

Rapport sur le marché des produits structurés Q1 2016

Association Suisse Produits Structurés – ASPS

Mai 2016

Executive summary¹

Le chiffre d'affaire pour les produits structurés des principaux membres du ASPS s'élevait à CHF 66.2 Mrd au Q1 2016:

- Le chiffre d'affaires trimestriel est partiellement plus haut qu'au Q1 2015; le taux de croissance par rapport à l'année précédente est de 1%

Les parts des catégories de produits ont changé par rapport à l'année précédente:

- Avec approximativement 59%, *yield enhancement* constituait à nouveau plus de la moitié du chiffre d'affaires au Q1, alors que *leverage* avait 16% du total. Après une baisse relative d'à peu près 50% par rapport au Q1 2015, *participation* représentait seulement la troisième plus grande part avec 12%, suivi par *capital protection* avec 8%. *Other products* n'a pas significativement contribué au chiffre d'affaires
- La tendance de croissance pour *capital protection* des trimestres précédents a continué durant le Q1. Comparé au Q1 2015, la part de *capital protection* a grandi de pratiquement 175%
- Alors que *leverage* constituait seulement 16% du chiffre d'affaire total, il représentait à nouveau la vaste majorité (90%) des transactions

Equity et foreign exchange dominant toujours le marché avec un changement visible vers foreign exchange et fixed income:

- La part d'*equity* dans le marché suisse a diminué de 53% à 44% depuis Q1 2015. Néanmoins, *equity* représente toujours la plus grande portion du chiffre d'affaires total, suivi de près par *foreign exchange* dont la part a crû de 38% à 43%
- La part de *fixed income* a grandi de 80% par rapport au Q1 2015 et représente maintenant 8.5% du marché suisse

Le marché suisse est toujours défini par les produits non cotés (*non listed*) en bourse:

- Les produits non cotés formaient environ 73% du marché; cela correspond à une augmentation de la part des produits non cotés par rapport au Q1 2015 (année passée: 68%)

Changement marginal du marché primaire (*primary*) au marché secondaire (*secondary*); marché primaire dominant avec 63.4%:

- Même si le marché secondaire représente une part du chiffre d'affaires plus petite, il a constitué 97% de toutes les transactions au Q1 2016

Avec une part totale de 86%, CHF, EUR et USD sont de loin les monnaies principales utilisées pour les produits structurés suisses:

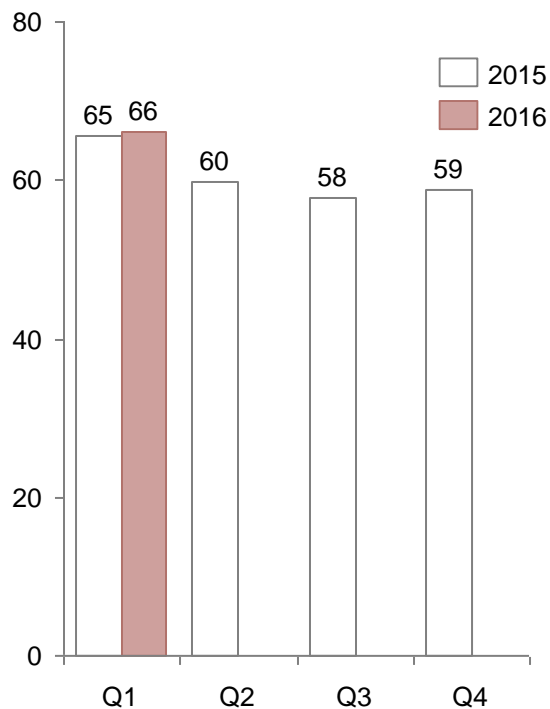
- USD est devenu la monnaie principale avec plus de 35% de la part du marché, alors que EUR et CHF ont baissé (par rapport au Q1 2015) à 31% et 19% respectivement

1. Par rapport au précédent rapport, plusieurs banques ont pu améliorer leurs données et une banque a été rajoutée au groupe. Ces changements ont été appliqués rétroactivement, aussi aux données de 2015, augmentant le chiffre d'affaires pour 2015 de CHF 235.1 Mrd à CHF 241.6 Mrd. La différence de CHF 6.5 Mrd n'équivaut pas au chiffre d'affaires de la nouvelle banque participante

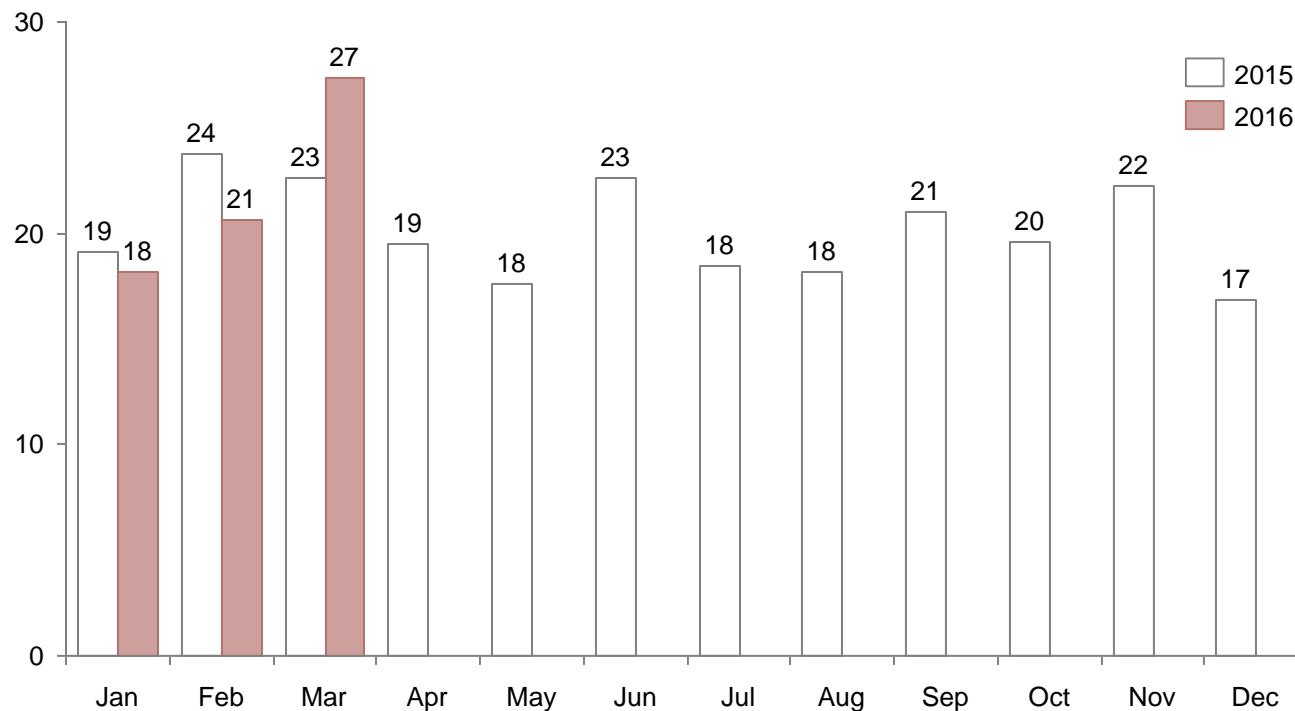
Evolution du marché suisse des produits structurés en 2015 et Q1 2016

Chiffre d'affaires pour les périodes concernées en CHF Mrd

Marché des produits structurés



Comparaison mensuelle du marché



Total Q1 2016: CHF 66.2 Mrd

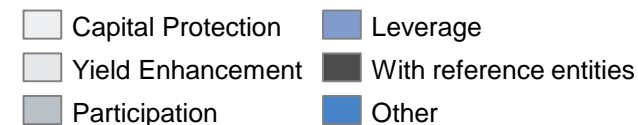
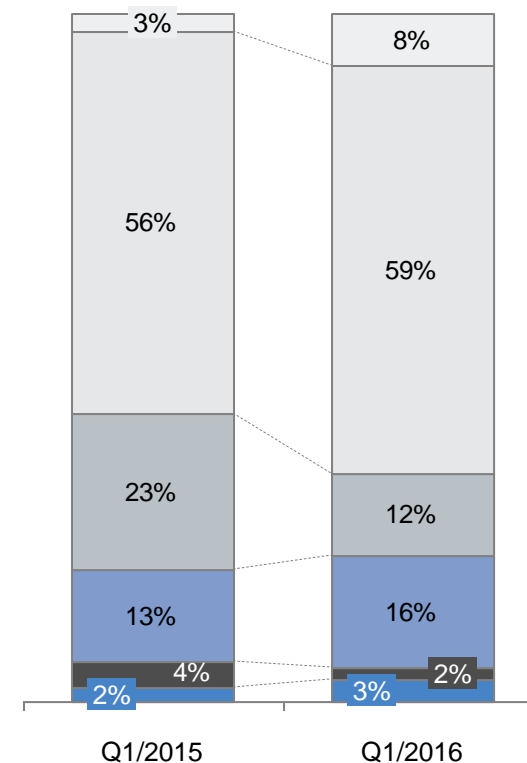
Chiffre d'affaires en fonction des catégories de produits

Chiffre d'affaires pour les périodes concernées en CHF Mrd

Catégories de produits

Catégorie de produits		Chiffre d'affaires		Transactions	
		CHF	in %	#	in %
Capital protection	Q1/2015	1.8	2.8%	5'262	0.5%
	Q1/2016	5.1	7.7%	3'349	0.2%
Yield enhancement	Q1/2015	36.4	55.5%	102'431	9.6%
	Q1/2016	39.2	59.3%	109'119	6.1%
Participation	Q1/2015	14.8	22.6%	61'707	5.8%
	Q1/2016	7.8	11.8%	55'235	3.1%
Leverage	Q1/2015	8.8	13.4%	887'069	83.4%
	Q1/2016	10.8	16.3%	1'621'314	90.4%
With reference entities	Q1/2015	2.3	3.6%	5'064	0.5%
	Q1/2016	1.2	1.8%	2'585	0.1%
Other	Q1/2015	1.4	2.1%	1'674	0.2%
	Q1/2016	2.0	3.1%	1'110	0.1%
Total	Q1/2015	65.5	100.0%	1'063'208	100.0%
	Q1/2016	66.2	100.0%	1'792'711	100.0%

Répartition du chiffre d'affaires



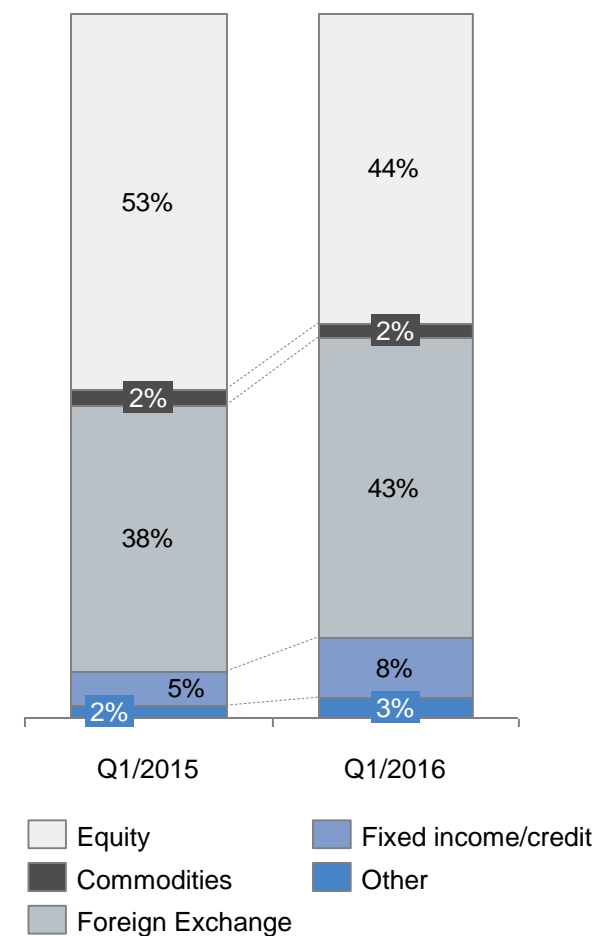
Chiffre d'affaires en fonction des classes d'actifs

Chiffre d'affaires pour les périodes concernées en CHF Mrd

Classes d'actifs









Classe d'actifs		Chiffre d'affaires		Transactions	
		CHF	in %	#	in %
Equity	Q1/2015	34.9	53.3%	943'145	88.7%
	Q1/2016	29.2	44.1%	1'438'850	80.3%
Commodity	Q1/2015	1.6	2.4%	28'042	2.6%
	Q1/2016	1.2	1.9%	253'986	14.2%
Foreign Exchange	Q1/2015	24.7	37.8%	71'449	6.7%
	Q1/2016	28.2	42.6%	77'282	4.3%
Fixed income/credit	Q1/2015	3.1	4.7%	11'763	1.1%
	Q1/2016	5.6	8.5%	17'509	1.0%
Other	Q1/2015	1.2	1.8%	8'808	0.8%
	Q1/2016	2.0	3.0%	5'084	0.3%
Total	Q1/2015	65.5	100.0%	1'063'208	100.0%
	Q1/2016	66.2	100.0%	1'792'711	100.0%

Répartition du chiffre d'affaires

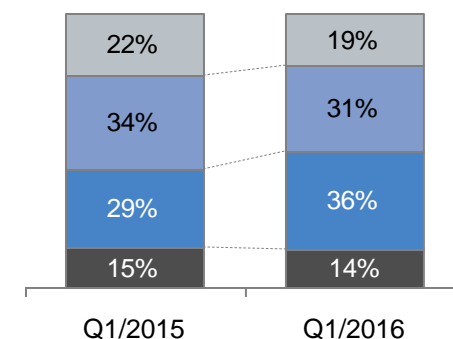
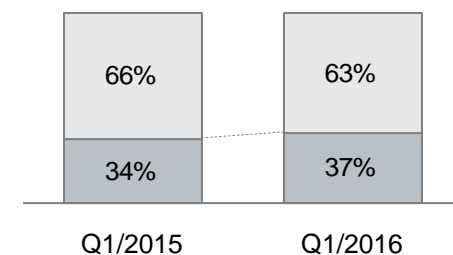
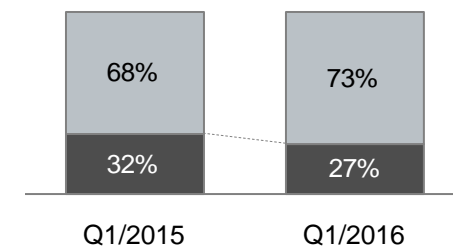


Chiffre d'affaires en fonction du type d'échange, marché & monnaie

Chiffre d'affaires pour les périodes concernées en CHF Mrd

	Chiffre d'affaires au Q1 2016			Transactions au Q1 2016	
	CHF	in %		#	in %
Type d'échange	Non-listed 	48.1	72.6%	482'915	26.9%
	Listed 	18.1	27.4%	1'309'796	73.1%
Marché	Primary 	42.0	63.4%	58'714	3.3%
	Secondary 	24.2	36.6%	1'733'997	96.7%
Monnaie d'investissement	CHF 	12.8	19.3%	335'507	18.7%
	EUR 	20.6	31.1%	1'118'793	62.4%
	USD 	23.6	35.6%	57'875	3.2%
	Other 	9.3	14.1%	280'536	15.6%
	Total	66.2	100.0%	1'792'711	100.0%

Répartition du chiffre d'affaires Q1 2015 & Q1 2016



Collecte de données et définitions

Collecte de données et vérification

Les émetteurs fournissent les données chaque mois

- Données fournies par les membres du ASPS

Les données demandées incluent:

- Catégorie de produits
- Classe d'actifs
- Type d'échange
- Marché
- Monnaie d'investissement
- Transactions
- Chiffre d'affaire en monnaie d'investissement
- Chiffre d'affaires en CHF

Vérification des données

- Vérification aléatoire et comparaison des données obtenues avec des sources d'information publiques
- Le processus de collecte de données est en adéquation avec les émetteurs participants

Catégories de produits¹ (I/II)

Capital protection products:

- Certificat de prot. du capital avec participation (1100)
- Certificat de conversion (1110)
- Certificat de prot. du capital avec barrière (1130)
- Certificat de protection du capital avec coupon (1140)
- Autres certificats de protection du capital (1199)

Yield enhancement products:

- Certificat Discount (1200)
- Certificat Discount avec barrière (1210)
- Reverse Convertible (1220)
- Barrier Reverse Convertible (1230)
- Certificat Express (1260)
- Autres certificats d'optimisation de la performance (1299)

Catégories de produits¹ (II/III)

Participation products:

- Certificat Tracker (1300)
- Certificat Outperformance(1310)
- Certificat Bonus (1320)
- Certificat Outperformance Bonus (1330)
- Certificat Twin-Win (1340)
- Autres certificats de participation (1399)

Leverage products:

- Warrant(2100)
- Spread Warrant (2110)
- Warrant avec Knock-Out (2200)
- Mini-Future (2210)
- Certificat avec Constant Levier (2300)
- Autres certificats levier (2099)

Investment products with reference entities:

- Certificat de débiteur de référence avec protection conditionnelle du capital (1410)
- Certificat de débiteur de référence avec optimisation de la performance (1420)
- Certificat de débiteur de référence avec participation (1430)

Other:

- Autres certificats (9999)

Marché

Primary

- Volume des produits nouvellement émis sur le marché primaire, dont le produit a été conçu en Suisse

Secondary

- Volume des produits échangés sur le marché secondaire, dont le produit a été conçu en Suisse

Classe d'actifs

Equity

- I.e. actions, participations au capital d'entreprises cotées en bourse

Commodities

- Produits échangés en bourse de commerce

FX

- Marché des changes (incl. dépôts structurés)

Fixed income/credit

- Capital dont le rendement réel ou le revenu périodique est reçu à intervalles réguliers

Other

- Autres classes d'actifs non mentionnées ci-dessus

Type d'échange²

Listed

- Produits cotés sur des marchés organisés

Non-listed

- Produits non cotés sur des marchés organisés

Autres

Transactions

- Nombre de transactions pour le mois spécifié impliquant des produits conçus ou vendus en Suisse

Chiffre d'affaires

- Volume de toutes les transactions des produits conçus ou vendus en Suisse
- L'origine du client (domestique ou internationale) non prise en compte
- Transactions par des tiers non considérées

Disclaimer

Impressum

Association Suisse Produits Structurés ASPS

Rämistrasse 4, CH-8024 Zurich, Suisse

www.asps-association.ch

Contact: peter.keller@svsp-verband.ch

Parution: trimestrielle (rapport complet)

Banques participantes

Barclays Capital

Banque Cantonale Vaudoise

Commerzbank

Credit Suisse

Goldman Sachs

Julius Bär

Leonteq

Notenstein La Roche

UBS

Vontobel

Zürcher Kantonalbank

Etat de toutes les données: 31.03.2016

Disclaimer

Toutes données et informations fournies sans aucune garantie, cf. la rubrique www.svsp-verband.ch/fr/clause-de-non-responsabilite-disclaimer/. Reproduction et citations autorisées avec indication de la source. The Boston Consulting Group a collecté les données et préparé le rapport.