

Rapport sur le marché des produits structurés Q4 2015

Association Suisse Produits Structurés – ASPS

Février 2016

Executive summary

Le chiffre d'affaires pour les produits structurés des principaux membres du ASPS s'élevait à CHF 235.1 Mrd en 2015:

- Les chiffres d'affaires trimestriels sont restés plutôt stables autour des CHF 57.5 Mrd avec Q1 au dessus de la moyenne avec CHF 62.7 Mrd
- Les chiffres d'affaires mensuels ont montré une légère cyclicité et avaient une valeur moyenne de CHF 19.6 Mrd

Les parts des catégories de produits ont montré peu de variations à travers les trimestres de 2015:

- Les parts du chiffres d'affaires des différents produits ont peu fluctué entre Q1 et Q4
- *Yield enhancement* obtenait plus de la moitié du chiffre d'affaire total avec 63% pour Q4, alors que *participation* avait 17% du mix. *Leverage* et *capital protection* suivaient avec 14% et 4% respectivement. *Other products* et *products with reference entities* étaient pratiquement nuls
- Même si *leverage* n'avait que 14% du chiffre d'affaires, il a représenté pratiquement 89% des transactions

Les classes d'actifs ont peu varié, avec *equity* et *foreign exchange* dominant le marché:

- *Equity* représentait la plus grande portion de la valeur du marché au début de l'année, obtenant 54% au Q1 avant de baisser à 44% au Q4. D'autre part, *FX* a grandi durant l'année passant de 39% au Q1 à 47% au Q4, dépassant ainsi *equity* comme la plus grande classe d'actifs. Le reste des classes d'actifs ne possédait qu'une petite fraction

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

- Les produits non cotés formaient environ 71% du chiffre d'affaires
- Toutefois, 68% des transactions au Q4 provenaient des produits structurés cotés (*listed*)

La majorité du chiffre d'affaire provenait du marché primaire (*primary*) avec 65% au Q4:

- Même si le marché secondaire (*secondary*) représentait une portion plus petite, il a constitué 97% de toutes les transactions au Q4

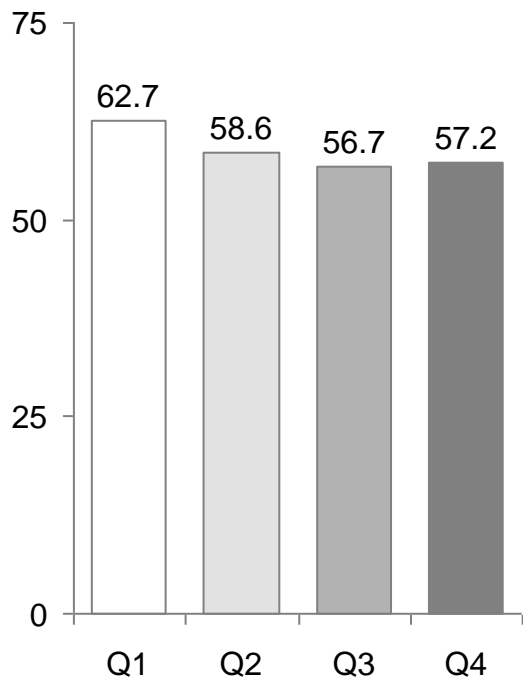
CHF, EUR et USD ont été de loin les monnaies principales utilisées pour les produits structurés suisses:

- Les trois monnaies composaient ainsi 85% de la valeur du marché, avec USD et EUR représentant chacune pratiquement un tiers du marché

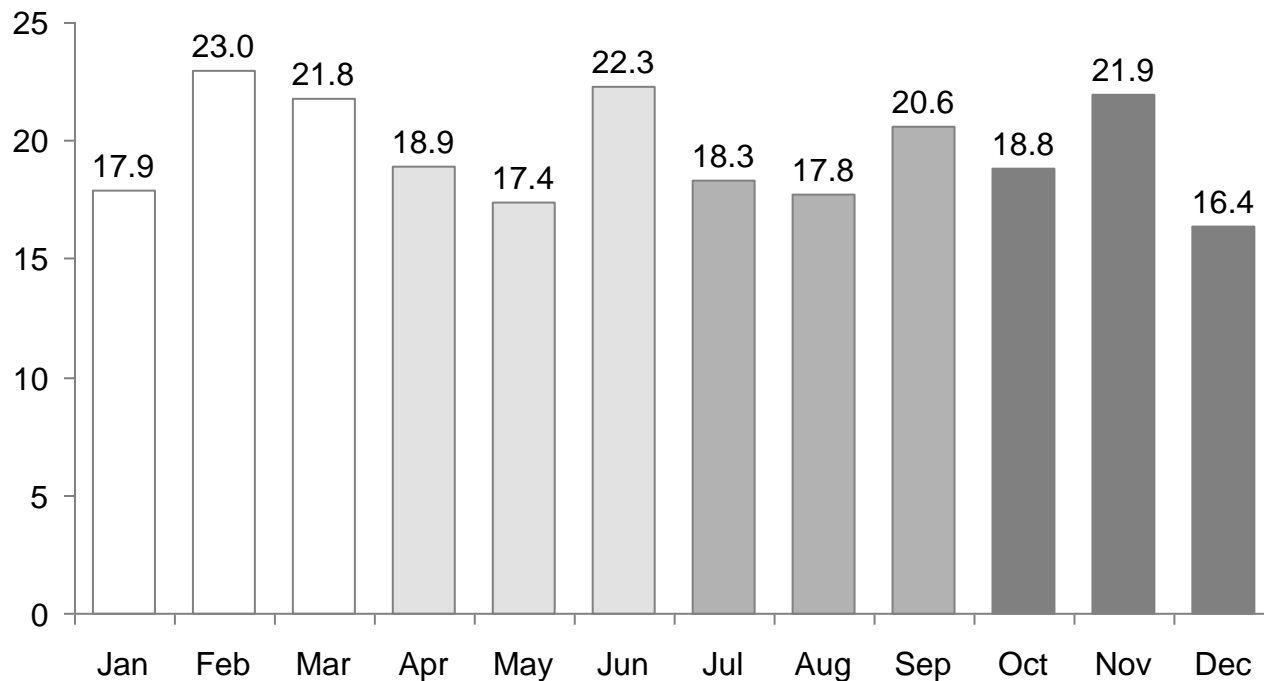
Evolution globale du marché structuré suisse en 2015

Chiffre d'affaires pour les périodes concernées en CHF Mrd

Valeurs trimestrielles



Comparaison mensuelle du marché



Total 2015: CHF 235.1 Mrd

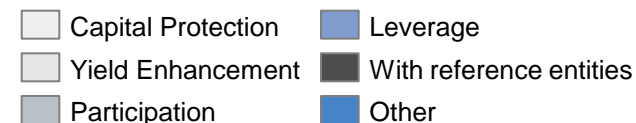
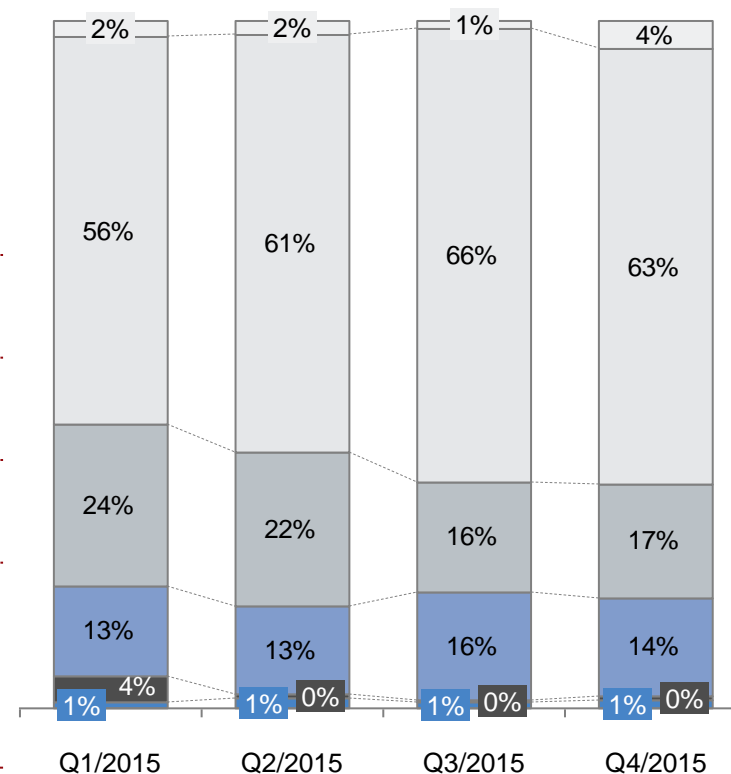
Chiffre d'affaires en fonction des catégories de produits

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	Q3/2015	0.7	1.2%	3'492	0.3%
	Q4/2015	2.3	4.1%	3'461	0.2%
Yield enhancement	Q3/2015	37.4	66.0%	103'342	7.9%
	Q4/2015	36.3	63.5%	104'914	7.1%
Participation	Q3/2015	9.0	15.8%	44'226	3.4%
	Q4/2015	9.4	16.5%	51'507	3.5%
Leverage	Q3/2015	8.9	15.8%	1'152'164	88.2%
	Q4/2015	8.2	14.3%	1'319'378	89.0%
With reference entities	Q3/2015	0.1	0.3%	1'835	0.1%
	Q4/2015	0.2	0.4%	2'407	0.2%
Other	Q3/2015	0.5	0.9%	859	0.1%
	Q4/2015	0.7	1.3%	923	0.1%
Total	Q3/2015	56.7	100.0%	1'305'919	100.0%
	Q4/2015	57.2	100.0%	1'482'593	100.0%

Répartition du chiffre d'affaires



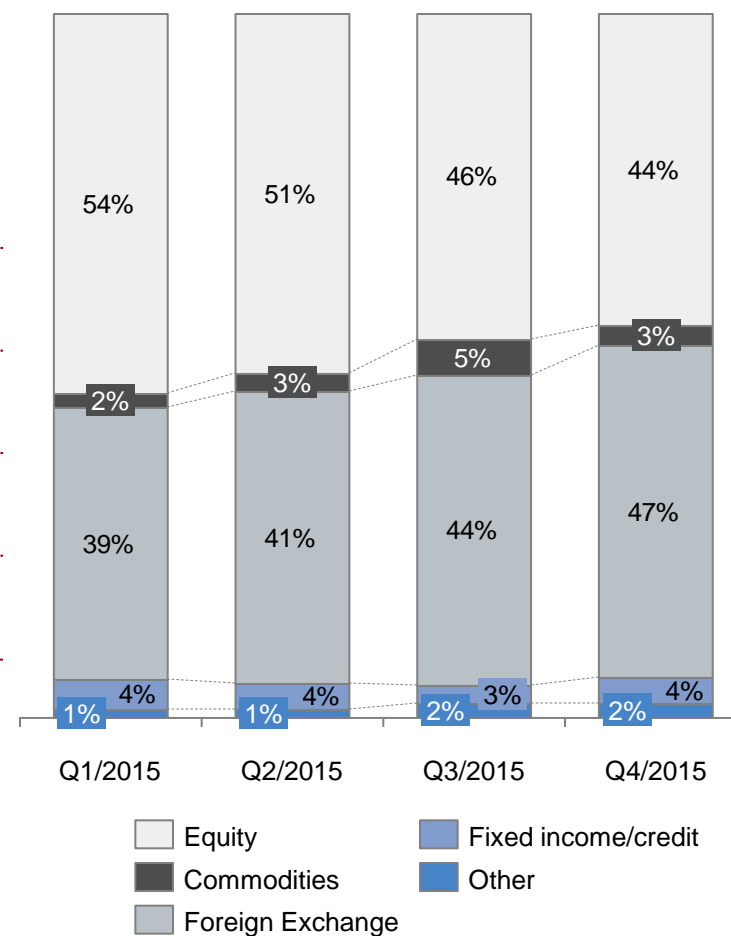
Chiffre d'affaires en fonction des classes d'actifs

Chiffre d'affaires pour les périodes concernées en CHF Mrd

Classes d'actifs









Classe d'actifs		Chiffre d'affaires		Transactions	
		CHF		#	in %
			in %		
Equity	Q3/2015	26.2	46.3%	1'164'748	89.2%
	Q4/2015	25.3	44.3%	1'277'227	86.1%
Commodity	Q3/2015	2.9	5.2%	71'328	5.5%
	Q4/2015	1.7	3.0%	118'660	8.0%
Foreign Exchange	Q3/2015	24.9	44.0%	56'109	4.3%
	Q4/2015	26.8	47.0%	69'397	4.7%
Fixed income/ credit	Q3/2015	1.4	2.5%	8'175	0.6%
	Q4/2015	2.2	3.8%	12'820	0.9%
Other	Q3/2015	1.1	1.9%	5'557	0.4%
	Q4/2015	1.1	2.0%	4'487	0.3%
Total	Q3/2015	56.7	100.0%	1'305'919	100.0%
	Q4/2015	57.2	100.0%	1'482'591	100.0%

Répartition du chiffre d'affaires

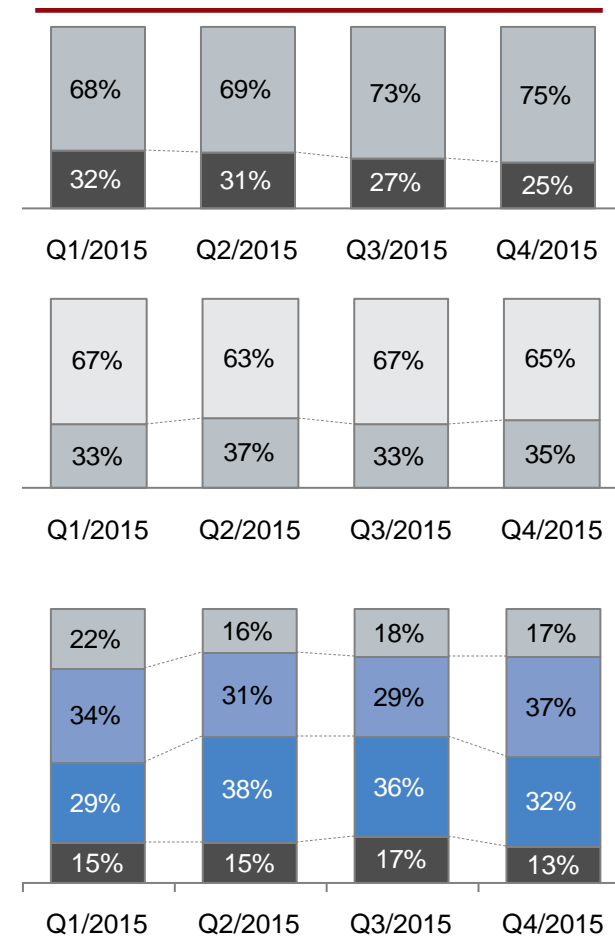


Chiffre d'affaires en fonction du type d'échange, marché & monnaie

Chiffre d'affaires pour les périodes concernées en CHF Mrd

	Chiffre d'affaires au Q4 2015		Transactions au Q4 2015		
	CHF	in %	#	in %	
Type d'échange	Non-listed 	42.6	74.6%	479'425	32.3%
	Listed 	14.5	25.4%	1'003'166	67.7%
Marché	Primary 	37.0	64.7%	52'308	3.5%
	Secondary 	20.2	35.3%	1'430'283	96.5%
Monnaie d'investissement	CHF 	9.9	17.4%	259'830	17.5%
	EUR 	21.1	36.9%	1'034'109	69.8%
	USD 	18.5	32.3%	41'233	2.8%
	Other 	7.7	13.4%	147'418	9.9%
	Total	57.2	100.0%	1'482'591	100.0%

Répartition du chiffre d'affaires Q1 – Q4 2015



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/II)

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

Credit Suisse

Goldman Sachs

Julius Bär

Leonteq

Notenstein La Roche

UBS

Vontobel

Zürcher Kantonalbank

Etat de toutes les données: 31.12.2015

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.