

# Valeur ajoutée des produits structurés – Q3 2017

Association Suisse Produits Structurés – ASPS

Octobre 2017

## Executive summary<sup>1</sup>

### Le chiffre d'affaires pour les produits structurés des principaux membres du ASPS s'est élevé à CHF 64.7 Mrd au Q3 2017:

- Le chiffre d'affaires trimestriel était plus haut qu'il y a un an (Q3 2016) avec un taux de croissance de 20%
- La valeur cumulée durant l'année 2017 était 17% plus élevée que la valeur cumulée durant la même période en 2016

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

- Avec approximativement 57%, *yield enhancement* constituait à nouveau plus de la moitié du chiffre d'affaires au Q3 2017. *Leverage* représentait une fois de plus la deuxième plus grande part du marché en restant stable autour de 16%
- *Capital protection* a atteint 14% du marché au Q3 2017 avec une augmentation relative de 254% par rapport à l'année précédente. Après avoir atteint son point le plus bas au Q2 2016 avec 3.1%, la part du marché continue de constamment grandir. Par rapport au Q2 2017, le taux de croissance a baissé pour atteindre 13%
- *Participation* a atteint 12% du chiffre d'affaires au Q3 2017
- Alors que *leverage* constituait seulement 16% du chiffre d'affaires, il représentait à nouveau la vaste majorité (87%) des transactions

### Equity et foreign exchange ont continué de dominer le marché suisse; les parts de equity et fixed income ont gagné en importance:

- *Equity* a représenté la plus grande part de la valeur du marché et a grandi de 42% à 48% par rapport au Q3 2016. *Foreign exchange* a diminué de 46% à 34% par rapport à l'année précédente
- Le chiffre d'affaires provenant de *fixed income* a crû de 132% par rapport au Q3 2016 pour atteindre désormais 13% du marché total

### Le chiffre d'affaires des produits structurés en Suisse est constitué en grande majorité de produits non cotés (*non listed*) en bourse:

- Les produits non cotés formaient environ 71% du chiffre d'affaires (similaire à l'année précédente)

### La part du chiffre d'affaires du marché primaire (*primary*) est restée stable par rapport au marché secondaire (*secondary*):

- Même si le marché primaire a représenté une part du chiffre d'affaires stable et plus large (65%), le marché secondaire a constitué 96% de toutes les transactions au Q3 2017

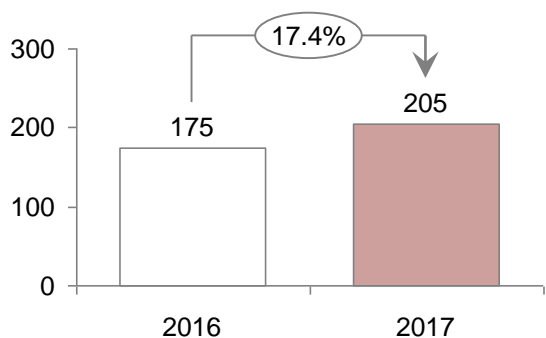
### Les monnaies les plus utilisées étaient le USD, EUR et CHF et elles se partageaient à elles seules 89% du marché suisse:

- Le chiffre d'affaires provenant du USD a crû de 13 points de pourcentage, représentant 48% du marché au Q3 2017 (année précédente: 35%). La part de l'EUR a baissé par rapport au Q3 2016 pour atteindre 24% alors que la part du CHF est restée stable autour de 16%

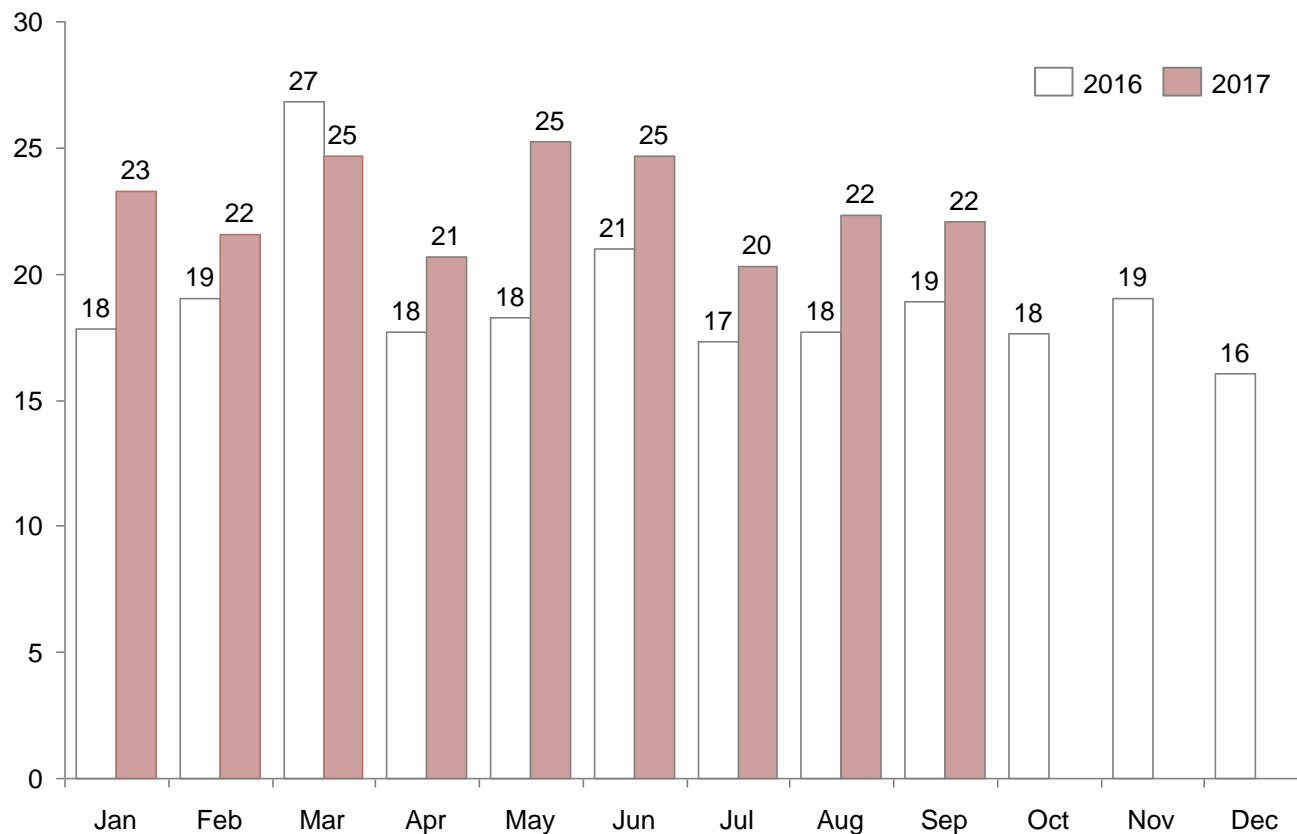
## Evolution du chiffre d'affaires des produits structurés en 2016 et 2017

Chiffre d'affaires pour les périodes concernées en CHF Mrd

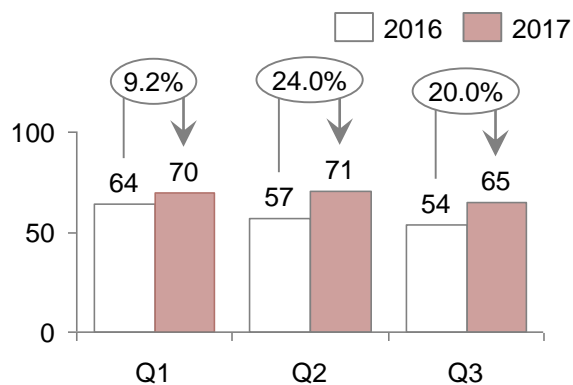
Year-to-date Q1 – Q3



Comparaison mensuelle du marché



Comparaison trimestrielle



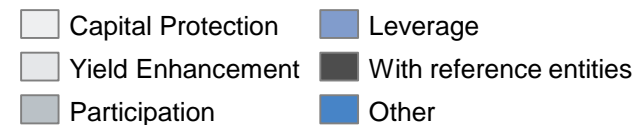
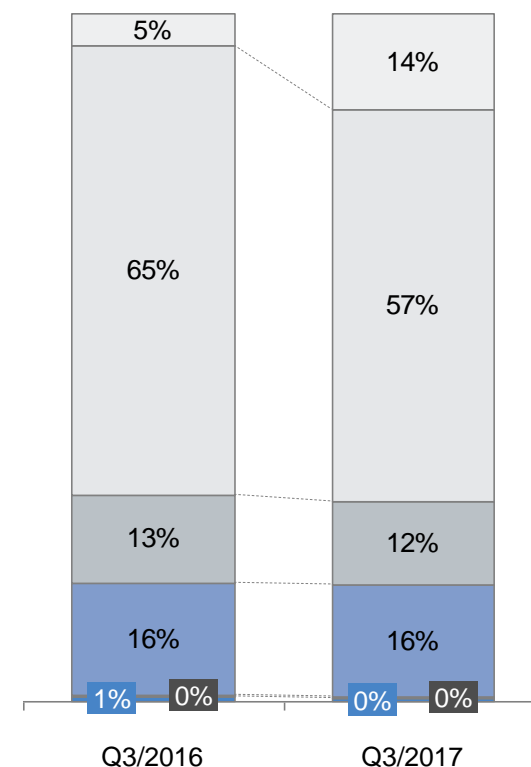
## Chiffre d'affaires en fonction des catégories de produits

Chiffre d'affaires pour les périodes concernées en CHF Mrd

### Catégories de produits

Catégorie de produits		Chiffre d'affaires		Transactions	
		CHF	in %	#	in %
<b>Capital protection</b>	Q3/2016	2.6	4.7%	2'095	0.1%
	Q3/2017	9.1	14.0%	20'179	1.4%
<b>Yield enhancement</b>	Q3/2016	35.1	65.2%	121'889	7.5%
	Q3/2017	36.8	56.9%	118'674	8.0%
<b>Participation</b>	Q3/2016	6.9	12.8%	52'949	3.3%
	Q3/2017	7.8	12.0%	51'990	3.5%
<b>Leverage</b>	Q3/2016	8.8	16.4%	1'444'095	88.9%
	Q3/2017	10.6	16.4%	1'290'084	87.0%
<b>With reference entities</b>	Q3/2016	0.1	0.3%	1'489	0.1%
	Q3/2017	0.1	0.1%	1'241	0.1%
<b>Other</b>	Q3/2016	0.3	0.6%	1'120	0.1%
	Q3/2017	0.3	0.5%	849	0.1%
<b>Total</b>	<b>Q3/2016</b>	<b>53.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>1'623'637</b>	<b>100.0%</b>
	<b>Q3/2017</b>	<b>64.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>1'483'017</b>	<b>100.0%</b>

### Répartition du chiffre d'affaires



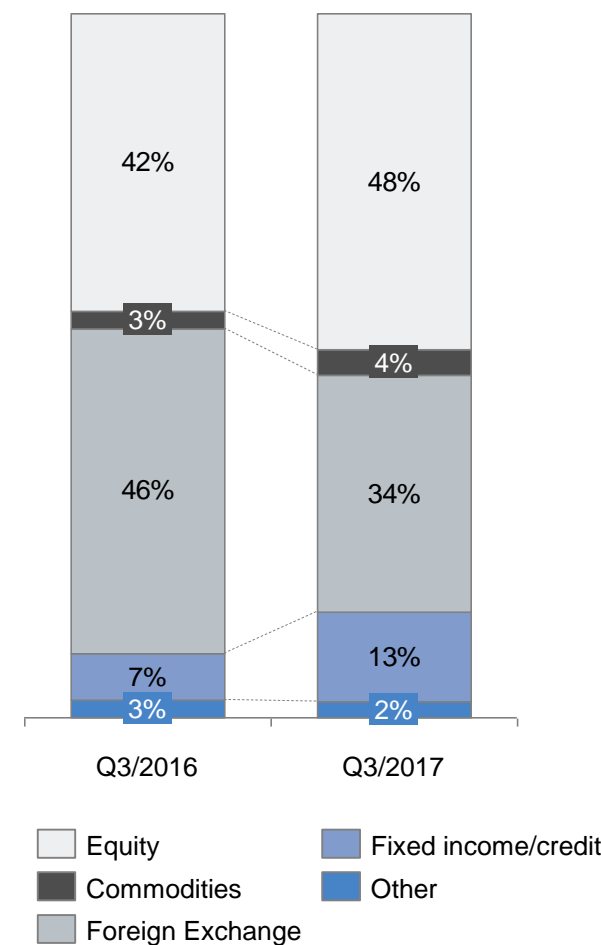
## Chiffre d'affaires en fonction des classes d'actifs

Chiffre d'affaires pour les périodes concernées en CHF Mrd

### Classes d'actifs









Classe d'actifs		Chiffre d'affaires		Transactions	
		CHF	in %	#	in %
Equity	Q3/2016	22.8	42.3%	1'259'324	77.6%
	Q3/2017	30.9	47.8%	1'202'790	81.1%
Commodity	Q3/2016	1.4	2.6%	269'042	16.6%
	Q3/2017	2.3	3.5%	198'986	13.4%
Foreign Exchange	Q3/2016	24.8	46.1%	76'882	4.7%
	Q3/2017	21.8	33.7%	57'103	3.9%
Fixed income/ credit	Q3/2016	3.5	6.5%	14'110	0.9%
	Q3/2017	8.2	12.6%	10'941	0.7%
Other	Q3/2016	1.4	2.5%	4'280	0.3%
	Q3/2017	1.5	2.3%	13'197	0.9%
Total	Q3/2016	53.9	100.0%	1'623'637	100.0%
	Q3/2017	64.7	100.0%	1'483'017	100.0%

### Répartition du chiffre d'affaires

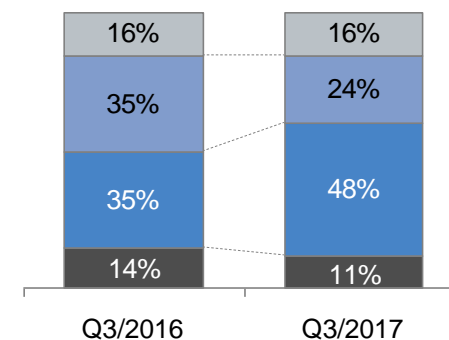
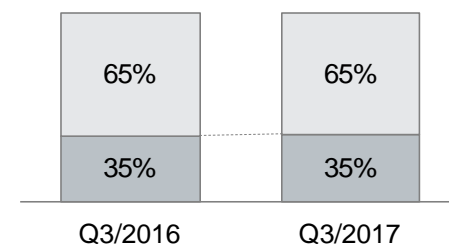
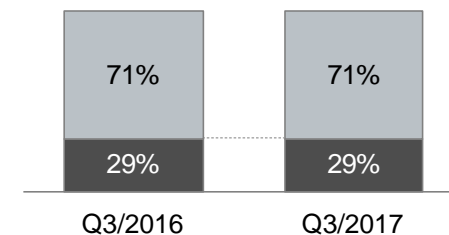


## Chiffre d'affaires en fonction du type d'échange, marché & monnaie

Chiffre d'affaires pour les périodes concernées en CHF Mrd

	Chiffre d'affaires au Q3 2017		Transactions au Q3 2017		
	CHF	in %	#	in %	
<b>Type d'échange</b>	<b>Non-listed</b> 	46.1	71.2%	253'967	17.1%
	<b>Listed</b> 	18.6	28.8%	1'229'050	82.9%
<b>Marché</b>	<b>Primary</b> 	41.8	64.6%	63'630	4.3%
	<b>Secondary</b> 	22.9	35.4%	1'419'387	95.7%
<b>Monnaie d'investissement</b>	<b>CHF</b> 	10.3	16.0%	266'620	18.0%
	<b>EUR</b> 	15.7	24.2%	867'462	58.5%
	<b>USD</b> 	31.3	48.4%	105'009	7.1%
	<b>Other</b> 	7.4	11.5%	243'926	16.4%
	<b>Total</b>	<b>64.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>1'483'017</b>	<b>100.0%</b>

### Répartition du chiffre d'affaires Q3 2016 & Q3 2017



## 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'affaires 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 produits<sup>1</sup> (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 produits<sup>1</sup> (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'échange<sup>2</sup>

#### 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](http://www.asps-association.ch)

Contact: [peter.keller@svsp-verband.ch](mailto: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: 30.09.2017

### Disclaimer

Toutes données et informations fournies sans aucune garantie, cf. la rubrique [www.svsp-verband.ch/fr/clause-de-non-responsabilite-disclaimer/](http://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.