

# Valeur ajoutée des produits structurés – Q4 2016

Association Suisse Produits Structurés – ASPS

Février 2017

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

### Le chiffre d'affaires pour les produits structurés des principaux membres du ASPS s'est élevé à CHF 226 Mrd en 2016:

- Le chiffre d'affaires en 2016 de CHF 226 Mrd est plus bas qu'au 2015; le taux de croissance par rapport à l'année précédente est de -2.3%
- Le chiffre d'affaires trimestriel de CHF 51.9 Mrd est plus bas qu'au Q4 2015; le taux de croissance par rapport au trimestre de l'année précédente est de -5.9%

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

- Avec approximativement 61%, *yield enhancement* constituait à nouveau plus de la moitié du chiffre d'affaires au Q4, alors que *leverage* avait 16% du total. Après une baisse relative d'à peu près 31% par rapport au Q4 2015, *participation* a représenté la troisième plus grande part avec 13%. Les autres catégories de produits n'ont pas significativement contribué au chiffre d'affaires
- Par rapport au Q4 2015, la part de *capital protection* a augmenté de 89%, ce qui correspond à une forte augmentation de 86% par rapport au Q3 2016
- Alors que *leverage* a constitué seulement 16% du chiffre d'affaires total, il a représenté à nouveau la vaste majorité (87%) des transactions

### Equity et foreign exchange dominant le chiffre d'affaires, alors que la part de *fixed income* continuent de grandir:

- *Equity* représente la majorité de la valeur totale bien que sa part ait baissé de 47% à 45% depuis Q4 2015. Par rapport à l'année précédente, la part de *foreign exchange* a aussi diminué de 43% à 40%
- Le chiffre d'affaires provenant de *fixed income* a crû de 109% par rapport au Q4 2015 pour atteindre désormais 10% du total

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

- Les produits non cotés ont formé environ 71% du chiffre d'affaires, marquant une diminution de la part des produits non cotés par rapport au Q4 2015 (année précédente: 72%)

### Augmentation du chiffre d'affaire pour le marché primaire (*primary*) avec désormais 65% par rapport au Q4 2015 (62%):

- Même si le marché secondaire a représenté une part du chiffre d'affaires plus petite, il a constitué 96% de toutes les transactions au Q4 2016

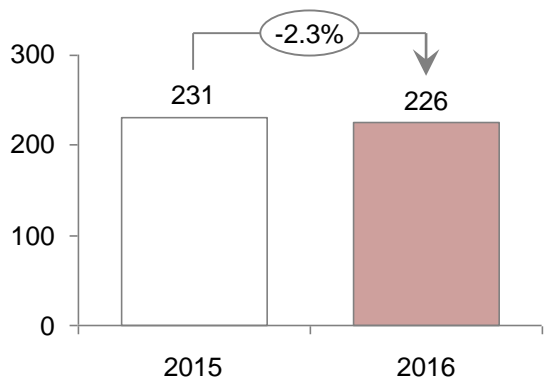
### Les monnaies principales utilisées sont USD, EUR et CHF avec une part totale de 85%:

- Le USD a continué de grandir et représente désormais la principale monnaie avec une part de 36% par rapport à l'année dernière (34%). L'EUR et le CHF sont plus bas qu'au Q4 2015 avec respectivement 33% et 16%

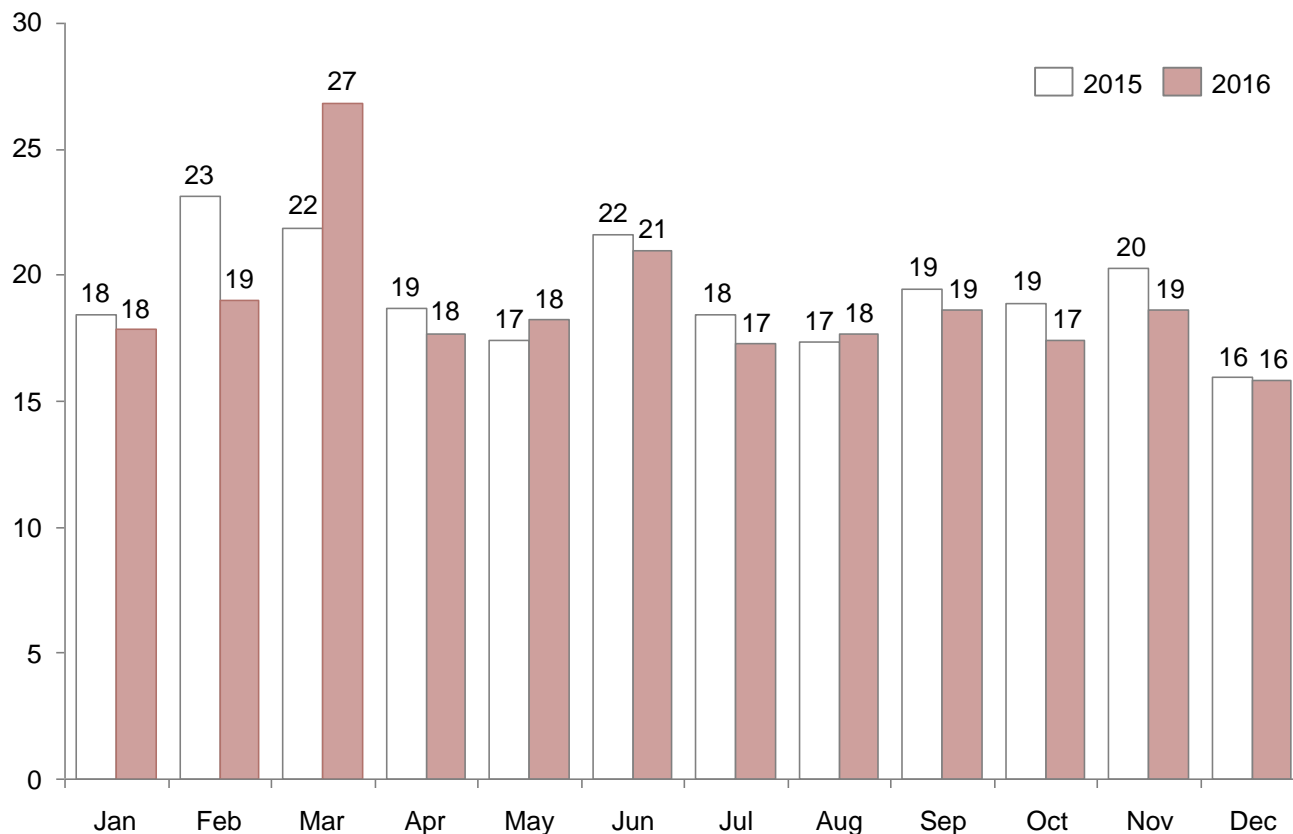
## Evolution du chiffre d'affaires des produits structurés de 2015 à 2016

Chiffre d'affaires pour les périodes concernées en CHF Mrd

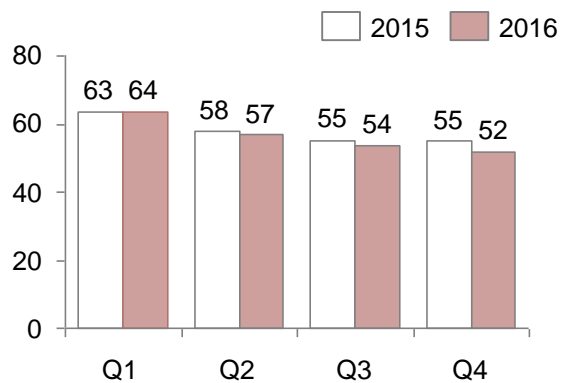
**Comparaison annuelle**



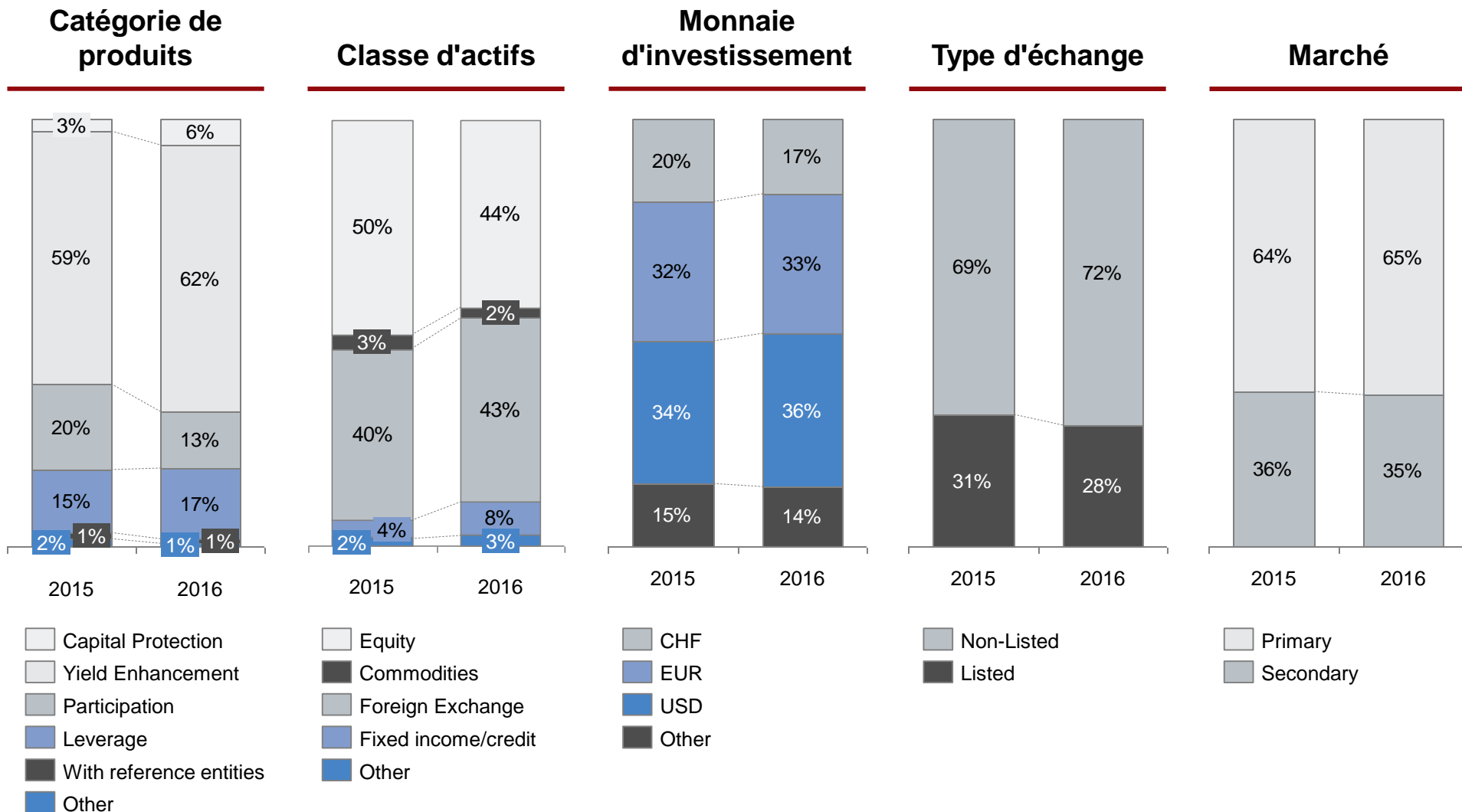
**Comparaison mensuelle**



**Comparaison trimestrielle**



## Evolution de la répartition du chiffre d'affaires des produits structurés de 2015 à 2016



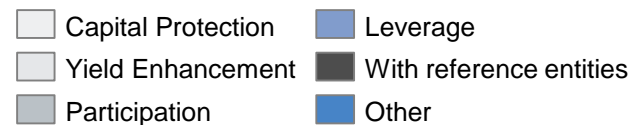
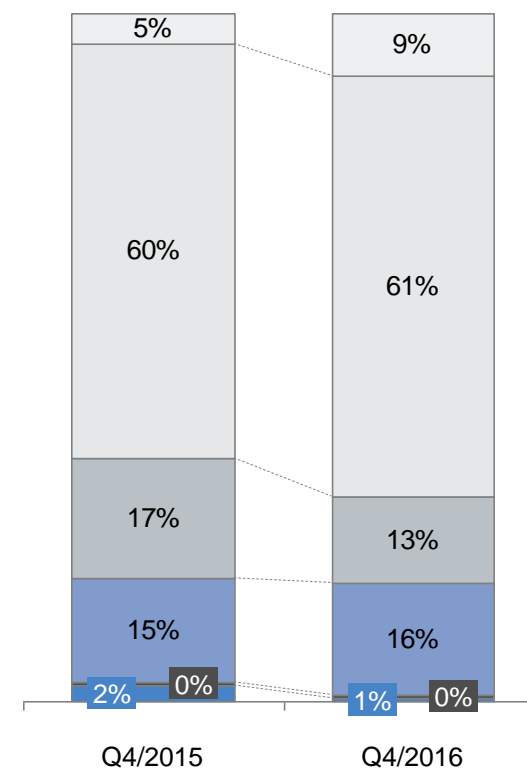
## Chiffre d'affaires en fonction des catégories de produits

Chiffre d'affaires pour les périodes concernées en CHF Mrd

### Catégories de produits

Catégorie de produits		Chiffre d'affaires		Transactions	
		CHF		#	in %
		CHF	in %	#	in %
<b>Capital protection</b>	Q4/2015	2.5	4.5%	5'968	0.4%
	Q4/2016	4.7	9.1%	2'327	0.2%
<b>Yield enhancement</b>	Q4/2015	33.2	60.2%	109'467	7.2%
	Q4/2016	31.7	61.1%	121'694	8.3%
<b>Participation</b>	Q4/2015	9.6	17.4%	62'783	4.2%
	Q4/2016	6.6	12.7%	57'539	3.9%
<b>Leverage</b>	Q4/2015	8.4	15.2%	1'327'339	87.8%
	Q4/2016	8.4	16.1%	1'274'623	87.4%
<b>With reference entities</b>	Q4/2015	0.2	0.3%	3'555	0.2%
	Q4/2016	0.3	0.5%	1'678	0.1%
<b>Other</b>	Q4/2015	1.3	2.4%	2'196	0.1%
	Q4/2016	0.3	0.5%	1'295	0.1%
<b>Total</b>	<b>Q4/2015</b>	<b>55.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>1'511'308</b>	<b>100.0%</b>
	<b>Q4/2016</b>	<b>51.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>1'459'156</b>	<b>100.0%</b>

### Répartition du chiffre d'affaires



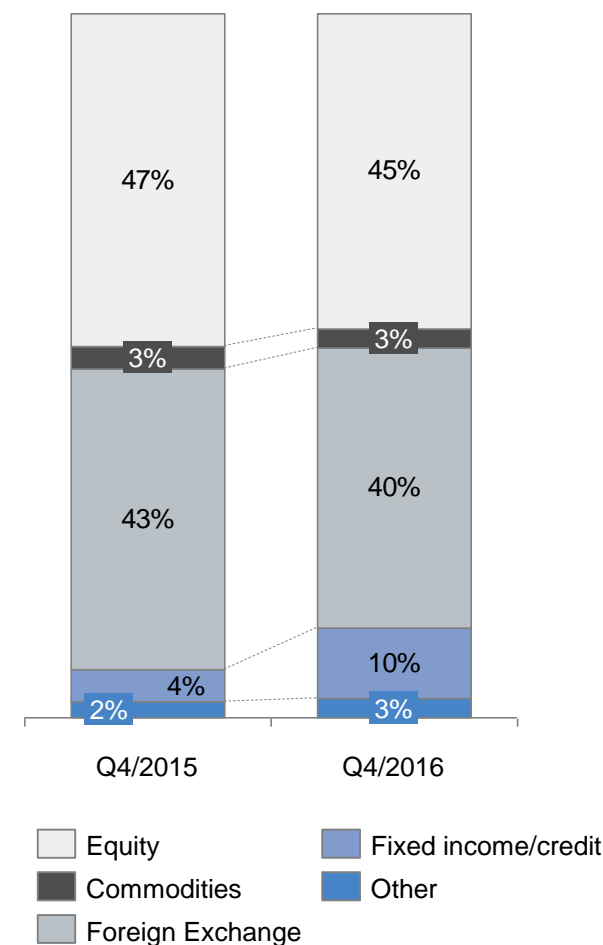
## Chiffre d'affaires en fonction des classes d'actifs

Chiffre d'affaires pour les périodes concernées en CHF Mrd

### Classes d'actifs









Classe d'actifs		Chiffre d'affaires		Transactions	
		CHF	in %	#	in %
Equity	Q4/2015	26.0	47.2%	1'295'537	85.7%
	Q4/2016	23.3	44.9%	1'110'791	76.1%
Commodity	Q4/2015	1.7	3.2%	121'414	8.0%
	Q4/2016	1.4	2.7%	266'587	18.3%
Foreign Exchange	Q4/2015	23.6	42.8%	70'369	4.7%
	Q4/2016	20.6	39.8%	63'678	4.4%
Fixed income/ credit	Q4/2015	2.5	4.5%	16'737	1.1%
	Q4/2016	5.2	10.0%	13'338	0.9%
Other	Q4/2015	1.3	2.4%	7'251	0.5%
	Q4/2016	1.4	2.7%	4'762	0.3%
Total	Q4/2015	55.1	100.0%	1'511'308	100.0%
	Q4/2016	51.9	100.0%	1'459'156	100.0%

### Répartition du chiffre d'affaires

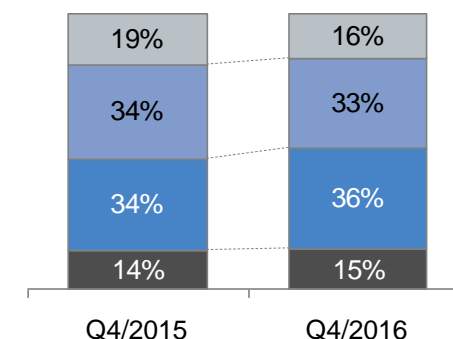
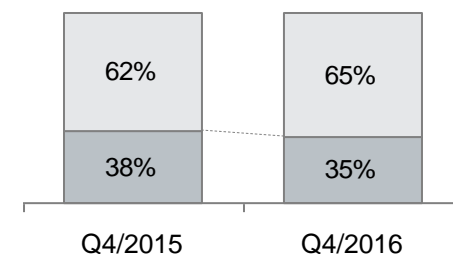
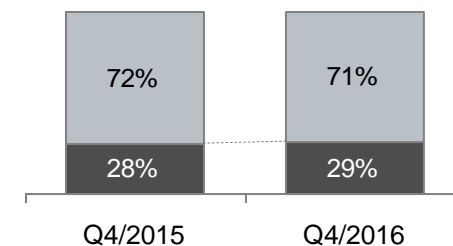


## Chiffre d'affaires en fonction du type d'échange, marché & monnaie

Chiffre d'affaires pour les périodes concernées en CHF Mrd

	Chiffre d'affaires au Q4 2016			Transactions au Q4 2016	
	CHF	in %		#	in %
<b>Type d'échange</b>	<b>Non-listed</b> 	36.9	71.1%	288'860	19.8%
	<b>Listed</b> 	15.0	28.9%	1'170'296	80.2%
<b>Marché</b>	<b>Primary</b> 	33.6	64.9%	57'522	3.9%
	<b>Secondary</b> 	18.2	35.1%	1'401'634	96.1%
<b>Monnaie d'investissement</b>	<b>CHF</b> 	8.3	16.1%	213'633	14.6%
	<b>EUR</b> 	17.1	33.0%	915'478	62.7%
	<b>USD</b> 	18.8	36.3%	42'354	2.9%
	<b>Other</b> 	7.6	14.7%	287'691	19.7%
	<b>Total</b>	<b>51.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>1'459'156</b>	<b>100.0%</b>

### Répartition du chiffre d'affaires Q4 2015 & Q4 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'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/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'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: 31.12.2016

### 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.