



SVSP

Schweizerischer Verband für Strukturierte Produkte
Swiss Structured Products Association
Associazione Svizzera per prodotti strutturati
Association Suisse Produits Structurés

Valeur ajoutée des produits structurés - Q4 2017

Association Suisse Produits Structurés - ASPS

JANVIER 2018

BCG

THE BOSTON CONSULTING GROUP

Executive summary¹

Le chiffre d'affaires pour les produits structurés des principaux membres du ASPS s'est élevé à CHF 275 Mrd en 2017:

- Le chiffre d'affaires en 2017 de CHF 275 Mrd est 48 Mrd plus haut qu'en 2016; le taux de croissance par rapport à l'année précédente est 21%
- Le chiffre d'affaires trimestriel de CHF 70 Mrd est plus haut qu'au Q4 2016; le taux de croissance par rapport au trimestre de l'année précédente est 33%

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

- Avec environ 57%, *yield enhancement* constituait à nouveau plus de la moitié du chiffre d'affaires au 2017. *Leverage* représentait une fois de plus la deuxième plus grande part du marché avec autour de 16% en 2017
- *Capital protection* a atteint 13% du marché au 2017 avec une augmentation relative de 144% 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
- *Participation* a atteint 13% du chiffre d'affaires au 2017 comme l'année précédente
- 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; le part de fixed income a diminué:

- *Equity* a représenté la plus grande part de la valeur du marché et a grandi de 44% à 49% par rapport au 2016. *Foreign exchange* a diminué de 43% à 33% par rapport à l'année précédente
- Le chiffre d'affaires provenant de *fixed income* a augmenté à 12% (l'année précédente: 8%)

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 70% du chiffre d'affaires en 2017 (plus bas qu'en 2016 avec 72%)

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

- Même si le marché primaire a représenté une part du chiffre d'affaires stable et plus large (64%), le marché secondaire a constitué 96% de toutes les transactions en 2017

Les monnaies les plus utilisées étaient le USD, EUR et CHF et elles se partageaient 87% du marché suisse:

- Le chiffre d'affaires provenant du USD a grandi de 7 points de pourcentage, représentant 43% du marché en 2017. La part de l'EUR a baissé par rapport au 2016 pour atteindre 27% alors que la part du CHF est un peu plus élevé avec 18%

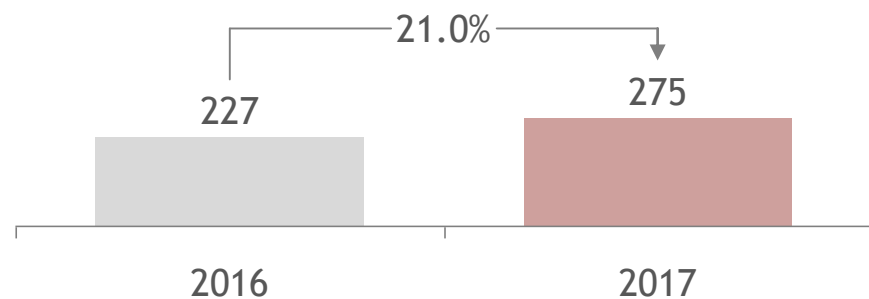
1. Les règles de l'arrondi commercial sont utilisées. Par rapport à la précédente publication, plusieurs banques ont pu améliorer leurs données. Ces changements ont été appliqués rétroactivement aux données de 2016.

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

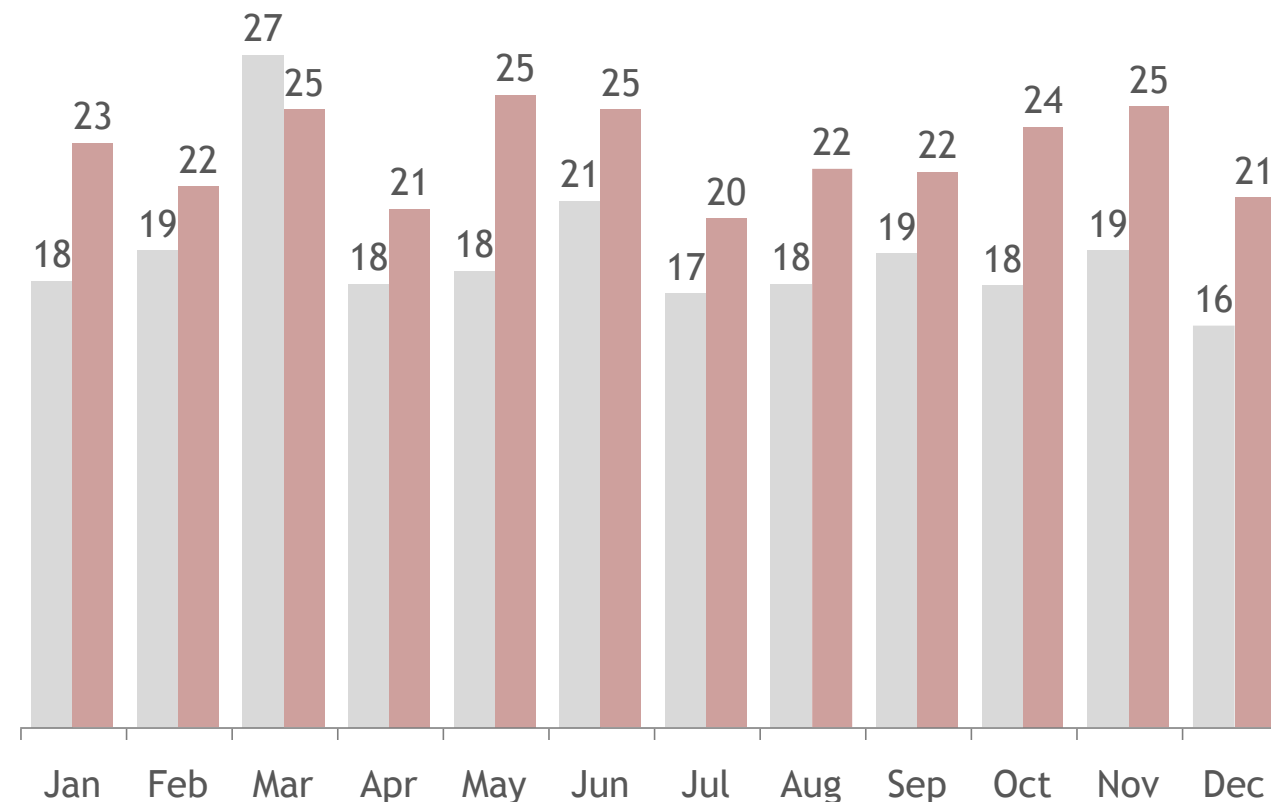
Chiffre d'affaires pour les périodes concernées en CHF Mrd

2016 2017

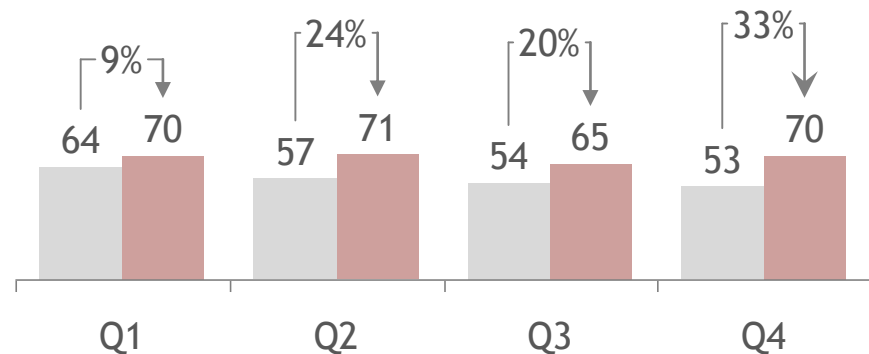
Comparaison annuelle



Comparaison mensuelle



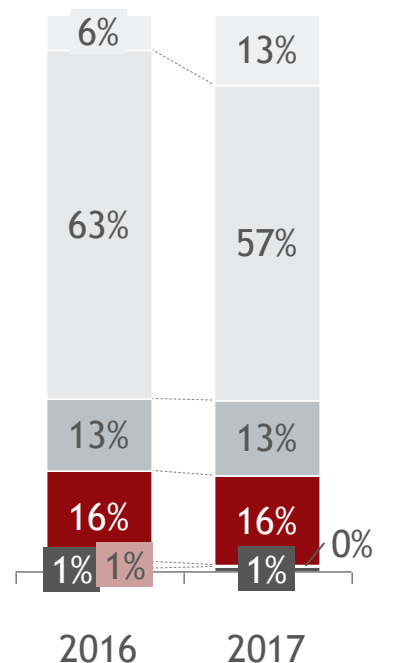
Comparaison trimestrielle



Source: Données provenant chaque mois des membres du ASPS

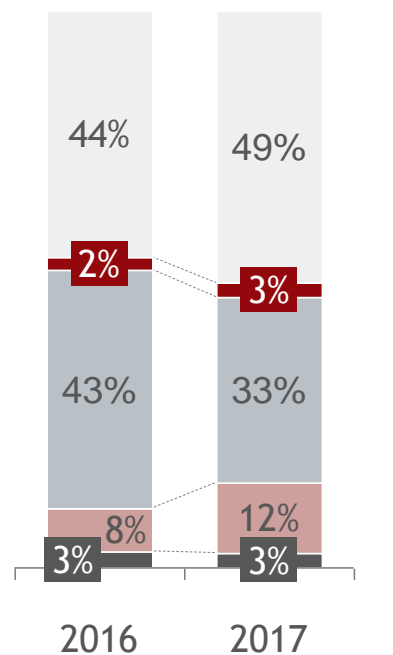
Evolution de la répartition du chiffre d'affaires en 2016 et 2017

Catégorie de produits



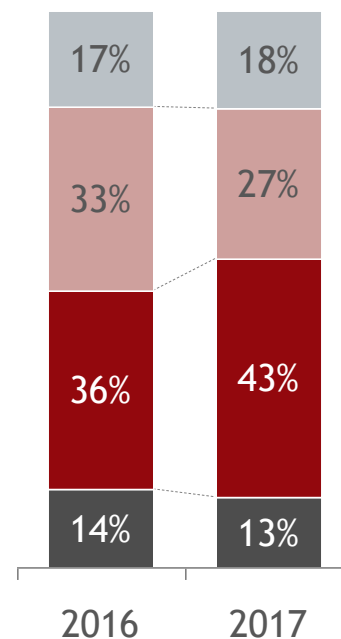
- Capital Protection
- Yield Enhancement
- Participation
- Leverage
- With reference entities
- Other

Classe d'actifs



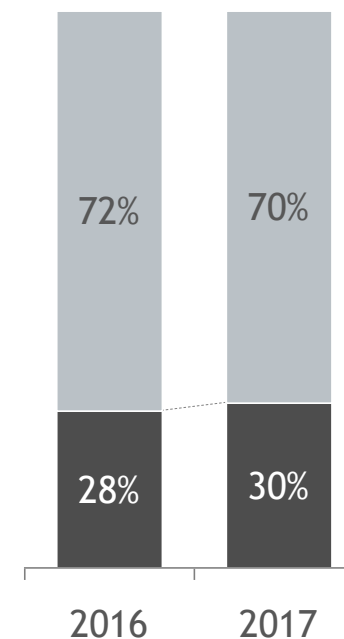
- Equity
- Commodities
- Foreign Exchange
- Fixed income/credit
- Other

Monnaie d'investissement



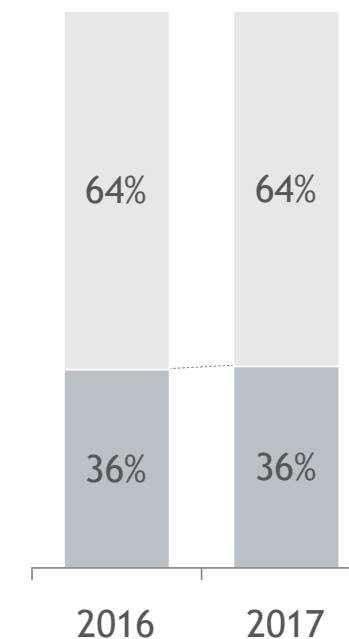
- CHF
- EUR
- USD
- Other

Type d'échange



- Non-Listed
- Listed

Type de marché



- Primary
- Secondary

Source: Données provenant chaque mois des membres du ASPS

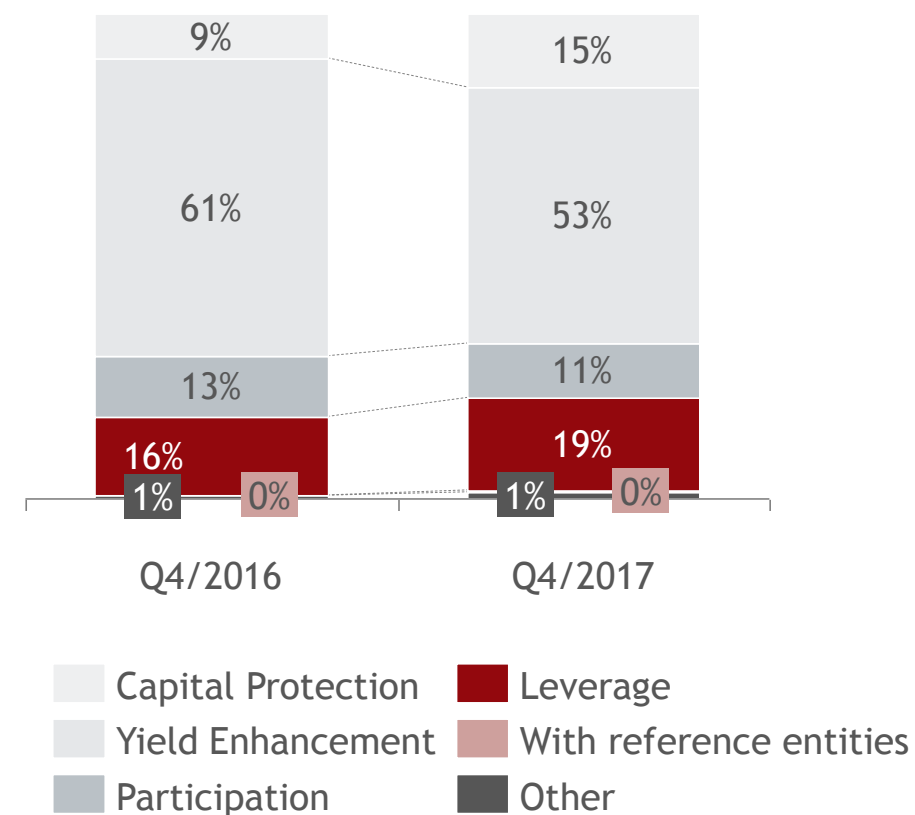
Chiffre d'affaires en fonction des catégories de produits

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	Q4/2016	4.9	9.3%	2'703	0.2%
	Q4/2017	10.6	15.2%	20'602	1.1%
Yield enhancement	Q4/2016	32.3	61.4%	123'171	8.4%
	Q4/2017	36.8	52.7%	119'733	6.1%
Participation	Q4/2016	6.7	12.6%	57'664	3.9%
	Q4/2017	7.9	11.3%	98'682	5.0%
Leverage	Q4/2016	8.4	15.9%	1'275'481	87.3%
	Q4/2017	13.4	19.1%	1'715'061	87.7%
With reference entities	Q4/2016	0.2	0.3%	1'418	0.1%
	Q4/2017	0.1	0.2%	1'450	0.1%
Other	Q4/2016	0.3	0.5%	1'189	0.1%
	Q4/2017	1.0	1.4%	944	0.0%
Total	Q4/2016	52.7	100.0%	1'461'626	100.0%
	Q4/2017	69.9	100.0%	1'956'472	100.0%

Répartition du chiffre d'affaires



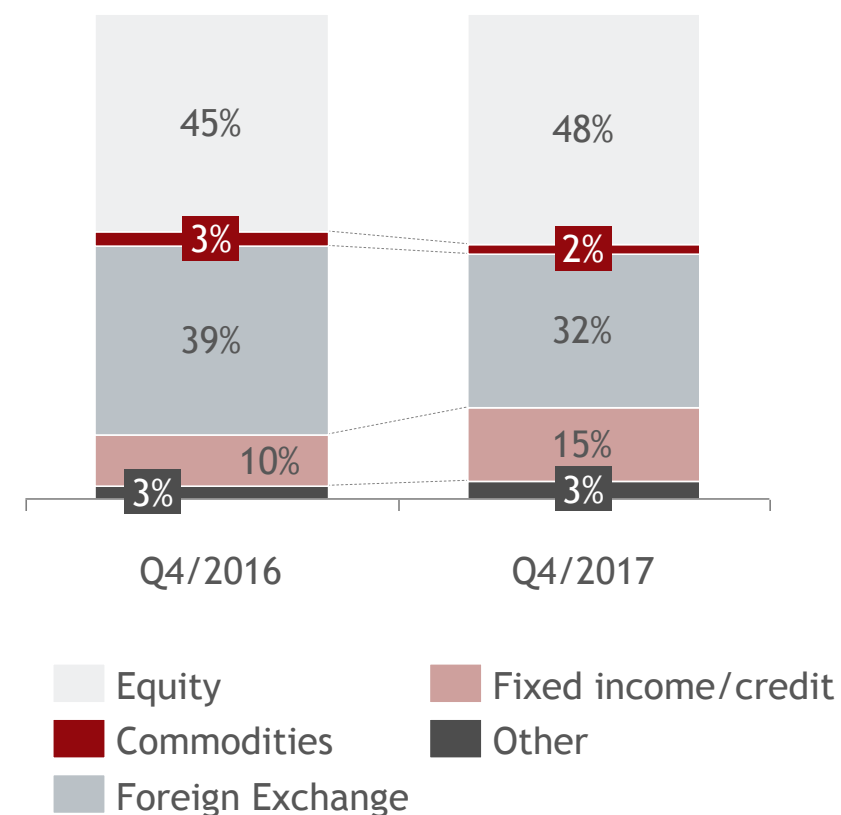
Chiffre d'affaires en fonction des classes d'actifs

Chiffre d'affaires pour les périodes concernées en CHF Mrd

Classes d'actifs

Classe d'actifs		Chiffre d'affaires		Transactions	
		CHF	in %	#	in %
Equity	Q4/2016	23.7	45.0%	1'111'818	76.1%
	Q4/2017	33.2	47.5%	1'685'535	86.2%
Commodity	Q4/2016	1.4	2.7%	266'587	18.2%
	Q4/2017	1.4	2.0%	150'247	7.7%
Foreign Exchange	Q4/2016	20.6	39.2%	64'521	4.4%
	Q4/2017	22.2	31.8%	61'055	3.1%
Fixed income/ credit	Q4/2016	5.5	10.4%	13'932	1.0%
	Q4/2017	10.6	15.2%	18'306	0.9%
Other	Q4/2016	1.4	2.7%	4'768	0.3%
	Q4/2017	2.4	3.5%	41'329	2.1%
Total	Q4/2016	52.7	100.0%	1'461'626	100.0%
	Q4/2017	69.9	100.0%	1'956'472	100.0%

Répartition du chiffre d'affaires

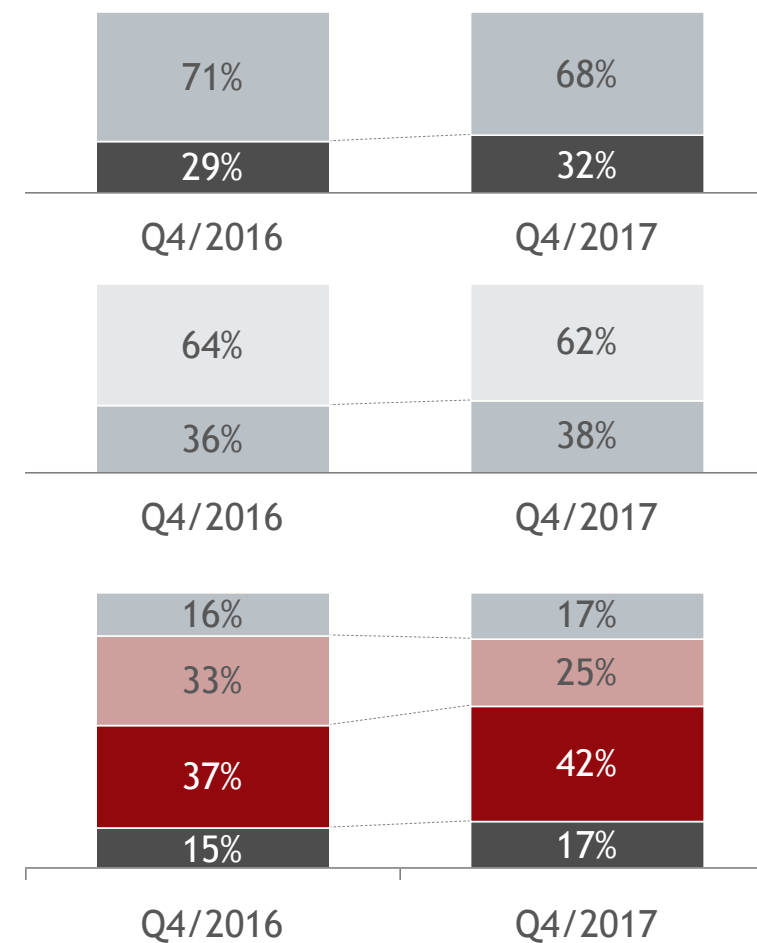


Chiffre d'affaires en fonction du type d'échange, marché & monnaie

Chiffre d'affaires pour les périodes concernées en CHF Mrd

	Chiffre d'affaires au Q4 2017		Transactions au Q4 2017		
	CHF	in %	#	in %	
Type d'échange	Non-listed	47.5	67.9%	157'069	8.0%
	Listed	22.4	32.1%	1'799'403	92.0%
Marché	Primary	43.5	62.2%	63'656	3.3%
	Secondary	26.4	37.8%	1'892'816	96.7%
Monnaie d'investissement	CHF	11.7	16.8%	224'857	11.5%
	EUR	17.2	24.6%	1'125'670	57.5%
	USD	29.3	41.9%	60'853	3.1%
	Other	11.7	16.7%	545'092	27.9%
	Total	69.9	100.0%	1'956'472	100.0%

Répartition du chiffre d'affaires



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 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

- 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

Raiffeisen

UBS

Vontobel

Zürcher Kantonalbank

Etat de toutes les données: 31.12.2017

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.

Disclaimer

The services and materials provided by The Boston Consulting Group (BCG) are subject to BCG's Standard Terms (a copy of which is available upon request) or such other agreement as may have been previously executed by BCG. BCG does not provide legal, accounting, or tax advice. The Client is responsible for obtaining independent advice concerning these matters. This advice may affect the guidance given by BCG. Further, BCG has made no undertaking to update these materials after the date hereof, notwithstanding that such information may become outdated or inaccurate.

The materials contained in this presentation are designed for the sole use by the board of directors or senior management of the Client and solely for the limited purposes described in the presentation. The materials shall not be copied or given to any person or entity other than the Client ("Third Party") without the prior written consent of BCG. These materials serve only as the focus for discussion; they are incomplete without the accompanying oral commentary and may not be relied on as a stand-alone document. Further, Third Parties may not, and it is unreasonable for any Third Party to, rely on these materials for any purpose whatsoever. To the fullest extent permitted by law (and except to the extent otherwise agreed in a signed writing by BCG), BCG shall have no liability whatsoever to any Third Party, and any Third Party hereby waives any rights and claims it may have at any time against BCG with regard to the services, this presentation, or other materials, including the accuracy or completeness thereof. Receipt and review of this document shall be deemed agreement with and consideration for the foregoing.

BCG does not provide fairness opinions or valuations of market transactions, and these materials should not be relied on or construed as such. Further, the financial evaluations, projected market and financial information, and conclusions contained in these materials are based upon standard valuation methodologies, are not definitive forecasts, and are not guaranteed by BCG. BCG has used public and/or confidential data and assumptions provided to BCG by the Client. BCG has not independently verified the data and assumptions used in these analyses. Changes in the underlying data or operating assumptions will clearly impact the analyses and conclusions.



SVSP

Schweizerischer Verband für Strukturierte Produkte
Swiss Structured Products Association
Associazione Svizzera per prodotti strutturati
Association Suisse Produits Structurés

bcg.com