



# Valeur Ajoutée des Produits Structurés T3 2020

Octobre 2020

# Synthèse

## Le chiffre d'affaires pour les produits structurés des principaux membres de la SSPA a atteint 86 Md CHF au T3 2020

- Le chiffre d'affaires au T3 2020 a atteint 86 Md CHF, en baisse par rapport aux 94 Md CHF au T3 2019 ; le taux de croissance par rapport à l'année précédente est de -9%
- Par rapport à l'année précédente, le cumul annuel du chiffre d'affaires de 289 Md CHF est plus élevé de 8%

## Les produits d'optimisation de la performance toujours les produits les plus représentés, les produits à levier en hausse forte relative et absolue

- Les produits d'optimisation de la performance constituent la plus grande part du chiffre d'affaires au T3 2020 (46%) ; le chiffre d'affaires nominal a atteint 39 Md CHF
- La catégorie levier a atteint un chiffre d'affaires de 26 Md CHF (T3 2019 : 16 Md CHF) et représente avec 31% la deuxième plus grande part du chiffre d'affaires total
- La part du chiffre d'affaires total des produits de participation est passée de 28% au T3 2019 à 13%, le chiffre d'affaires nominal a diminué de 26 Md CHF à 11 Md CHF
- Avec un chiffre d'affaires nominal de 9 Md CHF, les produits de protection du capital ont atteint 10% du chiffre d'affaires total au T3 2020 (T3 2019 : 11%)

## Les classes d'actifs Equity et Foreign Exchange ont continué à dominer

- Malgré une baisse du chiffre d'affaires nominal de 55 Md CHF au T3 2019 à 48 Md CHF au T3 2020, Equity représente avec 56% la plus grande part de la valeur totale
- Le chiffre d'affaires nominal de Foreign Exchange a diminué de 22 Md CHF au T3 2019 à 21 Md CHF au T3 2020 et la part de la valeur totale a augmenté de 23% à 24%
- La part du chiffre d'affaires de Fixed Income a diminué de 11% à 10% par rapport à l'année précédente, le chiffre nominal est passé de 10 Md CHF à 9 Md CHF au T3 2020
- Les produits de Commodity ont doublé leur part du chiffre d'affaires au T3 2020 pour atteindre 6% (T3 2019 : 3%), le chiffre d'affaire est resté à un niveau absolu bas

## Les produits non cotés toujours en position dominante

- Les produits non cotés forment avec 53 Md CHF 62% du chiffre d'affaires total au T3 2020, soit une hausse de 7 points de pourcentage par rapport à l'année précédente
- Le chiffre d'affaires nominal des produits cotés est passé de 42 Md CHF au T3 2019 à 32 Md CHF au T3 2020, la part du chiffre d'affaires total a atteint 38%

## Les parts du chiffre d'affaires du marché primaire et du marché secondaire en équilibre

- Le chiffre d'affaires du marché primaire (43 Md CHF) est resté quasiment stable par rapport au T3 2019, la part de la valeur totale est montée cependant à 51% (T3 2019 : 47%)
- Par contre, le chiffre d'affaires du marché secondaire a diminué de 49 Md CHF à 42 Md CHF au T3 2020, soit 49% du chiffre d'affaires total

## L'USD, l'EUR et le CHF sont les monnaies les plus utilisées et se partagent 88% du marché – l'USD en hausse, l'EUR et le CHF en recul

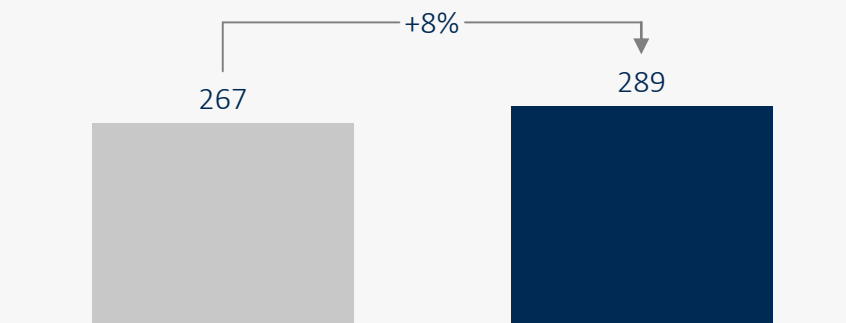
- En hausse de 7 points de pourcentage par rapport à l'année précédente, l'USD est la monnaie la plus représentée au T3 2020 avec une part du chiffre d'affaires total de 44%
- La part de l'EUR a baissé de 3 points de pourcentage pour atteindre 32%, alors que la part du CHF a fortement diminué, passant de 18% à 12% au T3 2020

Indication : Les règles de l'arrondi commercial sont utilisées. Les données de 2019 ont été changées rétroactivement si nécessaire.

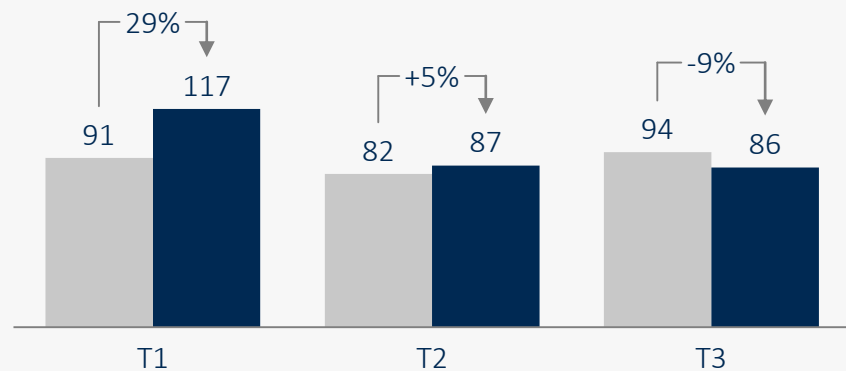
# Evolution du chiffre d'affaires des produits structurés en 2019 et 2020

Chiffre d'affaires pour les périodes concernées en Md CHF

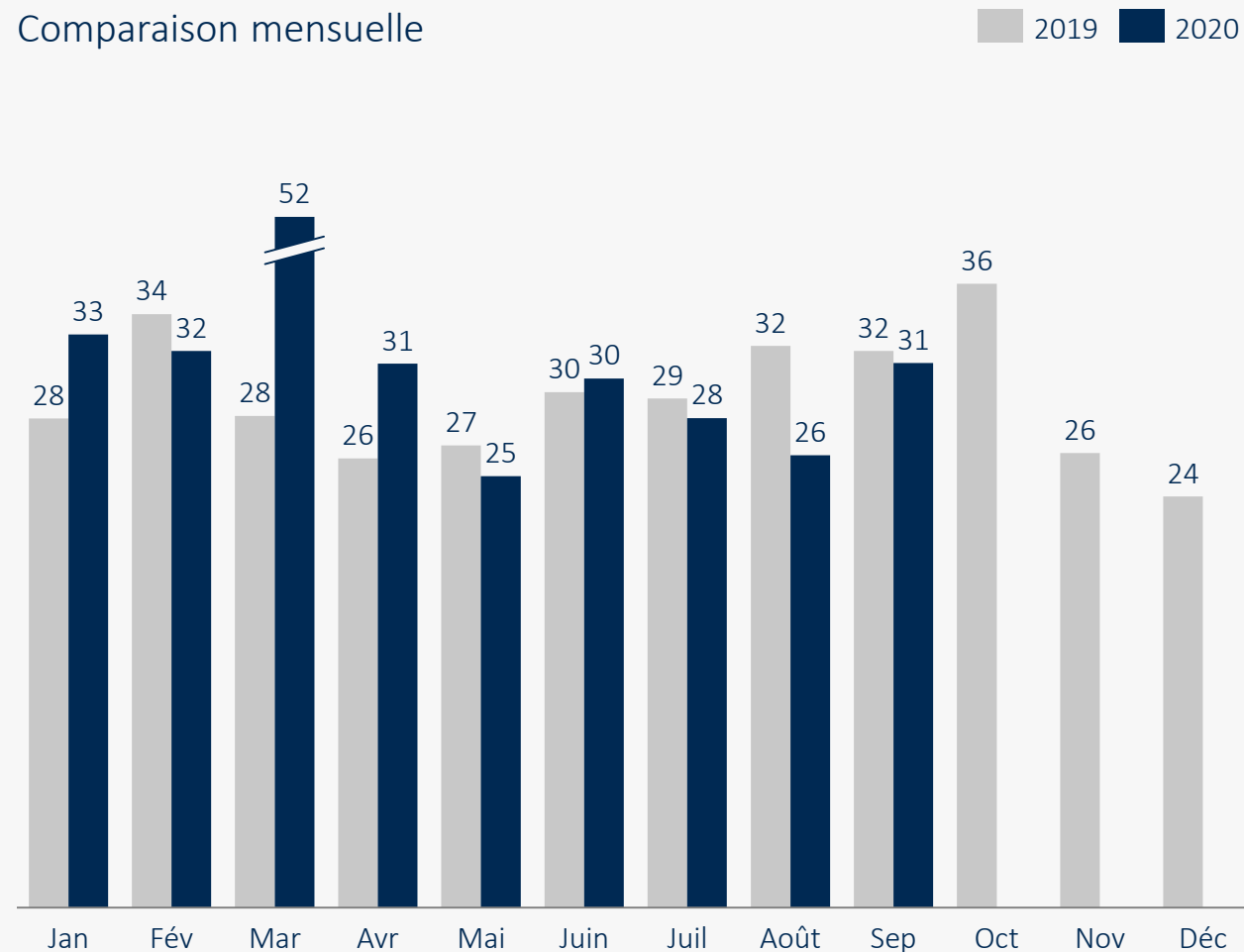
## Cumul annuel T1 – T3



## Comparaison trimestrielle



## Comparaison mensuelle

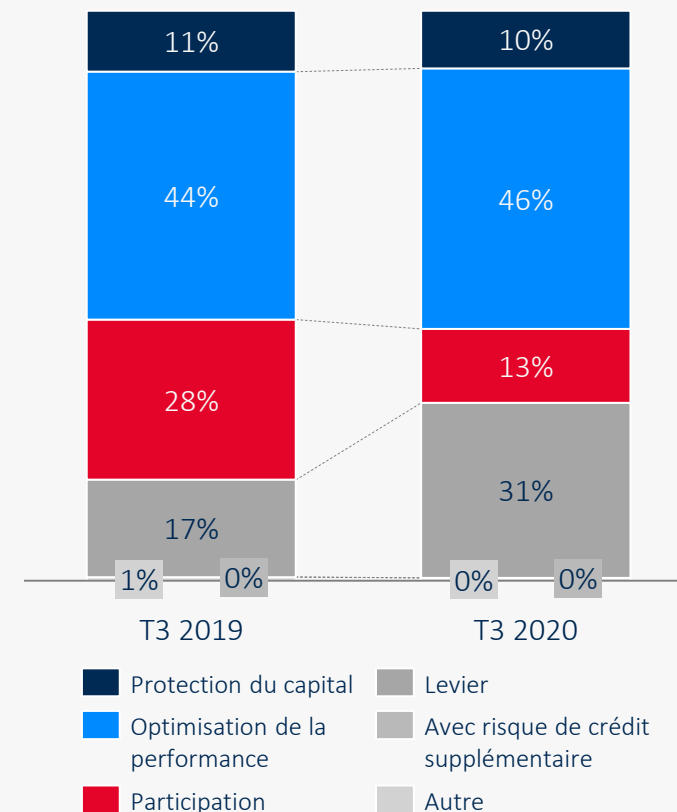


# Chiffre d'affaires en fonction des catégories de produits

## Catégories de produits

Catégories de produits	T3	Chiffre d'affaires		Transactions	
		en Md CHF	en %	# en K	en %
Protection du capital	2019	10,0	10,7%	7	0,2%
	2020	8,7	10,1%	4	0,1%
Optimisation de la performance	2019	40,8	43,5%	148	5,2%
	2020	39,1	45,7%	169	3,0%
Participation	2019	26,3	28,1%	118	4,2%
	2020	11,1	12,9%	118	2,1%
Levier	2019	16,0	17,1%	2.553	90,3%
	2020	26,3	30,7%	5.339	94,8%
Avec risque de crédit supplémentaire	2019	0,0	0,0%	1	0,0%
	2020	0,0	0,0%	1	0,0%
Autre	2019	0,6	0,6%	1	0,0%
	2020	0,4	0,4%	1	0,0%
<b>Total</b>	<b>2019</b>	<b>93,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.826</b>	<b>100,0%</b>
	<b>2020</b>	<b>85,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.632</b>	<b>100,0%</b>

## Répartition du chiffre d'affaires

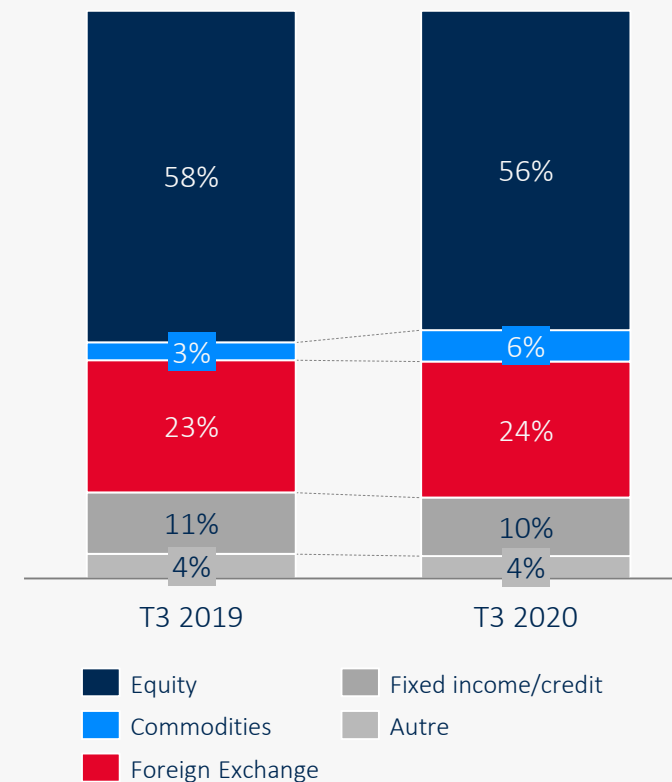


# Chiffre d'affaires en fonction des classes d'actifs

## Classe d'actifs

Classe d'actifs	T3	Chiffre d'affaires		Transactions	
		en Md CHF	en %	# en K	en %
Equity	2019	54,8	58,4%	2.276	80,5%
	2020	48,2	56,3%	4.501	79,9%
Commodity	2019	3,0	3,2%	400	14,2%
	2020	4,7	5,5%	946	16,8%
Foreign Exchange	2019	21,8	23,3%	90	3,2%
	2020	20,5	24,0%	122	2,2%
Fixed Income/ Credit	2019	10,2	10,8%	16	0,6%
	2020	8,8	10,3%	12	0,2%
Autre	2019	4,0	4,3%	44	1,6%
	2020	3,4	3,9%	52	0,9%
Total	2019	93,7	100,0%	2.826	100,0%
	2020	85,6	100,0%	5.632	100,0%

## Répartition du chiffre d'affaires



# Chiffre d'affaires en fonction du type d'échange et marché

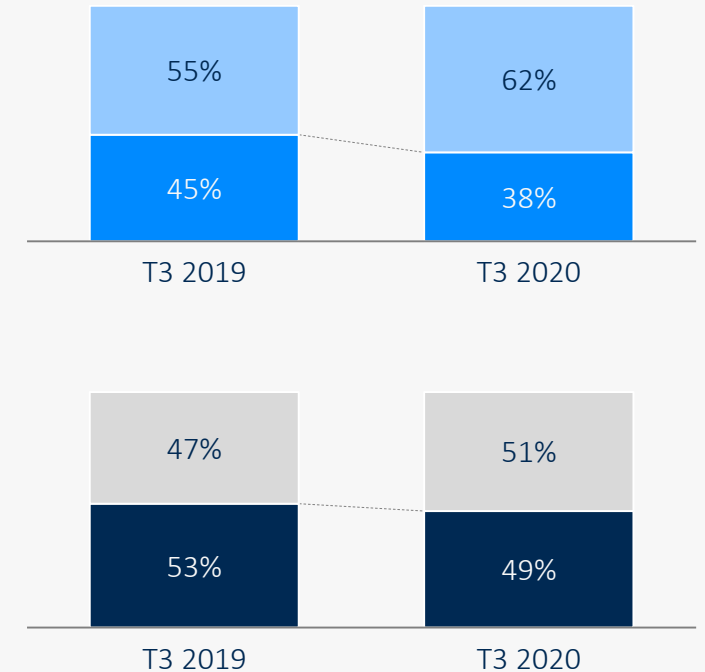
## Type d'échange et marché

		Chiffre d'affaires		Transactions	
Type d'échange	T3	en Md CHF	en %	# en K	en %
Non coté	2019	51,3	54,8%	270	9,6%
	2020	53,2	62,2%	1.137	20,2%
Coté	2019	42,4	45,2%	2.556	90,4%
	2020	32,4	37,8%	4.495	79,8%

		in Mrd. CHF		# in Tsd.	
Marché	T3	in Mrd. CHF	in %	# in Tsd.	in %
Primaire	2019	44,5	47,4%	72	2,5%
	2020	43,2	50,5%	85	1,5%
Secondaire	2019	49,3	52,6%	2.754	97,5%
	2020	42,4	49,5%	5.547	98,5%
Total	2019	93,7	100,0%	2.826	100,0%
	2020	85,6	100,0%	5.632	100,0%

## Répartition du chiffre d'affaires

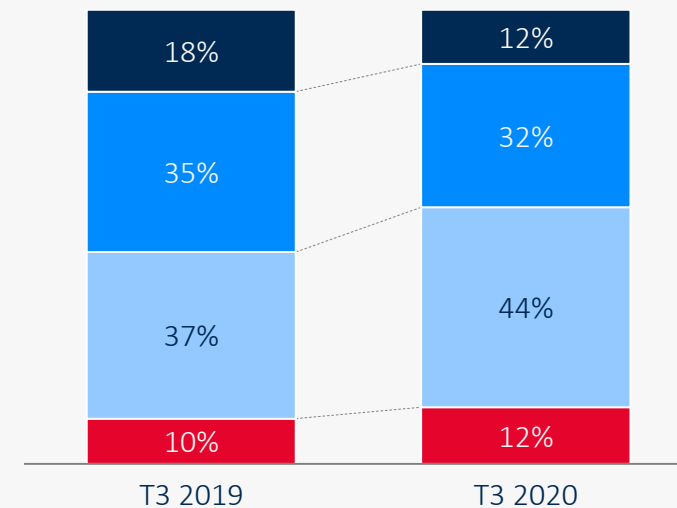


# Chiffre d'affaires en fonction de la monnaie d'investissement

## Monnaie d'investissement

Monnaie d'investissement	T3	Chiffre d'affaires		Transactions	
		en Md CHF	en %	# en K	en %
CHF	2019	16,9	18,0%	257	9,1%
	2020	10,2	12,0%	358	6,4%
EUR	2019	33,1	35,3%	1.936	68,5%
	2020	27,0	31,5%	3.577	63,5%
USD	2019	34,4	36,7%	60	2,1%
	2020	37,7	44,0%	81	1,4%
Autre	2019	9,3	9,9%	574	20,3%
	2020	10,7	12,5%	1.616	28,7%
Total	2019	93,7	100,0%	2.826	100,0%
	2020	85,6	100,0%	5.632	100,0%

## Répartition du chiffre d'affaires



# Collecte de données et définitions (I/II)

## Collecte de données et vérification

Les émetteurs fournissent les données chaque mois

### 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 des données obtenues pendant le processus de la livraison des données et comparaison avec des données historiques

## Catégories de produits<sup>1</sup> (I/II)

### Protection du capital (Capital Protection)

- Certificat de prot. du capital avec participation (1100)
- Certificat de prot. du capital avec barrière (1130)
- Certificat de prot. du capital avec Twin Win (1135)
- Certificat de protection du capital avec coupon (1140)

### Optimisation de la performance (Yield Enhancement)

- Certificat Discount (1200)
- Certificat Discount avec barrière (1210)
- Reverse Convertible (1220)
- Barrier Reverse Convertible (1230)
- Certificat Express sans barrière (1255)
- Certificat Express avec barrière (1260)

## Catégories de produits<sup>1</sup> (II/II)

### Participation (Participation)

- Certificat Tracker (1300)
- Certificat Outperformance (1310)
- Certificat Bonus (1320)
- Certificat Outperformance Bonus (1330)
- Certificat Twin-Win (1340)

### Levier (Leverage)

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

### Avec risque de crédit supplémentaire (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)

### Autre

- Autres certificats (9999)



# Collecte de données et définitions (I/II)

## Marché

### Primaire

- Volume des produits structurés nouvellement émis sur le marché primaire

### Secondaire

- Volume des produits échangés sur le marché secondaire

## Classe d'actifs

### Equity

- Actions, participations au capital d'entreprises cotées en bourse

### Commodities

- Produits échangés en bourse de commerce

### Foreign Exchange

- Marché des changes

### Fixed Income / Credit

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

### Autre

- Autres classes d'actifs non mentionnées ci-dessus

## Type d'échange<sup>1</sup>

### Coté

- Produits cotés sur des marchés organisés

### Non coté

- 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
- Origine du client (domestique ou internationale) non prise en compte
- Transactions par des tiers non prises en compte

# Clause de non-responsabilité

## Mentions légales

SSPA – L'Association Suisse Produits Structurés

Rämistrasse 4, CH-8024 Zurich, Suisse

[www.sspa.ch](http://www.sspa.ch)

Contact : [peter.keller@sspa.ch](mailto:peter.keller@sspa.ch)

Parution : trimestrielle

## Banques participantes

Banque Cantonale Vaudoise

Barclays Capital

Credit Suisse

Goldman Sachs

Julius Bär

Leonteq

Raiffeisen Suisse

Société Générale

UBS

Vontobel

Zürcher Kantonalbank

Etat de toutes les données : 30.09.2020

## Clause de non-responsabilité

Toutes les données et informations sont fournies sans aucune garantie, voir la rubrique [www.sspa.ch/fr/haftungsausschluss-disclaimer/](http://www.sspa.ch/fr/haftungsausschluss-disclaimer/).

Reproduction et citations autorisées avec indication de la source. Boston Consulting Group a collecté les données et préparé le rapport.

# Disclaimer

The services and materials provided by 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.

