



Valeur Ajoutée des Produits Structurés T4 2020

Janvier 2021

Synthèse

Le chiffre d'affaires des produits structurés suisses des principaux membres de la SSPA a atteint 79 Md CHF au T4 2020

- Par rapport au trimestre de l'année précédente, le chiffre d'affaires a diminué de 8% pour atteindre 79 Md CHF au T4 2020
- Le chiffre d'affaires annuel s'est élevé à 368 Md CHF en 2020, supérieur de 16 Md CHF ou 4% par rapport au chiffre d'affaires de 352 Md CHF en 2019

Les produits d'optimisation de la performance en tête, les produits à levier en hausse et désormais à la deuxième place

- Une baisse du chiffre d'affaires de 5 Md CHF à 40 Md CHF a fait baisser la part du chiffre d'affaires des produits d'optimisation de la performance à 50% (T4 2019 : 52%)
- Le chiffre d'affaires nominal des produits à levier a progressé de 15 Md CHF à 19 Md CHF au T4 2020, ce qui se traduit par une part du chiffre d'affaires de 24 % (T4 2019 : 17 %). Ainsi, les produits à levier ont remplacé les produits de participation (16 % au T4 2020) comme deuxième plus grand contributeur au chiffre d'affaires au T4 2020
- Au T4 2020, le chiffre d'affaires des produits de protection du capital a diminué à 7 Md CHF (contre 10 Md CHF à l'année précédente)
- Les produits d'optimisation forment la plus grande part du chiffre d'affaires annuel de 46 % en 2020, les produits à levier et de participation ont atteint 27% et 14%

Les classes d'actifs Equity et Foreign Exchange toujours en position dominante

- Malgré une baisse du chiffre d'affaires de 3 Md CHF à 45 Md CHF au T4 2020, la part du chiffre d'affaires des produits Equity a légèrement augmenté à 57% (T4 2019 : 56%)
- Le chiffre d'affaires nominal de Foreign Exchange a diminué au T4 2019 de 23 Md CHF à 21 Md CHF, la part du chiffre d'affaires est restée constante à 27%
- Equity a été la classe d'actifs la plus importante en 2020 avec une part du chiffre d'affaires de 56%, suivie de Foreign Exchange avec 24 % et de Fixed Income avec 11 %

Parts du chiffre d'affaires des produits non-cotés et cotés similaires à l'année précédente

- Les produits non-cotés se montent à 64% du chiffre d'affaires total au T4 2020 (T4 2019 : 65%), la part du chiffre d'affaires des produits cotés a atteint 36% (T4 2019 : 35%)
- En 2020, les produits non-cotés progressent légèrement en part de marché et représentent désormais 65 % du chiffre d'affaires total (année précédente : 63 %)

Le marché primaire possède la plus grosse part du chiffre d'affaires

- Le chiffre d'affaires nominal du marché primaire a perdu 6 Md CHF pour atteindre 41 Md CHF au T4 2020, ce qui se traduit par un chiffre d'affaires total de 53% (T4 2019 : 55%)
- En 2020, le marché secondaire a pu augmenter sa part du chiffre d'affaires à 49 % (année précédente : 45 %), le chiffre d'affaires du marché primaire était de 51 %

Avec une part du chiffre d'affaires de 88%, l'USD, l'EUR et le CHF sont les principales monnaies

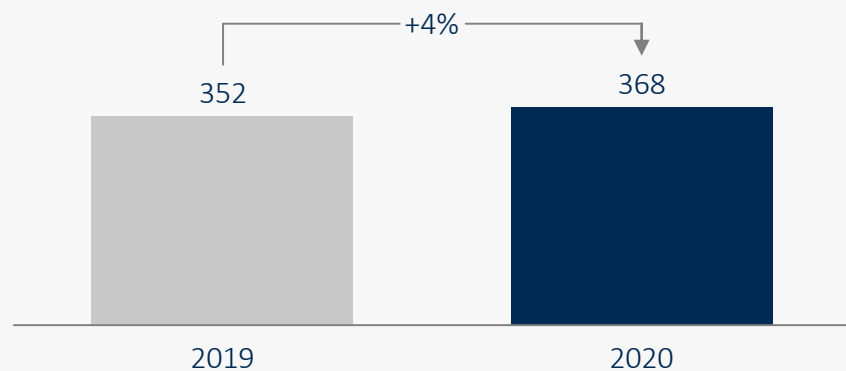
- Le CHF a perdu 5 points de pourcentage de part du chiffre d'affaires, soit 12% au T4 2020 contre 17% l'année précédente, l'USD et l'EUR ont augmenté à 40% et 34%
- La part du chiffre d'affaires total de 2020 des trois principales monnaies reste stable à 88%, l'USD représente la part la plus élevée (40%), l'EUR et le CHF se situent à 35% et 13%

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

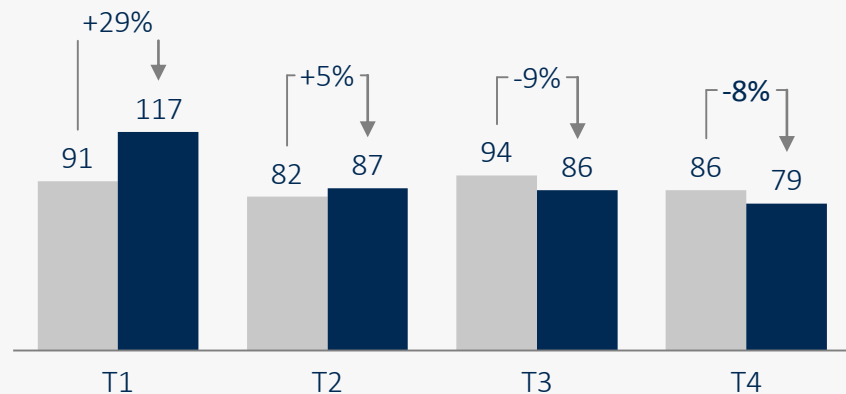
Evolution du chiffre d'affaires des produits structurés en 2019 et 2020

Chiffre d'affaires pour les périodes concernées en Md CHF

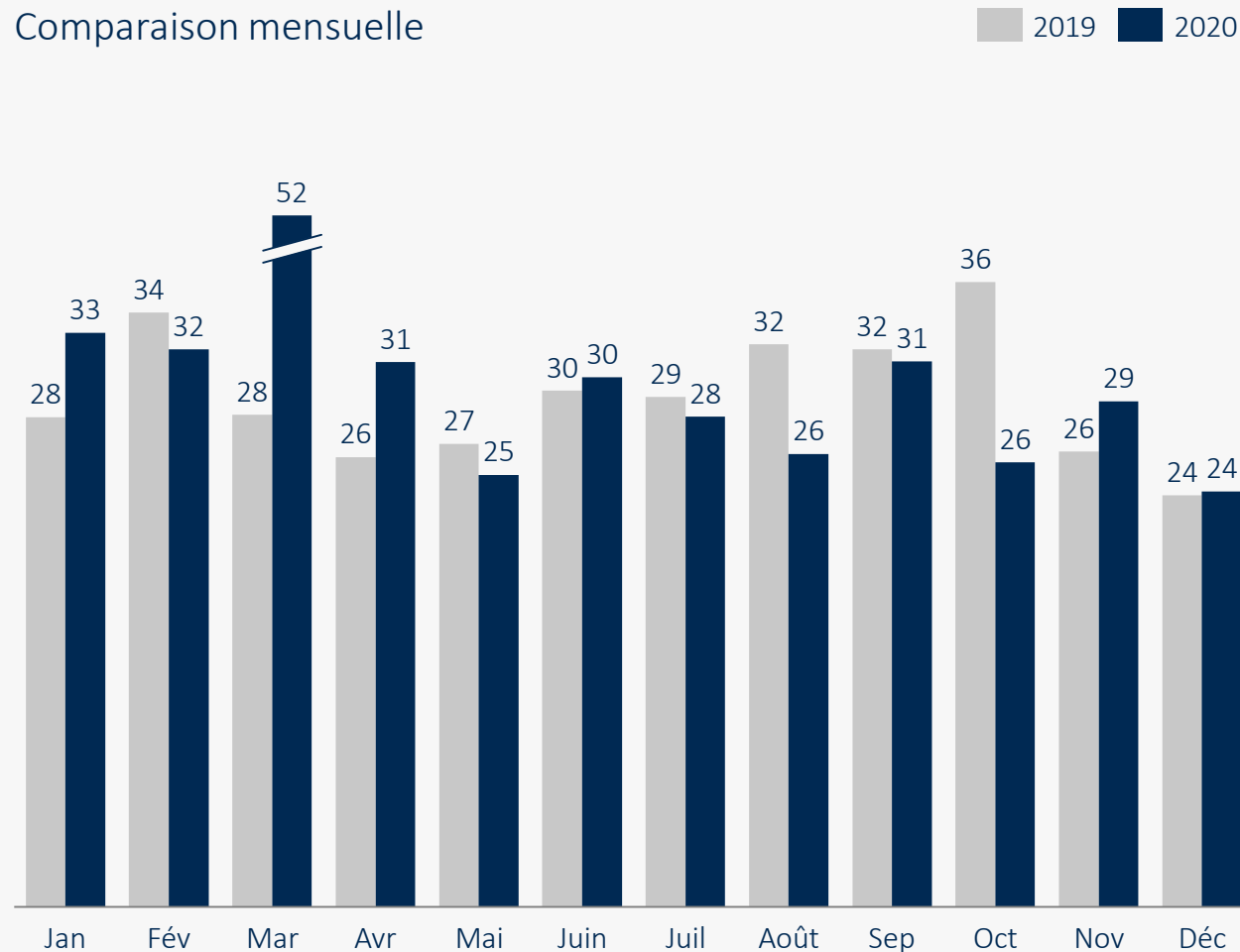
Comparaison annuelle



Comparaison trimestrielle



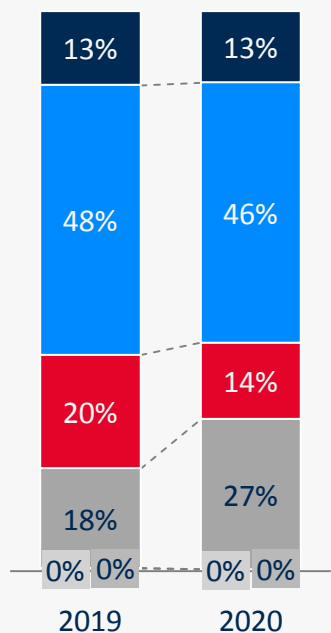
Comparaison mensuelle



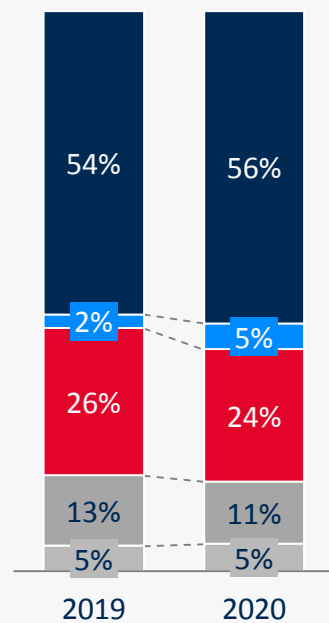
Source : Données provenant chaque mois des membres de la SSPA.

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

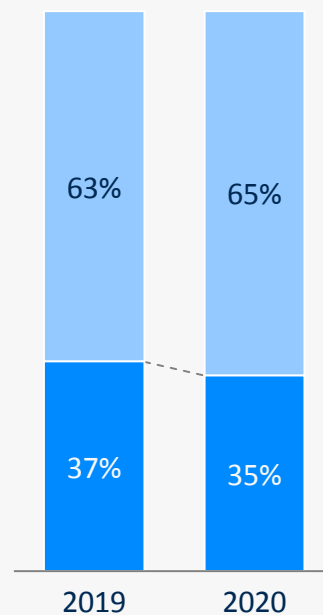
Catégories de produits



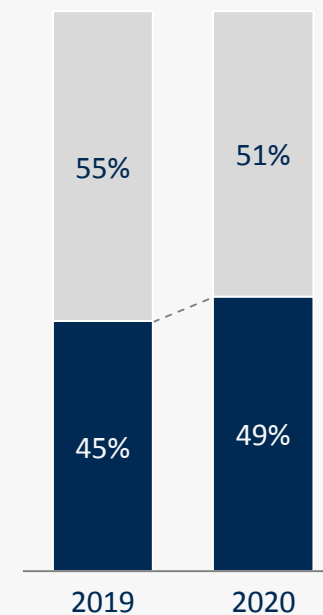
Classe d'actifs



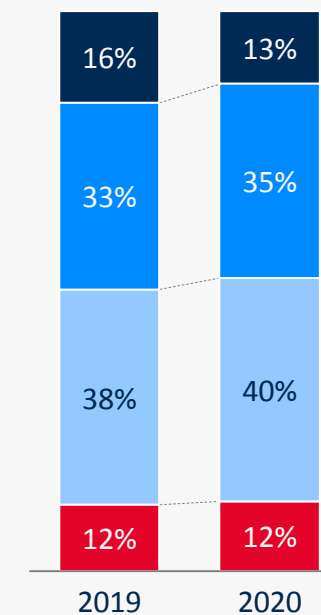
Type d'échange



Type de marché



Monnaie d'investissement



- Protection du capital
- Optimisation de la performance
- Participation
- Levier
- Avec risque de crédit supplémentaire
- Autre
- Equity
- Commodities
- Foreign Exchange
- Fixed Income / Credit
- Autre
- Non coté
- Coté
- Primaire
- Secondaire
- CHF
- EUR
- USD
- Autre

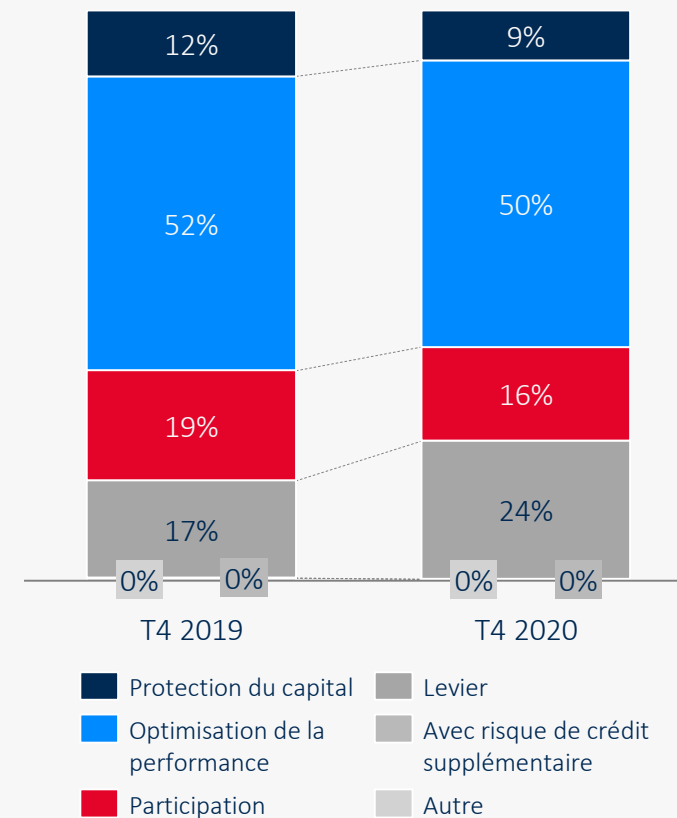
Source : Données provenant chaque mois des membres de la SSPA.

Chiffre d'affaires en fonction des catégories de produits

Catégories de produits

Catégories de produits	T4	Chiffre d'affaires		Transactions	
		en Md CHF	en %	# en K	en %
Protection du capital	2019	9,9	11,5%	38	1,3%
	2020	6,8	8,7%	3	0,1%
Optimisation de la performance	2019	44,2	51,6%	157	5,5%
	2020	39,5	50,3%	188	3,9%
Participation	2019	16,6	19,4%	113	4,0%
	2020	12,9	16,4%	135	2,8%
Levier	2019	14,6	17,0%	2.522	89,1%
	2020	19,1	24,3%	4.514	93,2%
Avec risque de crédit supplémentaire	2019	0,1	0,1%	1	0,0%
	2020	0,0	0,0%	0	0,0%
Autre	2019	0,4	0,5%	1	0,0%
	2020	0,2	0,3%	1	0,0%
Total	2019	85,8	100,0%	2.831	100,0%
	2020	78,5	100,0%	4.842	100,0%

Répartition du chiffre d'affaires



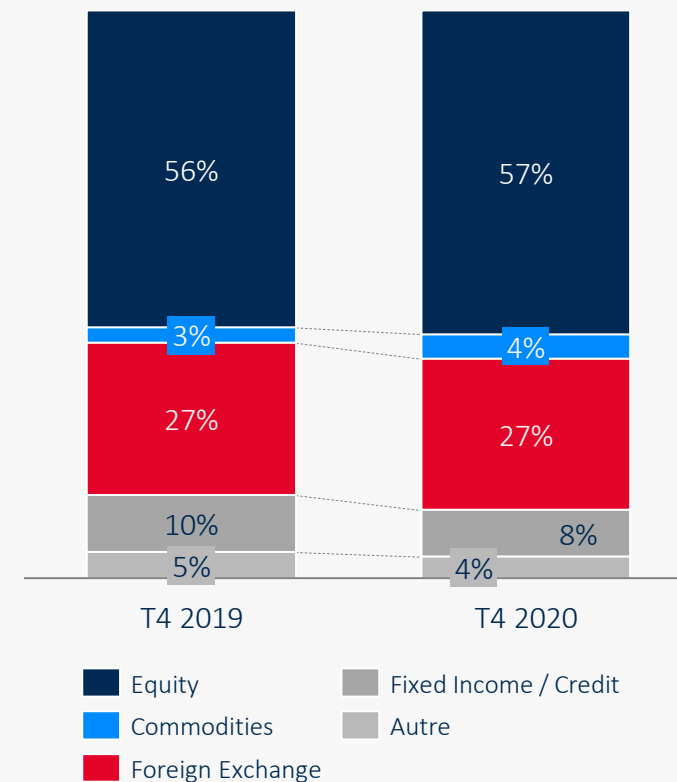
Source : Données provenant chaque mois des membres de la SSPA.

Chiffre d'affaires en fonction des classes d'actifs

Classe d'actifs

Classe d'actifs	T4	Chiffre d'affaires		Transactions	
		en Md CHF	en %	# en K	en %
Equity	2019	47,9	55,8%	2.373	83,8%
	2020	44,7	57,0%	4.148	85,7%
Commodity	2019	2,3	2,7%	319	11,3%
	2020	3,4	4,3%	547	11,3%
Foreign Exchange	2019	23,0	26,8%	86	3,0%
	2020	20,9	26,7%	120	2,5%
Fixed Income / Credit	2019	8,7	10,1%	9	0,3%
	2020	6,5	8,2%	9	0,2%
Autre	2019	4,0	4,6%	44	1,6%
	2020	3,0	3,8%	17	0,4%
Total	2019	85,8	100,0%	2.831	100,0%
	2020	78,5	100,0%	4.842	100,0%

Répartition du chiffre d'affaires



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

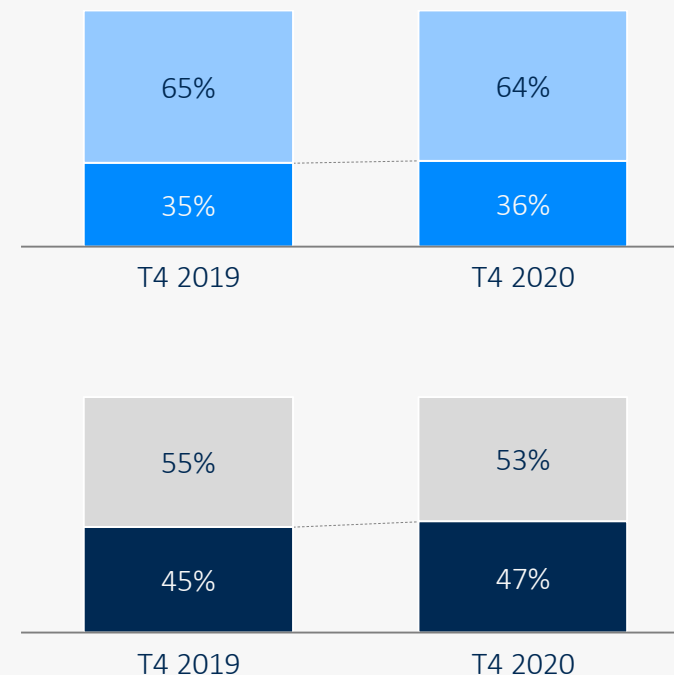
Type d'échange et marché

Type d'échange	T4	Chiffre d'affaires	
		en Md CHF	en %
Non coté	2019	55,4	64,6%
	2020	50,0	63,7%
Coté	2019	30,4	35,4%
	2020	28,5	36,3%

Marché	T4	Chiffre d'affaires	
		en Md CHF	en %
Primaire	2019	47,2	55,1%
	2020	41,4	52,8%
Secondaire	2019	38,5	44,9%
	2020	37,1	47,2%
Total	2019	85,8	100,0%
	2020	78,5	100,0%

Transactions	
# en K	en %
506	17,9%
1.128	23,3%
2.325	82,1%
3.714	76,7%

Répartition du chiffre d'affaires

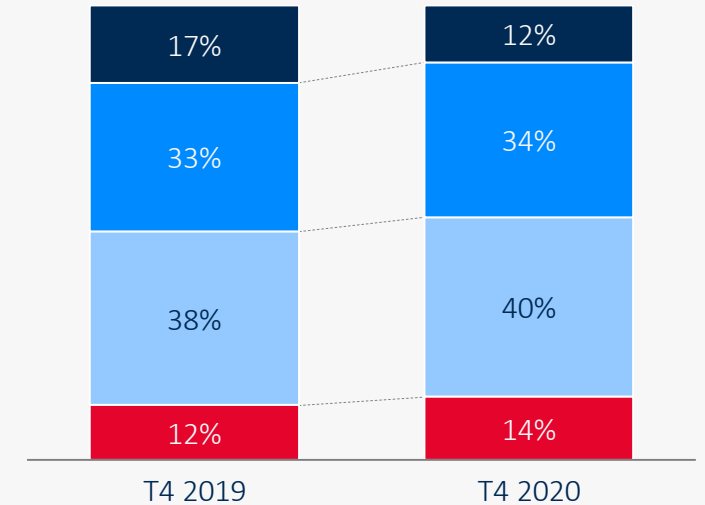


Chiffre d'affaires en fonction de la monnaie d'investissement

Monnaie d'investissement

Monnaie d'investissement	T4	Chiffre d'affaires		Transactions	
		en Md CHF	en %	# en K	en %
CHF	2019	14,5	16,9%	262	9,2%
	2020	9,8	12,4%	386	8,0%
EUR	2019	28,1	32,7%	1.831	64,7%
	2020	26,8	34,1%	3.450	71,3%
USD	2019	32,8	38,2%	59	2,1%
	2020	31,0	39,5%	79	1,6%
Autre	2019	10,4	12,1%	680	24,0%
	2020	11,0	14,0%	927	19,1%
Total	2019	85,8	100,0%	2.831	100,0%
	2020	78,5	100,0%	4.842	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 produits¹ (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 produits¹ (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)

- Credit Linked Note (1400)
- 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 (II/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'échange¹

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

1. Incluant le marché primaire et le marché secondaire.

Clause de non-responsabilité

Mentions légales

SSPA – L'Association Suisse Produits Structurés

Rämistrasse 4, CH-8024 Zurich, Suisse

www.sspa.ch

Contact : 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 : 31.12.2020

Clause de non-responsabilité

Toutes les données et informations sont fournies sans aucune garantie, voir la rubrique 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.

