Swiss Structured Products Association

SSPA

Valeur Ajoutée des Produits Structurés T4 2021

Janvier 2022

BCG BOSTON CONSULTING GROUP

Synthèse

Le chiffre d'affaires des produits structurés suisses des principaux membres de la SSPA a atteint 83 Md CHF au T4 2021

- Au T4 2021, le chiffre d'affaires total s'est élevé à 83 Md CHF, soit une hausse de 5% par rapport au résultat trimestriel du T4 2020 (79 Md CHF)
- Le chiffre d'affaires annuel de 337 Md CHF en 2021 est inférieur de 31 Md CHF à celui 2020 (368 Md CHF), soit une baisse annuelle de -8%

Les produits d'optimisation de la performance ont légèrement baissé, les produits de protection du capital ont augmenté

- La part du chiffre d'affaires des produits d'optimisation de la performance s'est élevée à 46% (année précédente : 50%), le chiffre d'affaires a chuté à 38 Md CHF (année précédente : 39 Md)
- Les produits de levier ont constitué le deuxième plus grand groupe avec une part de 26% (année précédente : 24%), le chiffre d'affaires a augmenté à 21 Md CHF (année précédente : 19 Md CHF)
- Au T4 2021, le chiffre d'affaires des produits de protection du capital a atteint 12 Md CHF, la part du chiffre d'affaires est passée de 9% à 12%
- Le chiffre d'affaires des produits de participation a baissé à 8 Md CHF au T4 2021 (année précédente : 13 Md CHF), ce qui représente une diminution de la part du chiffre d'affaires de 16% à 10%
- En 2021, les produits d'optimisation forment la plus grande part du chiffre d'affaires annuel de 50 %, les produits à levier et de participation ont atteint 25% et 13%, respectivement

La classe d'actifs Equity représente la moitié du chiffre d'affaires total

- Malgré une baisse du chiffre d'affaires de 45 Md CHF au T4 2020 à 41 Md CHF au T4 2021, les produits Equity ont représenté la plus grande part du chiffre d'affaires avec 50% (année précédente : 57%)
- La part du chiffre d'affaires des produits Foreign Exchange a légèrement diminué à 24% (année précédente : 27%), le chiffre d'affaires a baissé à 20 Md CHF (année précédente : 21 Md CHF)
- Le chiffre d'affaires total des produits Fixed Income s'est élevé à 7 Md CHF (année précédente : 6 Md CHF) avec une part qui est passée de 8% au T4 2020 à 9% au T4 2021
- Equity a été la classe d'actifs la plus importante en 2021 avec une part du chiffre d'affaires de 57%, suivie de Foreign Exchange avec 24 % et de Fixed Income avec 8 %

Le chiffre d'affaires des produits non cotés a augmenté au T4 2021

- Au T4 2021, les produits non cotés ont représenté 67% de la part du chiffre d'affaires (année précédente : 64%), avec un chiffre d'affaires de 55 Md CHF (année précédente : 50 Md CHF)
- En 2021, les parts de marché des produits non-cotés et cotés sont restées constantes, représentant respectivement 65 % et 35% du chiffre d'affaires total

Le marché primaire avec la plus grande part du chiffre d'affaires

- Le chiffre d'affaires du marché primaire a augmenté à 44 Md CHF au T4 2021 (année précédente : 41 Md CHF), le chiffre d'affaires est resté constant à 53%
- En 2021, le marché primaire a augmenté sa part du chiffre d'affaires à 53 % (année précédente : 51 %), le chiffre d'affaires du marché secondaire est de 47 % (année précédente : 49%)

Les produits libellés en EUR ont capté la plus grande part, suivis par les produits libellés en USD et CHF

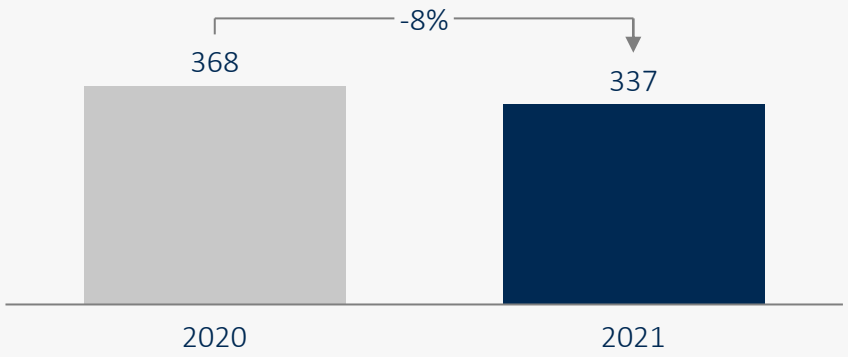
- Le CHF a perdu 3 points de pourcentage de part de chiffre d'affaires, soit 9% au T4 2021 (année précédente : 12%), l'EUR et l'USD sont de 42% et 34%
- La part du chiffre d'affaires total de 2021 des trois principales monnaies est de 86%, l'EUR représente la part la plus élevée (39%), l'USD et le CHF s'élève à 36% et 11%

Indication : Les règles de l'arrondi commercial sont utilisées. Les données de 2020 ont été changées rétroactivement si nécessaire.

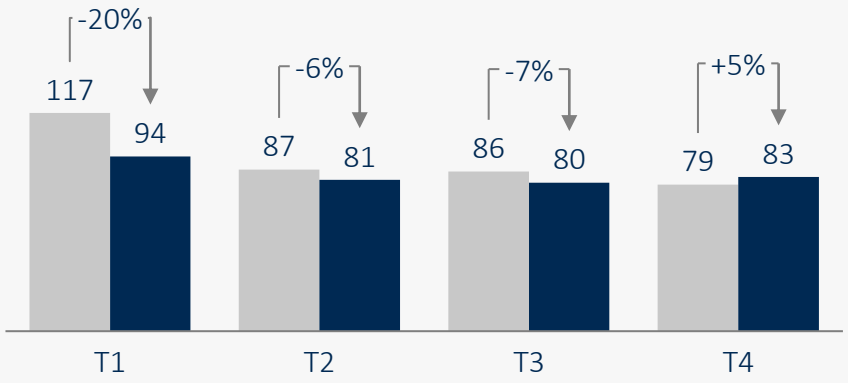
Evolution du chiffre d'affaires des produits structurés en 2020 et 2021

Chiffre d'affaires pour les périodes concernées en Md CHF

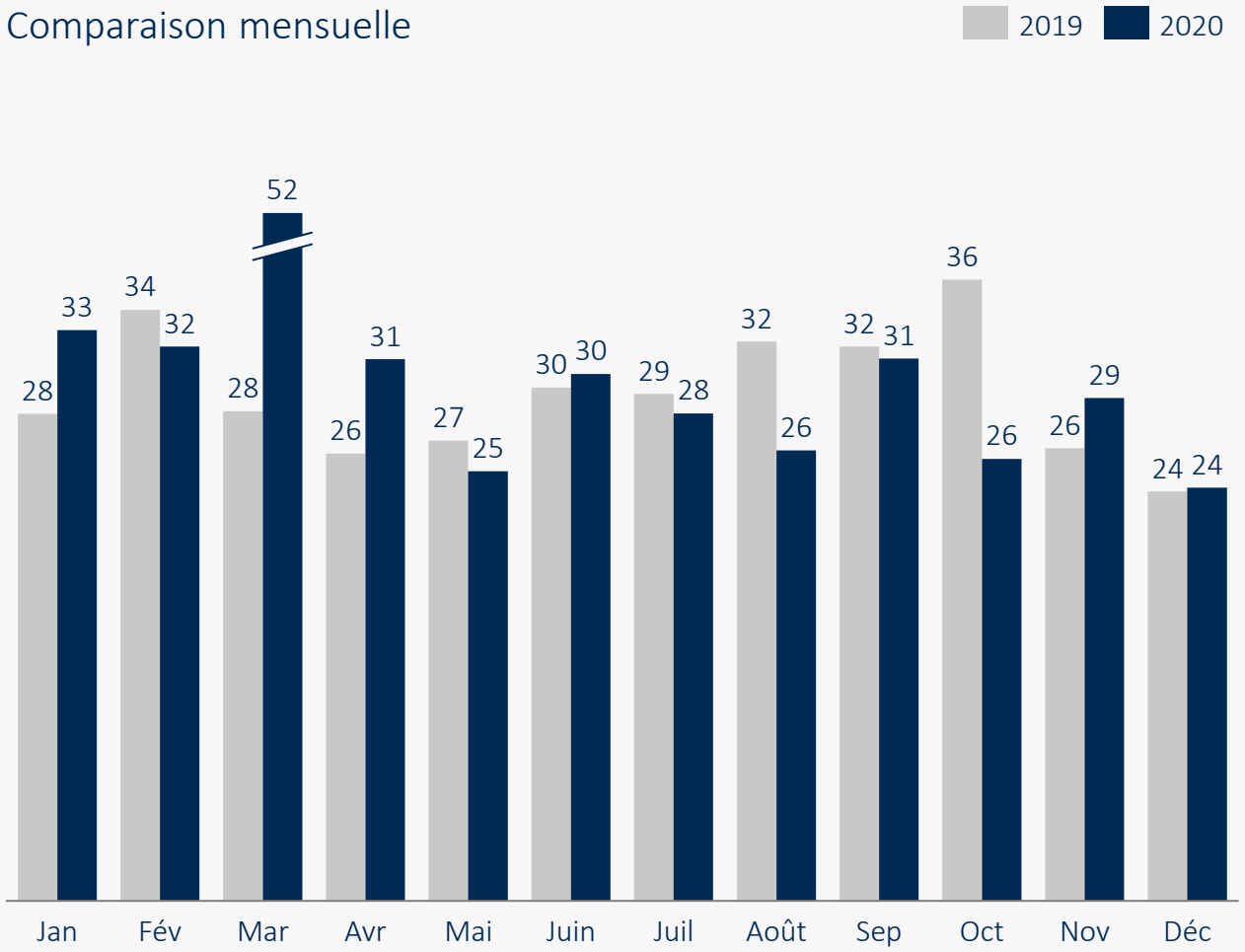
Comparaison annuelle



Comparaison trimestrielle



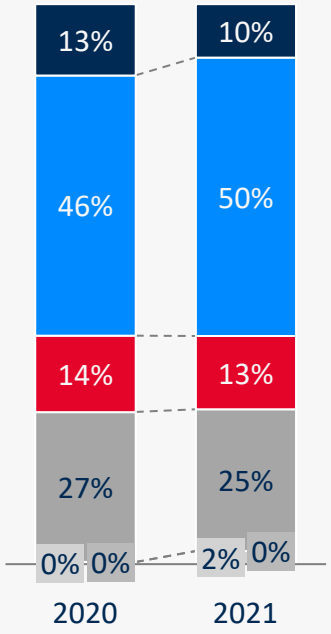
Comparaison mensuelle



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

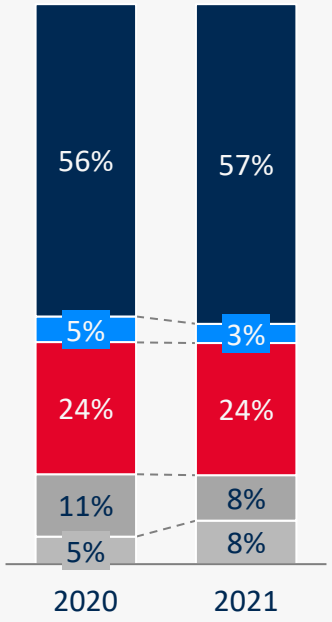
Evolution du chiffre d'affaires des produits structurés en 2020 et 2021

Catégories de produits



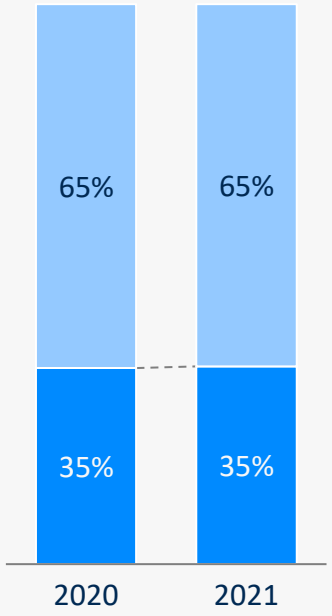
- Protection du capital
- Optimisation de la performance
- Participation
- Levier
- Avec risque de crédit supplémentaire
- Autre

Classe d'actifs



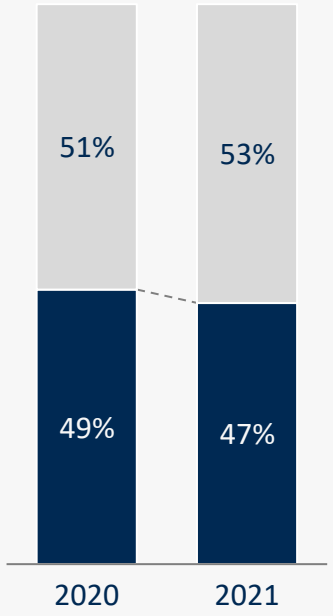
- Equity
- Commodities
- Foreign Exchange
- Fixed Income / Credit
- Autre

Type d'échange



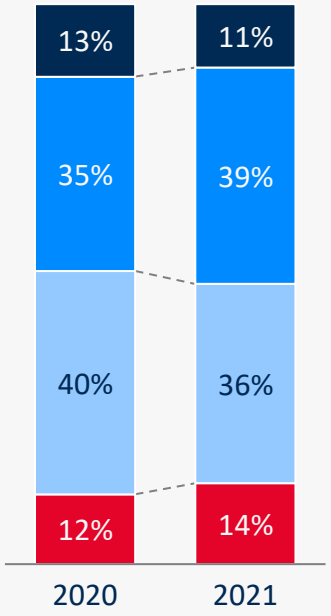
- Non coté
- Coté

Type de marché



- Primaire
- Secondaire

Monnaie d'investissement



- CHF
- EUR
- USD
- Autre

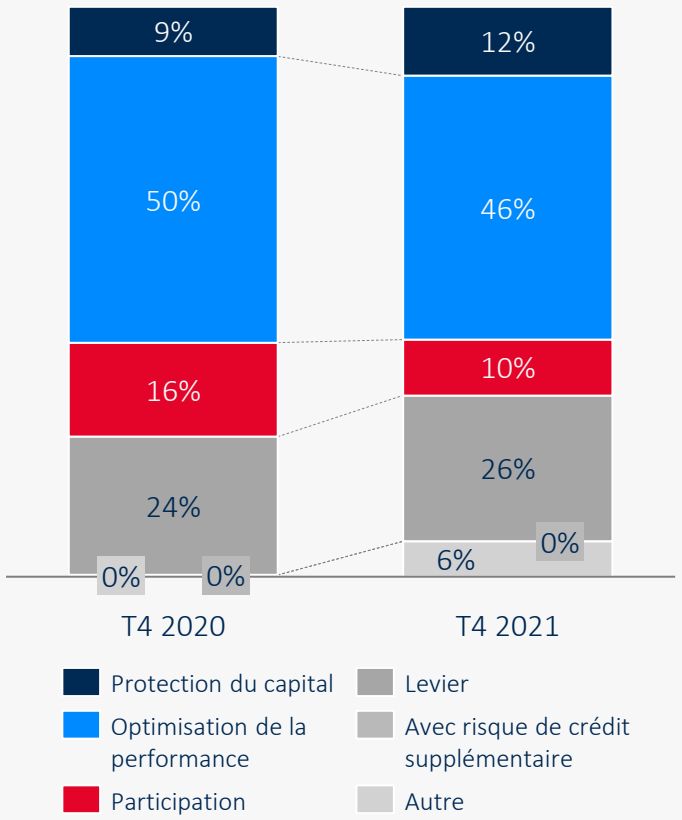
Source : Données provenant chaque mois des membres de la SSPA.

Chiffre d'affaires en fonction des catégories de produits

Catégories de produits

Catégories de produits	T4	Chiffre d'affaires en Md CHF	Chiffre d'affaires en %	Transactions # en K	Transactions en %
Protection du capital	2020	6,8	8,7%	3	0,1%
	2021	10,0	12,1%	2	0,0%
Optimisation de la performance	2020	39,5	50,3%	169	3,9%
	2021	38,2	46,3%	196	4,1%
Participation	2020	12,9	16,4%	135	2,8%
	2021	8,1	9,8%	160	3,4%
Levier	2020	19,1	24,3%	4.514	93,2%
	2021	21,1	25,6%	4.362	92,4%
Avec risque de crédit supplémentaire	2020	0,0	0,0%	0	0,0%
	2021	0,0	0,0%	0	0,0%
Autre	2020	0,2	0,3%	1	0,0%
	2021	5,1	6,2%	2	0,0%
Total	**2020**	**78,5**	**100,0%**	**4.842**	**100,0%**
	2021	**82,6**	**100,0%**	**4.721**	**100,0%**

Répartition du chiffre d'affaires



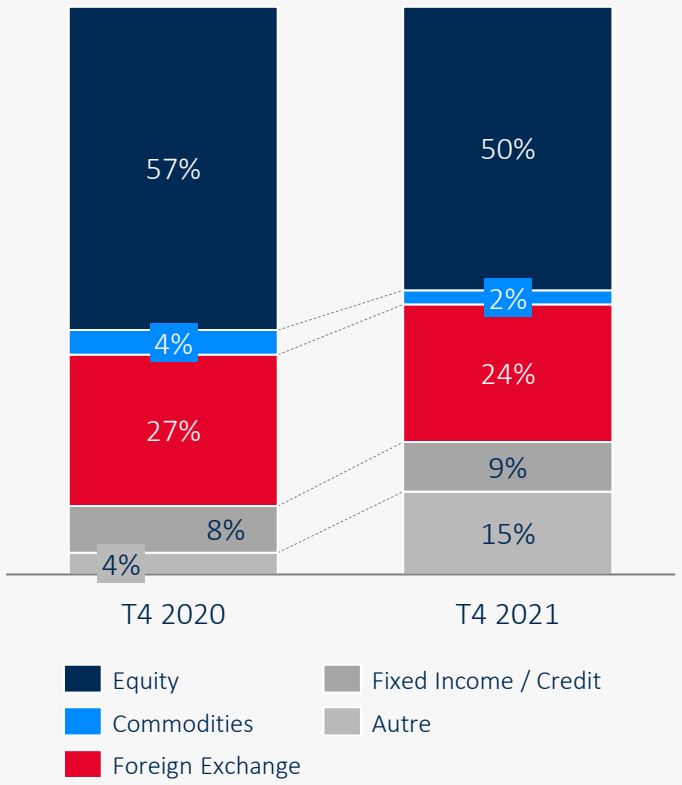
Source : Données provenant chaque mois des membres de la SSPA.

Chiffre d'affaires en fonction des classes d'actifs

Classe d'actifs

Classe d'actifs	T4	Chiffre d'affaires en Md CHF	Chiffre d'affaires en %	Transactions # en K	Transactions en %
Equity	2020	44,7	57,0%	4.148	85,7%
	2021	41,3	50,0%	3.890	82,4%
Commodity	2020	3,4	4,3%	547	11,3%
	2021	2,1	2,5%	525	11,1%
Foreign Exchange	2020	20,9	26,7%	120	2,5%
	2021	20,0	24,2%	95	2,0%
Fixed Income / Credit	2020	6,5	8,2%	9	0,2%
	2021	7,2	8,7%	8	0,2%
Autre	2020	3,0	3,8%	17	0,4%
	2021	12,0	14,6%	204	4,3%
Total	**2020**	**78,5**	**100,0%**	**4.842**	**100,0%**
	2021	**82,6**	**100,0%**	**4.721**	**100,0%**

Répartition du chiffre d'affaires



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

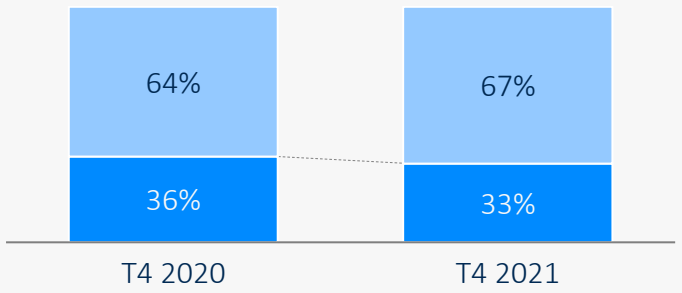
Chiffre d'affaires en fonction du type d'échange et marché

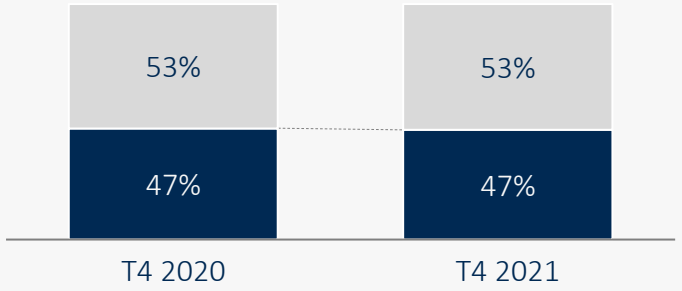
Type d'échange et marché

		Chiffre d'affaires		Transactions	
Type d'échange	T4	en Md CHF	en %	# en K	en %
Non coté	2020	50,0	63,7%	1.128	23,3%
	2021	55,0	66,5%	517	11,0%
Coté	2020	28,5	36,3%	3.714	76,7%
	2021	27,6	33,5%	4.204	89,0%

Marché	T4	en Md CHF	en %	# en K	en %
Primaire	2020	41,4	52,8%	81	1,7%
	2021	44,1	53,4%	69	1,5%
Secondaire	2020	37,1	47,2%	4.761	98,3%
	2021	38,5	46,6%	4.652	98,5%
Total	**2020**	**78,5**	**100,0%**	**4.842**	**100,0%**
	2021	**82,6**	**100,0%**	**4.721**	**100,0%**

Répartition du chiffre d'affaires





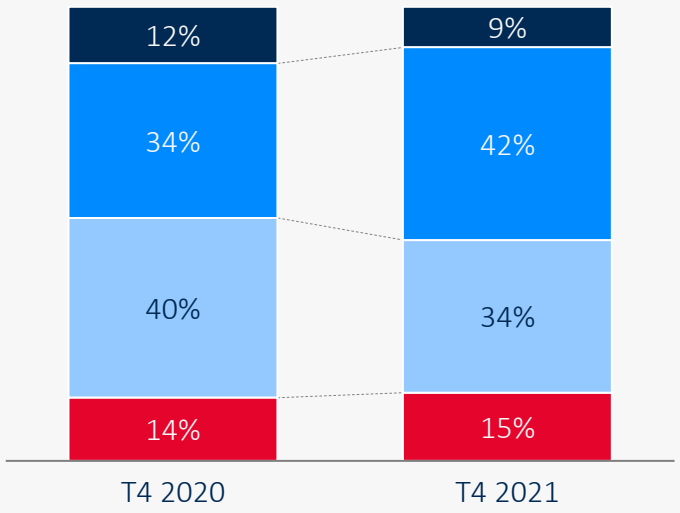
Source : Données provenant chaque mois des membres de la SSPA.

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

Monnaie d'investissement

Monnaie d'investissement	T4	Chiffre d'affaires en Md CHF	Chiffre d'affaires en %	Transactions # en K	Transactions en %
CHF	2020	9,8	12,4%	386	8,0%
	2021	7,4	8,9%	278	5,9%
EUR	2020	26,8	34,1%	3.450	71,3%
	2021	35,1	42,5%	2.912	61,7%
USD	2020	31,0	39,5%	79	1,6%
	2021	27,7	33,6%	64	1,4%
Autre	2020	11,0	14,0%	927	19,1%
	2021	12,4	15,1%	1.467	31,1%
Total	**2020**	**78,5**	**100,0%**	**4.842**	**100,0%**
	2021	**82,6**	**100,0%**	**4.721**	**100,0%**

Répartition du chiffre d'affaires



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

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[1] (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[1] (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)

1. Selon la SSPA Swiss Derivative Map 2020 ©, pour une version complete visitez www.sspa.ch.

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'échange[1]

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 : 31.12.2021

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.

Swiss Structured
Products Association

SSPA