Swiss Structured Products Association

SSPA

Swiss Structured Product Industry Report Q1 2022

Juin 2022

BCG BOSTON CONSULTING GROUP

SSPA Swiss Structured Product Industry Report

Lancement du nouveau rapport de la SSPA pour le T1 2022

Le Swiss Structured Product Industry Report de la SSPA pour le T1 2022 a été optimisé en étroite collaboration avec les banques déclarantes de la SSPA:

1. Définition des "produits objets du rapport".

- Transactions par des investisseurs nationaux et étrangers comptabilisées en Suisse
- Au moins une partie de la frabrication (structuration, couverture, trading, etc.) réalisée en Suisse
- Produits titrisés avec un code ISIN (les dépôts en double devise ne seront pas inclus)
- Produits structurés émis par la banque déclarante ou une filiale (y compris les véhicules d'investissement spécialisés)

2. Analyses supplémentaires

- Collecte de points de données supplémentaires tells que les Codes-SSPA
- Reporting détaillé supplémentaire sur les groupes de produits les plus pertinents comme les produits de protection du capital, d'optimisation de la performance, de participation et de levier
- Analyse des types de produits et répartition par classe d'actifs, devise, type d'échange et de marché

En raison de relance, le rapport ne contiendra que les données établies à partir du T1 2022 et les statistiques rapportées ne sont pas directement comparables aux données des rapports précédents

Synthèse

Le chiffre d'affaires des produits structurés suisses des principaux membres de la SSPA a atteint 58 Md CHF au T1 2022

- En janvier, le chiffre d'affaires total était de 19 Md CHF, en Février il a diminué pour atteindre 18 Md CHF avant de remonter encore à 22 Md CHF en Mars
- Au T1 2022, les certificats de protection du capital avec coupon ont généré le chiffre d'affaires le plus élevé (8 Md CHF), suivis des mini-futures (8 Md CHF) et des reverses convertibles (7 Md CHF)

Les produits de levier ont représenté la plus grande part du chiffre d'affaires, suivis par les produits d'optimisation de la performance, de protection du capital et de participation

- La part de chiffre d'affaires des produits de levier s'élève à 33% au T1 2022; représentant un chiffre d'affaires de CHF 19 milliards; les produits Equity étaient la classe d'actifs préférée (78%), EUR était la devise la plus importante (47%), 75% du chiffre d'affaires n'étaient pas cotés et 90% étaient négociés sur le marché secondaire
- Le produits d'optimisation de la performance ont représenté la deuxième plus grande part avec 32%, le chiffre d'affaires s'est élevé à 18 milliards de CHF; la part du lion du chiffre d'affaires était dans les produits Equity (61%) avec USD comme devise principale (39%), 82% n'étaient pas cotés et 81% étaient négociés sur le marché primaire
- Au T1 2022, les produits de protection du capital ont atteint un chiffre d'affaires de 9 Md CHF, la part du chiffre d'affaires a été de 15%. La plus grande partie du chiffre d'affaires était dans les titres à revenu fixe (80%) et avec l'USD comme devise principale (90%), 96% n'étaient pas cotés et 86% étaient négociés sur le marché primaire
- Le chiffre d'affaires des produits de participation a atteint 8 Md CHF, ce qui s'est traduit par une part du chiffre d'affaires de 14%. Les investisseurs ont privilégié les produits Equity comme classe d'actifs (72%), la devise préférée était l'USD (59%), 58% étaient cotés et 80% étaient négociés sur le marché secondaire

La classe d'actifs Equity a représenté plus de la moitié du chiffre d'affaires total

- Les produits Equity ont enregistré un chiffre d'affaires de 35 Md CHF au T1 2022, suivis par les titres à revenu fixe (10 Md CHF), Foreign Exchange (7 Md CHF) et Commodity (3 Md CHF)
- Les produits Equity ont ainsi atteint une part du chiffre d'affaires de 60%, la part du chiffre d'affaires des produits les titres à revenu fixe, Foreign Exchange et Commodity représentant 18%, 11% et 4% respectivement

Les produits non cotés avec la plus grande part du chiffre d'affaires

- Les produits non cotés ont réalisé un chiffre d'affaires de 34 Md CHF au T1 2022, ce qui s'est traduit par 59% du chiffre d'affaires total
- La part du chiffre d'affaires des produits cotés a été de 41%, le chiffre d'affaires total a atteint 24 Md CHF

Le chiffre d'affaires par marché s'est réparti équitablement

- Le chiffre d'affaires du marché primaire et secondaire s'est réparti équitablement (50% et 50%), atteignant 29 Md CHF pour les deux cas

Les produits libellés en USD ont capté la plus grande part du chiffre d'affaires, suivis par les produits libellés en EUR et CHF

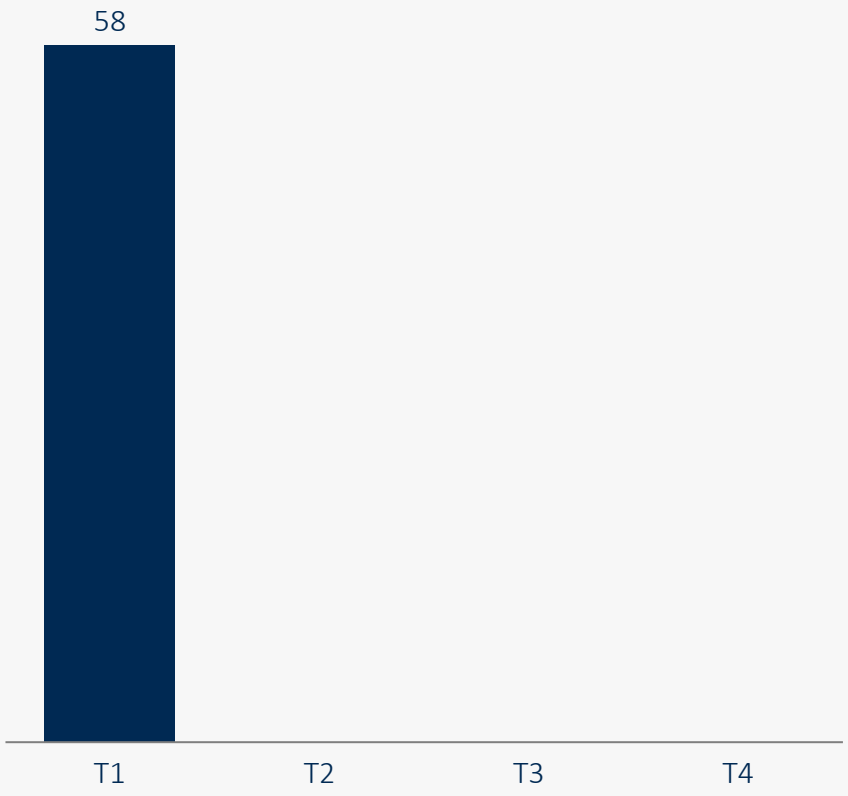
- Le chiffre d'affaires des produits libellés en USD a atteint 23 Md CHF au T1 2022, ce qui s'est traduit par une part du chiffre d'affaires de 40%
- La part du chiffre d'affaires de l'EUR a été de 32%, ce qui a représenté un chiffre d'affaires total de 19 Md CHF
- Avec un chiffre d'affaires total de 8 Md CHF, le CHF a réalisé une part du chiffre d'affaires de 14% au T1 2022

Indication: Les règles de l'arrondi commercial sont utilisées. Les données de 2022 ont été changées rétroactivement si nécessaire.

Evolution du chiffre d'affaires des produits structurés en 2022

Chiffre d'affaires pour les périodes concernées en Md CHF

Comparaison trimestrielle



Comparaison mensuelle

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

Chiffre d'affaires des produits structurés en T1 2022

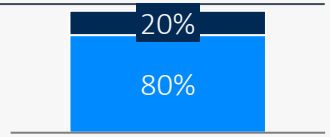
Catégories de produits	Chiffre d'affaires en Md CHF		Transactions # en K	Transactions en %	
Protection du capital	8,8	15%	3	0,1%	0%
Optimisation de la performance	18,4	32%	128	3,1%	3%
Participation	8,4	14%	93	2,3%	2%
Levier	19,1	33%	3.845	94,4%	94%
Avec risque de crédit supplémentaire	0,0	0%	0	0,0%	0%
Autre	3,5	6%	6	0,1%	0%

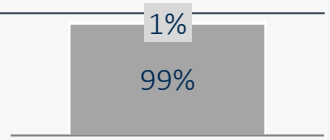
Classe d'actifs	en Md CHF		# en K	en %	
Equity	34,8	60%	3.435	84,3%	84%
Commodity	2,5	4%	322	7,9%	8%
Foreign Exchange	6,5	11%	137	3,4%	3%
Fixed Income/ Credit	10,4	18%	69	1,7%	2%
Autre	4,0	7%	113	2,8%	3%
Total T1 2022	**58,3**		**4.075**		

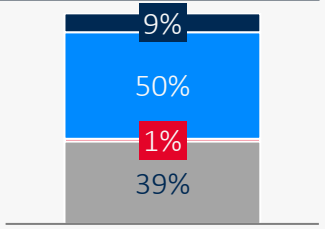
Source: Données provenant chaque mois des membres de la SSPA.

Chiffre d'affaires des produits structurés en T1 2022

	Chiffre d'affaires		Transactions	
Type d'échange	en Md CHF		# en K	en %
Non coté	34,2	59%	818	20,1%
Coté	24,1	41%	3.258	79,9%
Marché	en Md CHF		# en K	en %
Primaire	29,2	50%	56	1,4%
Secondaire	29,1	50%	4.020	98,6%
Monnaie d'investissement	en Md CHF		# en K	en %
CHF	7,9	14%	368	9,0%
EUR	18,7	32%	2.056	50,5%
USD	23,1	40%	51	1,2%
Autre[1]	8,6	15%	1.600	39,3%
Total T1 2022	58,3		4.075	





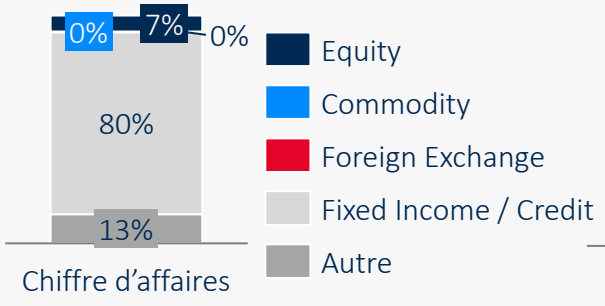


Source: Données provenant chaque mois des membres de la SSPA. 1) Contient entre autres AUD, CAD, JPY, NOK, et TRY

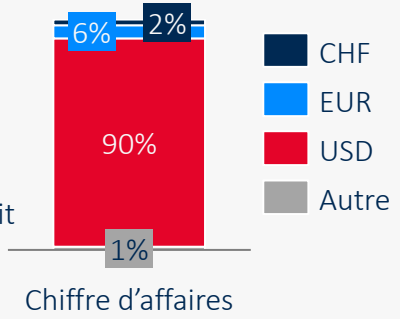
Chiffre d'affaires des produits de protection du capital en T1 2022

Types de produits		Chiffre d'affaires en Md CHF	Chiffre d'affaires en %	Transactions # en K	Transactions en %
Participation		0,2	2,3%	0,7	22,7%
Barrière		0,1	0,6%	0,0	1,5%
Twin-Win		0,0	0,0%	0,0	0,1%
Coupon		8,4	96,3%	1,6	54,3%
Autre		0,1	0,8%	0,7	21,5%
Total	**T1 2022**	**8,8**	**100,0%**	**3,0**	**100,0%**

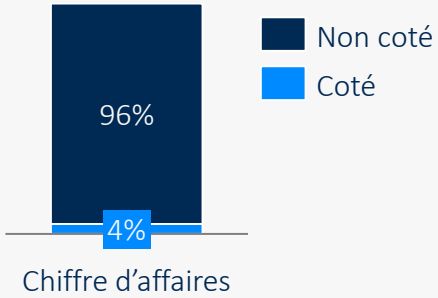
Classe d'actifs



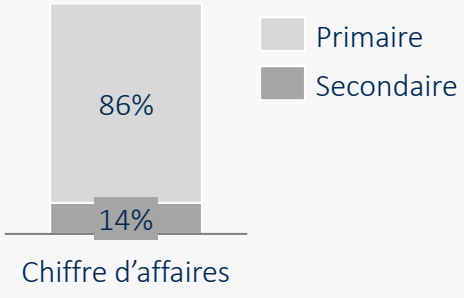
Monnaie d'investissement



Type d'échange



Marché

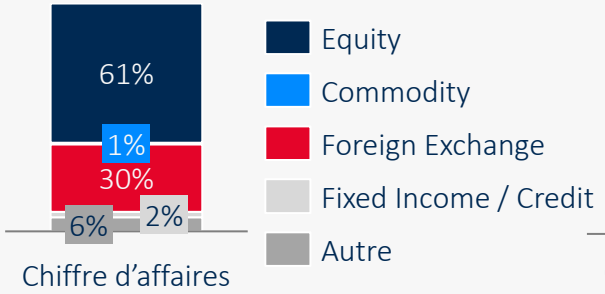


Source: Données provenant chaque mois des membres de la SSPA.

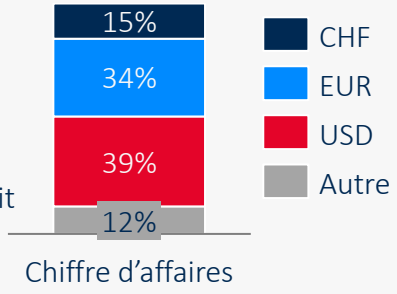
Chiffre d'affaires des produits d'optimisation de la performance en T1 2022

Types de produits		Chiffre d'affaires en Md CHF	Chiffre d'affaires en %	Transactions # en K	Transactions en %
Discount		2,3	12,7%	11,5	9,0%
Discount avec barrière		0,0	0,0%	0,1	0,1%
Reverse Convertible		7,5	40,4%	22,9	17,9%
Barrier Reverse Convertible		4,6	25,0%	43,3	33,9%
Reverse Convertible avec coupon conditionnel		0,4	2,0%	4,1	3,2%
Barrier Reverse Convertible avec coupon conditionnel		2,8	15,4%	45,7	35,7%
Andere		0,8	4,4%	0,3	0,3%
Total	**T1 2022**	**18,4**	**100,0%**	**127,9**	**100,0%**

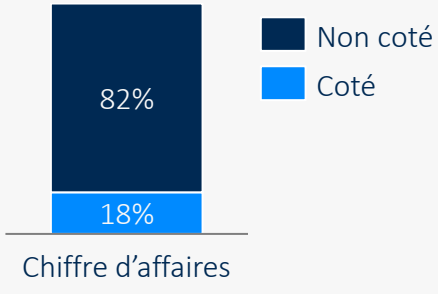
Classe d'actifs



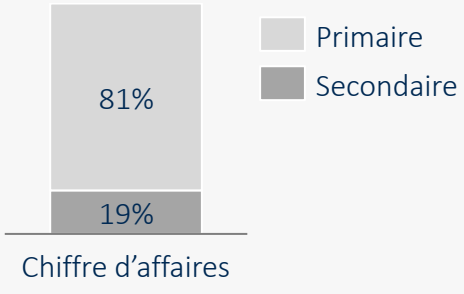
Monnaie d'investissement



Type d'échange



Marché

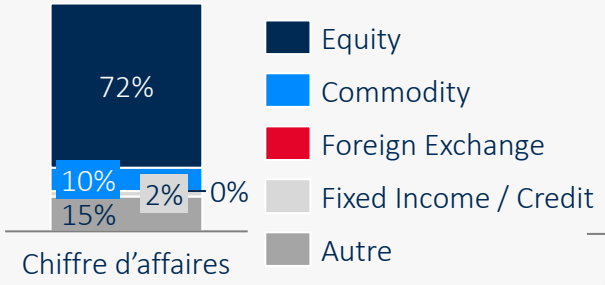


Source: Données provenant chaque mois des membres de la SSPA.

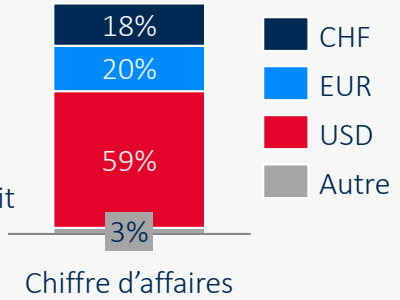
Chiffre d'affaires des produits de participation en T1 2022

Types de produits		Chiffre d'affaires en Md CHF	Chiffre d'affaires en %	Transactions # en K	Transactions en %
Tracker		7,1	84,2%	82,2	88,2%
Outperformance		0,3	3,1%	0,8	0,9%
Bonus		0,8	9,0%	8,3	8,9%
Bonus Outperformance		0,0	0,3%	0,1	0,1%
Twin-Win		0,0	0,5%	0,2	0,2%
Andere		0,2	2,8%	1,7	1,8%
Total	**T1 2022**	**8,4**	**100,0%**	**93,3**	**100,0%**

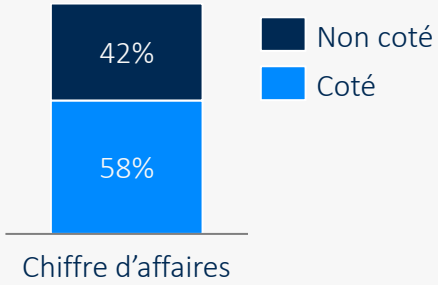
Classe d'actifs



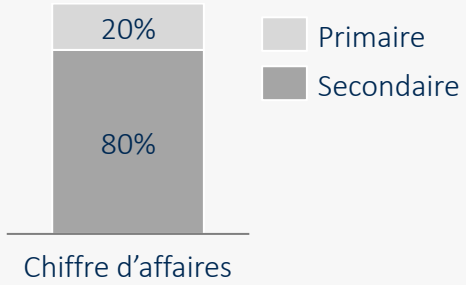
Monnaie d'investissement



Type d'échange



Marché

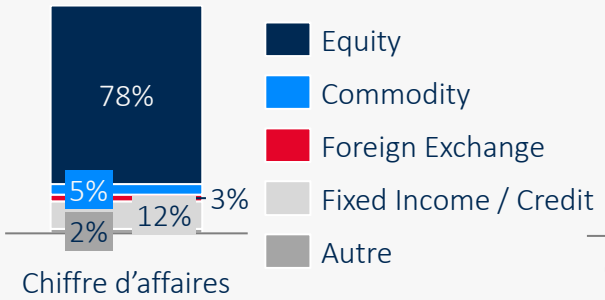


Source: Données provenant chaque mois des membres de la SSPA.

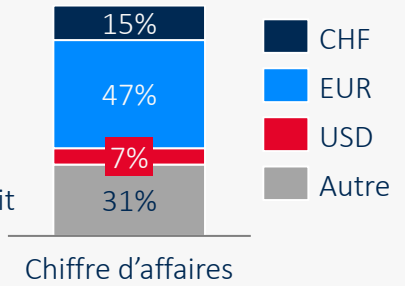
Chiffre d'affaires des produits de levier en T1 2022

Types de produits		Chiffre d'affaires en Md CHF	Chiffre d'affaires en %	Transactions # en K	Transactions en %
Warrant		4,0	20,9%	778,7	20,3%
Spread Warrant		0,1	0,5%	12,3	0,3%
Warrant avec Knock-Out		4,9	25,9%	900,7	23,4%
Mini-Future		7,8	40,9%	1.671,1	43,5%
Certificat Constant Levier		2,0	10,3%	481,7	12,5%
Andere		0,3	1,5%	0,9	0,0%
Total	**T1 2022**	**19,1**	**100,0%**	**3.845,3**	**100,0%**

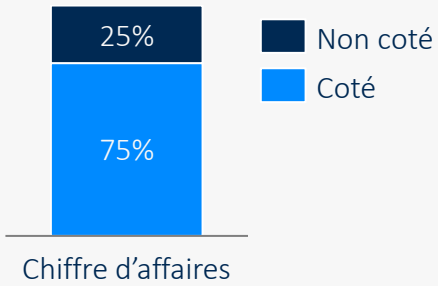
Classe d'actifs



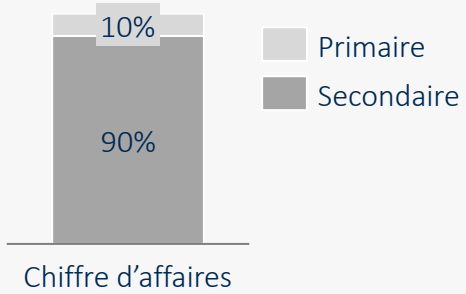
Monnaie d'investissement



Type d'échange



Marché

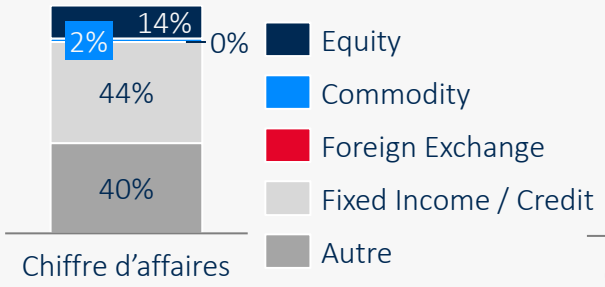


Source: Données provenant chaque mois des membres de la SSPA.

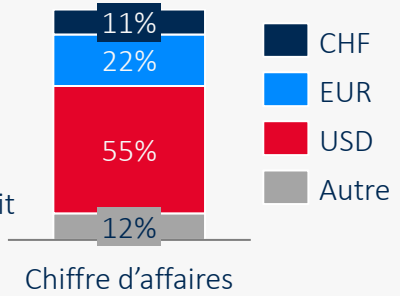
Chiffre d'affaires des produits avec risque de crédit supplémentaire en T1 2022

Types de produits		Chiffre d'affaires en Md CHF	Chiffre d'affaires en %	Transactions # en K	Transactions en %
Credit Linked Note		0,00	0,0%	0,00	0,0%
Protection conditionnelle du capital		0,03	74,5%	0,11	60,8%
Optimisation de rendement		0,01	17,7%	0,05	29,0%
Participation		0,00	7,8%	0,02	10,2%
Andere		0,00	0,0%	0,00	0,0%
Total	**T1 2022**	**0,04**	**100,0%**	**0,19**	**100,0%**

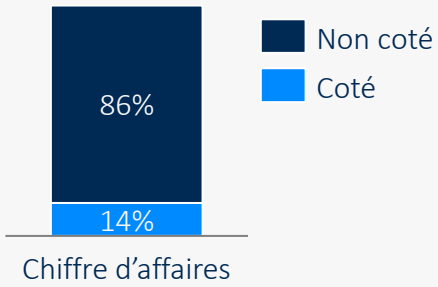
Classe d'actifs



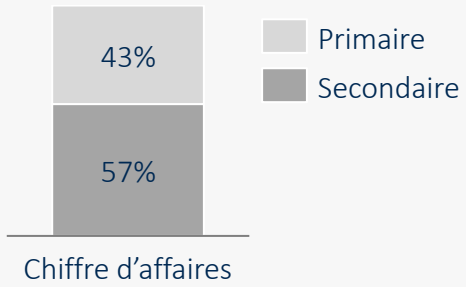
Monnaie d'investissement



Type d'échange



Marché



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/type de produits
- Classe d'actifs
- Type d'échange
- Marché
- Monnaie d'investissement
- Fabrication
- 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)
- Reverse Convertible avec coupon conditionnel (1255)
- Barrier Reverse Convertible avec coupon conditionnel (1260)

Participation (Participation)

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

Catégories de produits[1] (II/II)

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 avec protection conditionnelle du capital et risque de crédit supplémentaire (1410)
- Certificat d'optimisation de rendement avec risque de crédit supplémentaire (1420)
- Certificat de participation avec risque de crédit supplémentaire(1430)

Autre

- Autres certificats (9999)

1. Selon la SSPA Swiss Derivative Map 2022 ©, pour une version complete visitez www.sspa.ch.

Collecte de données et définitions (II/II)

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

Marché

Primaire
- Volume des produits structurés nouvellement émis sur le marché primaire

Secondaire
- Volume des produits échangés sur le marché secondaire

Type d'échange[1]

Coté
- Produits cotés sur des marchés organisés

Non coté
- Produits non cotés sur des marchés organisés

Fabrication

Fabriquée en Suisse
- Au moins une partie de la chaîne de valeur réalisée en Suisse

Comptabilisée en Suisse
- Transactions par des investisseurs nationaux et étrangers comptabilisées en Suisse

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: 31.03.2022

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