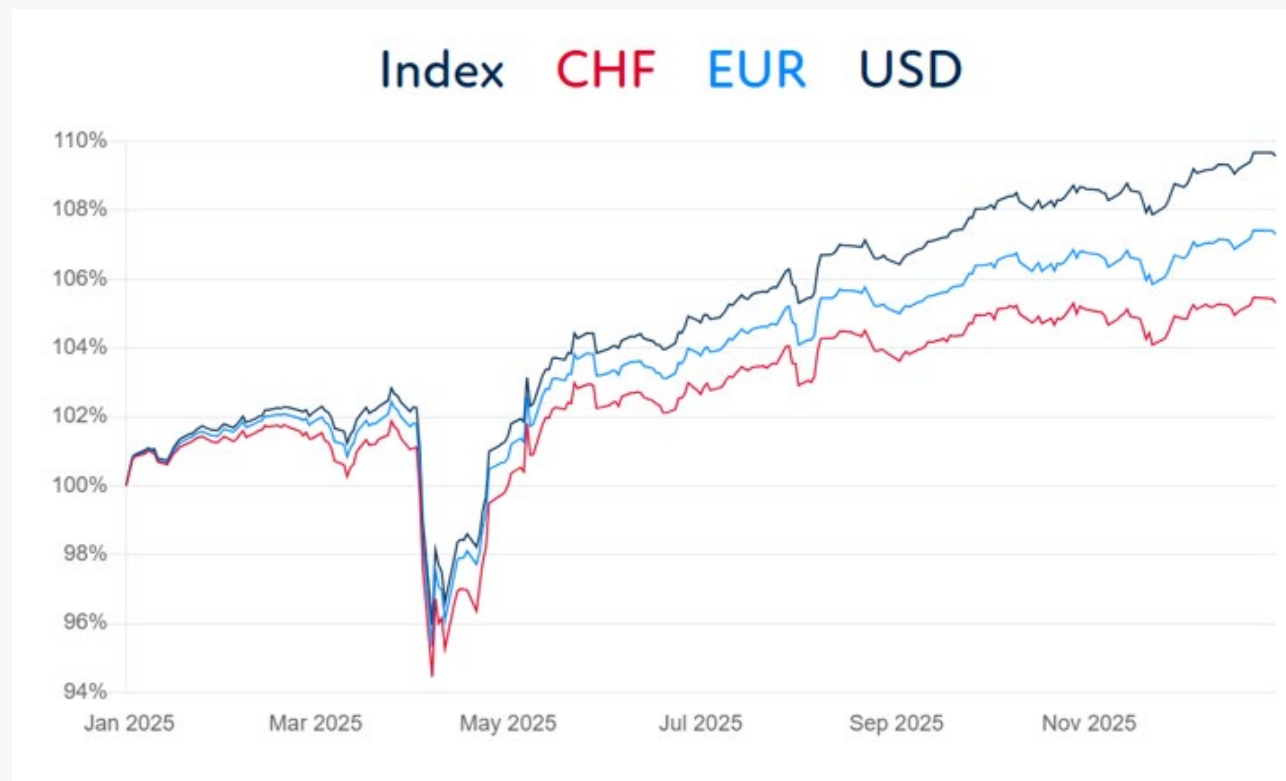




# Swiss Structured Product Industry Report T4 2025

Février 2026

# SSPA Benchmark Index



Ref. No.	Index	ISIN	Reuters Instrument Code (RIC)	Bloomberg Ticker	Value as of 30.12.25
1	SSPA MBRC CHF – Global Indices	DE000SL0RJT9	.SPBRCCHF	SPBRCCHF Index	105.30
2	SSPA MBRC EUR – Global Indices	DE000SL0RE17	.SPBRCEUR	SPBRCEUR Index	107.29
3	SSPA MBRC USD – Global Indices	DE000SL0RE09	.SPBRCUSD	SPBRCUSD Index	109.56

# Synthèse

**Le chiffre d'affaires des produits structurés suisses des principaux membres de la SSPA s'est élevé à 63 Md CHF au T4 2025; le chiffre d'affaires de 235 Md CHF pour l'ensemble de l'année 2025 était supérieur à celui de l'année précédente (199 Md CHF)**

- Le chiffre d'affaires total s'élevait respectivement à 24 Md CHF en octobre et 21 Md CHF en novembre et 18 Md CHF en décembre
- En comparaison trimestrielle, le chiffre d'affaires total au T4 2025 de 63 Md CHF était supérieur au T3 2025 (53 Md CHF) et supérieur au T4 2024 (52 Md CHF)
- En T4 2025, les reverse convertibles ont généré le plus grand chiffre d'affaires (18 Md CHF), suivis des knock-out warrants (10 Md CHF) et des produits de protection de capital avec coupon (7 Md CHF)

**Les produits d'optimisation de la performance ont représenté la plus grande part du chiffre d'affaires, suivis des produits de levier, de protection du capital et de participation sur l'ensemble de l'année; leurs parts de chiffre d'affaires étaient de 50%, 26%, 12% et 8%**

- Les produits d'optimisation de la performance ont eu la plus grande part du chiffre d'affaires à 49% au T4 2025, pour un montant de 31 Md CHF ; avec les devises (foreign exchange) comme classe d'actif privilégiée (55%) et l'USD comme devise principale (49%) ; 89% du chiffre d'affaires n'était pas coté et 91% a été négocié sur le marché primaire
- La part de chiffre d'affaires des produits de levier s'est élevée à 27%, représentant un chiffre d'affaires de 17 Md CHF ; avec les actions comme classe d'actifs privilégiée (70%) et l'EUR comme devise principale (73%) ; 80% du chiffre d'affaires a été coté et 90% a été négocié sur le marché secondaire
- La part de chiffre d'affaires des produits de protection du capital a atteint 13%, représentant 8 Md CHF ; privilégiant les titres à revenu fixe (fixed-income) (90%) et l'USD comme devise principale (49%) ; 99% du chiffre d'affaires n'était pas coté et 96% a été négocié sur le marché primaire
- Le chiffre d'affaires des produits de participation a atteint 8%, représentant 5 Md CHF ; avec les actions comme classe d'actifs préférée (69%) et l'USD comme devise principale (42%) ; 59% du chiffre d'affaires n'était pas coté et 77% a été négocié sur le marché secondaire

**Les produits actions ont enregistré le plus grand chiffre d'affaires de toutes les classes d'actifs au T4 2025; pour l'ensemble de l'année, les actions (51%) ont devancé les devises (30%) et les fixed income (13%)**

- Le chiffre d'affaires des produits actions s'est élevé à 30 Md CHF, suivi du change (foreign exchange) (21 Md CHF), des titres à revenu fixe (9 Md CHF), les autres classes d'actifs (2 Md CHF) et les commodités (1 Md CHF)
- Les produits actions ont ainsi atteint une part de 48% ; tandis que les produits foreign exchange, les titres à revenu fixe, les autres classes d'actifs et les commodités ont atteint respectivement 33%, 14%, 3% et 2%

**Les produits non cotés ont eu la part la plus élevée du chiffre d'affaires; sur la base de l'année complète, la part du chiffre d'affaires des produits non cotés (69%) se situait également au-dessus des produits cotés (31%)**

- Les produits non cotés ont réalisé un chiffre d'affaires de 44 Md CHF au T4 2025, soit 69% du chiffre d'affaires total
- La part du chiffre d'affaires des produits cotés a été de 31%, atteignant 20 Md CHF

**La part du chiffre d'affaires du marché primaire a dépassé celle du marché secondaire au T4 2025, à égalité avec l'ensemble de l'année (64% et 36%)**

- Avec un chiffre d'affaires de 40 Md CHF au T4 2025, le marché primaire a réalisé un chiffre d'affaires supérieur à celui du secondaire (23 Md CHF), les parts de chiffre d'affaires correspondantes étaient de 63% et 37%

**Au T4, les produits libellés en USD ont capturé la plus grande part, suivis des produits en EUR et en CHF, pour l'ensemble de l'année 2025, la part du chiffre d'affaires de l'USD s'est élevée à 39%, devant l'EUR (36%) et le CHF (13%)**

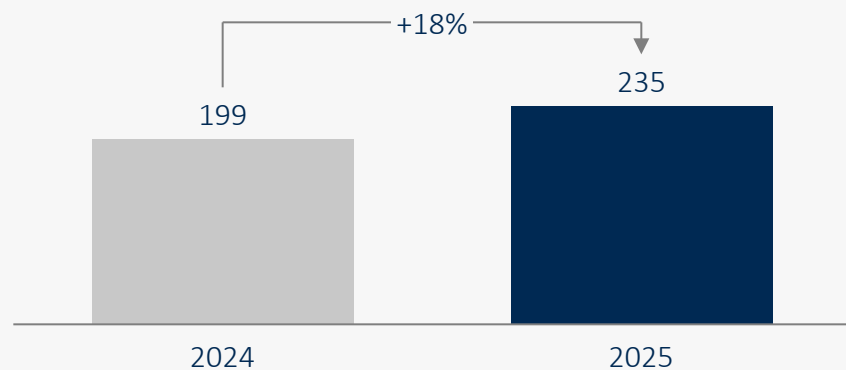
- La part du chiffre d'affaires des produits en USD a été de 38%, correspondant à un chiffre d'affaires total de 24 Md CHF
- Au T4 2025 le chiffre d'affaires total des produits en EUR s'élevait à 23 Md CHF, soit une part de chiffre d'affaires de 37%
- Avec un chiffre d'affaires total de 8 Md CHF, le CHF a représenté une part du chiffre d'affaires de 12%

**Indication : Les chiffres sont arrondis commercialement. Les changements potentiels ont été appliqués rétroactivement.**

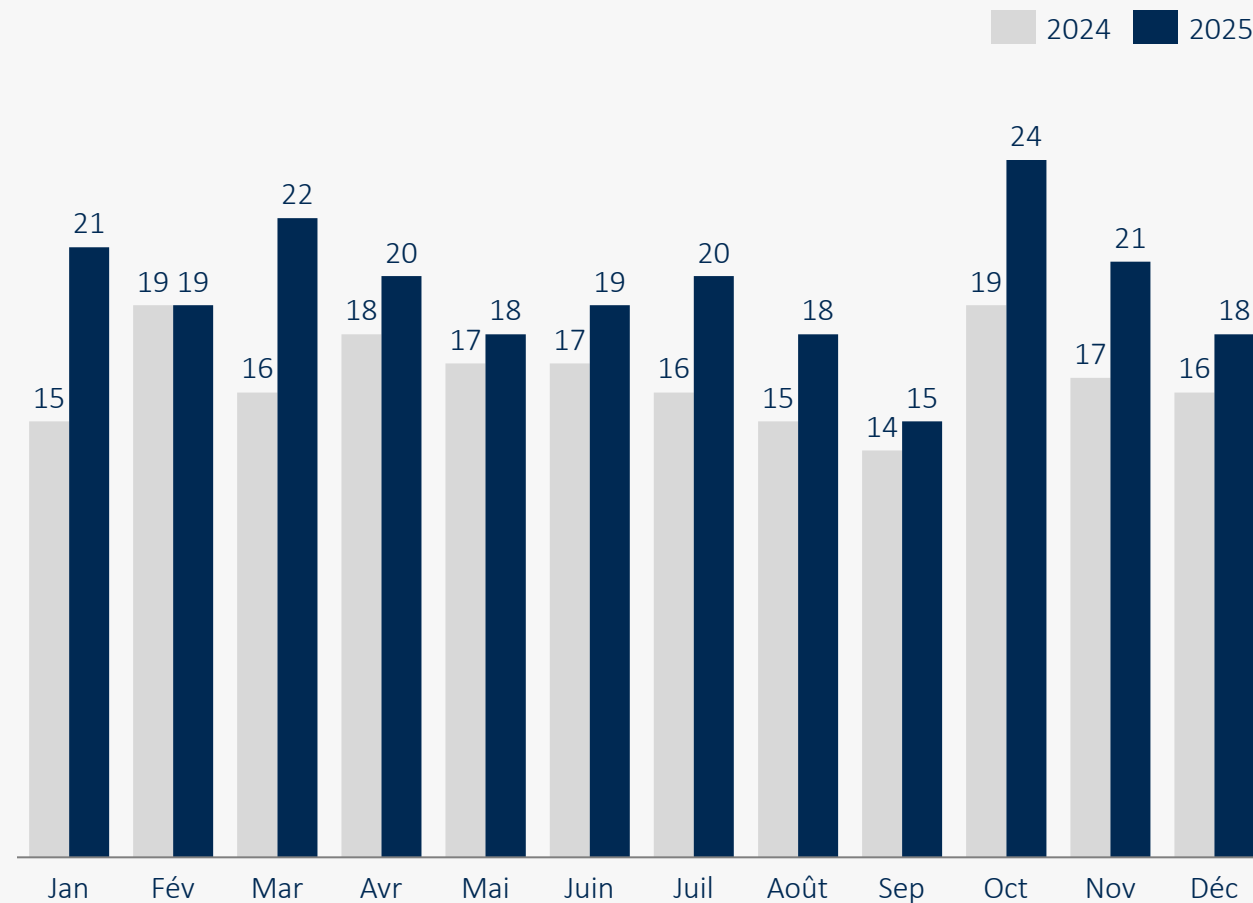
# Evolution du chiffre d'affaires des produits structurés en 2024 et 2025

Chiffre d'affaires pour les périodes concernées en Md CHF

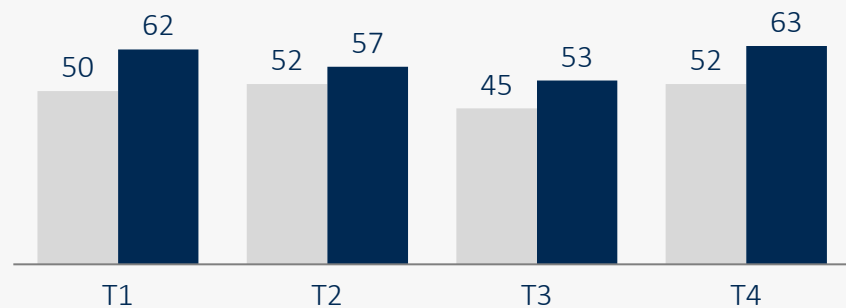
## Comparaison annuelle



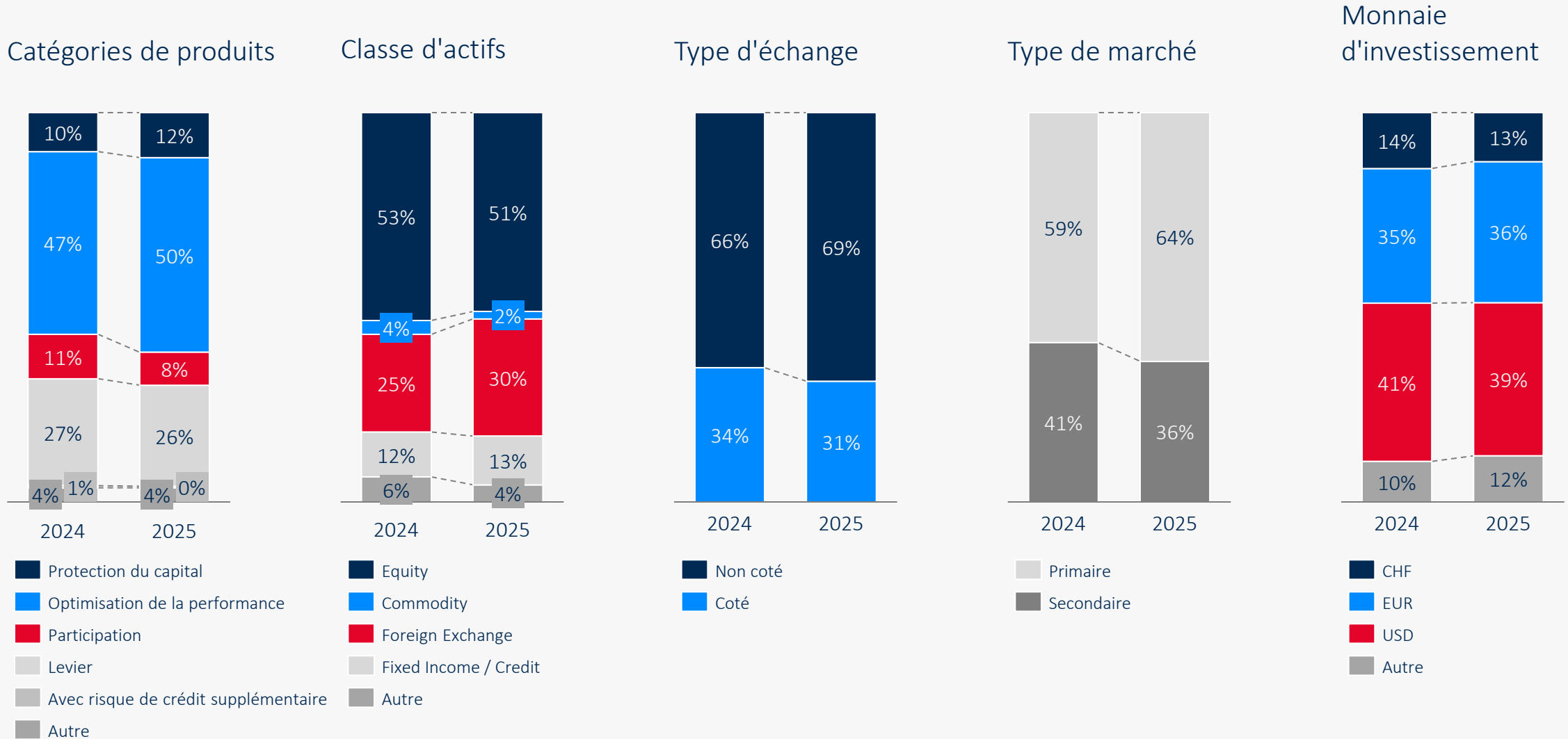
## Comparaison mensuelle



## Comparaison trimestrielle

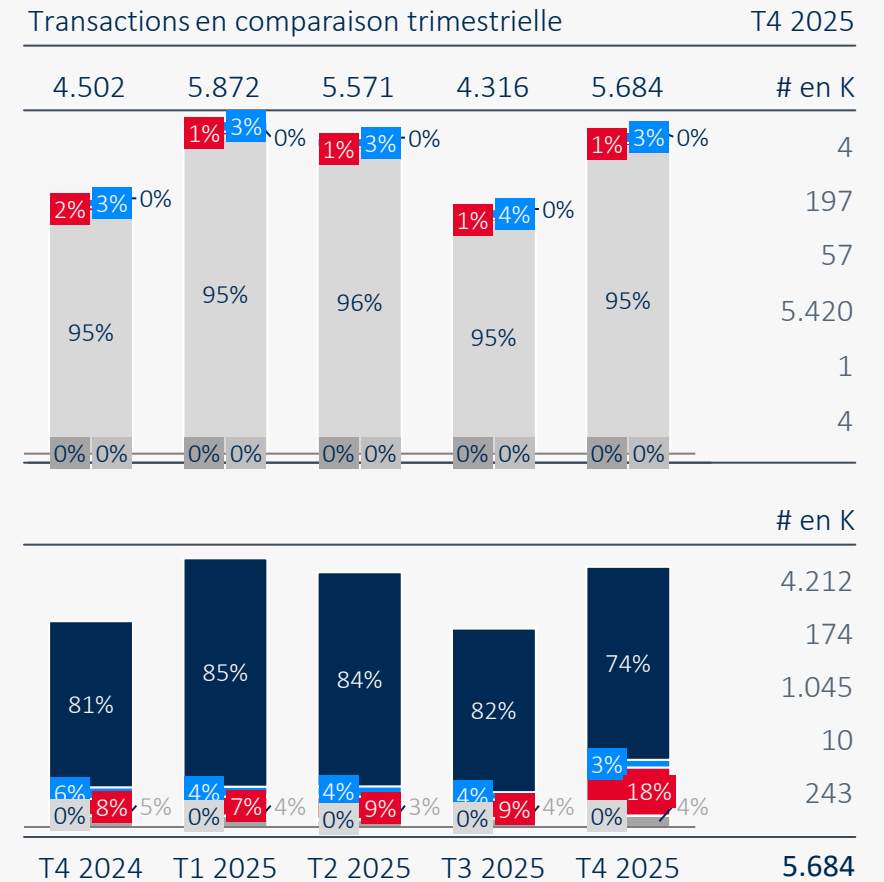
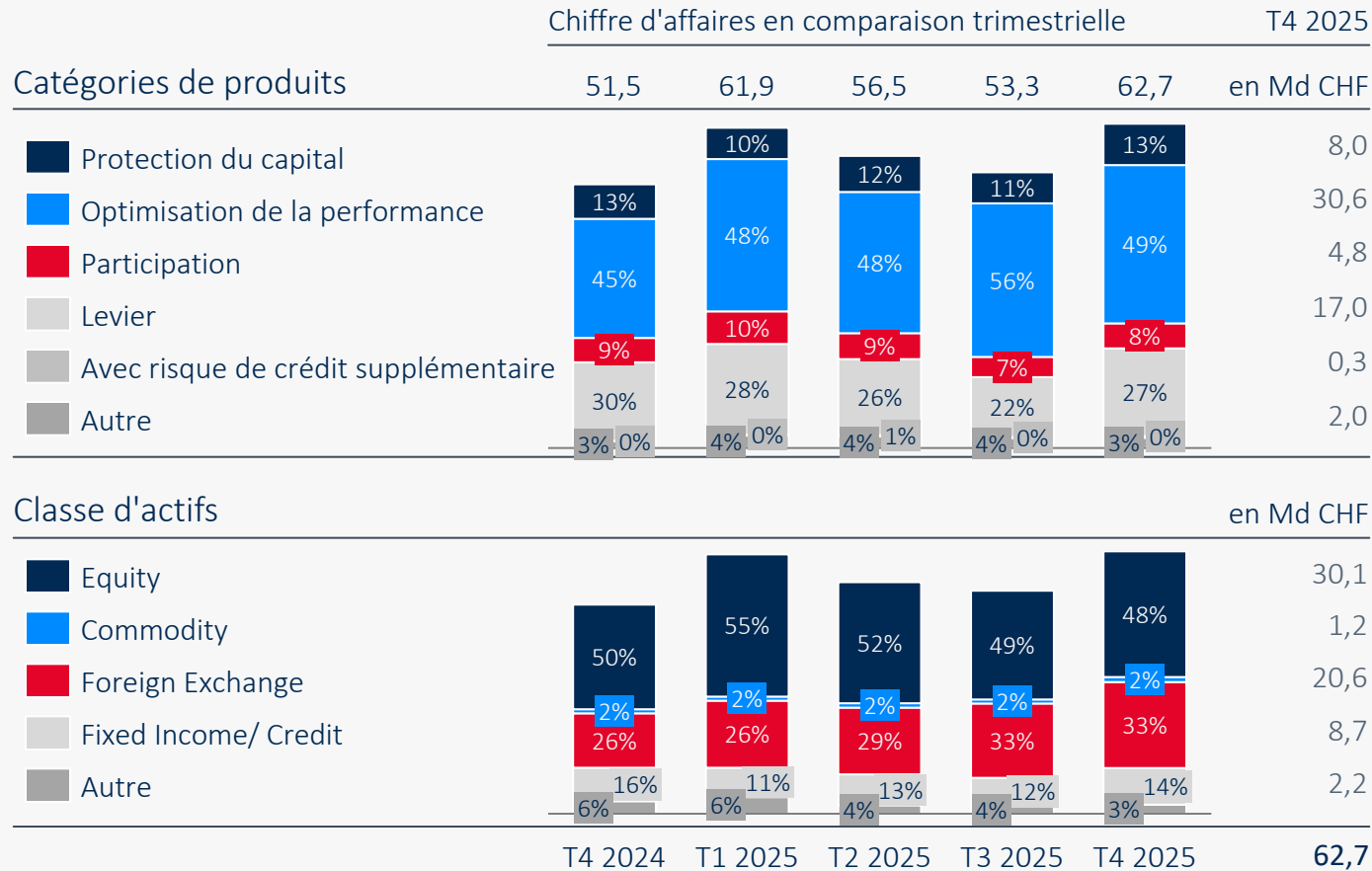


# Evolution du chiffre d'affaires des produits structurés en 2024 et 2025

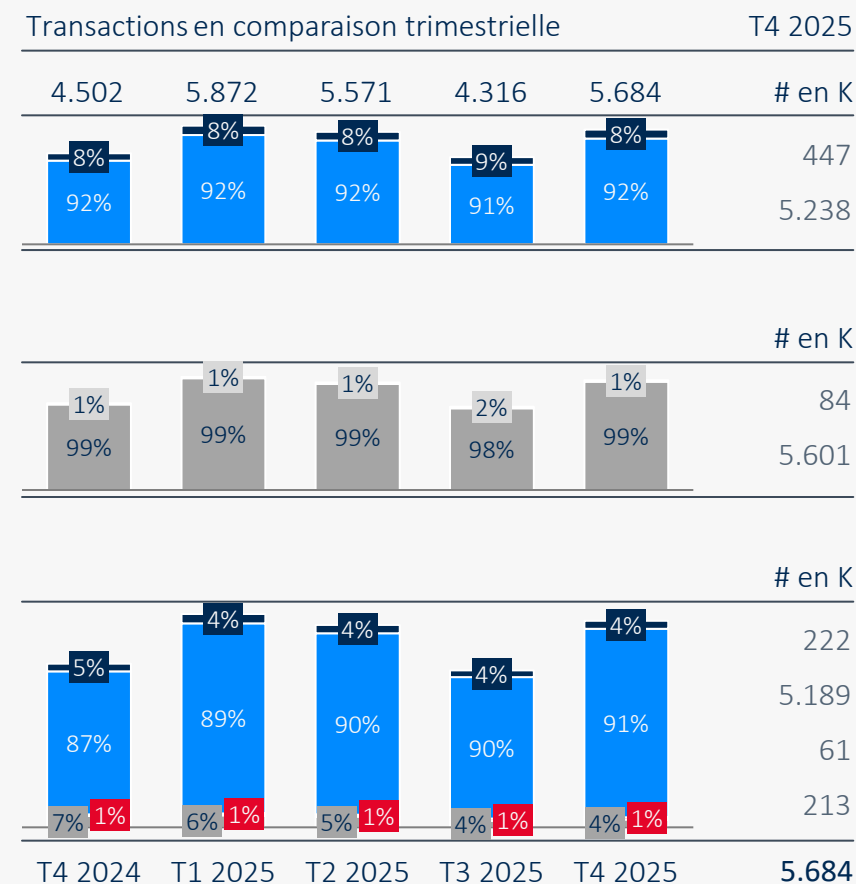
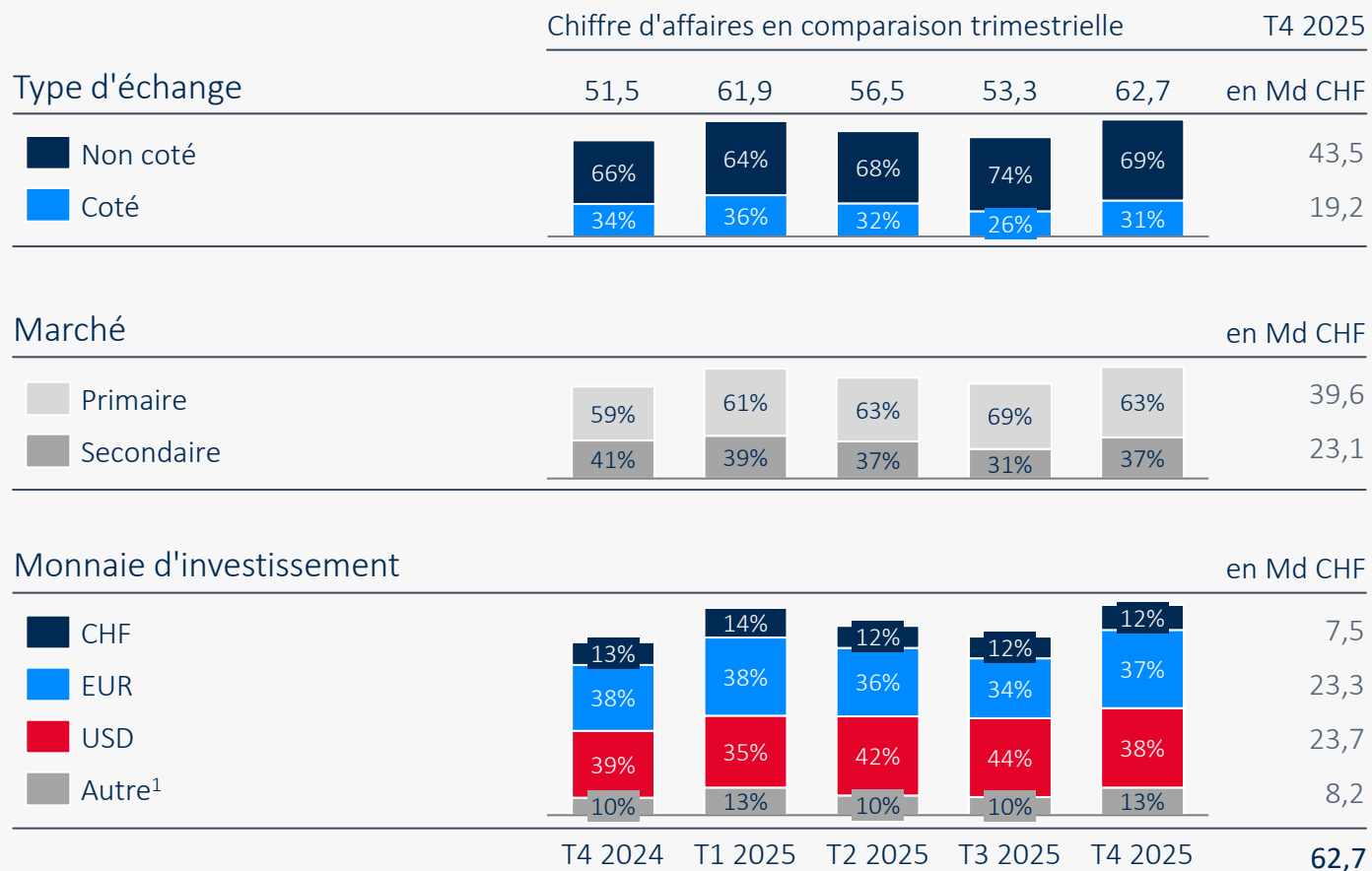


Source: Données provenant chaque mois des membres de la SSPA. Les changements potentiels ont été appliqués rétroactivement.

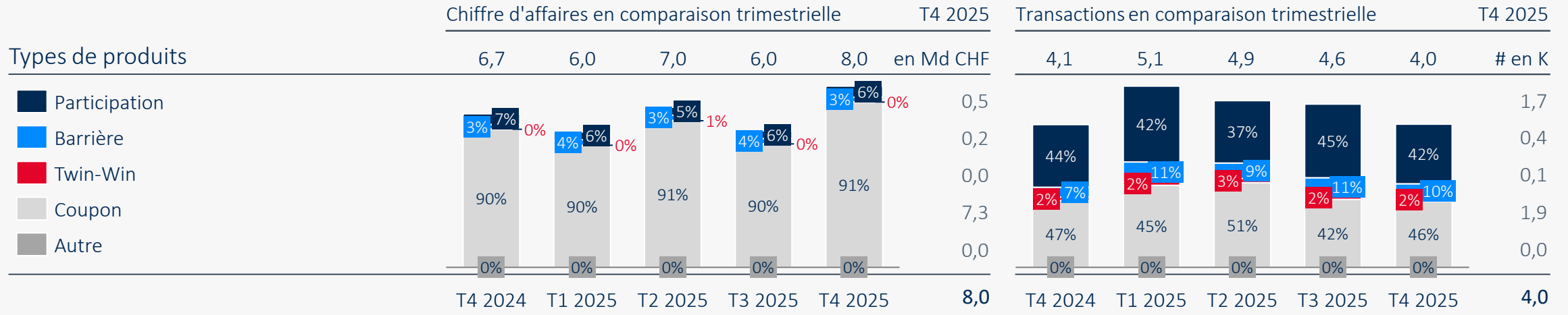
# Chiffre d'affaires des produits structurés



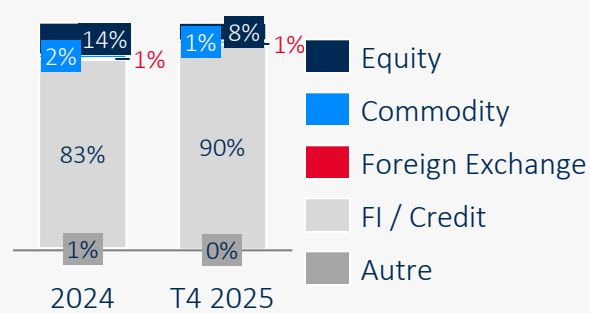
# Chiffre d'affaires des produits structurés



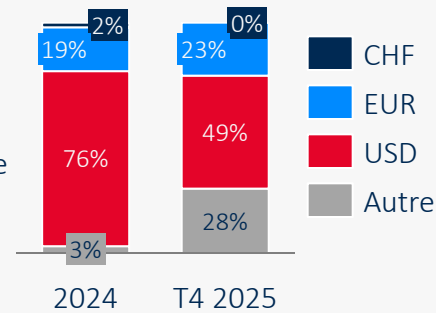
# Chiffre d'affaires des produits de protection du capital



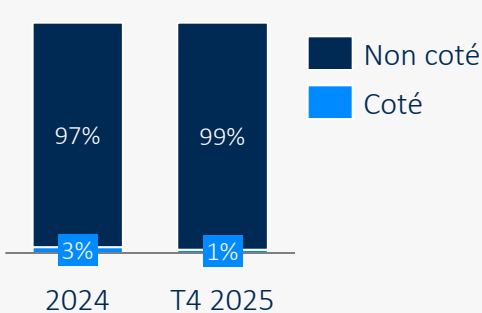
## Classe d'actifs



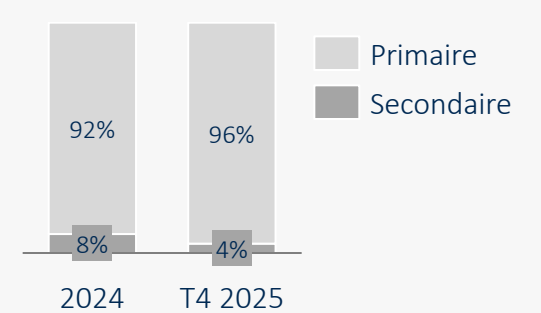
## Monnaie d'investissement



## Type d'échange

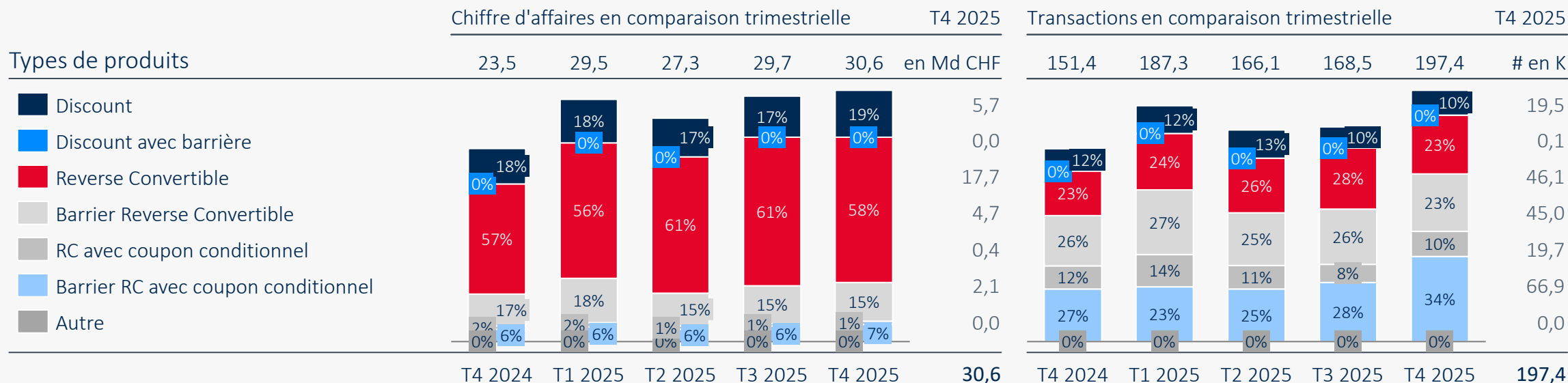


## Marché

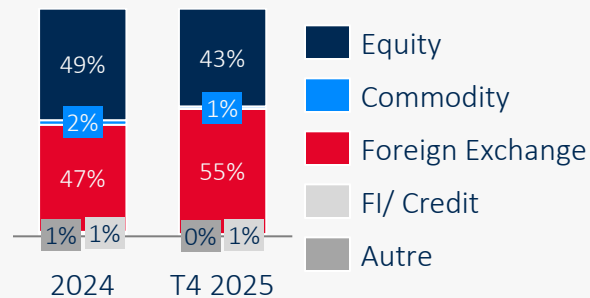


Source: Données provenant chaque mois des membres de la SSPA. Les changements potentiels ont été appliqués rétroactivement.

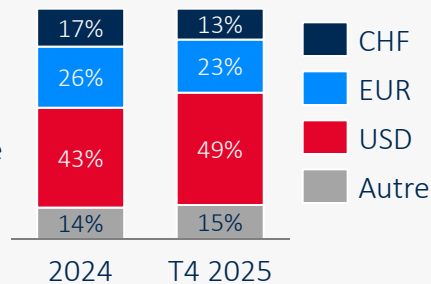
# Chiffre d'affaires des produits d'optimisation de la performance



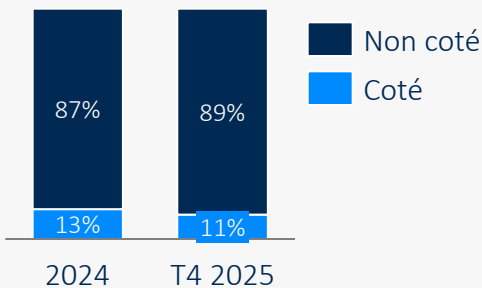
## Classe d'actifs



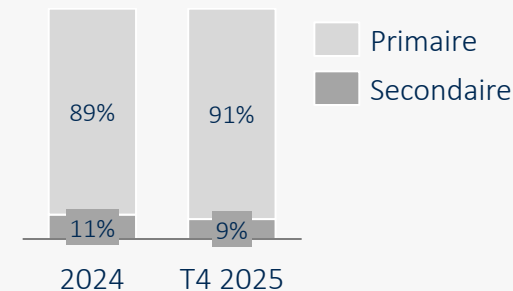
## Monnaie d'investissement



## Type d'échange

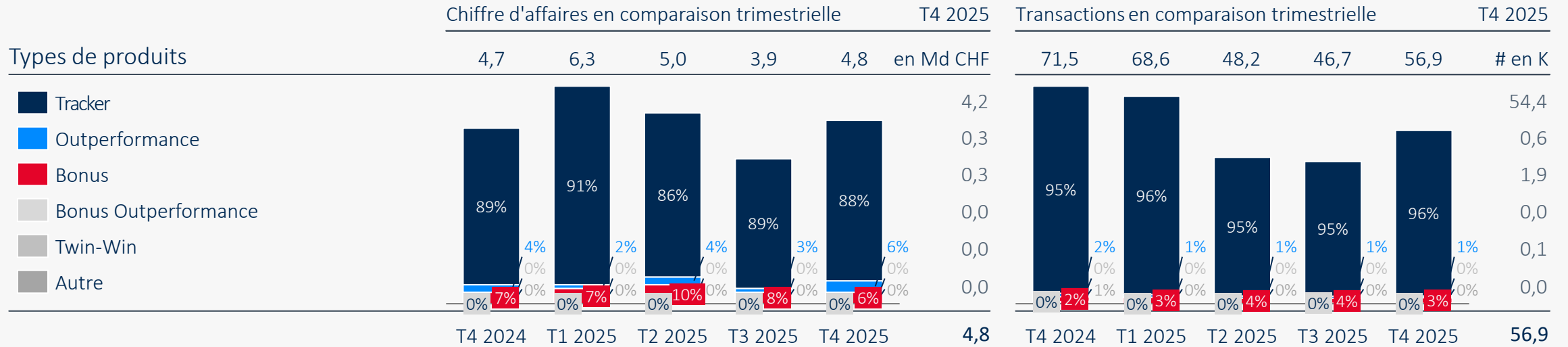


## Marché

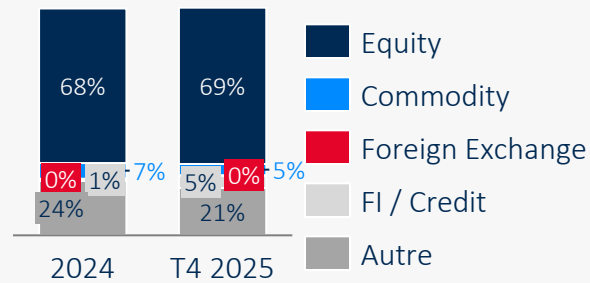


Source: Données provenant chaque mois des membres de la SSPA. Les changements potentiels ont été appliqués rétroactivement.

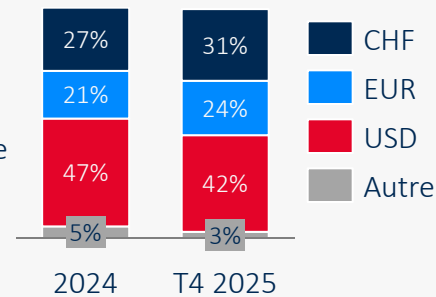
# Chiffre d'affaires des produits de participation



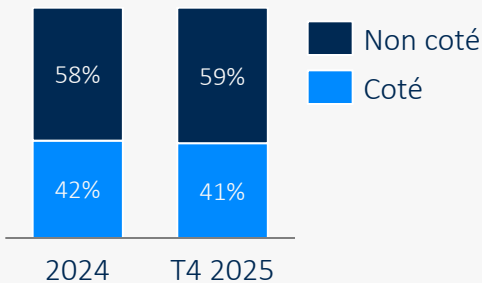
## Classe d'actifs



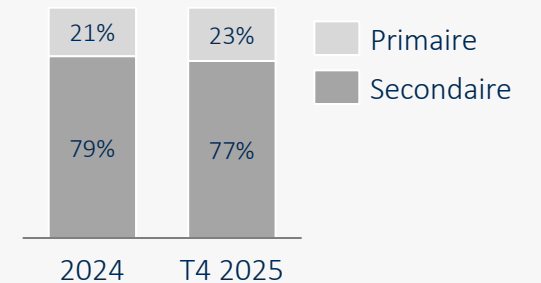
## Monnaie d'investissement



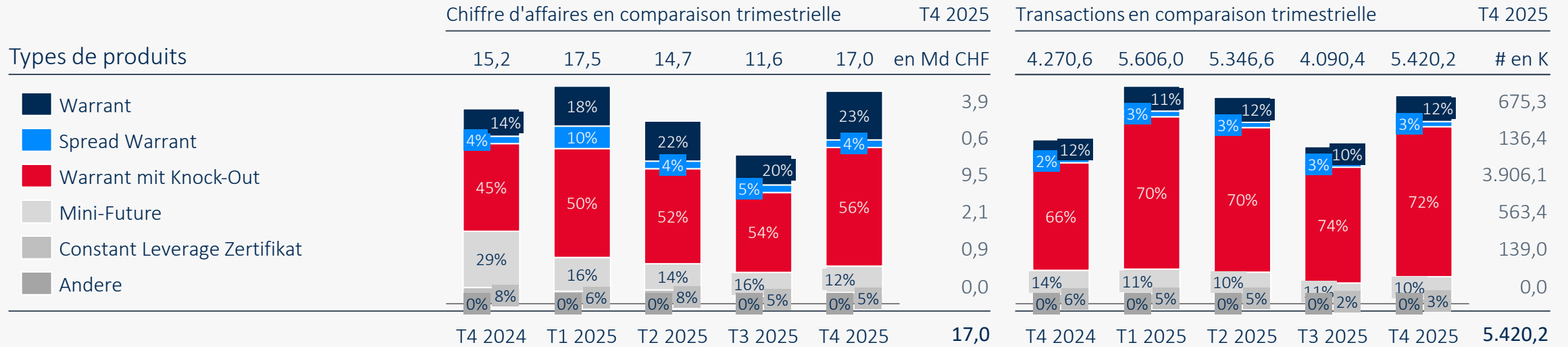
## Type d'échange



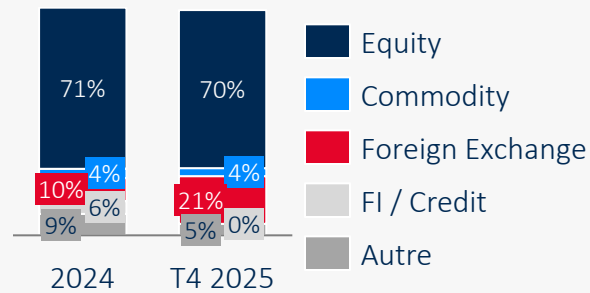
## Marché



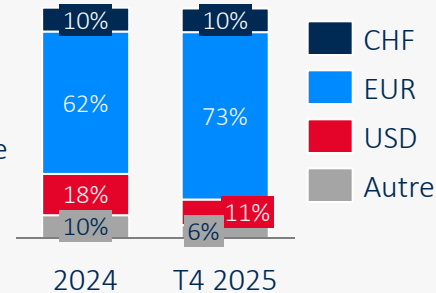
# Chiffre d'affaires des produits de levier



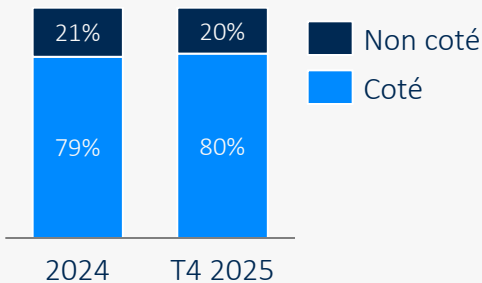
## Classe d'actifs



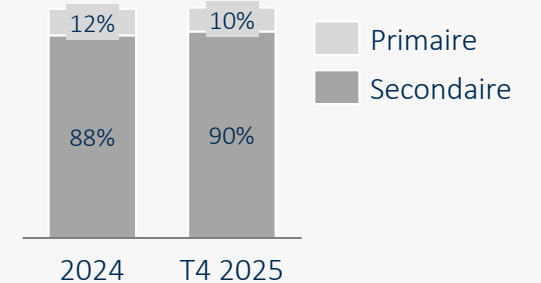
## Monnaie d'investissement



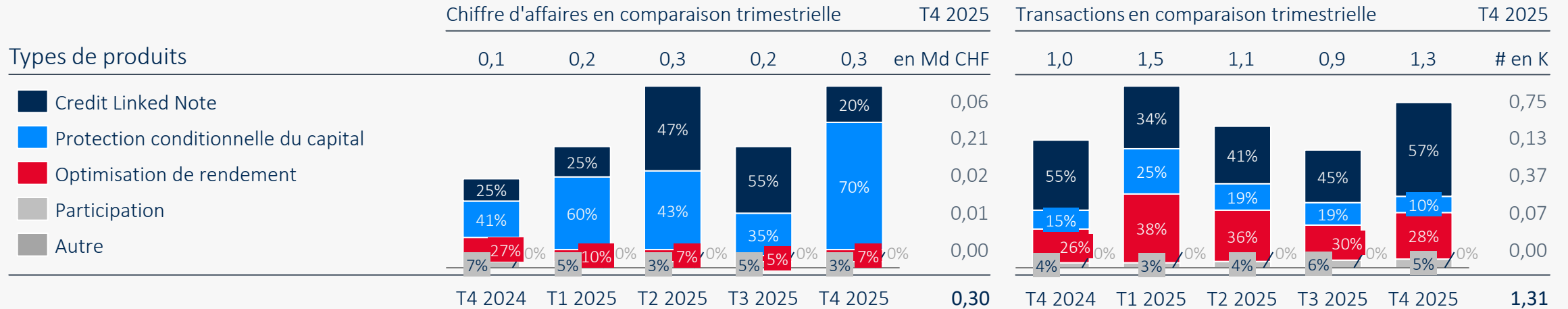
## Type d'échange



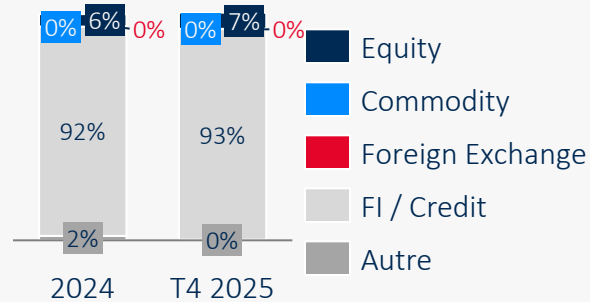
## Marché



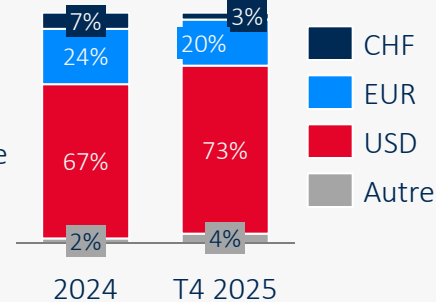
# Chiffre d'affaires des produits avec risque de crédit supplémentaire



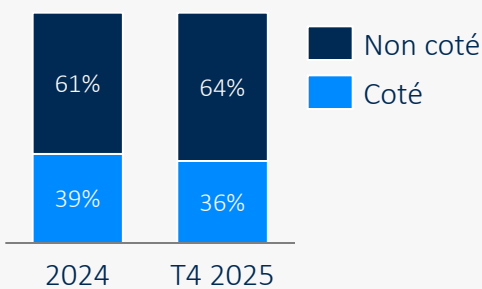
## Classe d'actifs



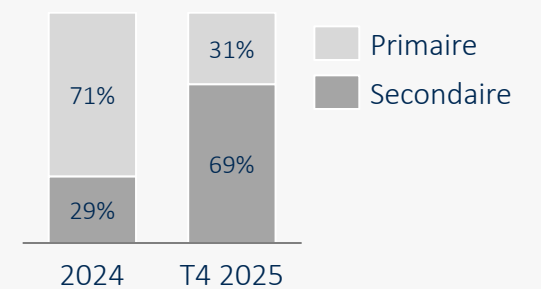
## Monnaie d'investissement



## Type d'échange



## Marché



# 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<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)
- 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<sup>1</sup> (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)

# 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<sup>1</sup>

### 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

# 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

Goldman Sachs

Julius Bär

Leonteq

Luzerner Kantonalbank

Raiffeisen Schweiz

Société Générale

UBS

Vontobel

Zürcher Kantonalbank

Etat de toutes les données: 31.12.2025

## 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.

