

Rapport sectoriel produits structurés

Rapport trimestriel

Mars 2009

Association Suisse Produits Structurés ASPS

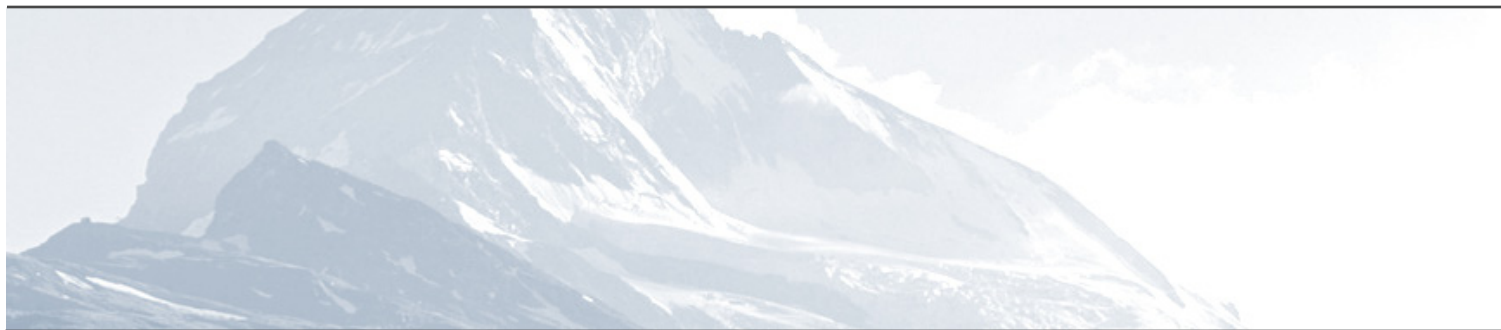


Table des matières

1. L'essentiel en un clin d'œil

1.1	Chiffres-clé.....	3
1.2	Modèle de catégorisation.....	3

2. Classification des produits

2.1	Classifications ASPS.....	4
-----	---------------------------	---

3. Portefeuilles de titres dans les dépôts de la clientèle auprès des banques

3.1	Produits structurés depuis 2005.....	5
3.2	Toutes les catégories.....	6
3.3	Toutes les catégories en pour cent.....	7
3.4	Selon les segments clientèles (titulaire des dépôts).....	8

4. Produits structurés à la bourse Scoach

4.1	Développement du chiffre d'affaires entre 1995 – 2008.....	9
4.2	Développement du chiffre d'affaires ces 12 derniers mois	10
4.3	Nombre de produits cotés entre 1995 – 2008.....	11
4.4	Nombre de produits cotés ces derniers 12 mois.....	12
4.5	Nouvelles émissions entre 2002 – 2008.....	13
4.6	Nouvelles émissions ces derniers 12 mois.....	14
4.7	Parts de marché des 5 principaux émetteurs	15

5. Appendice

5.1	Abbreviations.....	16
5.2	Impressum.....	16
5.3	Sources des données.....	16
5.4	Disclaimer.....	16

1. L'essentiel en un clin d'oeil

1.1 Chiffres-clé

- A la fin janvier 2009 un total de CHF 254 mrd (chiffres les plus récents de la BNS) était placé dans des produits structurés sur des dépôts bancaires suisses («actifs sous gestion»). Ils ont progressé de CHF 3 mrd par rapport au mois précédent.
- Par rapport aux autres papiers-valeurs (actions, fonds, etc.), cela équivaut à 6.61% de tout l'argent placé sur des dépôts bancaires suisses. Depuis octobre 2008 cette part a progressé continuellement et dépasse la moyenne de 6.51% de l'année précédente.
- Ces dépôts de la clientèle sont détenus de 29.52% par des investisseurs privés, de 64.57% par des investisseurs institutionnels et de 5.91% par des clients commerciaux.
- En mars 2009, les produits structurés ont enregistré des transactions boursières de CHF 2.82 mrd à la bourse Scoach (-8.14% par rapport au mois précédent).
- La catégorie des produits de levier a sa part à 57.09% de toutes transactions boursières. Les produits de placement ont légèrement progressé à 42.91%.
- Par mars 2009, 21 983 produits étaient cotés, soit une régression de 7.74% par rapport au mois précédent (février).
- Avec 2 486 nouvelles émissions le marché est encore sur un niveau stable.

1.2 Modèle de catégorisation

- Le modèle de catégorisation n'a pas été changé ce trimestre.
- Une version actualisée de la Swiss Derivative Map est disponible depuis fin octobre 2008.
- Le site de l'association www.asps-association.ch fournit de plus amples informations sur le fonctionnement des types de produits, l'attribution des astérisques et la Swiss Derivative Map.

2. Classification des produits ASPS

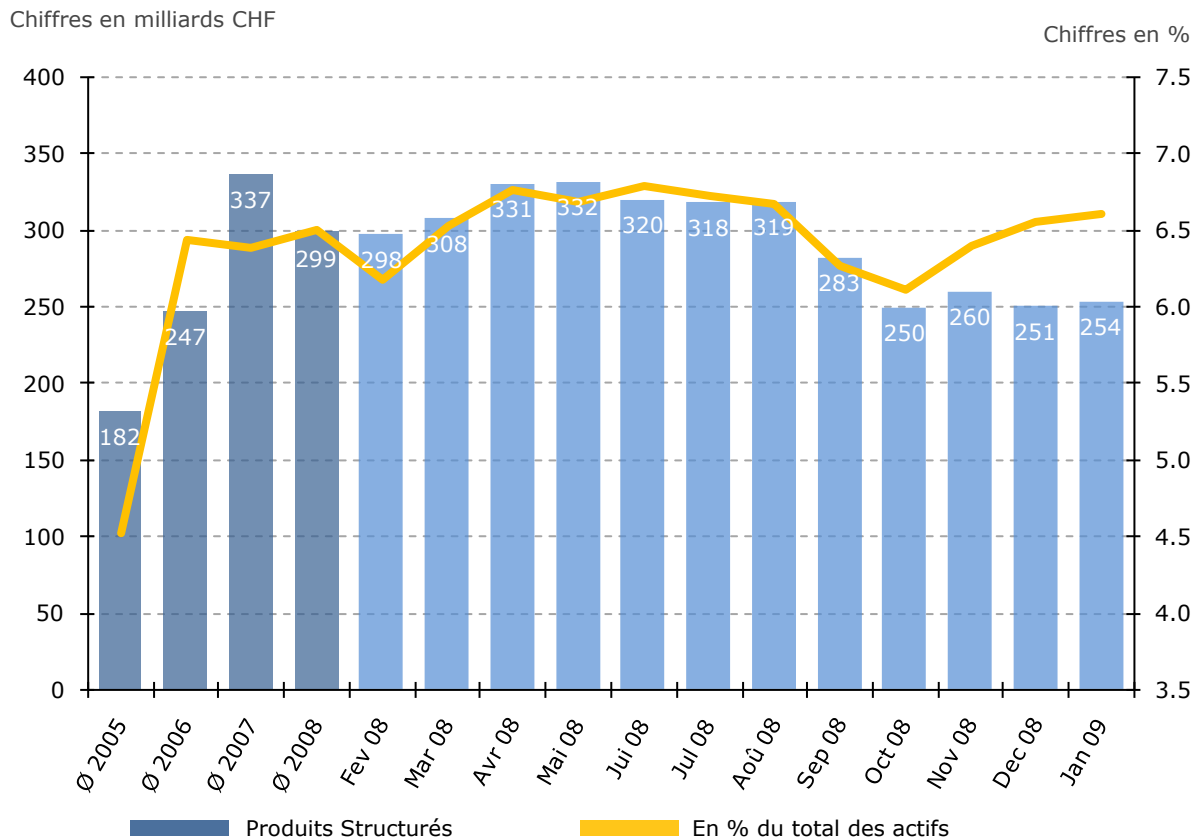
2.1 Classifications ASPS

Produits levier	Produits participation	Produits optimisation de la performance	Produits protection du capital
Warrants	Certificats Tracker	Certificats Discounts	Protection du capital sans plafond
Spread Warrants	Certificats Bonus	Certificat Barrier Discount	Certificates échangeables
Knock-out Warrants	Certificats Outperformance	Reverse Convertibles	Protection du capital avec plafond
Mini-Futures	Certificats Outperformance Bonus	Barrier Reverse Convertibles	Protection du capital avec coupon
	Certificats Airbag	Barrier Range Reverse Convertibles	Protection du capital avec knock-out
	Certificats Twin-Win	Certificats Capped-Outperformance	
		Certificats Express	
		Certificats Capped-Bonus	

- L'association classe les produits en quatre groupes principaux et 23 catégories de produits.
- Sur le site de l'association se trouve une fonction de recherche de produits www.asps-association.ch (Recherche de produits).
- La classification est vérifiée mensuellement et complétée.
- De nouvelles catégories de produits sont créées si trois émetteurs émettent au moins trois produits d'un type similaire.

3. Portefeuilles de titres dans les dépôts de la clientèle auprès des banques

3.1 Produits structurés depuis 2005



Source: Bulletin mensuel des statistiques économiques BNS, derniers chiffres disponibles

- Le marché des produits structurés s'est consolidé pendant les derniers mois et se retrouve avec un volume de CHF 254 mrd depuis janvier 2009 en voie de croissance.
- La part des produits structurés dans les dépôts de titres des banques progresse continuellement après avoir touché un fond en octobre 2008.
- Vu la croissance des dernières années, l'ASPS estime que le marché des produits structurés va de nouveau croître de manière significative pourvue que l'ensemble de l'économie se redresse.

3. Portefeuilles de titres dans les dépôts de la clientèle auprès des banques

3.2 Toutes les catégories

Chiffres en milliards CHF

Date	Total	Marché monétaire	Obligations	Actions	Fonds de placement	Produits structurés	Autres titres
Ø 2005	3'927	58	1'202	1'467	1'012	182	36
Ø 2006	4'598	67	1'203	1'759	1'307	247	15
Ø 2007	5'246	82	1'232	1'990	1'599	337	6
Ø 2008	4'587	115	1'181	1'533	1'458	299	3
Fev 08	4'819	94	1'184	1'674	1'567	298	3
Mar 08	4'721	105	1'162	1'631	1'511	308	3
Avr 08	4'900	109	1'182	1'708	1'566	331	3
Mai 08	4'963	107	1'180	1'759	1'583	332	3
Jui 08	4'716	102	1'156	1'616	1'520	320	3
Jul 08	4'737	112	1'193	1'605	1'505	318	2
Aoû 08	4'788	115	1'213	1'619	1'519	319	2
Sep 08	4'518	129	1'206	1'462	1'435	283	3
Oct 08	4'083	144	1'160	1'263	1'263	250	3
Nov 08	4'069	136	1'215	1'191	1'265	260	2
Dec 08	3'822	130	1'121	1'155	1'163	251	2
Jan 09	3'844	136	1'146	1'112	1'193	254	2

- Depuis janvier 2008 le total des portefeuilles de titres a reculé de CHF 4911 mrd à CHF 3844 mrd, soit une diminution de 21.7% (non corrigé des effets des cours).
- Depuis début 2008, le marché des produits structurés a diminué de CHF 312 mrd à CHF 254 mrd, soit une régression de 18.6%.
- Les dépôts de la clientèle étaient placés en premier line dans la catégorie Marché monétaire qui a augmenté sa part de 40% depuis début de l'année passé. Pendant que les obligations sont restées stables, les actions (-35%) et les fonds de placement (-25%) font partie des grands perdants.

Source: Bulletin mensuel des statistiques économiques BNS

3. Portefeuilles de titres dans les dépôts de la clientèle auprès des banques

3.3 Toutes les catégories en pour cent

Chiffres en %

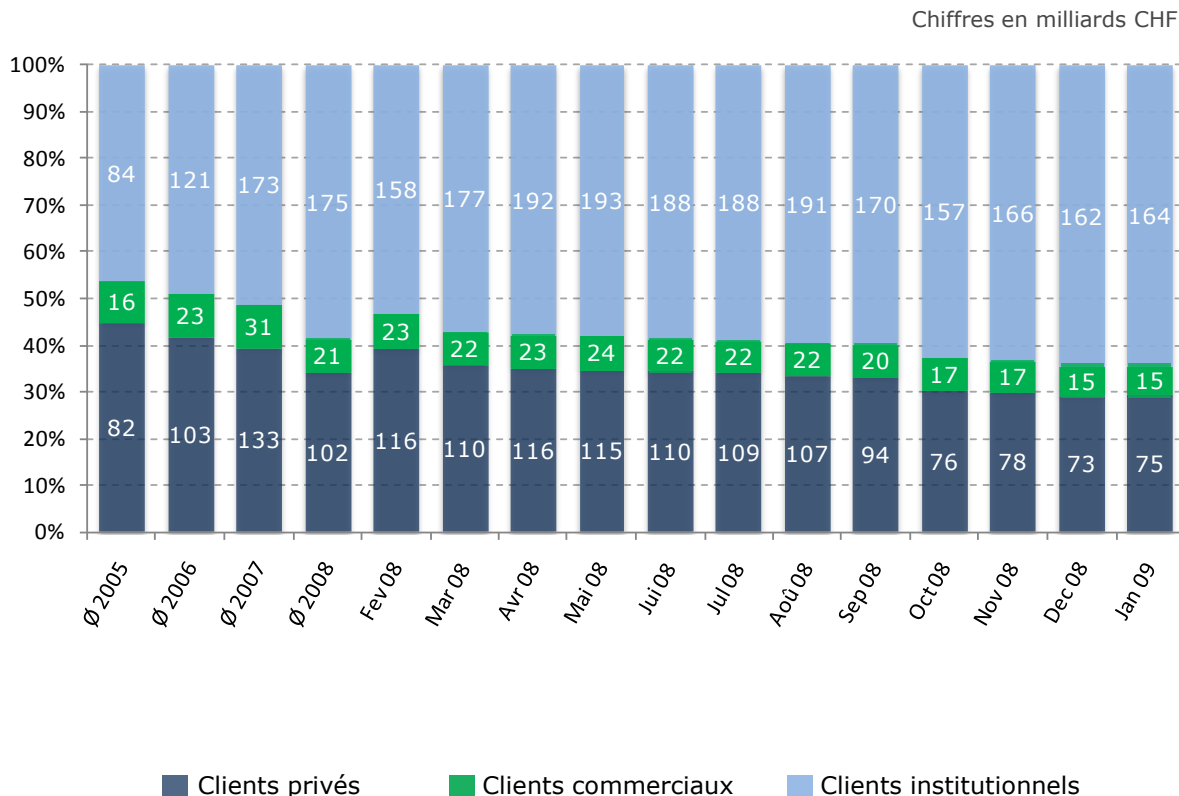
Datum	Marché monétaire	Obligations	Actions	Fonds de placement	Produits structurés	Autres titres
Ø 2005	1.48	30.61	37.36	25.76	4.63	0.92
Ø 2006	1.46	26.16	38.25	28.42	5.37	0.33
Ø 2007	1.57	23.49	37.93	30.48	6.43	0.11
Ø 2008	2.50	25.74	33.43	31.78	6.51	0.06
Fev 08	1.95	24.56	34.73	32.52	6.18	0.06
Mar 08	2.23	24.62	34.56	32.01	6.53	0.06
Avr 08	2.22	24.13	34.86	31.97	6.76	0.06
Mai 08	2.15	23.77	35.44	31.89	6.69	0.05
Jui 08	2.15	24.51	34.26	32.23	6.79	0.05
Jul 08	2.37	25.20	33.89	31.77	6.72	0.05
Aoû 08	2.40	25.34	33.81	31.73	6.67	0.05
Sep 08	2.86	26.69	32.36	31.76	6.26	0.07
Oct 08	3.54	28.41	30.94	30.92	6.12	0.07
Nov 08	3.34	29.86	29.26	31.09	6.40	0.06
Dec 08	3.39	29.34	30.22	30.44	6.56	0.05
Jan 09	3.54	29.81	28.94	31.04	6.61	0.06

- En janvier 2009 6.61% des dépôts de la clientèle étaient placés dans des produits structurés, une régression légère de 1.51% par rapport au début de l'année (6.51%).
- Entre le début de l'année précédente et janvier 2009, on a enregistré le déplacement le plus remarquable dans la catégorie Marché monétaire (+79.7%) et Action (-16.7%).

Source: Bulletin mensuel des statistiques économiques BNS

3. Portefeuilles de titres dans les dépôts de la clientèle auprès des banques

3.4 Selon les segments clientèles (titulaire des dépôts)



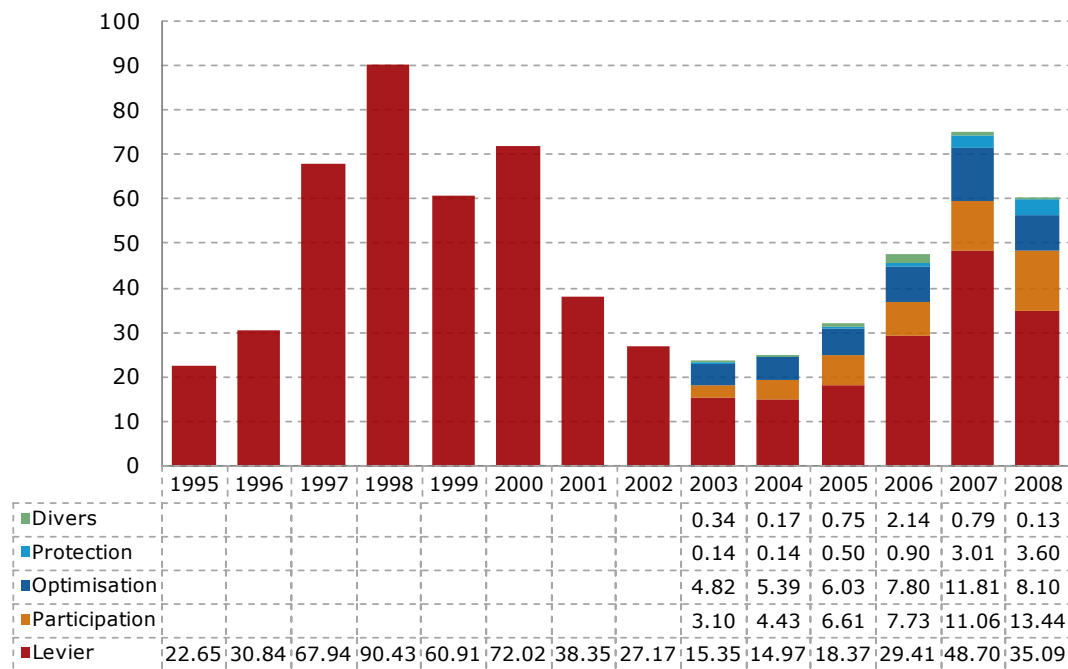
- Pendant 2008 on a enregistré des déplacements permanents dans les dépôts de la clientèle. Remarquable en particulier est que la part des clients privés a diminué de 37.5% par rapport à janvier 2008 (CHF 120 mrd).
- C'est souvent un gérant de fortune qui décide des placements effectués par un client privé. L'ASPS estime que plus de la moitié des produits structurés détenus par des privés ont été acquis par l'intermédiaire d'un gérant de fortune.

Source: Bulletin mensuel des statistiques économiques BNS

4. Produits structurés à la bourse Scoach

4.1 Développement du chiffre d'affaires entre 1995 - 2008

Chiffres en milliards CHF



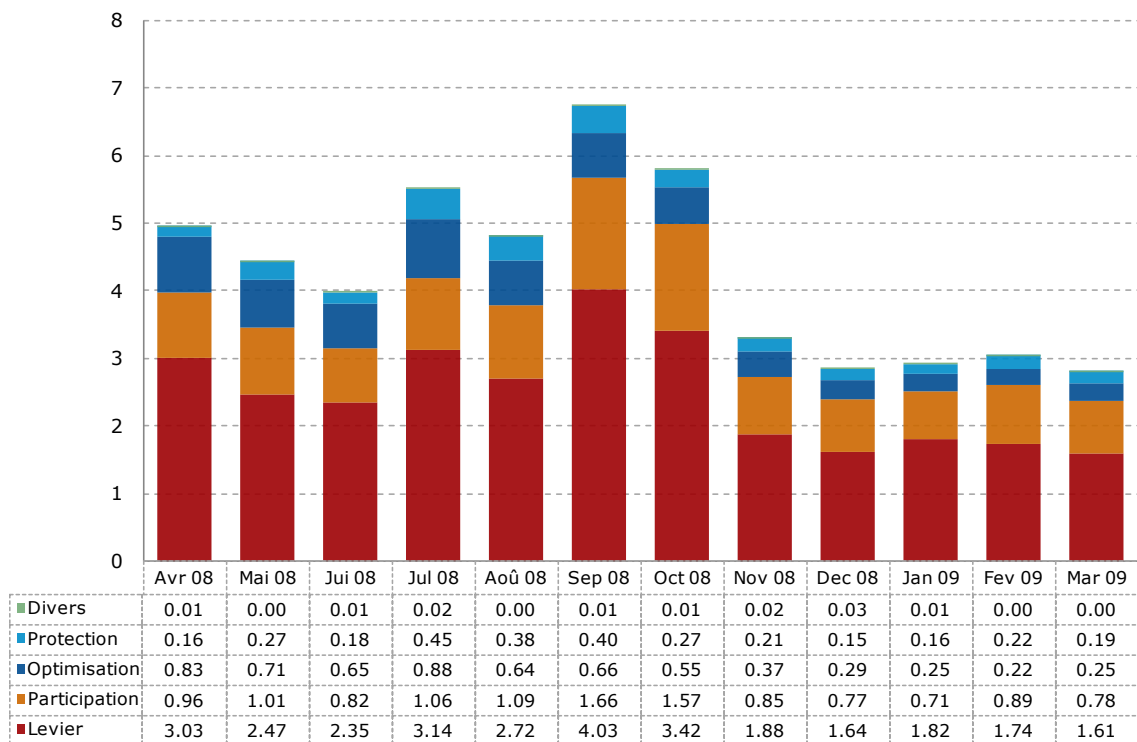
- Avec le négoce de CHF 60.36 mrd les produits structurés ont atteint environ 80% de son chiffre d'affaires de l'année précédente extrêmement réussi (CHF 75.37 mrd).
- Les produits de levier, qui représentent habituellement la plus grande partie des transactions boursières, ont enregistré 2008 une baisse des bénéfices (-27.95%), pendant que les produits de participation (+21.52%) et protection du capital (+19.6%) ont gagné une grande part du chiffre d'affaires. Cette tendance va continuer aussi en 2009.

Source: SIX Swiss Exchange, Derivative Partners Research AG

4. Produits structurés à la bourse Scoach

4.2 Développement du chiffre d'affaires ces 12 derniers mois

Chiffres en milliards CHF

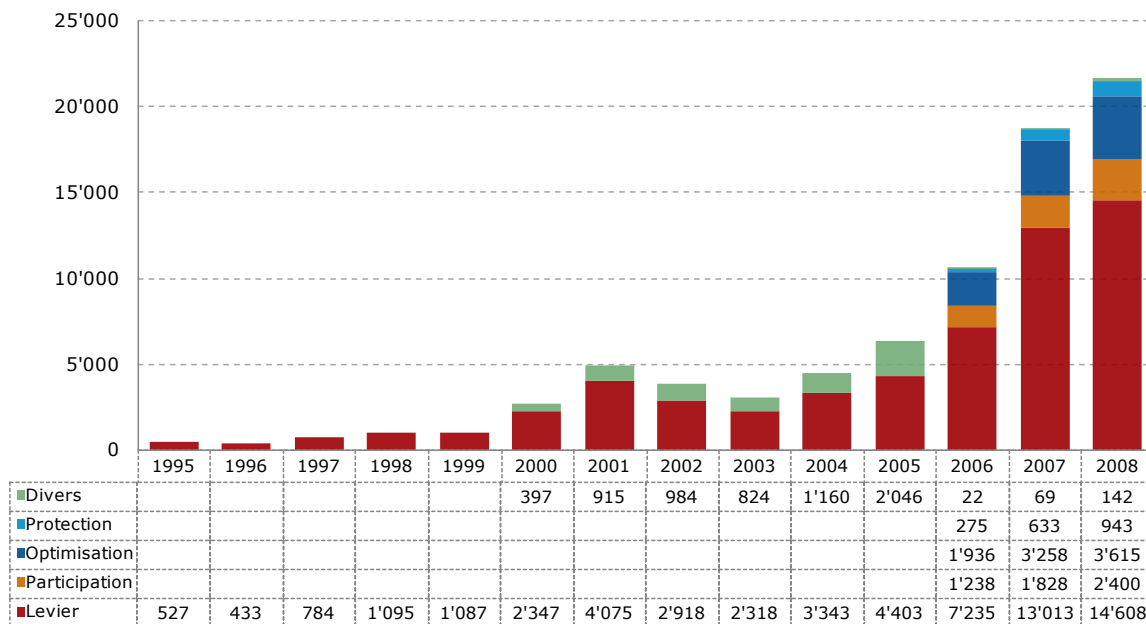


- En mars 2009 les transactions boursières ont touché une autre fois un fond avec CHF 2.85 mrd. Par rapport au mois précédent ils ont reculé de 8.14%.
- La part du lion revient aux produits de levier avec CHF 1.61 mrd (57.09%). La part des produits de placement au total des transactions boursières a légèrement augmenté et s'inscrit à 42.91%.
- Avec CHF 6.76 mrd en septembre 2008 les transactions boursières mensuelles ont atteint le niveau le plus élevé des douze mois passés.

Source: SIX Swiss Exchange, Derivative Partners Research AG

4. Produits structurés à la bourse Scoach

4.3 Nombre de produits cotés entre 1995 – 2008*



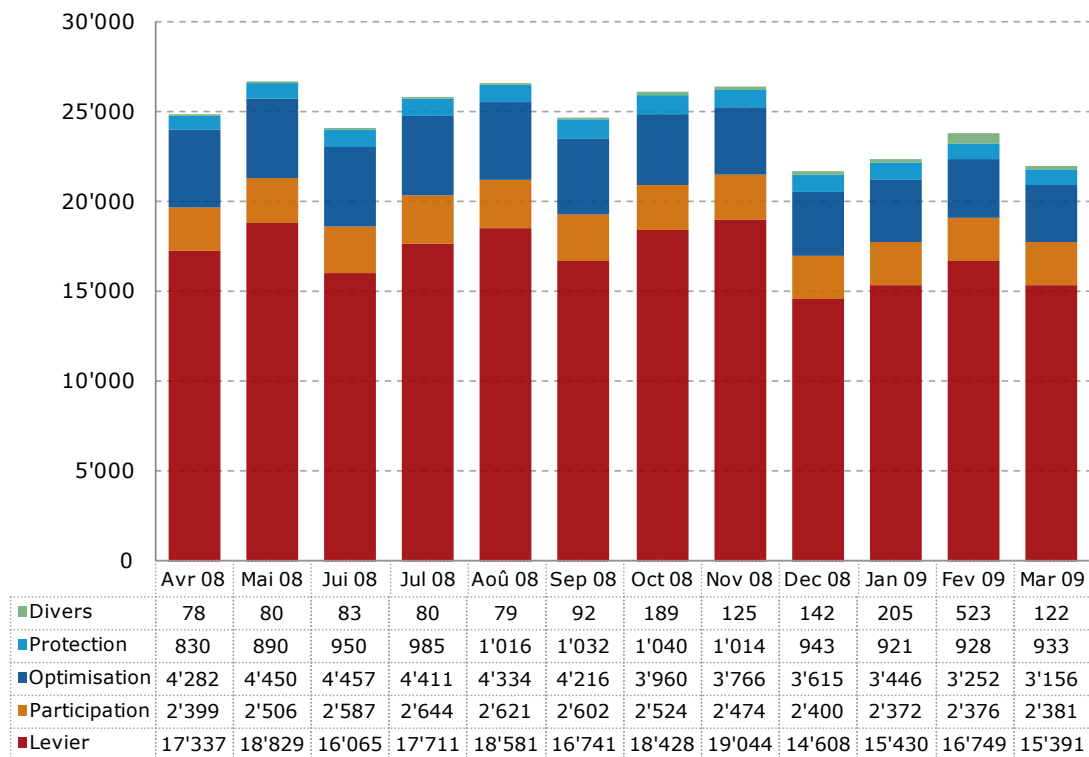
- Avec une croissance constante des produits cotés (21 708 à la fin de l'année 2008), l'année précédente a encore une fois été dépassée. On a enregistré des hausses dans toutes les catégories de produit.

* Nombre de produits coté à la fin de chaque année

Source: SIX Swiss Exchange, Derivative Partners Research AG

4. Produits structurés à la bourse Scoach

4.4 Nombre de produits cotés ces derniers 12 mois

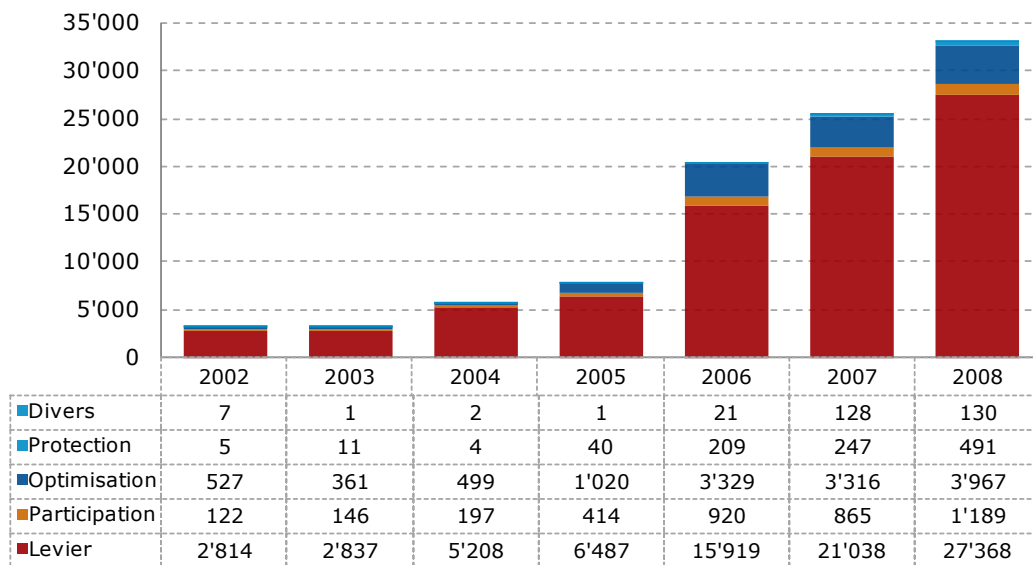


- Le nombre de produits cotés est redescendu fin mars 2009 pour la première fois depuis décembre.
- Le nombre de 23 828 produits cotés à la bourse Scoach en février 2009 à régresse de 7.74% à 21 983 fin mars.
- Les raisons pour la régression sont l'échéance de nombreux produits à la fin du mars et la prudence continue concernant des nouvelles émissions.

Source: SIX Swiss Exchange, Derivative Partners Research AG

4. Produits structurés à la bourse Scoach

4.5 Nouvelles émissions entre 2002 - 2008

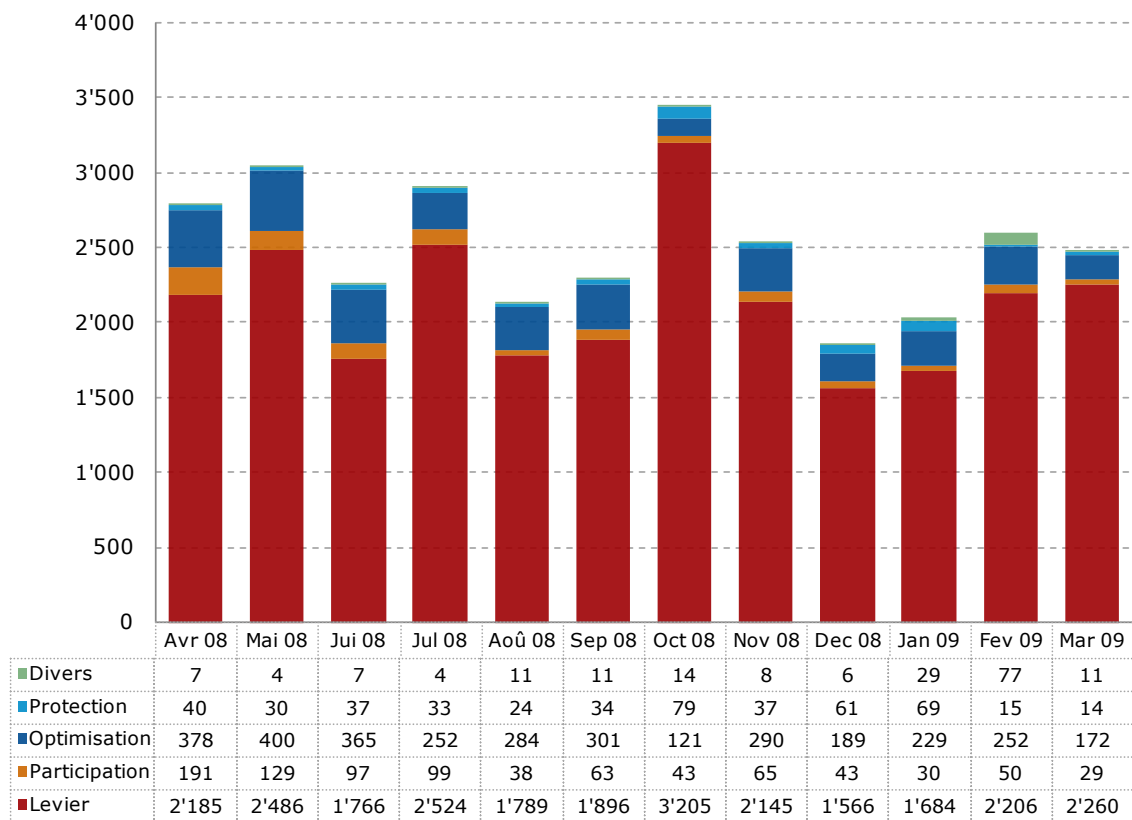


- Avec 33 145 nouvelles émissions en 2008 les années précédentes ont une autre fois été largement dépassé.
- Les produits de levier représentent la plus grande partie avec 82%. Dans la catégorie des produits de placement des produits d'optimisation de la performance en premier ligne ont été émetté.

Source: SIX Swiss Exchange, Derivative Partners Research AG

4. Produits structurés à la bourse Scoach

4.6 Nouvelles émissions ces derniers 12 mois

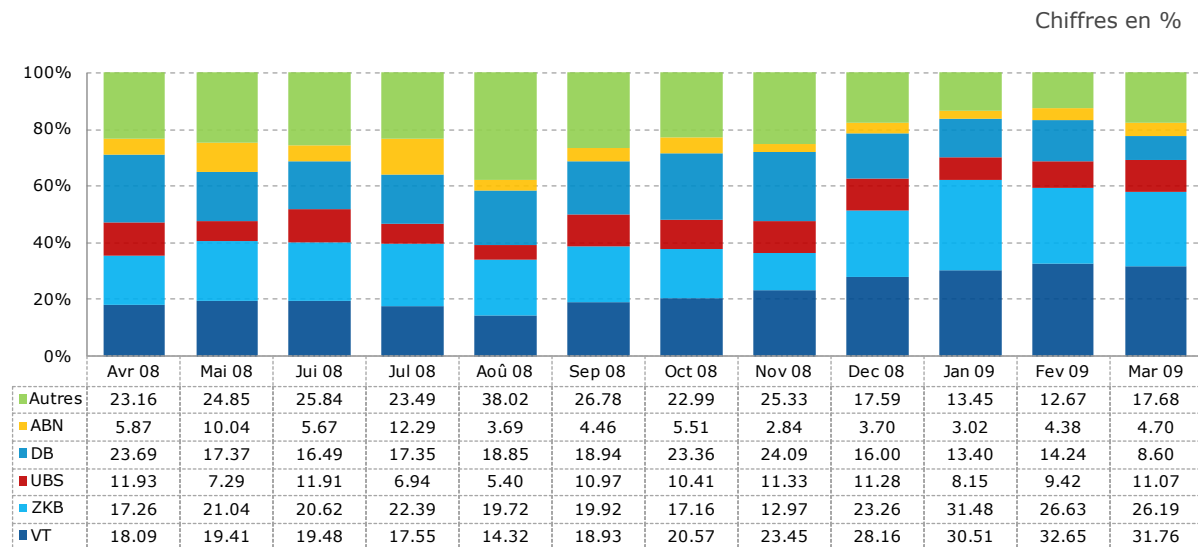


- Dans les deux derniers mois on a pu constater un redressement de l'émission des nouveaux produits pour la première fois depuis octobre 2008, un mois avec beaucoup des nouvelles émissions.
- Les produits des levier représentent la plus grande partie des nouvelles émissions avec 90% en mars 2009.

Source: SIX Swiss Exchange, Derivative Partners Research AG

4. Produits structurés à la bourse Scoach

4.7 Parts de marché des 5 principaux émetteurs



- En 2009 les 5 principaux émetteurs de produits structurés cotés en bourse sont la banque Vontobel (part de marché en mars: 31.76%), la Banque cantonale de Zurich (26,19%), l'UBS (11.07%), Deutsche Bank (8.6%) et ABN Amro (4.7%).
- Gagnants de l'année 2008 sont ZKB (+ 92.39 %); Vontobel (+59.37%); UBS (+17,87%); Deutsche Bank (+12.44%).
- Depuis janvier 2009 la banque ABN Amro fait partie des 5 principaux émetteurs et évince alors Goldman Sachs.

Source: SIX Swiss Exchange, Derivative Partners Research AG

5. Appendice

5.1 Abréviations

Produits Levier.....	Levier
Produits protections du capital.....	Protection
Produits participation.....	Participation
Produits optimisation de la performance.....	Optimisation
Produits divers.....	Divers
Milliards.....	mrd

5.2 Impressum

Association Suisse Produits Structurés ASPS

Splügenstrasse 10, CH-8002 Zurich, Suisse

www.asps-association.ch

Contact: peter.keller@svsp-verband.ch

Parution: mensuelle / trimestrielle (rapport complet)

5.3 Sources des données

BNS Bulletin mensuel de statistiques économiques

SIX Swiss Exchange

Derivative Partners Research AG

Etat de toutes les données: 31.03.2009

5.4 Disclaimer

Toutes données et informations fournies sans aucune garantie, cf. la rubrique <http://www.svsp-verband.ch/home/disclaimer.aspx?lang=fr>. Reproduction et citations autorisées avec indication de la source.