



**SVSP**

Schweizerischer Verband für Strukturierte Produkte  
Swiss Structured Products Association  
Associazione Svizzera per prodotti strutturati  
Association Suisse Produits Structurés

# Wertschöpfung Strukturierte Produkte – Q1 2018

Schweizerischer Verband für Strukturierte Produkte – SVSP

APRIL 2018

**BCG**

THE BOSTON CONSULTING GROUP

# Zusammenfassung<sup>1</sup>

## Umsatz mit Schweizerischen Strukturierten Produkten der grössten SVSP Mitglieder beträgt in Q1 2018 CHF 92 Milliarden:

- Der Umsatz liegt mit CHF 92 Mrd. um CHF 22 Mrd. über dem Ergebnis für Q1 2017 (CHF 70 Mrd.); das Wachstum zum Vorjahr beträgt 32%

## Renditeoptimierungsprodukte und Hebelprodukte dominierend, Marktanteile verschieben sich zum Vorjahr:

- Auf Renditeoptimierungsprodukte entfällt mit 47% ca. die Hälfte der Gesamtumsätze in Q1 2018, mit einem Rückgang vom 58% Marktanteil in Q1 2017. Hebelprodukte stellen mit 22% den zweitgrössten Anteil am Gesamtumsatz dar, mit einem Wachstum gegenüber 15% in Q1 2017
- Der Marktanteil von Partizipationsprodukten beträgt in Q1 2018 fast unverändert 15% im Vergleich zu 16% in Q1 2017
- Kapitalschutzprodukte erreichen mit einem Marktanteil von 13% in Q1 2018 ein relatives Wachstum von 69% im Vergleich zum Q1 2017. Seit dem Tiefpunkt in Q2 2016 (3.1%) stieg der Marktanteil kontinuierlich an
- Hebelprodukte stellen zwar nur 22% des Umsatzes, aber mit 91% erneut die grosse Mehrheit aller Transaktionen dar

## Equity und Foreign Exchange als Anlageklassen dominierend; Rückgang beim Umsatzanteil von Foreign Exchange Produkten und Commodities:

- Equity Produkte stellen in Q1 2018 mit 55% erneut den grössten Anteil der Anlageklassen dar, wobei der Vorjahreswert 52% beträgt. Verglichen mit dem Vorjahr verringert sich der Umsatzanteil von Foreign Exchange Produkten am Schweizer Markt von 34% auf 27%
- Der Fixed income Marktanteil in Q1 2018 steigt auf 12% (Vorjahr: 10%). Der Commodities Marktanteil sinkt von 2.3% in Q1 2017 auf 1.6% in Q1 2018

## Nicht gelistete Produkte weiterhin dominierend, mit nominalem Wachstum aber sinkendem Marktanteil:

- Nicht-gelistete Produkte stellen in Q1 2018 ca. 60% des Umsatzes dar. Dem nominalen Wachstum von CHF 49 Mrd. auf CHF 55 Mrd. im Vergleich zu Q1 2017 steht jedoch ein sinkender Marktanteil von 11 Prozentpunkten gegenüber

## Primärmarkt mit nominalem Wachstum, jedoch sinkendem Marktanteil:

- Obwohl auf den Primärmarkt ein nominal grösserer Umsatz entfällt (CHF 55 Mrd. vs. CHF 43 Mrd. in Q1 2017), verliert dieser 7% Marktanteil bedingt durch noch stärkeres Wachstum des Sekundärmarkts (CHF 41 Mrd. vs CHF 27 Mrd. in Q1 2017)
- Bei Transaktionen fanden in Q1 2018 ca. 98% im Sekundärmarkt statt, ein Wachstum im Vergleich zu 95% im Vorjahr

## USD, EUR und CHF stellen mit ca. 84% des Umsatzvolumens die Hauptwährungen dar:

- Der USD ist in Q1 2018 mit einem Anteil von 44% im Vergleich zum Vorjahr (40%) erneut die Hauptwährung. Der EUR Anteil sinkt im Vorjahresvergleich leicht auf 27% (Vorjahr: 29%), der CHF verliert Anteile mit neu 14% (Vorjahr: 19%)

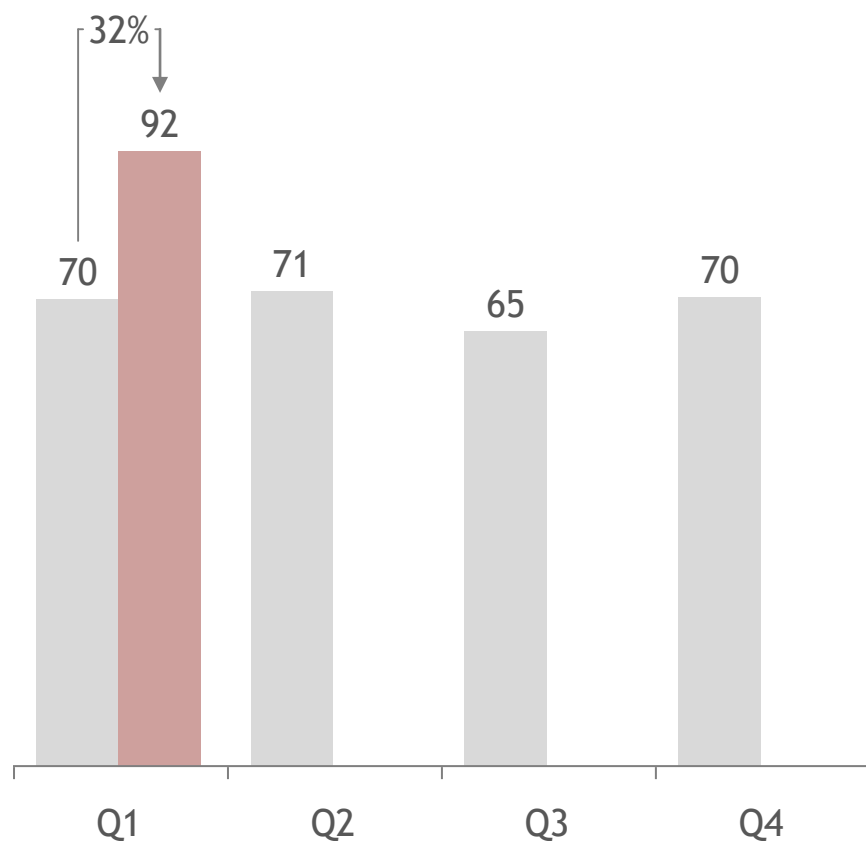
1. Zahlen sind kaufmännisch gerundet. Gegenüber dem letzten Report wurden die Datenanalysen einiger Teilnehmer weiter verbessert. Die Änderungen wurden rückwirkend auch auf die Daten aus 2017 angewendet.

# Entwicklung des Umsatzes für Strukturierte Produkte in 2017 und 2018

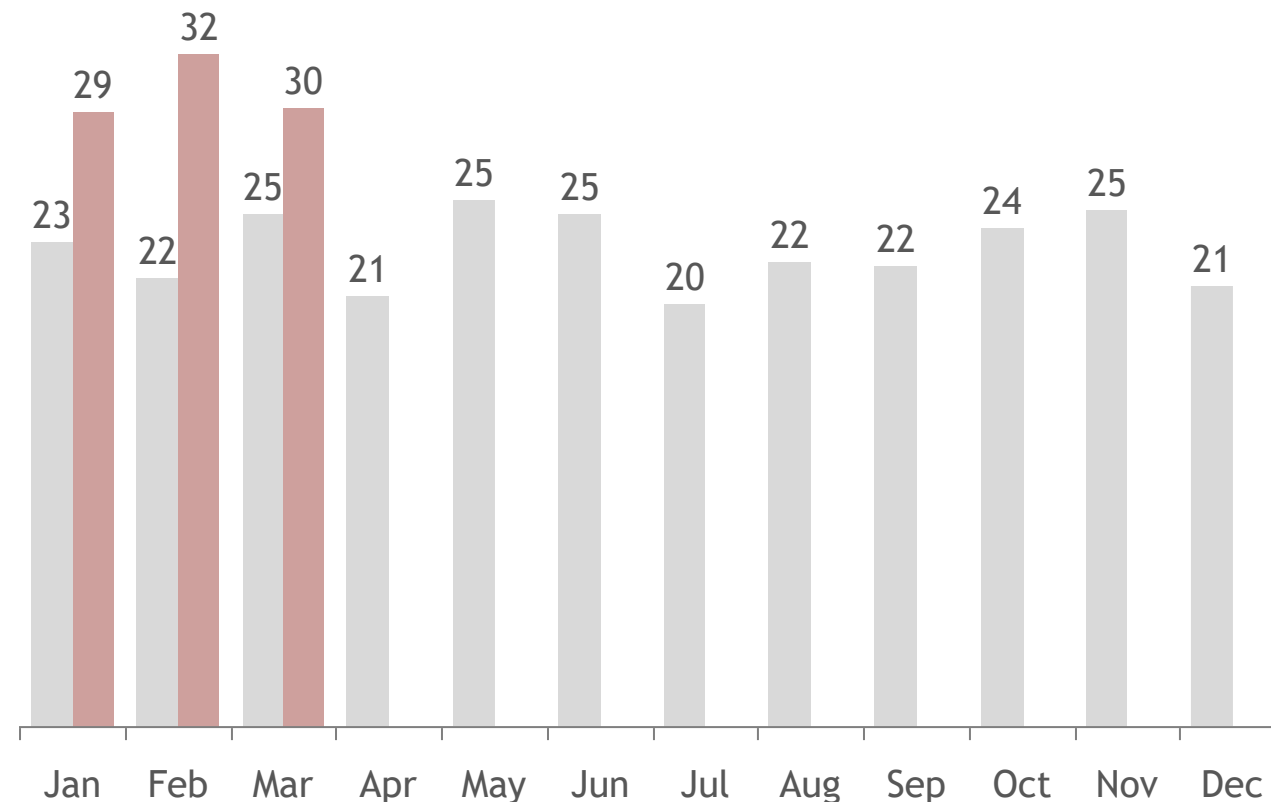
Umsatz im jeweiligen Zeitfenster in Mrd. CHF

2017 2018

## Quartalsvergleich



## Monatsvergleich



Quelle: Monatlich von den SVSP Mitgliedern erhobene Daten

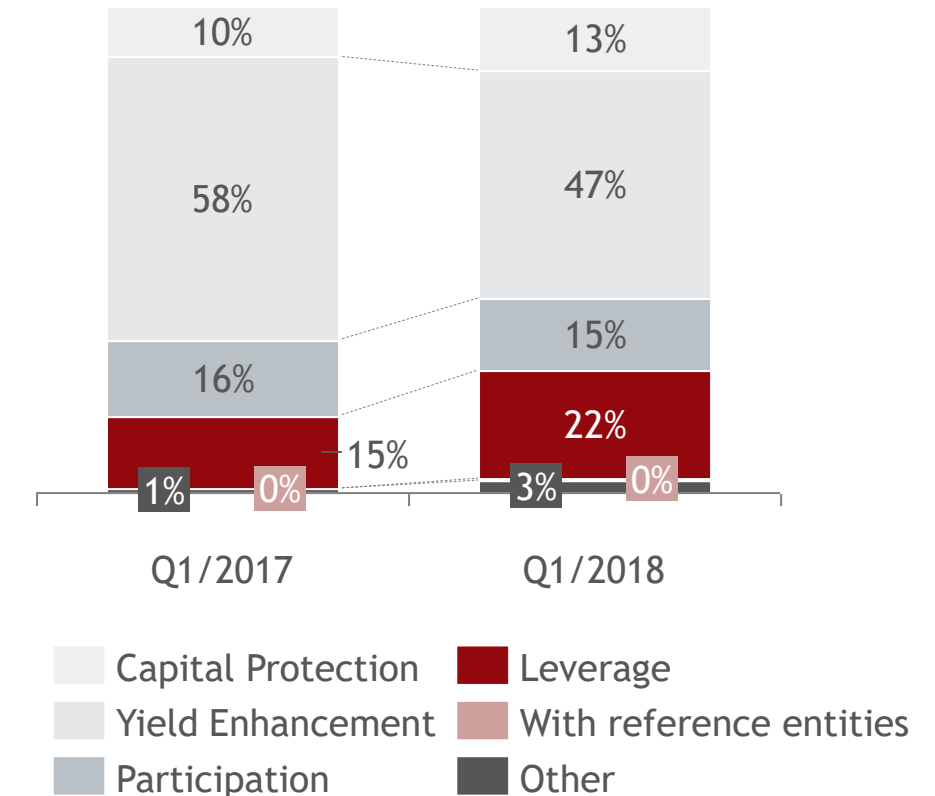
# Umsatz von Strukturierten Produkten nach Produktgruppe

Umsatz im jeweiligen Zeitfenster in Mrd. CHF

## Nach Produktgruppe

Produktgruppe		Umsatz		Transaktionen	
		CHF	in %	#	in %
Capital protection	Q1/2017	7.1	10.2%	21'577	1.3%
	Q1/2018	12.0	13.1%	5'931	0.2%
Yield enhancement	Q1/2017	40.6	58.4%	143'790	8.5%
	Q1/2018	43.0	47.0%	155'923	4.7%
Participation	Q1/2017	11.0	15.9%	70'995	4.2%
	Q1/2018	13.5	14.7%	124'986	3.8%
Leverage	Q1/2017	10.2	14.7%	1'458'630	85.9%
	Q1/2018	20.6	22.5%	3'031'793	91.3%
With reference entities	Q1/2017	0.1	0.2%	1'713	0.1%
	Q1/2018	0.2	0.2%	935	0.0%
Other	Q1/2017	0.5	0.7%	1'229	0.1%
	Q1/2018	2.3	2.5%	1'998	0.1%
Total	Q1/2017	69.5	100.0%	1'697'935	100.0%
	Q1/2018	91.6	100.0%	3'321'566	100.0%

## Quartalsvergleich



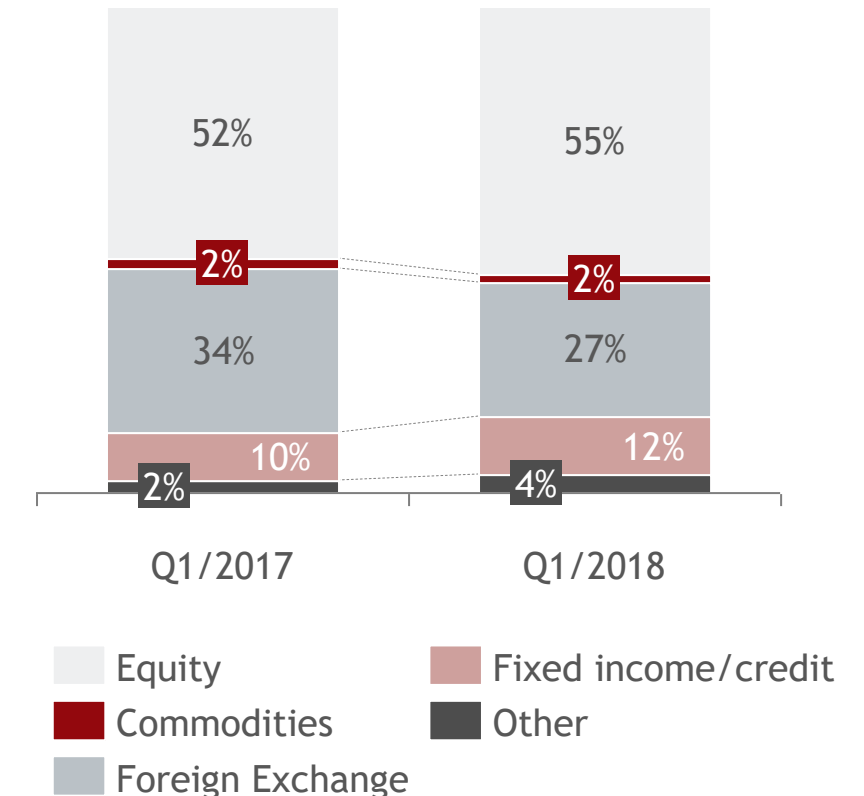
# Umsatz von Strukturierten Produkten nach Anlagenklasse

Umsatz im jeweiligen Zeitfenster in Mrd. CHF

## Nach Anlageklasse

Anlageklasse		Umsatz		Transaktionen	
		CHF	in %	#	in %
Equity	Q1/2017	36.0	51.7%	1'332'624	78.5%
	Q1/2018	50.4	55.1%	2'962'771	89.2%
Commodity	Q1/2017	1.6	2.3%	274'189	16.1%
	Q1/2018	1.5	1.6%	195'474	5.9%
Foreign Exchange	Q1/2017	23.4	33.7%	66'925	3.9%
	Q1/2018	25.2	27.5%	118'737	3.6%
Fixed income/ credit	Q1/2017	6.9	9.9%	17'216	1.0%
	Q1/2018	11.0	12.0%	17'105	0.5%
Other	Q1/2017	1.7	2.4%	6'981	0.4%
	Q1/2018	3.5	3.8%	27'478	0.8%
Total	Q1/2017	69.5	100.0%	1'697'935	100.0%
	Q1/2018	91.6	100.0%	3'321'566	100.0%

## Quartalsvergleich

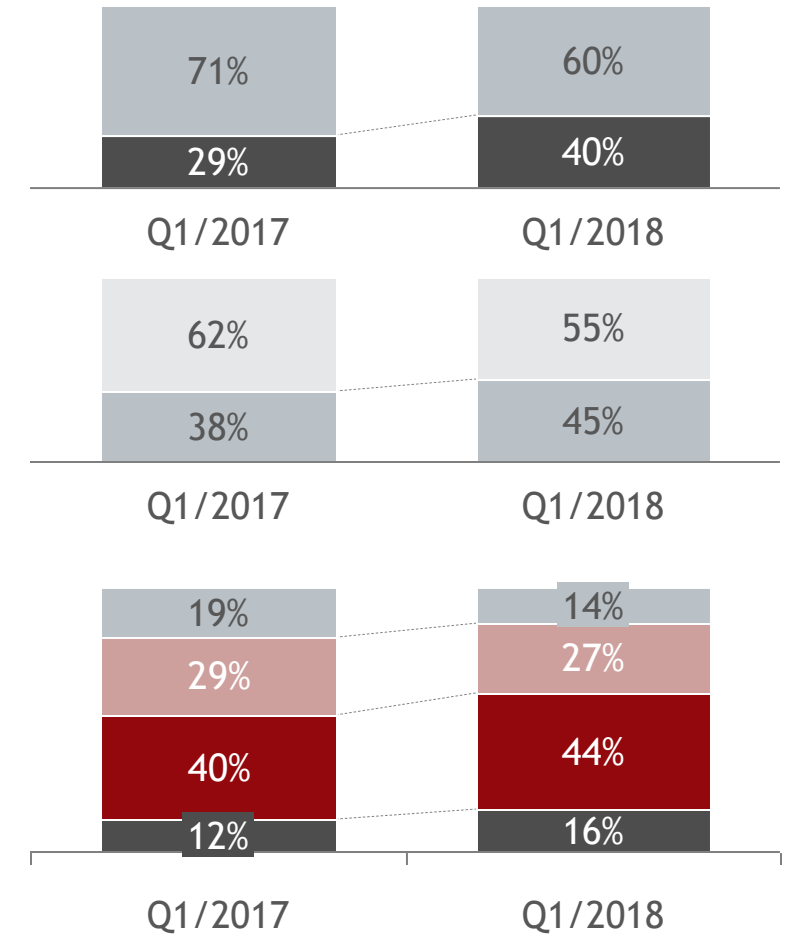


# Umsatz von Strukturierten Produkten nach Handelsart, Markt & Wahrung

Umsatz im jeweiligen Zeitfenster in Mrd. CHF

	Umsatz Q1/2018		Transaktionen Q1/2018		
	CHF	in %	#	in %	
<b>Handelsart</b>	Non-listed	55.4	60.5%	330'982	10.0%
	Listed	36.2	39.5%	2'990'584	90.0%
<b>Markt</b>	Primary	50.5	55.1%	73'350	2.2%
	Secondary	41.1	44.9%	3'248'216	97.8%
<b>Wahrung</b>	CHF	12.6	13.8%	355'242	10.7%
	EUR	24.3	26.5%	2'078'609	62.6%
	USD	40.2	43.9%	84'498	2.5%
	Other	14.5	15.8%	803'216	24.2%
	<b>Total</b>	<b>91.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>3'321'566</b>	<b>100.0%</b>

## Quartalsvergleich



# Datenerhebungsmethoden und Glossar

## Datenerhebung und Verifizierung

Emittenten stellen Daten monatlich zur Verfügung

- SVSP Mitglieder stellen Daten zur Verfügung

Erhobene Datenpunkte beinhalten

- Produktgruppe
- Anlagenklasse
- Handelsart
- Markt
- Währung
- Transaktionen
- Umsatz pro Währung
- Umsatz in CHF

Datenverifizierung

- Zufällig ausgewählte Datenpunkte werden mit öffentlich zugänglichen Daten abgeglichen
- Datenerhebungsprozess wird mit den teilnehmenden Emittenten eng abgestimmt

## Produktgruppen<sup>1</sup> (I/II)

Kapitalschutzprodukte (Capital protection)

- Kapitalschutz-Zertifikat mit Partizipation (1100)
- Wandel-Zertifikat (1110)
- Kapitalschutz-Zertifikat mit Barriere (1130)
- Kapitalschutz-Zertifikat mit Coupon (1140)
- Weitere Kapitalschutz-Zertifikate (1199)

Renditeoptimierungsprodukte (Yield enhancement)

- Discount-Zertifikat (1200)
- Discount-Zertifikat mit Barriere (1210)
- Reverse Convertible (1220)
- Barrier Reverse Convertible (1230)
- Express-Zertifikat (1260)
- Weitere Renditeoptimierungs-Zertifikate (1299)

## Produktgruppen<sup>1</sup> (II/II)

Partizipationsprodukte (Participation)

- Tracker-Zertifikat (1300)
- Outperformance-Zertifikat (1310)
- Bonus-Zertifikat (1320)
- Bonus-Outperformance-Zertifikat (1330)
- Twin-Win-Zertifikat (1340)
- Weitere Partizipations-Zertifikate (1399)

Hebelprodukte (Leverage)

- Warrant (2100)
- Spread Warrant (2110)
- Warrant mit Knock-Out (2200)
- Mini-Future (2210)
- Constant Leverage-Zertifikat (2300)
- Weitere Hebelprodukte (2099)

Anlageprodukte mit Referenzschuldner (With reference entities)

- Referenzschuldner-Zertifikat mit bedingtem Kapitalschutz (1410)
- Referenzschuldner-Zertifikat mit Renditeoptimierung (1420)
- Referenzschuldner-Zertifikat mit Partizipation (1430)

Weitere Produkte (Other)

- Weitere Zertifikate (9999)

## Markt

Primärmarkt (Primary)

- Neu emittiertes Produktvolumen auf dem Primärmarkt für in der Schweiz hergestellte Produkte

Sekundärmarkt (Secondary)

- Auf Sekundärmärkten gehandeltes Produktvolumen (z.B. auf Börsen) für in der Schweiz hergestellte Produkte

## Anlagenklasse

Equity

- Aktien, Anteile von an der Börse gehandelten Unternehmen

Commodities

- Auf Warenbörsen gehandelte Güter

FX

- Fremdwährungen (inkl. structured deposits)

Fixed income/credit

- Anlagen, welche dem Gläubiger regelmässig eine effektive Rendite oder feste Erträge einräumen

Other

- Weitere, nicht oben spezifizierte Anlagenklassen

## Handelsart<sup>2</sup>

Listed

- An Börsen gelistete Produkte

Non-listed

- Nicht an Börsen gelistete Produkte

## Weitere

Transaktionen

- Anzahl der Transaktionen für in der Schweiz im jeweiligen Monat hergestellte oder verkaufte Produkte

Umsatz

- Transaktionsvolumen aller in der Schweiz hergestellten oder verkauften Produkte
- Käuferherkunft (national oder international) nicht berücksichtigt
- Transaktionen über Dritte nicht berücksichtigt

1.Nach der Swiss Derivative Map © des SVSP, für eine vollumfängliche deutsche und französische Version besuchen Sie bitte [www.svsp-verband.ch](http://www.svsp-verband.ch) 2. Inkludiert Primär- und Sekundärmarkt

# Anhang

## Impressum

Schweizerischer Verband für Strukturierte Produkte SVSP

Rämistrasse 4, CH-8024 Zürich, Schweiz

[www.svsp-verband.ch](http://www.svsp-verband.ch)

Kontakt: [peter.keller@svsp-verband.ch](mailto:peter.keller@svsp-verband.ch)

Erscheinungsweise: Quartalsweise als ausführlicher Report

## Teilnehmende Banken

Barclays Capital

Banque Cantonale Vaudoise

Commerzbank

Credit Suisse

Goldman Sachs

Julius Bär

Leonteq

Notenstein La Roche

Raiffeisen

UBS

Vontobel

Zürcher Kantonalbank

Stand der Daten ist der 31. März 2018.

## Disclaimer

Alle Angaben ohne Gewähr, siehe dazu auch [www.svsp-verband.ch/haftungsausschluss-disclaimer/](http://www.svsp-verband.ch/haftungsausschluss-disclaimer/).

Nachdruck und Zitate mit Quellenangabe sind ausdrücklich gestattet. Datenerhebung und Reporterstellung erfolgte durch die Boston Consulting Group.



# Disclaimer

The services and materials provided by The 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.



**SVSP**

Schweizerischer Verband für Strukturierte Produkte  
Swiss Structured Products Association  
Associazione Svizzera per prodotti strutturati  
Association Suisse Produits Structurés

[bcg.com](http://bcg.com)