



**SVSP**

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

# Valeur ajoutée des produits structurés - Q1 2018

Association Suisse Produits Structurés - ASPS

AVRIL 2018

**BCG**

THE BOSTON CONSULTING GROUP

# Executive summary<sup>1</sup>

**Le chiffre d'affaires pour les produits structurés des principaux membres du ASPS s'est élevé à CHF 92 Mrd au Q1 2018:**

- Le chiffre d'affaires de CHF 92 Mrd est CHF 22 Mrd plus élevé qu'au Q1 2017 (CHF 70 Mrd); le taux de croissance par rapport à l'année précédente est de 32%

**Yield enhancement et leverage dominant le marché; les parts des catégories de produits ont changé par rapport à l'année précédente:**

- Avec environ 47%, *yield enhancement* constituait presque la moitié du chiffre d'affaires au Q1 2018, un déclin par rapport au 58% du Q1 2017. *Leverage* représentait la deuxième plus grande part du marché avec 22%, en croissance par rapport au 15% du Q1 2017
- *Participation* n'a pratiquement pas changé avec 15% du marché (vs. 16% au Q1 2017)
- *Capital protection* a atteint 13% du marché au Q1 2018, avec une augmentation relative de 69% par rapport au Q1 2017. Après avoir atteint son point le plus bas au Q2 2016 avec 3.1%, sa part du marché continue de constamment grandir
- Alors que *leverage* constituait seulement 22% du chiffre d'affaires, il représentait à nouveau la vaste majorité (91%) des transactions

**Les classes d'actifs (*Equity* et *foreign exchange*) ont continué de dominer le marché suisse; les parts de *foreign exchange* et *commodities* ont diminué:**

- *Equity* a représenté la plus grande part de la valeur du marché au Q1 2018 et a grandi de 52% à 55%. *Foreign exchange* a diminué de 34% à 27% par rapport à l'année précédente
- Le chiffre d'affaires provenant de *fixed income* a atteint 12% (l'année précédente: 10%). La part des *commodities* a diminué de 2.3% au Q1 2017 à 1.6% au Q1 2018

**Le marché suisse des produits structurés est toujours défini en grande partie par les produits non cotés (non listed), grandissant nominalement mais perdant de la part du marché:**

- Les produits non cotés formaient environ 60% du chiffre d'affaires au Q1 2018; même si ces produits ont nominalement augmenté de CHF 49 Mrd à CHF 55 Mrd par rapport au Q1 2017, leur part du marché a baissé de 11% points de pourcentage

**Le marché primaire continue de croître nominalement, toutefois sa part du marché s'est réduite:**

- Même si le marché primaire a augmenté nominalement de CHF 43 Mrd à CHF 55 Mrd, il a perdu 7% de la part du marché par rapport à l'année précédente à cause de la forte croissance du marché secondaire (CHF 27 Mrd à CHF 41 Mrd)
- Le marché secondaire a constitué 98% de toutes les transactions, augmentant par rapport au 95% du Q1 2017

**Les monnaies les plus utilisées étaient le USD, EUR et CHF et elles se partageaient 84% du marché:**

- Le USD est de nouveau la monnaie la plus représentée au Q1 2018, avec une part de 44% (l'année précédente: 40%). La part de l'EUR a partiellement baissé pour atteindre 27% (l'année précédente: 29%), de même que le CHF qui a atteint 14% (l'année précédente: 19%)

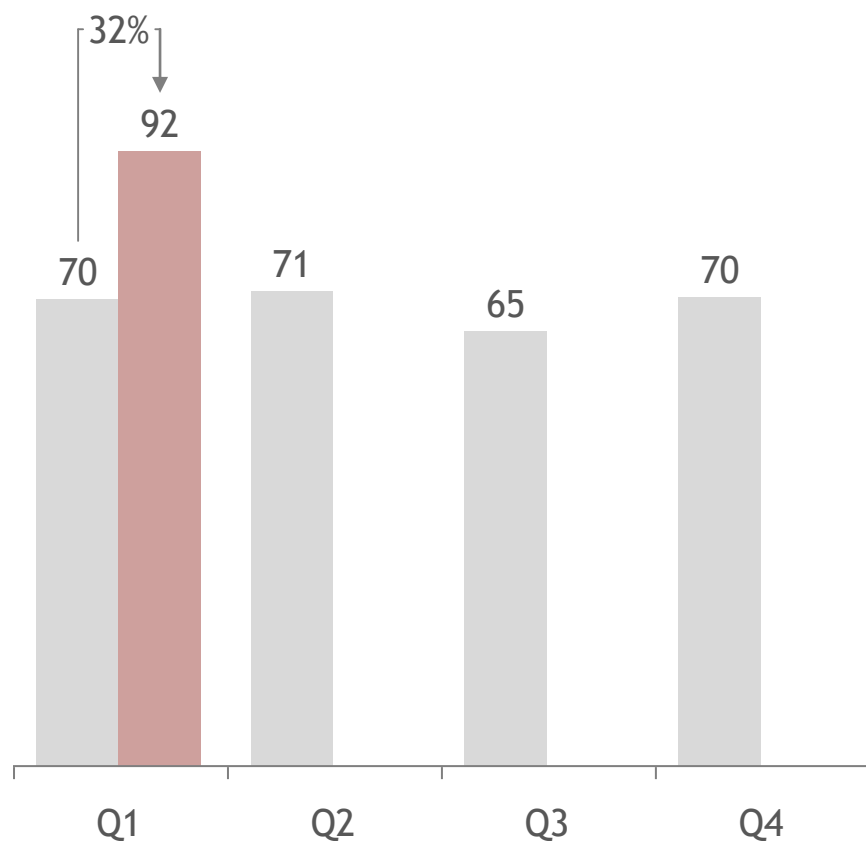
1. Les règles de l'arrondi commercial sont utilisées. Par rapport à la précédente publication, plusieurs banques ont pu améliorer leurs données. Ces changements ont été appliqués rétroactivement aux données de 2017.

# Evolution du chiffre d'affaires des produits structurés en 2017 et 2018

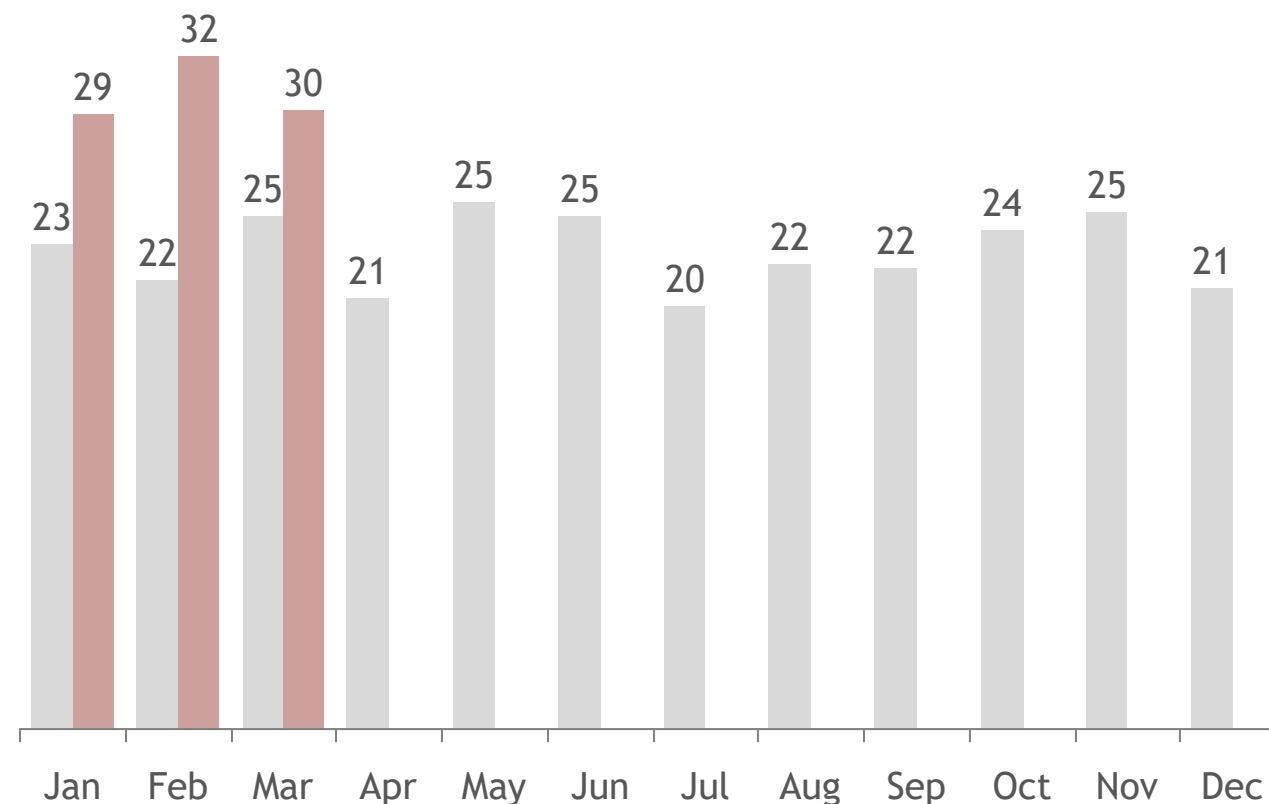
Chiffre d'affaires pour les périodes concernées en CHF Mrd

2017 2018

## Comparaison trimestrielle



## Comparaison mensuelle



Source: Données provenant chaque mois des membres du ASPS

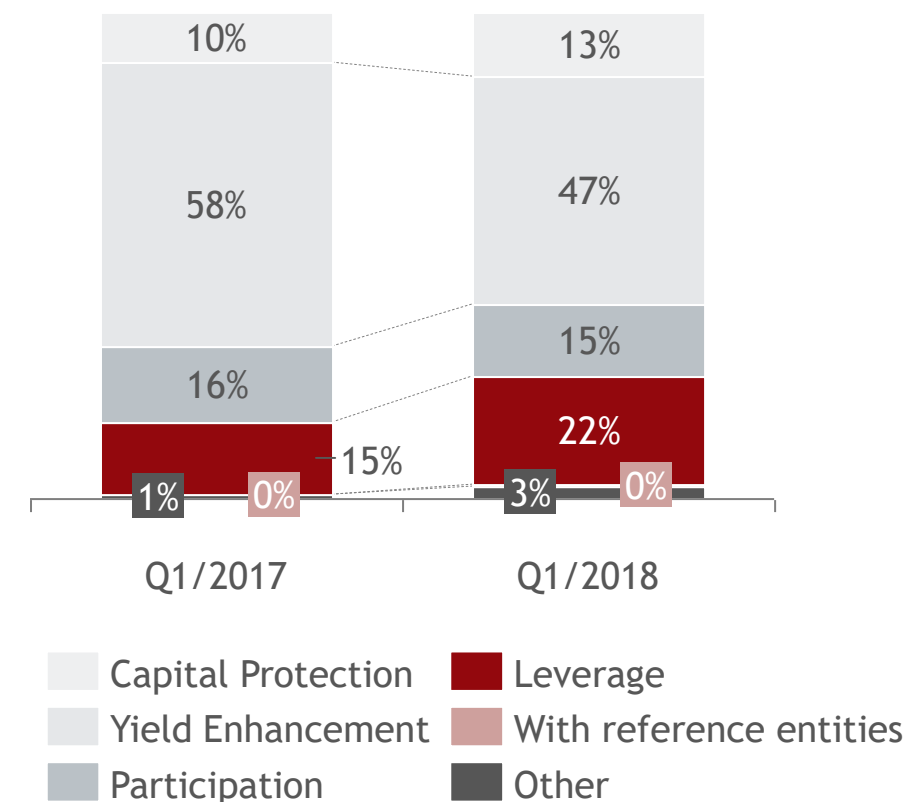
# Chiffre d'affaires en fonction des catégories de produits

Chiffre d'affaires pour les périodes concernées en CHF Mrd

## Catégories de produits

Catégorie de produits		Chiffre d'affaires		Transactions	
		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%

## Répartition du chiffre d'affaires



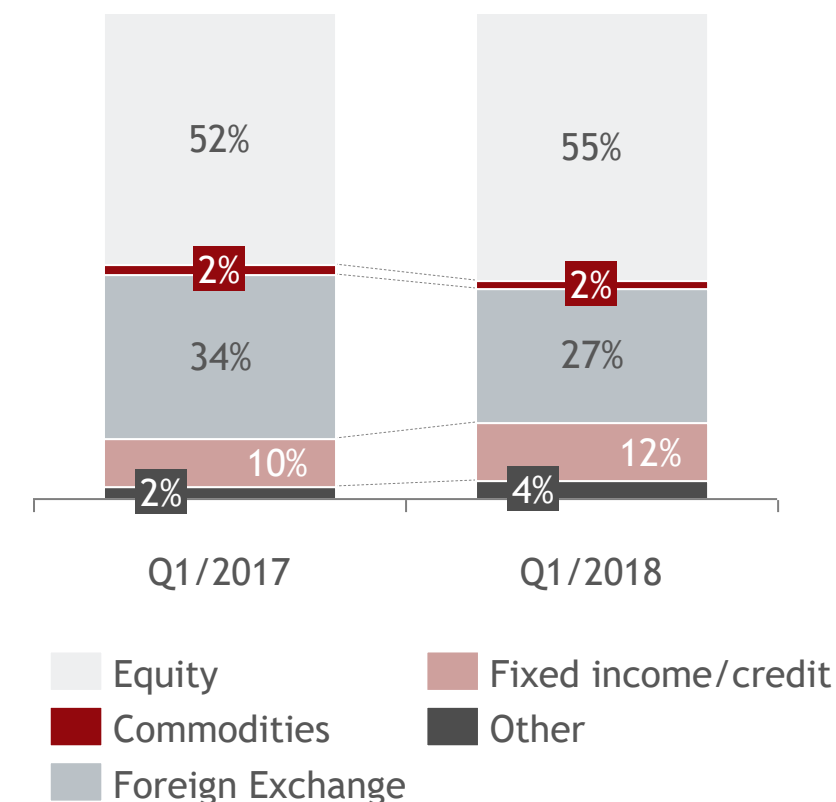
# Chiffre d'affaires en fonction des classes d'actifs

Chiffre d'affaires pour les périodes concernées en CHF Mrd

## Classes d'actifs

Classe d'actifs		Chiffre d'affaires		Transactions	
		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%

## Répartition du chiffre d'affaires

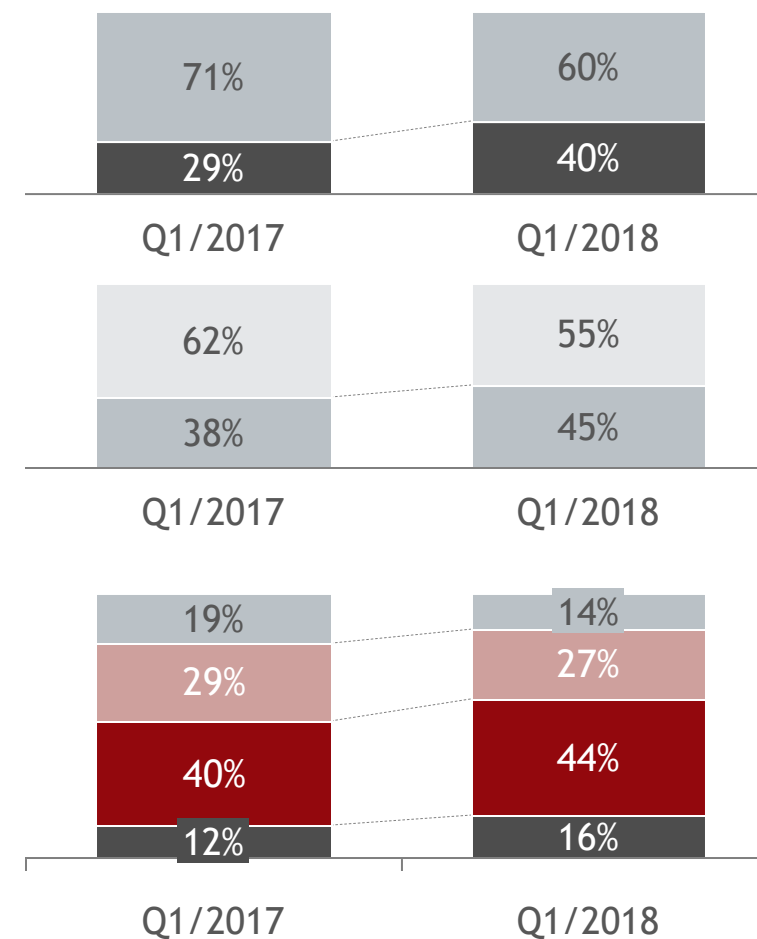


# Chiffre d'affaires en fonction du type d'échange, marché & monnaie

Chiffre d'affaires pour les périodes concernées en CHF Mrd

	Chiffre d'affaires au Q1 2018		Transactions au Q1 2018		
	CHF	in %	#	in %	
Type d'échange	Non-listed	55.4	60.5%	330'982	10.0%
	Listed	36.2	39.5%	2'990'584	90.0%
Marché	Primary	50.5	55.1%	73'350	2.2%
	Secondary	41.1	44.9%	3'248'216	97.8%
Monnaie d'investissement	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>

## Répartition du chiffre d'affaires



# Collecte de données et définitions

## Collecte de données et vérification

Les émetteurs fournissent les données chaque mois

- Données fournies par les membres du ASPS

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 et comparaison des données obtenues avec des sources d'information publiques
- Le processus de collecte de données est en adéquation avec les émetteurs participants

## Catégories de produits<sup>1</sup> (I/II)

Capital protection products

- Certificat de prot. du capital avec participation (1100)
- Certificat de conversion (1110)
- Certificat de prot. du capital avec barrière (1130)
- Certificat de protection du capital avec coupon (1140)
- Autres certificats de protection du capital (1199)

Yield enhancement products

- Certificat Discount (1200)
- Certificat Discount avec barrière (1210)
- Reverse Convertible (1220)
- Barrier Reverse Convertible (1230)
- Certificat Express (1260)
- Autres certificats d'optimisation de la performance (1299)

## Catégories de produits<sup>1</sup> (II/II)

Participation products

- Certificat Tracker (1300)
- Certificat Outperformance(1310)
- Certificat Bonus (1320)
- Certificat Outperformance Bonus (1330)
- Certificat Twin-Win (1340)
- Autres certificats de participation (1399)

Leverage products

- Warrant(2100)
- Spread Warrant (2110)
- Warrant avec Knock-Out (2200)
- Mini-Future (2210)
- Certificat avec Constant Levier (2300)
- Autres certificats levier (2099)

Investment products with reference entities

- 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)

Other

- Autres certificats (9999)

## Marché

Primary

- Volume des produits nouvellement émis sur le marché primaire, dont le produit a été conçu en Suisse

Secondary

- Volume des produits échangés sur le marché secondaire, dont le produit a été conçu en Suisse

## Classe d'actifs

Equity

- Actions, participations au capital d'entreprises cotées en bourse

Commodities

- Produits échangés en bourse de commerce

FX

- Marché des changes (incl. dépôts structurés)

Fixed income/credit

- Capital dont le rendement réel ou le revenu périodique est reçu à intervalles réguliers

Other

- Autres classes d'actifs non mentionnées ci-dessus

## Type d'échange<sup>2</sup>

Listed

- Produits cotés sur des marchés organisés

Non-listed

- 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
- L'origine du client (domestique ou internationale) non prise en compte
- Transactions par des tiers non considérées

# Disclaimer

## Impressum

Association Suisse Produits Structurés ASPS

Rämistrasse 4, CH-8024 Zurich, Suisse

[www.asps-association.ch](http://www.asps-association.ch)

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

Parution: trimestrielle (rapport complet)

## Banques participantes

Barclays Capital

Banque Cantonale Vaudoise

Commerzbank

Credit Suisse

Goldman Sachs

Julius Bär

Leonteq

Notenstein La Roche

Raiffeisen

UBS

Vontobel

Zürcher Kantonalbank

Etat de toutes les données: 31.03.2018

## Disclaimer

Toutes données et informations fournies sans aucune garantie, cf. la rubrique [www.svsp-verband.ch/fr/clause-de-non-responsabilite-disclaimer/](http://www.svsp-verband.ch/fr/clause-de-non-responsabilite-disclaimer/).

Reproduction et citations autorisées avec indication de la source. The Boston Consulting Group a collecté les données et préparé le rapport.



# 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)