



SVSP

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

Valeur ajoutée des produits structurés - T2 2018

Association Suisse Produits Structurés - ASPS

JUILLET 2018

BCG

THE BOSTON CONSULTING GROUP

Synthèse¹

Le chiffre d'affaires pour les produits structurés des principaux membres de l'ASPS s'est élevé à 83 Mrd CHF au T2 2018:

- Le chiffre d'affaires de 83 Mrd CHF est supérieur de 12 Mrd CHF par rapport au T2 2017 (71 Mrd CHF); le taux de croissance par rapport à l'année précédente est de 17%
- La valeur du premier semestre 2018 est plus élevée de 24% par rapport au premier semestre 2017

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

- Avec environ 48%, *yield enhancement* constitue presque la moitié du chiffre d'affaires au T2 2018, un déclin par rapport aux 58% du T2 2017; avec 22%, *leverage* représente le deuxième plus grand contributeur au chiffre d'affaires total, avec une croissance du chiffre d'affaires de 82% par rapport au T2 2017
- La part des catégories de produits de participation est montée à 17% (contre 14% au T2 2017)
- La protection du capital a atteint 11% du chiffre d'affaires total au T2 2018, avec une croissance de volume relative de 15% par rapport au T2 2017
- L'effet de levier représente à nouveau la grande majorité (92%) des transactions totales

Les classes d'actifs *Equity* et *Foreign Exchange* ont continué de dominer le marché suisse; les parts de *Foreign Exchange* et *Fixed Income* ont diminué:

- En atteignant 54%, *Equity* représente la plus grande part de la valeur totale au T2 2018, en hausse de 31% d'une année sur l'autre; en revanche, *Foreign Exchange* a diminué de 34% à 29% par rapport à l'année précédente
- Malgré une croissance nominale de 4%, le chiffre d'affaires provenant de *Fixed Income* a diminué de 12% à 11% par rapport à l'année précédente

Les produits structurés sont toujours définis en grande partie par les produits non cotés (*non-listed*), en croissance nominale mais perdant de la part du marché:

- Les produits non cotés forment environ 62% du chiffre d'affaires au T2 2018; même si ces produits ont nominalelement augmenté de 3% de 50 Mrd CHF à 51 Mrd CHF par rapport au T2 2017, leur part du marché a baissé de 9 points de pourcentage

Le marché primaire diminue nominalelement et réduit sa part de la valeur totale:

- Le marché primaire a nominalelement diminué de 47 Mrd CHF à 45 Mrd CHF et a perdu 12 points de la part du chiffre d'affaires total (54%) par rapport à l'année précédente en raison de la forte croissance du marché secondaire (38 Mrd CHF contre 24 Mrd CHF au T2 2017)
- Le marché secondaire a constitué 98% de toutes les transactions, représentant une augmentation de nombre de transactions de 108% par rapport au T2 2017

Les monnaies les plus utilisées sont le USD, l'EUR et le CHF, qui se partagent 84% du marché:

- L'USD est de nouveau la monnaie la plus représentée au T2 2018, avec une part de 38% (année précédente: 42%)
- La part de l'EUR a augmenté de 3 points pour atteindre 32% (année précédente: 29%), tandis que le CHF a atteint 14% (année précédente: 18%)

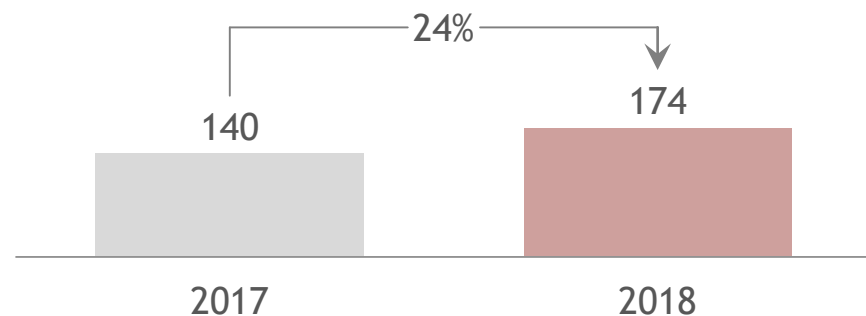
1. Les règles de l'arrondi commercial sont utilisées. Par rapport à la précédente publication, plusieurs banques ont pu améliorer leurs données. Ces changements ont été appliqués rétroactivement aux données de 2017.

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

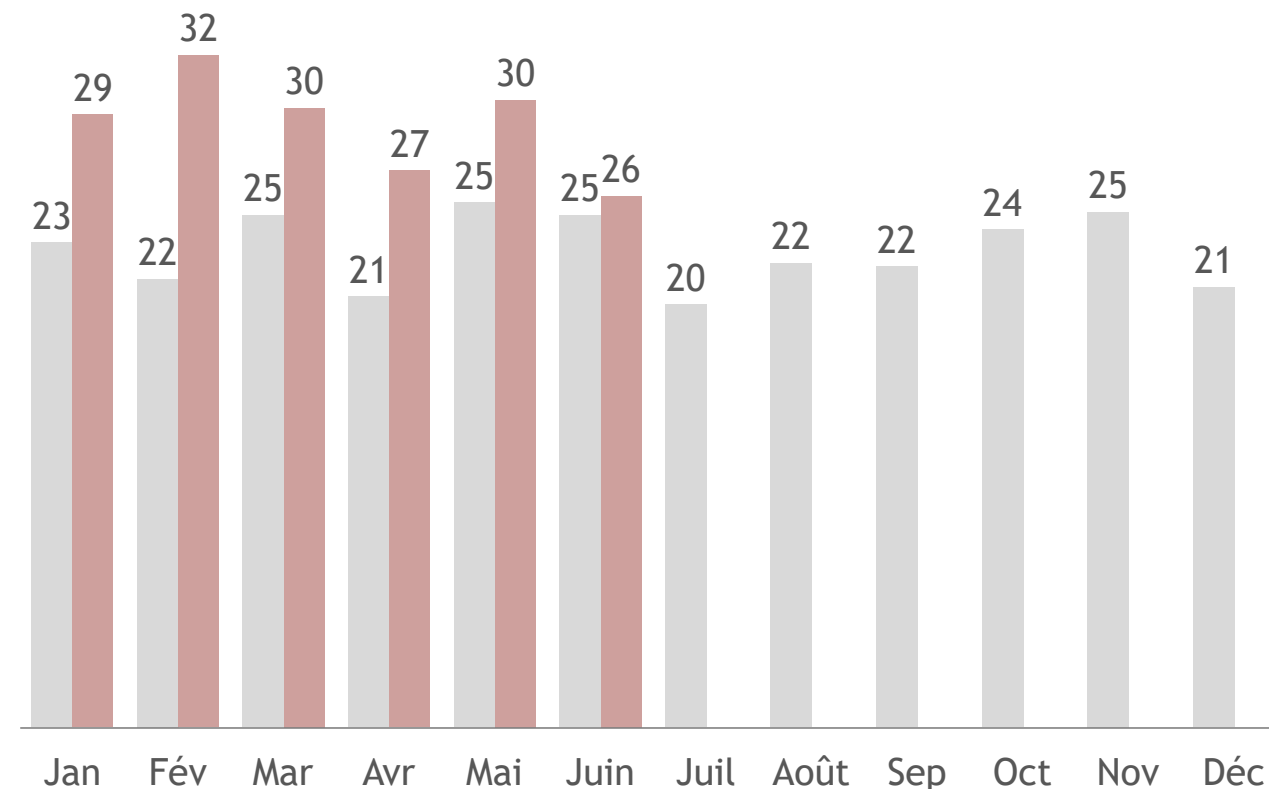
Chiffre d'affaires pour les périodes concernées en Mrd CHF

2017 2018

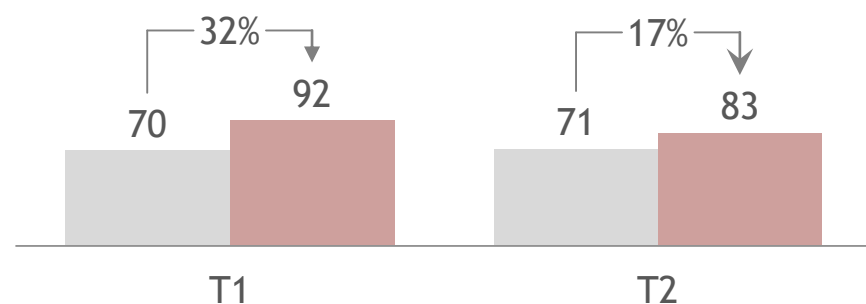
Comparaison semestrielle



Comparaison mensuelle



Comparaison trimestrielle



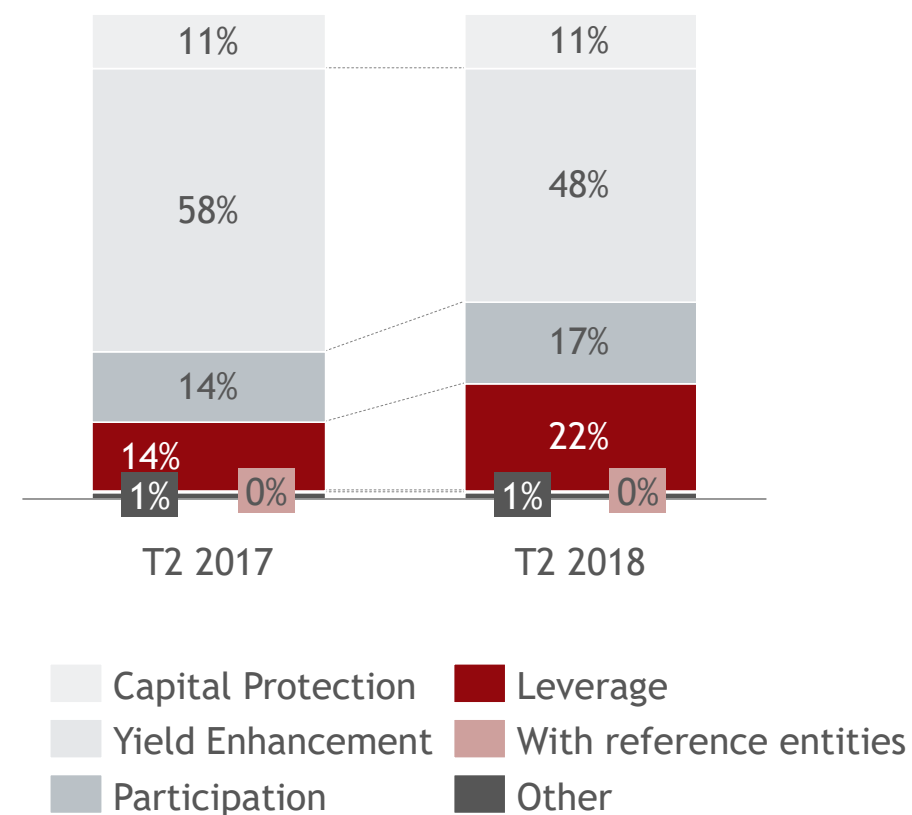
Chiffre d'affaires en fonction des catégories de produits

Chiffre d'affaires pour les périodes concernées en Mrd CHF

Catégories de produits

Catégorie de produits		Chiffre d'affaires		Transactions	
		CHF	en %	#	en %
Capital protection	T2 2017	8.0	11.3%	4'801	0.3%
	T2 2018	9.2	11.1%	4'492	0.2%
Yield enhancement	T2 2017	41.2	58.3%	128'992	8.7%
	T2 2018	39.9	48.4%	143'492	4.8%
Participation	T2 2017	10.2	14.5%	68'284	4.6%
	T2 2018	13.9	16.8%	81'595	2.7%
Leverage	T2 2017	10.1	14.2%	1'275'028	86.2%
	T2 2018	18.3	22.2%	2'759'162	92.3%
With reference entities	T2 2017	0.2	0.3%	1'548	0.1%
	T2 2018	0.1	0.1%	1'163	0.0%
Other	T2 2017	1.0	1.4%	1'308	0.1%
	T2 2018	1.2	1.4%	688	0.0%
Total	T2 2017	70.6	100.0%	1'479'961	100.0%
	T2 2018	82.6	100.0%	2'990'592	100.0%

Répartition du chiffre d'affaires



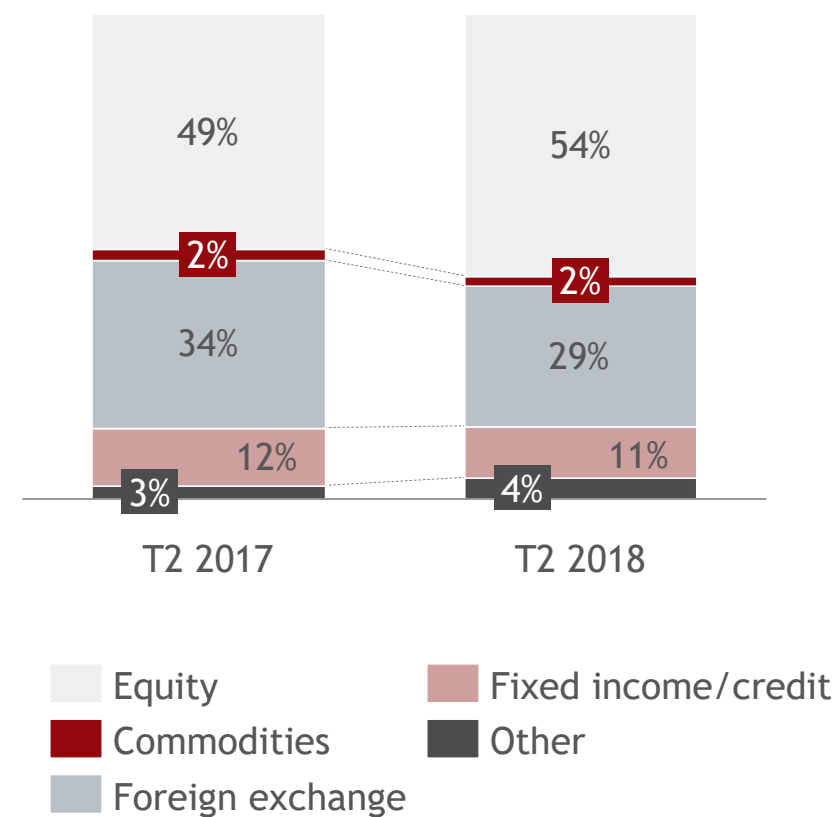
Chiffre d'affaires en fonction des classes d'actifs

Chiffre d'affaires pour les périodes concernées en Mrd CHF

Classes d'actifs

Classe d'actifs		Chiffre d'affaires		Transactions	
		CHF	en %	#	en %
Equity	T2 2017	34.3	48.6%	1'182'128	79.9%
	T2 2018	44.8	54.3%	2'674'304	89.4%
Commodity	T2 2017	1.6	2.3%	215'334	14.5%
	T2 2018	1.5	1.8%	193'006	6.5%
Foreign Exchange	T2 2017	24.3	34.5%	58'478	4.0%
	T2 2018	23.9	29.0%	94'678	3.2%
Fixed income/ Credit	T2 2017	8.5	12.1%	10'855	0.7%
	T2 2018	8.8	10.7%	13'759	0.5%
Other	T2 2017	1.8	2.6%	13'167	0.9%
	T2 2018	3.5	4.3%	14'845	0.5%
Total	T2 2017	70.6	100.0%	1'479'961	100.0%
	T2 2018	82.6	100.0%	2'990'592	100.0%

Répartition du chiffre d'affaires

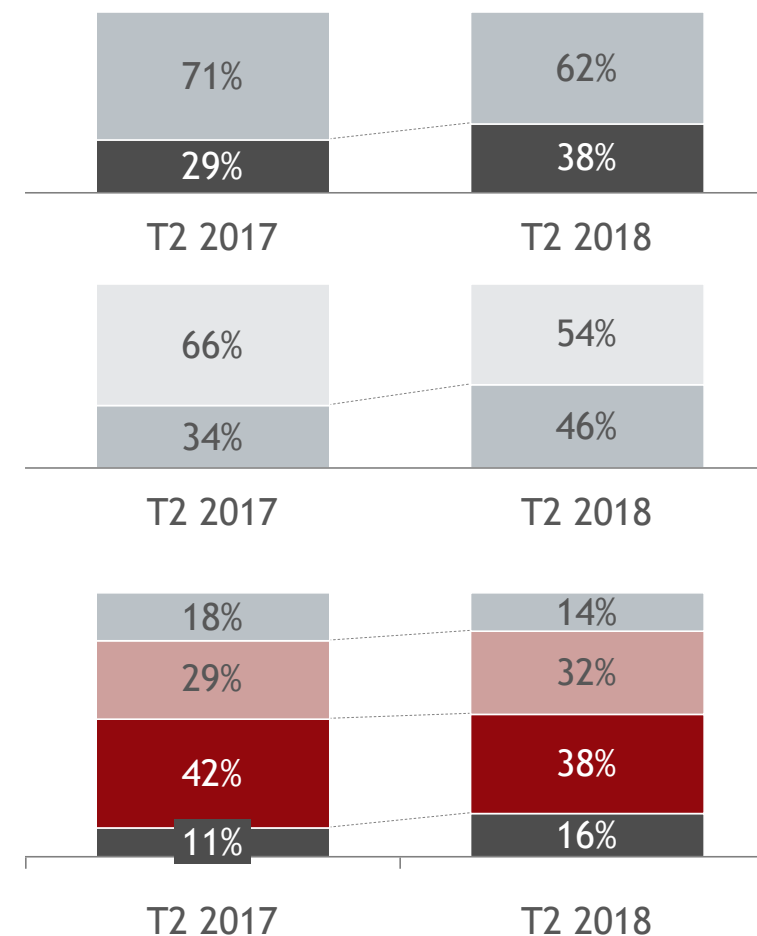


Chiffre d'affaires en fonction du type d'échange, marché & monnaie

Chiffre d'affaires pour les périodes concernées en Mrd CHF

	Chiffre d'affaires au T2 2018		Transactions au T2 2018		
	CHF	en %	#	en %	
Type d'échange	Non-listed	51.3	62.1%	241'123	8.1%
	Listed	31.3	37.9%	2'749'469	91.9%
Marché	Primary	44.9	54.4%	69'091	2.3%
	Secondary	37.7	45.6%	2'921'501	97.7%
Monnaie d'investissement	CHF	11.8	14.3%	275'580	9.2%
	EUR	26.2	31.8%	1'700'705	56.9%
	USD	31.1	37.7%	60'393	2.0%
	Other	13.4	16.2%	953'915	31.9%
	Total	82.6	100.0%	2'990'592	100.0%

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 produits¹ (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 produits¹ (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

Foreign Exchange

- 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'échange²

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

Clause de non-responsabilité

Mentions légales

Association Suisse Produits Structurés ASPS

Rämistrasse 4, CH-8024 Zurich, Suisse

www.asps-association.ch

Contact: peter.keller@svsp-verband.ch

Parution: trimestrielle (rapport complet)

Banques participantes

Banque Cantonale Vaudoise

Barclays Capital

Commerzbank

Credit Suisse

Goldman Sachs

Julius Bär

Leonteq

Notenstein La Roche

Raiffeisen

UBS

Vontobel

Zürcher Kantonalbank

Etat de toutes les données: 30.06.2018

Clause de non-responsabilité

Toutes les données et informations sont fournies sans aucune garantie, voir la rubrique 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