



**SVSP**

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

# Valeur ajoutée des produits structurés - T4 2018

Valeur ajoutée des produits structurés - ASPS

JANVIER 2019

**BCG** BOSTON  
CONSULTING  
GROUP

# Synthèse<sup>1</sup>

## Le chiffre d'affaires pour les produits structurés des principaux membres de l'ASPS s'est élevé à 331 Md CHF en 2018:

- Le chiffre d'affaires de 331 Md CHF est supérieur de 56 Md CHF à celui de 2017; le taux de croissance par rapport à l'année précédente est ainsi de 20%
- Par rapport au même trimestre de l'année précédente, le chiffre d'affaires a augmenté de 16% à 81 Md CHF

## Les parts des catégories de produits ont évolué par rapport à l'année précédente:

- Avec environ 46%, *yield enhancement* constitue presque la moitié du chiffre d'affaires en 2018, un déclin de 11 points de pourcentage par rapport aux 57% de 2017; avec 22%, *leverage* représente le deuxième plus grand contributeur au chiffre d'affaires total
- Suite à une croissance nominale du chiffre d'affaires de 45%, la part des catégories de produits *participation* est montée à 16% (contre 13% en 2017)
- *Capital protection* a atteint 14% du chiffre d'affaires total en 2018, représentant une augmentation de 1 point de pourcentage par rapport au chiffre de 2017
- *Leverage* 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 ; la part de *Foreign Exchange* a diminué:

- En atteignant 54%, *Equity* représente la plus grande part de la valeur totale en 2018, en hausse nominale de 32% d'une année sur l'autre; en revanche, *Foreign Exchange* est en baisse par rapport à l'année précédente, passant de 33% à 27%
- Le chiffre d'affaires provenant de *Fixed Income* représente 13% de la valeur totale par rapport aux 12% de 2017

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

- Les produits non cotés forment environ 62% du chiffre d'affaires en 2018; même si la valeur de ces produits a nominalelement augmenté de 7% à 206 Md CHF par rapport au chiffre de 2017, leur part de marché a baissé de 8 points de pourcentage

## Le marché primaire augmente nominalelement, mais réduit sa part de la valeur totale:

- Le marché primaire a nominalelement augmenté de 8 Md CHF à 183 Md CHF en 2018, mais a perdu 9 points de pourcentage de la part du chiffre d'affaires total (de 64% à 55%) par rapport à l'année précédente en raison de la forte croissance du marché secondaire (148 Md CHF en 2018 contre 100 Md CHF en 2017)
- Le marché secondaire a constitué 98% de toutes les transactions, représentant une augmentation de nombre de transactions de 83% par rapport à 2017

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

- L'USD est de nouveau la monnaie la plus représentée en 2018, avec une part de 39% (année précédente: 43%)
- La part de l'EUR a augmenté de 4 points pour atteindre 31% (année précédente: 27%), tandis que le CHF a diminué pour atteindre une part de 14%

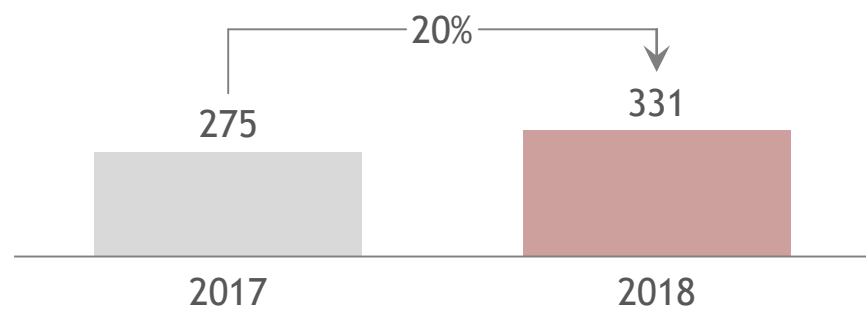
1. Les règles de l'arrondi commercial sont utilisées. Par rapport à la précédente publication, plusieurs banques ont pu améliorer leurs données. Ces changements ont été appliqués rétroactivement aux données de 2017.

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

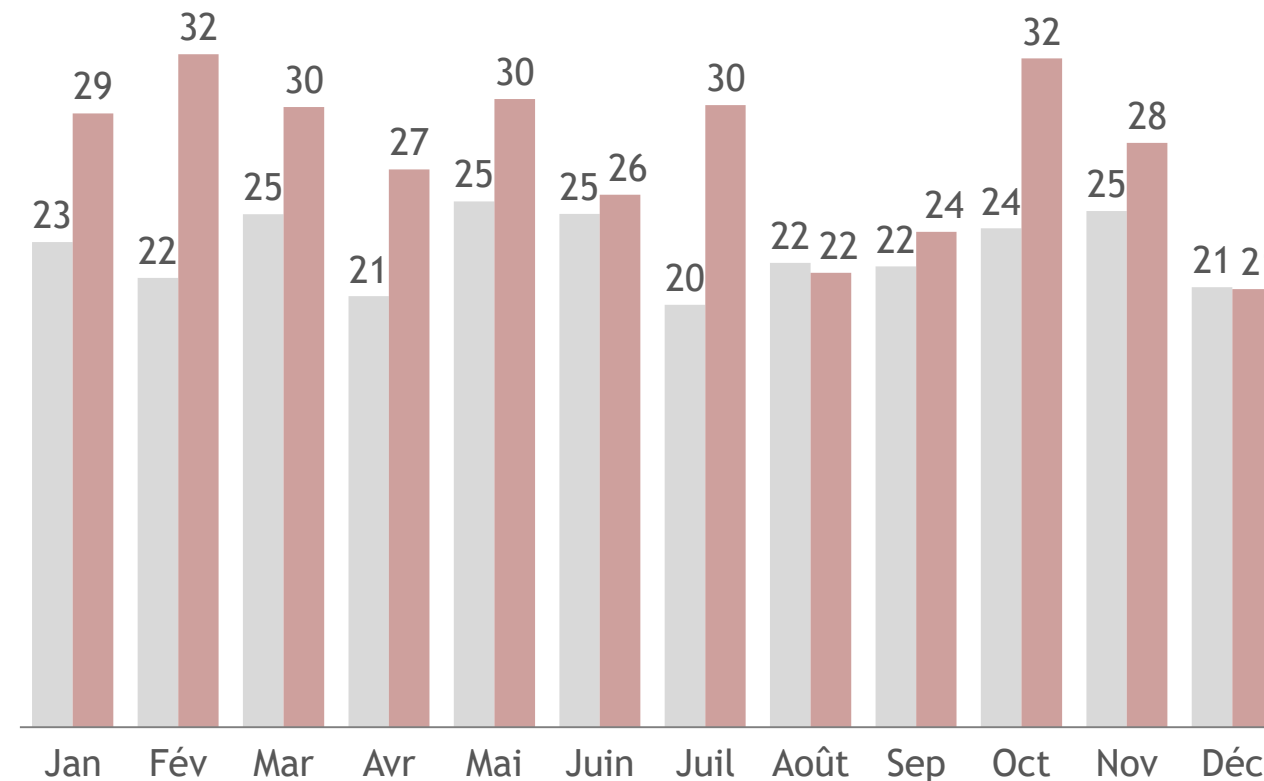
Chiffre d'affaires pour les périodes concernées en Md CHF

2017 2018

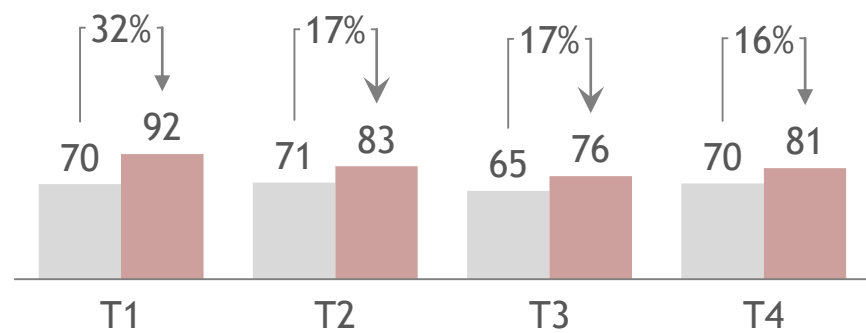
## Comparaison annuelle



## Comparaison mensuelle

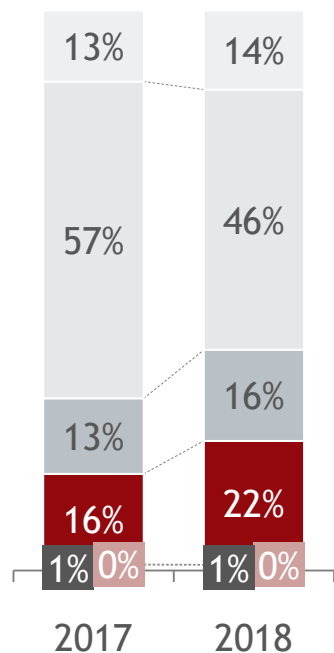


## Comparaison trimestrielle

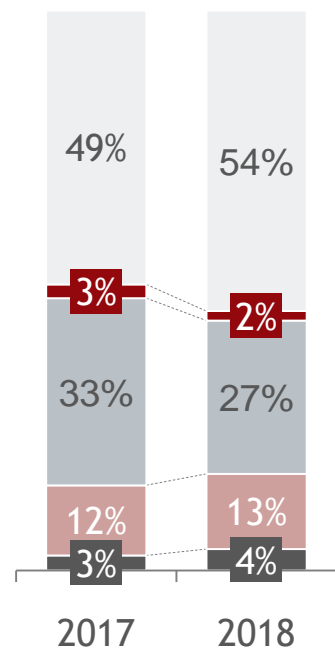


# Evolution de la répartition du chiffre d'affaires en 2017 et 2018

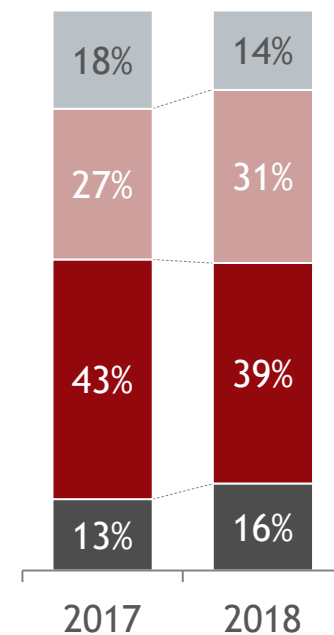
## Catégorie de produits



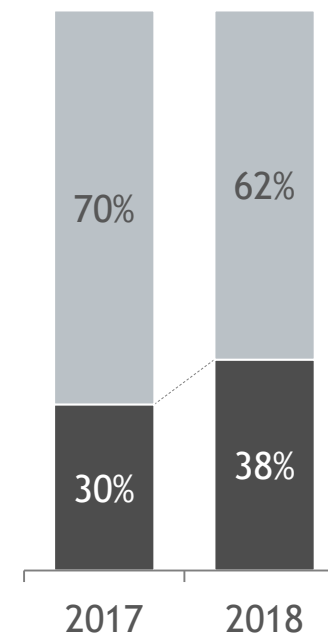
## Classe d'actifs



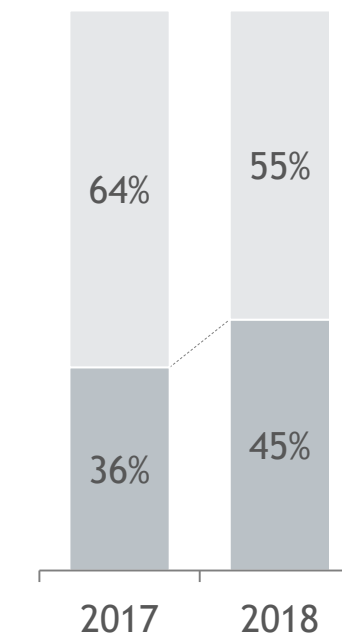
## Monnaie d'investissement



## Type d'échange



## Type de marché



- Capital Protection
- Yield Enhancement
- Participation
- Leverage
- With reference entities
- Other

- Equity
- Commodities
- Foreign Exchange
- Fixed income/credit
- Other

- CHF
- EUR
- USD
- Other

- Non-Listed
- Listed

- Primary
- Secondary

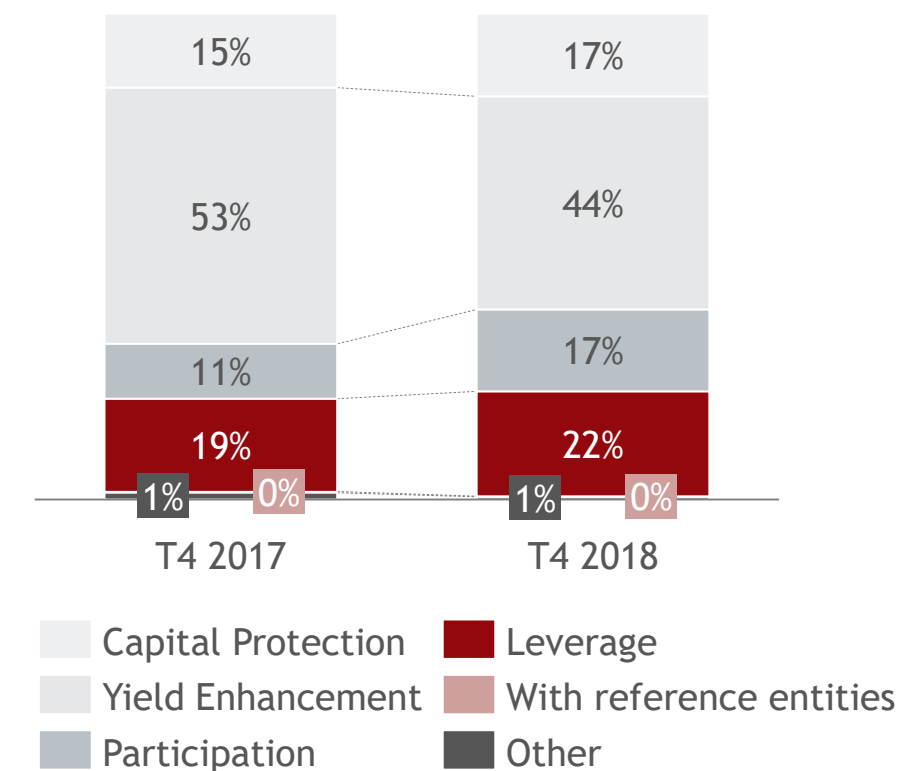
# Chiffre d'affaires en fonction des catégories de produits

Chiffre d'affaires pour les périodes concernées en Md CHF

## Catégories de produits

Catégorie de produits		Chiffre d'affaires		Transactions	
		CHF	en %	#	en %
Capital protection	T4 2017	10.6	15.2%	20'604	1.1%
	T4 2018	13.8	17.0%	5'151	0.2%
Yield enhancement	T4 2017	36.8	52.7%	119'733	6.1%
	T4 2018	35.6	43.9%	116'670	3.7%
Participation	T4 2017	7.9	11.3%	98'674	5.0%
	T4 2018	13.7	16.8%	94'263	3.0%
Leverage	T4 2017	13.4	19.1%	1'715'058	87.7%
	T4 2018	17.5	21.6%	2'909'024	93.0%
With reference entities	T4 2017	0.1	0.2%	1'452	0.1%
	T4 2018	0.1	0.1%	1'136	0.0%
Other	T4 2017	1.0	1.4%	950	0.0%
	T4 2018	0.5	0.6%	727	0.0%
Total	T4 2017	69.9	100.0%	1'956'471	100.0%
	T4 2018	81.3	100.0%	3'126'971	100.0%

## Répartition du chiffre d'affaires



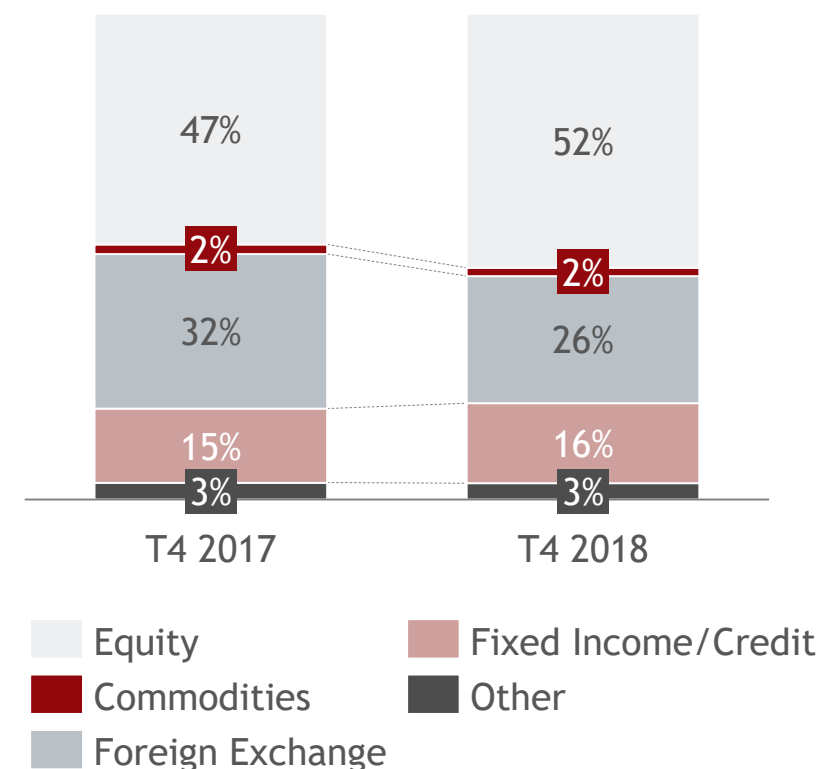
# Chiffre d'affaires en fonction des classes d'actifs

Chiffre d'affaires pour les périodes concernées en Md CHF

## Classes d'actifs

Classe d'actifs		Chiffre d'affaires		Transactions	
		CHF	en %	#	en %
Equity	T4 2017	33.2	47.5%	1'685'509	86.2%
	T4 2018	42.5	52.3%	2'805'288	89.7%
Commodity	T4 2017	1.4	2.0%	150'247	7.7%
	T4 2018	1.4	1.7%	214'049	6.8%
Foreign Exchange	T4 2017	22.2	31.8%	61'055	3.1%
	T4 2018	21.3	26.2%	86'979	2.8%
Fixed Income/ Credit	T4 2017	10.7	15.3%	18'339	0.9%
	T4 2018	13.4	16.5%	13'025	0.4%
Other	T4 2017	2.4	3.5%	41'321	2.1%
	T4 2018	2.8	3.4%	7'630	0.2%
Total	T4 2017	69.9	100.0%	1'956'471	100.0%
	T4 2018	81.3	100.0%	3'126'971	100.0%

## Répartition du chiffre d'affaires

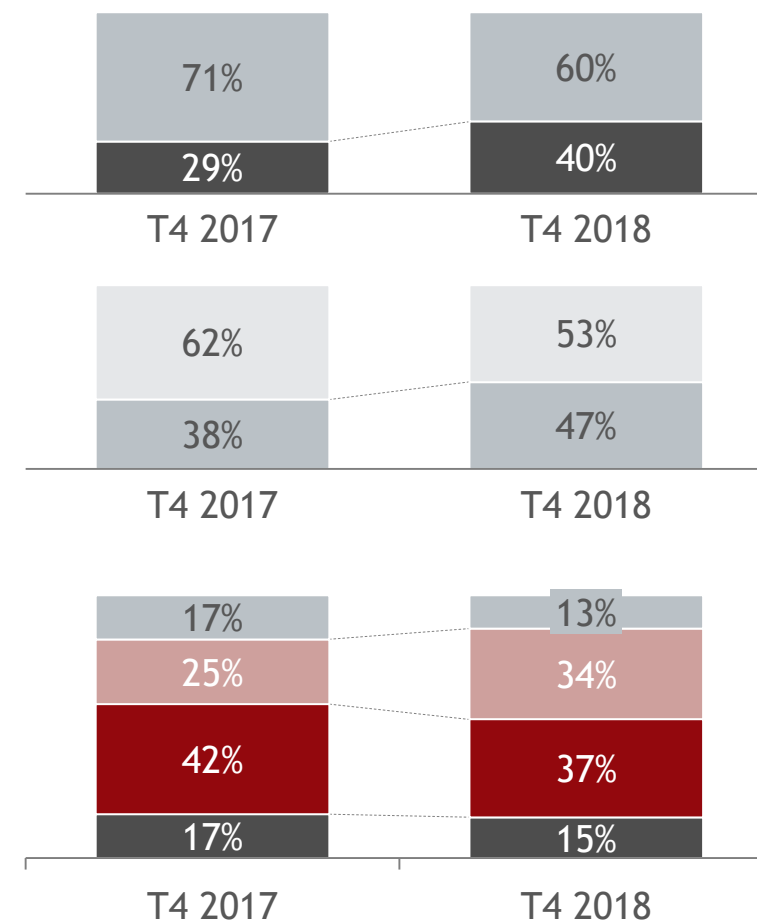


# Chiffre d'affaires en fonction du type d'échange, marché & monnaie

Chiffre d'affaires pour les périodes concernées en Md CHF

	Chiffre d'affaires au T4 2018		Transactions au T4 2018		
	CHF	en %	#	en %	
Type d'échange	Non-listed	48.9	60.2%	402'229	12.9%
	Listed	32.3	39.8%	2'724'742	87.1%
Marché	Primary	42.8	52.7%	54'430	1.7%
	Secondary	38.4	47.3%	3'072'541	98.3%
Monnaie d'investissement	CHF	10.3	12.7%	268'461	8.6%
	EUR	28.0	34.5%	2'011'762	64.3%
	USD	30.4	37.4%	68'138	2.2%
	Other	12.6	15.4%	778'610	24.9%
	<b>Total</b>	<b>81.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>3'126'971</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 de l'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 et qui ont été conçus en Suisse

Secondary

- Volume des produits échangés sur le marché secondaire et qui ont été conçus 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'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
- Origine du client (domestique ou internationale) non prise en compte
- Transactions par des tiers non prises en compte



# Clause de non-responsabilité

## Mentions légales

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

Banque Cantonale Vaudoise

Barclays Capital

Commerzbank

Credit Suisse

Goldman Sachs

Julius Bär

Leonteq

Raiffeisen Schweiz

UBS

Vontobel

Zürcher Kantonalbank

Etat de toutes les données : 31.12.2018

## 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/](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 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**

BOSTON  
CONSULTING  
GROUP