



SVSP

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

Wertschöpfung Strukturierte Produkte – Q4 2018

Schweizerischer Verband für Strukturierte Produkte – SVSP

JANUAR 2019

BCG BOSTON
CONSULTING
GROUP

Zusammenfassung¹

Umsatz mit Schweizerischen Strukturierten Produkten der grössten SVSP Mitglieder beträgt im Jahr 2018 CHF 331 Milliarden:

- Der Umsatz liegt mit CHF 331 Mrd. um CHF 56 Mrd. über dem Jahresergebnis für 2017; das Wachstum zum Vorjahr beträgt somit 20%
- Im Vergleich zum Vorjahresquartal steigt der Umsatz in Q4 2018 um 16% und erreicht CHF 81 Milliarden

Umsatzanteile verschieben sich weiter im Vergleich zum Vorjahr:

- Auf Renditeoptimierungsprodukte entfallen mit ca. 46% fast die Hälfte der Gesamtumsätze in 2018, was allerdings einem Rückgang um 11 Prozentpunkte im Vergleich zum Umsatz in 2017 von 57% entspricht; Hebelprodukte stellen mit 22% den zweitgrössten Anteil am Gesamtumsatz dar
- Der Umsatz von Partizipationsprodukten steigt im Jahr 2018 um 45% auf CHF 54 Mrd. und erreicht einen Umsatzanteil von 16% im Vergleich zu 13% in 2017
- Kapitalschutzprodukte machen 14% des Jahresumsatzes 2018 aus, was einem Anstieg von 1 Prozentpunkt im Vergleich zu 2017 entspricht
- Mit 92% entfällt die grosse Mehrheit aller Transaktionen auch in 2018 auf Hebelprodukte

Equity und Foreign Exchange als Anlageklassen dominierend; Rückgang beim Anteil von Foreign Exchange Produkten:

- Equity Produkte erreichen im Jahr 2018 mit 54% den grössten Umsatzanteil der Anlageklassen, was einem Anstieg um 5 Prozentpunkte und einem nominalen Umsatzwachstum von 32% im Vergleich zu 2017 entspricht; der Umsatzanteil von Foreign Exchange Produkten hingegen verringert sich weiter von 33% in 2017 auf 27%
- Trotz nominalen Umsatzwachstum in 2018 stagniert der Umsatzanteil von Fixed Income Produkten im Vergleich zum Vorjahr und erreicht 13% (Vorjahr: 12%)

Nicht gelistete Produkte führend, mit nominalem Wachstum aber sinkendem Umsatzanteil:

- Nicht-gelistete Produkte stellen im Jahr 2018 62% des Umsatzes dar; obwohl der Umsatz im Vergleich zu 2017 nominal um 7% auf CHF 206 Mrd. steigt, fällt der Umsatzanteil um 8 Prozentpunkte

Primärmarkt mit sinkendem Umsatzanteil trotz wachsendem Umsatz:

- Trotz nominalem Wachstum um CHF 8 Mrd. in 2018 auf CHF 183 Mrd. lässt sich im Primärmarkt ein sinkender Umsatzanteil um 9 Prozentpunkte auf 55% beobachten, bedingt durch ein nominales Wachstum um 49% des Sekundärmarktes (CHF 148 Mrd. in 2018 vs. CHF 100 Mrd. in 2017)
- Transaktionen fanden in 2018 zu ca. 98% im Sekundärmarkt statt, die Gesamtanzahl der Transaktionen stieg ausserdem um 83% gegenüber dem Vorjahreswert

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

- Der USD ist in 2018 mit einem Anteil von 39% die Hauptwährung, trotz Verlust von 4 Prozentpunkten im Vergleich zum Jahresendwert von 2017
- Der Anteil des EUR steigt im Vorjahresvergleich um 4 Prozentpunkte auf 31%, der CHF Anteil hingegen fällt um 4 Prozentpunkte auf 14%

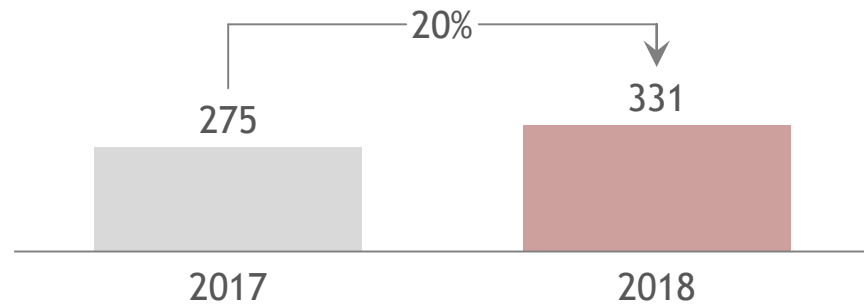
1. Zahlen sind kaufmännisch gerundet. Gegenüber dem letzten Report wurden die Datenanalysen einiger Teilnehmer weiter verbessert. Änderungen wurden rückwirkend auch auf Daten aus 2017 angewendet.

Entwicklung des Umsatzes für Strukturierte Produkte in 2017 und 2018

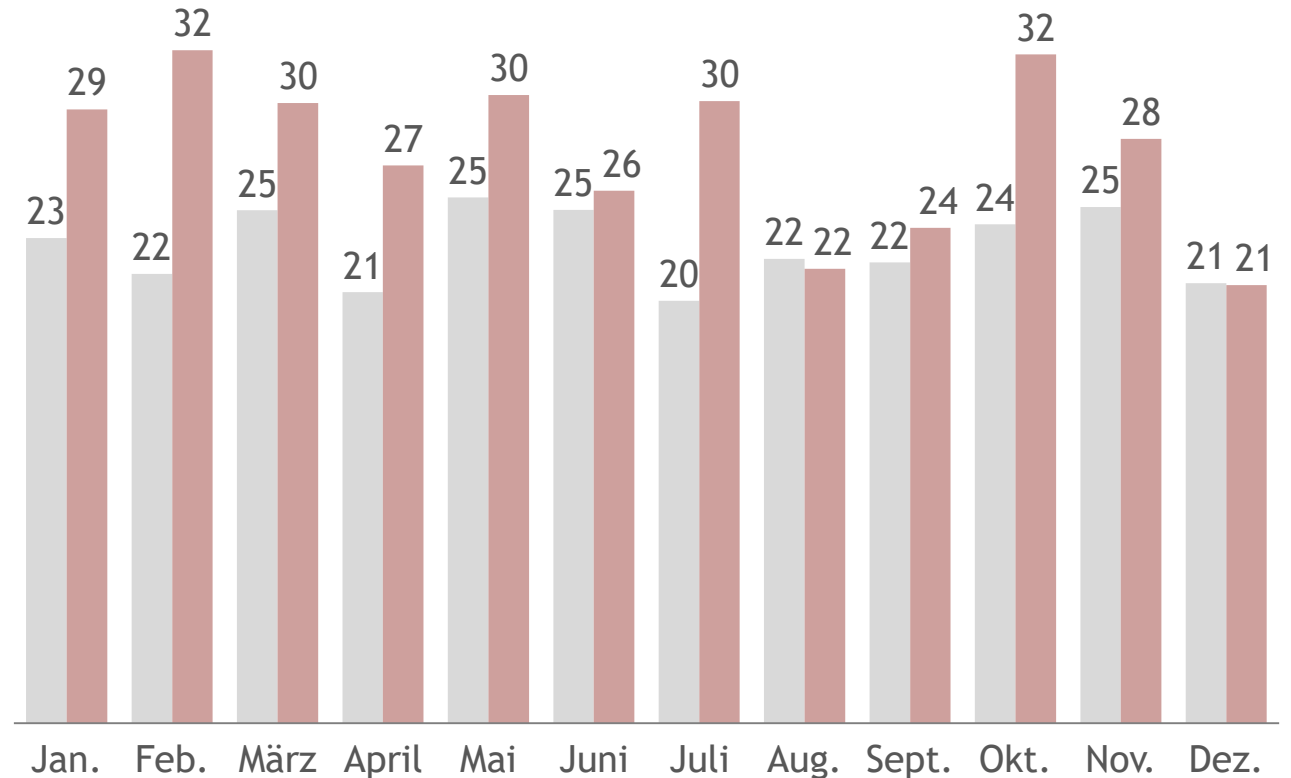
Umsatz im jeweiligen Zeitfenster in Mrd. CHF

2017 2018

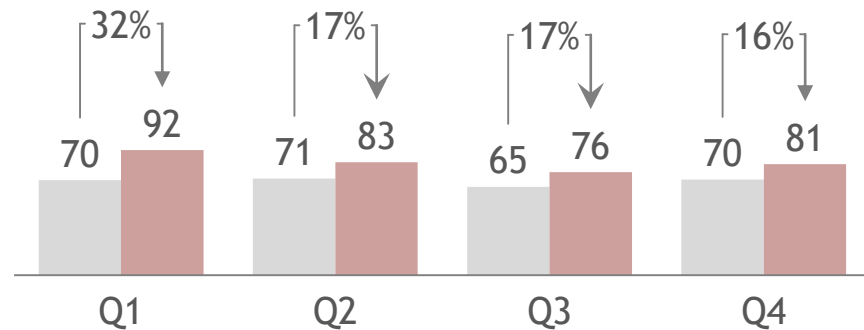
Jahresvergleich



Monatsvergleich

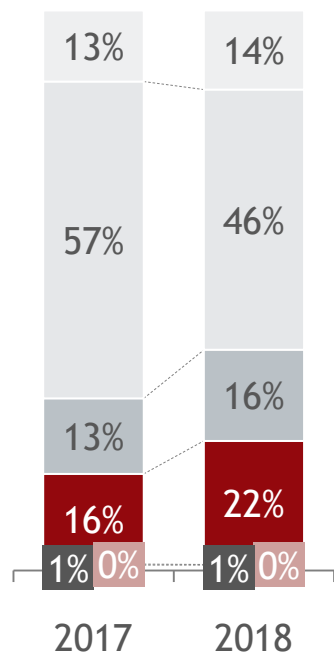


Quartalsvergleich

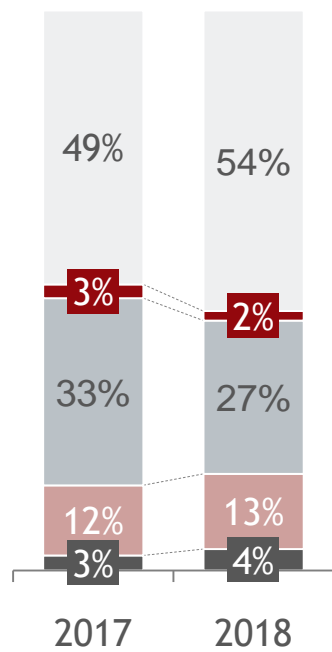


Entwicklung der Umsatzverteilung für Strukturierte Produkte 2017 und 2018

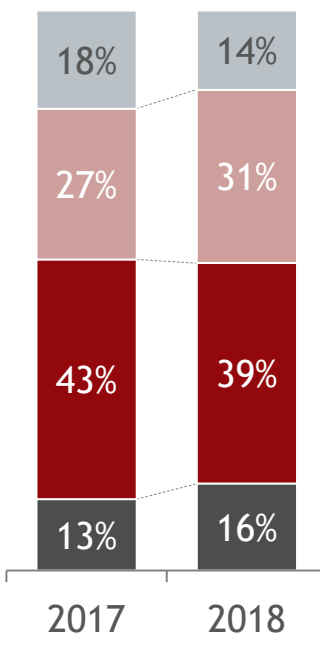
Produktgruppe



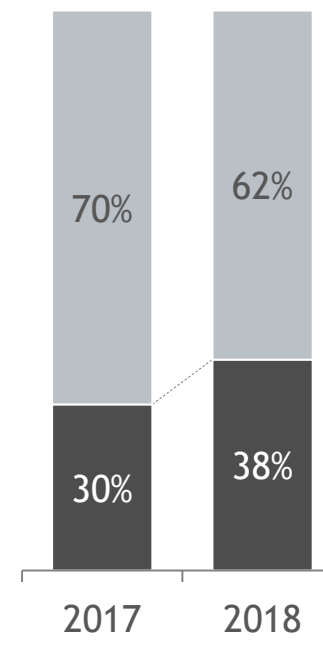
Anlageklasse



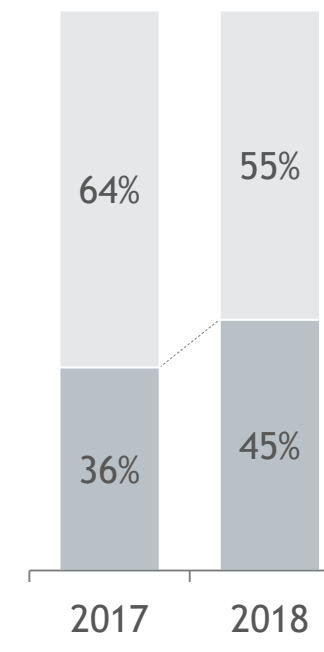
Währung



Handelsart



Markt



- 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

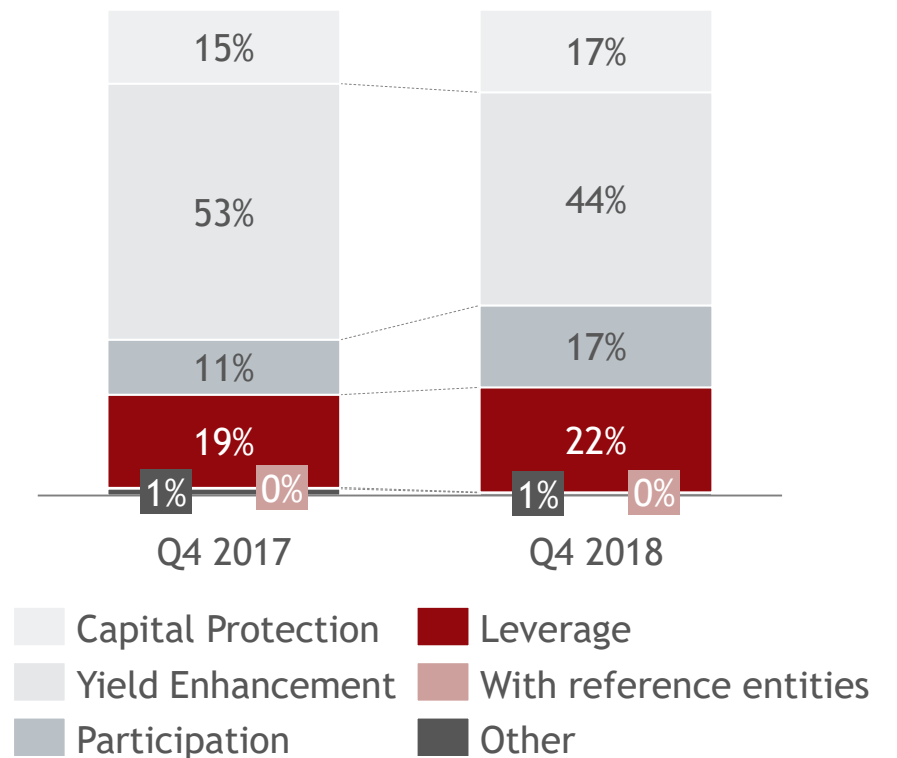
Umsatz von Strukturierten Produkten nach Produktgruppe

Umsatz im jeweiligen Zeitfenster in Mrd. CHF

Nach Produktgruppe

Produktgruppe		Umsatz		Transaktionen	
		CHF	in %	#	in %
Capital protection	Q4 2017	10.6	15.2%	20'604	1.1%
	Q4 2018	13.8	17.0%	5'151	0.2%
Yield enhancement	Q4 2017	36.8	52.7%	119'733	6.1%
	Q4 2018	35.6	43.9%	116'670	3.7%
Participation	Q4 2017	7.9	11.3%	98'674	5.0%
	Q4 2018	13.7	16.8%	94'263	3.0%
Leverage	Q4 2017	13.4	19.1%	1'715'058	87.7%
	Q4 2018	17.5	21.6%	2'909'024	93.0%
With reference entities	Q4 2017	0.1	0.2%	1'452	0.1%
	Q4 2018	0.1	0.1%	1'136	0.0%
Other	Q4 2017	1.0	1.4%	950	0.0%
	Q4 2018	0.5	0.6%	727	0.0%
Total	Q4 2017	69.9	100.0%	1'956'471	100.0%
	Q4 2018	81.3	100.0%	3'126'971	100.0%

Quartalsvergleich



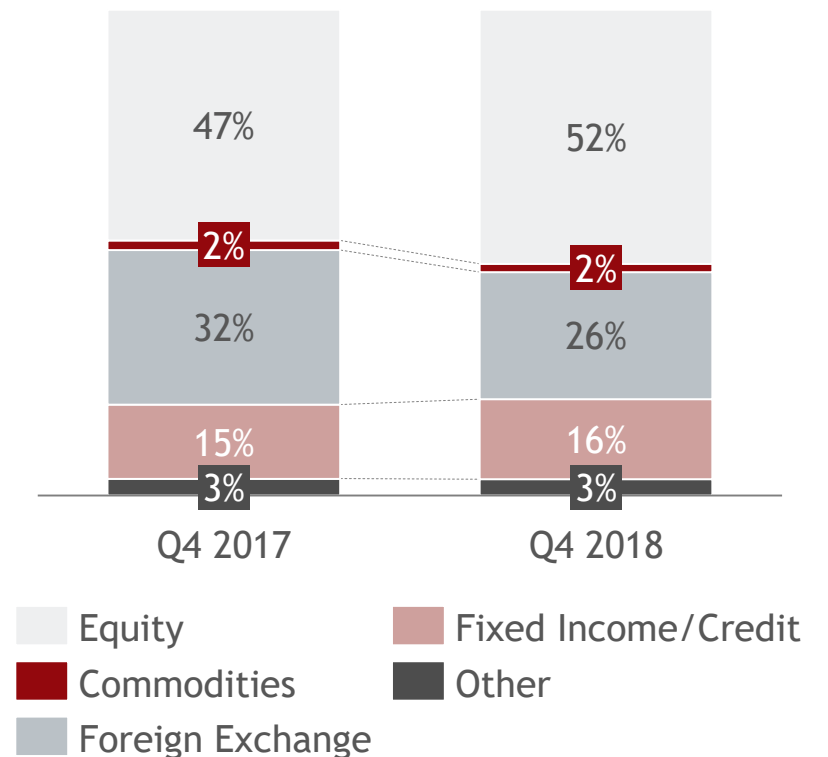
Umsatz von Strukturierten Produkten nach Anlageklasse

Umsatz im jeweiligen Zeitfenster in Mrd. CHF

Nach Anlageklasse









Anlageklasse		Umsatz		Transaktionen	
		CHF	in %	#	in %
Equity	Q4 2017	33.2	47.5%	1'685'509	86.2%
	Q4 2018	42.5	52.3%	2'805'288	89.7%
Commodity	Q4 2017	1.4	2.0%	150'247	7.7%
	Q4 2018	1.4	1.7%	214'049	6.8%
Foreign Exchange	Q4 2017	22.2	31.8%	61'055	3.1%
	Q4 2018	21.3	26.2%	86'979	2.8%
Fixed Income/ Credit	Q4 2017	10.7	15.3%	18'339	0.9%
	Q4 2018	13.4	16.5%	13'025	0.4%
Other	Q4 2017	2.4	3.5%	41'321	2.1%
	Q4 2018	2.8	3.4%	7'630	0.2%
Total	Q4 2017	69.9	100.0%	1'956'471	100.0%
	Q4 2018	81.3	100.0%	3'126'971	100.0%

Quartalsvergleich

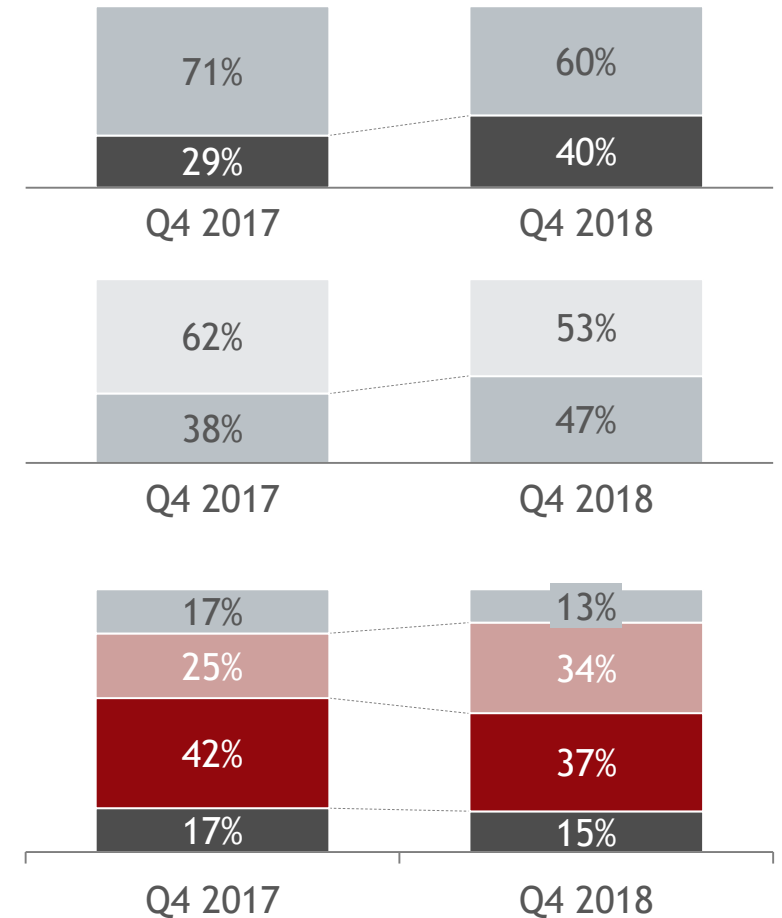


Umsatz von Strukturierten Produkten nach Handelsart, Markt & Wahrung

Umsatz im jeweiligen Zeitfenster in Mrd. CHF

	Umsatz in Q4 2018		Transaktionen in Q4 2018		
	CHF	in %	#	in %	
Handelsart	Non-listed 	48.9	60.2%	402'229	12.9%
	Listed 	32.3	39.8%	2'724'742	87.1%
Markt	Primary 	42.8	52.7%	54'430	1.7%
	Secondary 	38.4	47.3%	3'072'541	98.3%
Wahrung	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%
	Total	81.3	100.0%	3'126'971	100.0%

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

Produktgruppen¹ (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)

Produktgruppen¹ (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

Handelsart²

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

2. Inkludiert Primär- und Sekundärmarkt

Anhang

Impressum

Schweizerischer Verband für Strukturierte Produkte SVSP

Rämistrasse 4, CH-8024 Zürich, Schweiz

www.svsp-verband.ch

Kontakt: peter.keller@svsp-verband.ch

Erscheinungsweise: Quartalsweise als ausführlicher Report

Teilnehmende Banken

Banque Cantonale Vaudoise

Barclays Capital

Commerzbank

Credit Suisse

Goldman Sachs

Julius Bär

Leonteq

Raiffeisen Schweiz

UBS

Vontobel

Zürcher Kantonalbank

Stand der Daten ist der 31. Dezember 2018.

Disclaimer

Alle Angaben ohne Gewähr, siehe dazu auch 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 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