Rapport de performance France (2020)





La base de données SRP France

10,112 produits (depuis 2004)

Produits échus: 5,600 Produits en cours: 4,500 8,100 capitalat-risk products2,000 are

capitalprotected

Source: www.StructuredRetailProducts.com

- 1. Portée de l'étude
- 2. Analyse de la performance
- 3. Formules gagnantes & produits sousperformants
- 4. Focus sur les sous-jacents
- 5. Les produits structurés en perspective (2015-2020)
- 6. Barrières & risques des produits autocall en cours
- 7. Conclusions...





Portée de l'étude

2,525 produits ont été examinés lors des 12 mois précédents (sept 2019-août 2020)

945 ont échus/autocallés (SRP a collecté/ calculé les performances pour 94%)

- **188** sont arrivés à échéance
- **757** ont autocallé

- **343** -> indice boursier
- 289 -> ind. à dividende fixe
- **123** -> mono-valeur
- **32** -> multi-action

Comparaison avec 2 gestions indicielles passives obligataires & actions

Barrières et risques sur les autocall liés à l'Eurostoxx 50

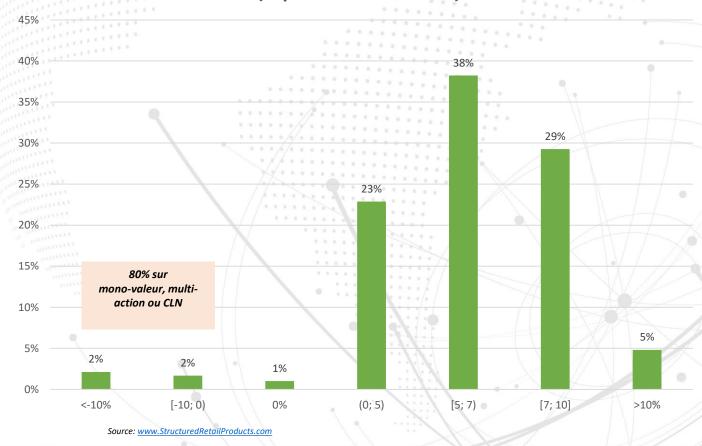


Analyse de la performance

CONSTATS

- Rendement positif en fin d'investissement (95% de tous les produits)
- Côté positif, les produits ont retourné entre
 0.28% et 16.9% (annualisé)
- Rendement moyen: 5.36% pa
- **72.5%** des produits ont retourné ≥ 5%
- 3.8% ont subi une perte de capital
- Côté négatif, les produits ont retourné entre
 -0.59% pa et -48.96% pa (perte moyenne de -18% pa)

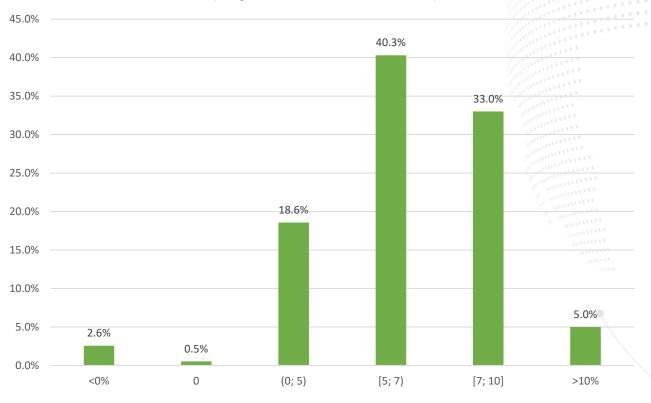
Rendement annualisé - produits échus/autocallés (sept 2019 - août 2020)





Analyse de la performance

Rendement annualisé - produits autocallés (sept 2019 - août 2020)



FOCUS SUR LES AUTOCALLS

- Autocalls représentent 86% de tous les produits échus, avec une durée d'investissement moyenne de 1,5 ans et un rendement annualisé moyen de 5.86%.
- Produits rappelés par anticipation: 733 / 6.7% pa
- **78%** des produits ont retourné > 5%
- <3% de l'échantillon a subi une perte en capital (entre -0.59% pa et -48.96% pa)</p>
- 90% des rappels anticipés ont eu lieu avant Mars 2020
- Facteur positif pour le succès des autocalls après mars 2020: les barrières d'autocall négatives ou dégressives.

Source: www.StructuredRetailProducts.com



Formules 'surperformantes' (avril - août 2020)

- Autocall Airbag (Autocall Oxygène)
- Autocall à seuil dégressif ou négatif
- Phoenix et Phoenix Mémoire (Phoenix Plus)



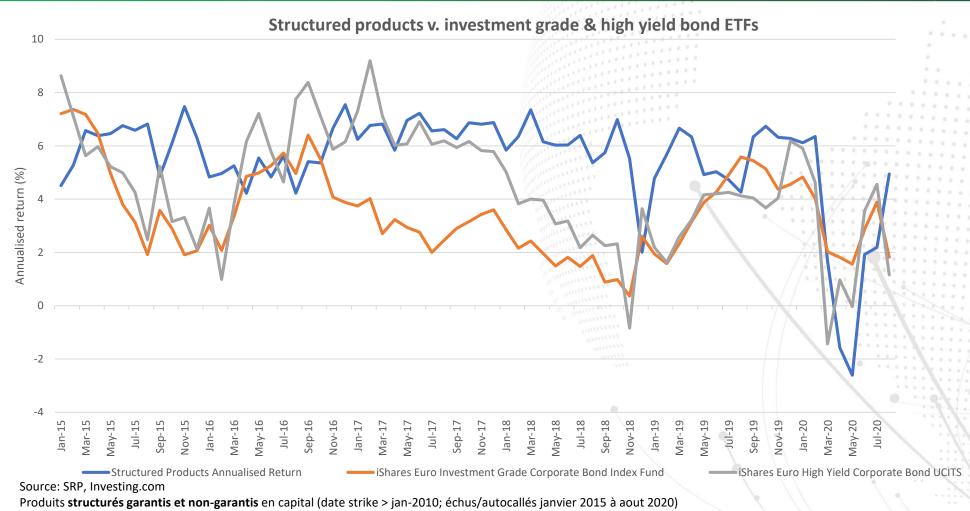
Focus sur les sous-jacents

- Les indices à décrément ont augmenté le rendement servi de **1.35%** par rapport aux autocalls liés à un indice boursier MAIS leur taux de rappel anticipé a été de 8% inférieur à ceux-ci.
- Les produits liés à des titres ont servi un rendement moyen supérieur à la moyenne quand ils ont été rappelés par anticipation MAIS beaucoup ont subi des pertes à l'échéance.
- La durée moyenne des produits liés à un indice boursier a été **2x plus longue** que celle des autres catégories.

	Coupon moyen tous produits (%)	Coupon moyen autocalls (%)	Taux des rappels par anticipation	Durée reelle d'investissement
Indice boursier	5.29	5.65	43%	2.7 ans
Indice à décrément	6.99	6.99	35%	1.4 ans
Mono-valeur	3.46	8.39	20%	1.5 ans
Multi-actions	4.15	7.78	14%	1.4 ans



Comparaison à des stratégies indicielles passives obligataires



Points clés

- Les structurés ont généré des rendements plus stables et largement supérieurs à ceux d'un placement dans un ETF obligataire de même durée.
- L'investissement en ETF obligataire n'aurait surperformé l'investissement en structurés qu'en 2016 et entre avril et juillet 2020.
- Après mars 2020, certains produits structurés ont subi des pertes en capital à cause de franchissement de barrières de protection par des produits liés a des titres - plus risqués – ainsi que des CLNs sur Rallye.

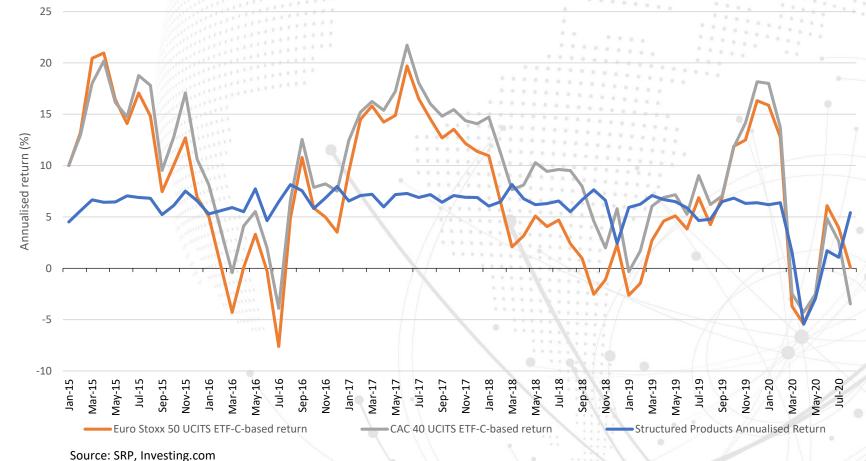


Comparaison à des stratégies indicielles passives actions

Points clés

- Les structurés ont assuré un rendement régulier, stable et visible (entre 5 et 7%) par rapport à un investissement direct.
- Les structurés ont permis une exposition maîtrisée aux actifs les plus risqués (en préservant le capital la ou un investissement direct en aurait perdu).
- Après mars 2020 la performance des structurés s'est interrompue (pareil pour les autres classes d'actifs), mais le rendement repart en juillet et août 2020.

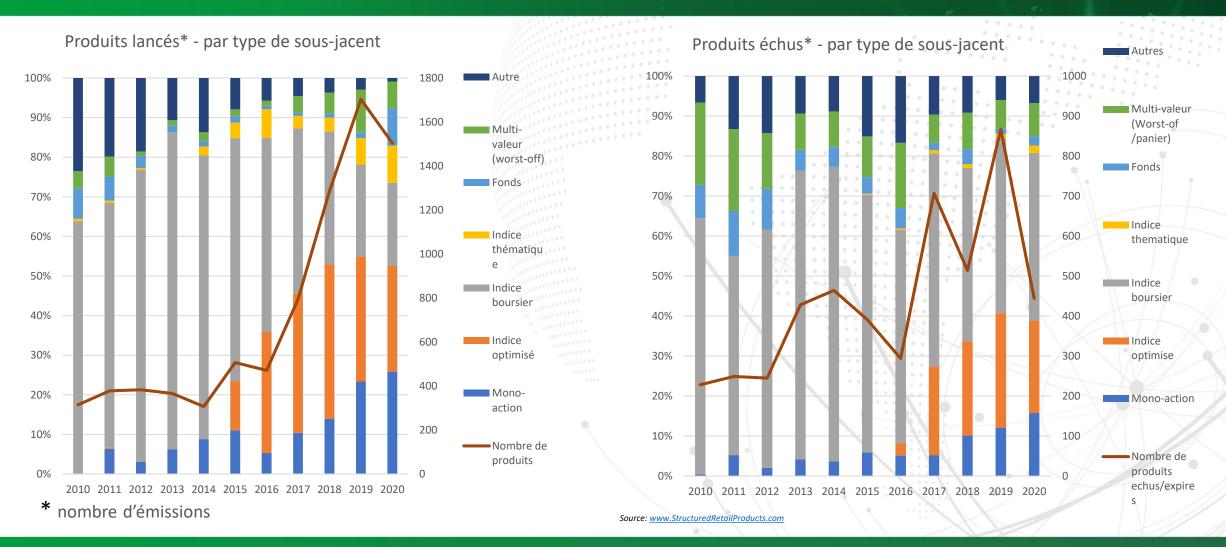




Produits structurés non-garantis en capital (date strike > jan-2010; échus/autocallés janvier 2015 à août 2020)



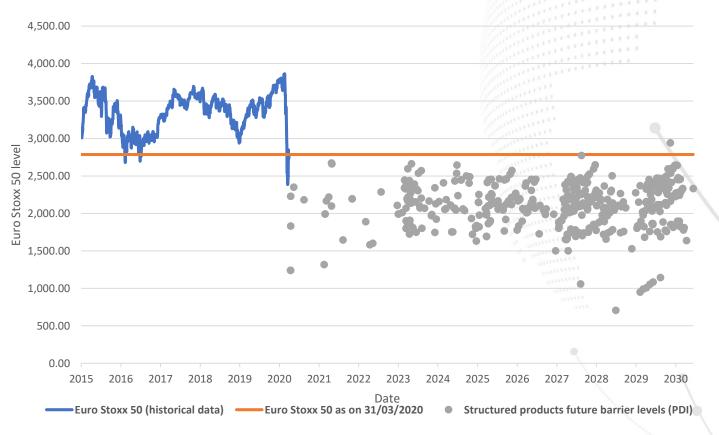
Produits par type de sous-jacent





Barrières et risque des produits autocall liés à l'Euro Stoxx 50

Maturity barrier as a risk measure



Points clés

- Les produits structurés: des solutions d'investissement à long terme, avec des maturités souvent comprises entre 8 et 10 ans.
- Les produits structurés bénéficient du remboursement du capital à maturité, grâce à des barrières comprises généralement entre – 40 % et – 50 % du niveau initialement constaté.

Source: www.StructuredRetailProducts.com

Source: www.StructuredRetailProducts.com



Conclusions

QUE DOIT-ON RETENIR?

- Regularité et visibilité sur le rendement des produits structurés avec des retours entre 5% et 7%
- Les structurés ont permis de dégager un rendement régulier amélioré par rapport aux obligations avec des payoffs incluant une exposition maitrisée aux actifs les plus risqués (l'equity notamment)
- Les produits structurés liés à des indices ont échappé à la baisse des marchés grâce aux barrières de protection en capital.

Source: <u>www.StructuredRetailProducts.com</u>

Report enquiries

Data

Nikolay Nikolov

Research analyst E: nikolay@structuredretailproducts.com

Commercial

Jose Erasun

Sales manager

E: jose@structuredretailproducts.com



©Copyright Structured Retail Products a division of Euromoney Global Limited 2020

Reproduction and distribution of this report in any form without prior written permission is strictly prohibited.

The information contained herein has been obtained from sources believed to be reliable. SRP disclaims all warranties as to the accuracy, completeness or adequacy of such information. Use of this report is at your sole risk and SRP accept no responsibility for any problems or incidents arising from its use.

Merci de votre attention

Thank you for your attention



©Copyright Structured Retail Products a division of Euromoney Global Limited 2020

Reproduction and distribution of this report in any form without prior written permission is strictly prohibited.

The information contained herein has been obtained from sources believed to be reliable. SRP disclaims all warranties as to the accuracy, completeness or adequacy of such information. Use of this report is at your sole risk and SRP accept no responsibility for any problems or incidents arising from its use.