

Liebs Auftrag

Des Schweizers Liebling mit Aufwärtspotenzial

Wie so oft prognostizieren Analysten auch für dieses Jahr fast einhellig, dass die Börsen etwa 8% steigen – Abweichler gibt es nur wenige. Doch auch heuer könnte gelten: «Erstens kommt es anders, und zweitens als man denkt.»

Da fragt sich drittens, was Investoren tun sollen für den Fall, dass die Börse entweder durchstartet oder eine Baisse erleidet. Beides ist durchaus möglich. Die Stimmung ist allzu gut, das zeigen Sentimentindikatoren (vgl. fuw.ch/180114-2). Somit ist einerseits eine Korrektur überfällig, andererseits laufen die Märkte manchmal viel länger in eine Richtung, als es zu rechtfertigen wäre.

Wollen Anleger nach oben dabei sein, ohne allzu viel zu riskieren, können sie das Portefeuille diversifizieren oder aber passende Auszahlungsprofile einsetzen. Da springen Kapitalschutzprodukte ins Auge, die je nach Ausgestaltung 90 bis 100% des Nominalwerts garantieren und damit das Markttrisiko auffangen – das Konkursrisiko des Emittenten lässt sich mit pfandbesicherten Produkten (Così) minimieren. Allerdings gibt das Marktumfeld derzeit keine sehr attraktiven Konditionen her: Durch die tiefen Zinsen ist der Zerobond als erster Baustein des Produkts teuer (mit der Nullcouponanleihe wird die Rückzahlung per Ende Laufzeit sichergestellt). Da bleibt wenig Geld übrig für den zweiten Baustein, die Call-Optionen auf den Basiswert, etwa den SMI, die für die Partizipation und damit die Gewinnchance sorgen.

Eine bessere Partizipation bieten Bonuszertifikate. Verzichten muss der Investor dafür auf den Kapitalschutz, er bekommt lediglich einen Teilschutz bis zur Barriere. Fällt der Basiswert darunter, trägt der Anleger den Verlust.

Des Schweizers Liebling ist aber nach wie vor das Produkt mit Barriere und Coupon, der Barrier Reverse Convertible (BRC). Der Coupon ist der maximale Gewinn, und diese Obergrenze (Cap) steht im Weg, wenn die Aktienkurse steigen.

Wie lässt sich die Vorliebe der hiesigen Investoren für Coupons kombinieren mit einer Gewinnchance, falls sich die Börsenhausse fortsetzt? Das erinnert mich an die eierlegende Wollmilchsau, die es ja nicht gibt. Doch gerade auf eine solche bin ich letztthin wieder einmal gestossen.

Findige Emittenten haben die Anforderungen Coupon und Gewinnchance kombiniert. Das Resultat heisst entweder «Barrier Reverse Convertible mit Partizipation» oder «Bonuszertifikat mit Coupon». Die beiden sind fast identisch.

Couponbonus oder Partizipations-BRC beziehen sich jeweils auf drei oder vier Aktien. Einen Teilschutz bietet die Barriere, die von keiner der Aktien unterschritten werden darf. Der Coupon wird auf jeden Fall ausbezahlt, und in der Hause partizipiert der Investor an der Kurssteigerung der Aktien, die dann als Korb betrachtet werden.

Gratis ist natürlich nichts, das zeigt der Vergleich mit des Schweizers Liebling: Dem Vorteil der Gewinnchance im Börsenboom steht der Nachteil eines geringeren Coupons oder einer höheren Barriere gegenüber. Der Teilschutz sollte ausreichend sein und eine kräftige Korrektur aushalten. Doch ein Stückchen Coupon würde ich allemal eintauschen gegen Aufwärtspotenzial.

Ihr Derivatur

Kotierte Zertifikate

| Valor | Bank | Produkt | Coupon / Basiswert | Verfall | Lib. | Ausgabe- preis ¹ | Inserat auf |
|----------|------|---------------------------------|--|----------|----------|-----------------------------|-------------|
| 20763226 | ZKB | Barrier Rev. Conv. | 5.5% CS Group/UBS/Julius Bär | 24.01.15 | 24.01.14 | 1000 Fr. | Seite 12 |
| 14151083 | VT | Defender Vontci | Zurich Ins. | 29.05.15 | 27.01.14 | 268.37 Fr. | |
| 22468977 | VT | Multi Defender Vontci | 8.37% ABB/Richemont/CS Group | 16.01.15 | 27.01.14 | 1000 Fr. | |
| 22468979 | VT | Multi Defender Vontci | 7.52% Julius Bär/CS Group/UBS | 16.01.15 | 27.01.14 | 1000 Fr. | |
| 14151073 | VT | Multi Defender Vontci | 4.25% Nestlé/Roche/Zurich | 27.01.17 | 27.01.14 | 1000 Fr. | |
| 23071506 | CS | Callable BRC | 5% SMI/S&P 500/Euro Stoxx 50 | 23.01.17 | 27.01.14 | 1000 Fr. | |
| 22367743 | CS | Callable BRC | 7% Nestlé/Roche/Novartis | 20.07.15 | 27.01.14 | 1000 Fr. | |
| 22367744 | CS | Callable BRC | Nestlé/Roche/Novartis | 15.07.16 | 27.01.14 | 1000 Fr. | |
| 22851727 | LEON | Multi Bar. Rev. Conv. | 9% Aktien Basket Schweiz | 20.01.16 | 27.01.14 | 1000 Fr. | |
| 22829301 | NP | Tracker Zertifikat | Emerging Markets Megatrends Basket | 27.01.17 | 27.01.14 | 100 \$ | Seite 7 |
| 21701316 | BAER | Barrier Rev. Conv. | 7.5% DKSH | 21.01.15 | 28.01.14 | 1000 Fr. | |
| 21701314 | BAER | Barrier Rev. Conv. | 6.6% Richemont | 21.01.15 | 28.01.14 | 1000 Fr. | |
| 21701315 | BAER | Barrier Rev. Conv. | 6.1% Swatch | 21.01.15 | 28.01.14 | 1000 Fr. | |
| 22367746 | CS | Callable BRC | 9.75% Allianz/AXA/Swiss Re | 21.07.15 | 28.01.14 | 1000 Fr. | |
| 22684253 | ZKB | Capped Outperf. Zert. | ABB | 16.10.14 | 28.01.14 | 23.4 Fr. | |
| 22684252 | ZKB | Capped Outperf. Zert. | Roche | 16.10.14 | 28.01.14 | 2544 Fr. | |
| 22684251 | ZKB | Capped Outperf. Zert. | Swiss Life | 16.10.14 | 28.01.14 | 192.1 Fr. | |
| 22684250 | ZKB | Capped Outperf. Zert. | Zurich Ins. | 16.10.14 | 28.01.14 | 261 Fr. | |
| 22756958 | BAER | Multi BRC m. Partizipation | ABB/Richemont/Roche | 22.01.15 | 29.01.14 | 1000 Fr. | |
| 22756959 | BAER | Multi BRC m. Partizipation | Georg Fischer/Sika/Panalpina | 22.01.15 | 29.01.14 | 1000 Fr. | |
| 14151066 | VT | Voncert Plus | ABB | 19.09.14 | 29.01.14 | 23.27 Fr. | |
| 14151067 | VT | Voncert Plus | Roche | 19.09.14 | 29.01.14 | 250.82 Fr. | |
| 14151068 | VT | Voncert Plus | Transocean | 19.09.14 | 29.01.14 | 44.25 Fr. | |
| 2300790 | UBS | Kick-In GOAL | 8.25% Actelion/Clariant/Lonza | 22.01.15 | 29.01.14 | 1000 Fr. | |
| 2300791 | UBS | Kick-In GOAL | 10.5% Actelion/CS Group/Transocean | 22.01.15 | 29.01.14 | 1000 Fr. | |
| 21701313 | BAER | Barrier Rev. Conv. | 8% DKSH | 23.01.15 | 30.01.14 | 1000 Fr. | |
| 22367753 | CS | Callable Barrier Rev. Conv. | 7.5% Roche/Swatch/Nestlé | 23.07.15 | 30.01.14 | 1000 Fr. | |
| 23220776 | ZKB | Barrier Rev. Conv. | 5.7% ABB/Nestlé/Novartis | 23.01.15 | 30.01.14 | 1000 Fr. | |
| 23220767 | ZKB | Barrier Rev. Conv. | 8% Zurich Ins./CS Group/Adecco | 23.01.15 | 30.01.14 | 1000 Fr. | |
| 23220768 | ZKB | Barrier Rev. Conv. | 5.7% Adecco | 23.01.15 | 30.01.14 | 1000 Fr. | |
| 23220773 | ZKB | Barrier Rev. Conv. | 5.4% Dow Chemical | 23.01.15 | 30.01.14 | 1000 Fr. | |
| 23220769 | ZKB | Barrier Rev. Conv. | 5.3% Kühne + Nagel | 23.01.15 | 30.01.14 | 1000 Fr. | |
| 23220770 | ZKB | Barrier Rev. Conv. | 5.4% Swiss Re | 23.01.15 | 30.01.14 | 1000 Fr. | |
| 14151045 | VT | Leveraged Fl. Floater (COSI) | 5% CMS Zinssatz Refanl. Petrobras | 28.01.19 | 31.01.14 | 1000 Fr. | |
| 14151077 | VT | Lock-In Voncert | Zurich Ins. | 17.06.15 | 31.01.14 | 263.88 Fr. | |
| 22469103 | VT | Multi Defender Vontci | 7.7% ABB/CS Group/Roche | 23.01.15 | 31.01.14 | 1000 Fr. | Seite 32 |
| 22469104 | VT | Multi Defender Vontci | 7.24% Adecco/UBS/Swatch | 23.01.15 | 31.01.14 | 1000 Fr. | |
| 22469105 | VT | Multi Defender Vontci | 10% Baloise/Clariant/Logitech | 23.01.15 | 31.01.14 | 1000 Fr. | |
| 22469112 | VT | Multi Defender Vontci | 6% Richemont/Swisscom/Swiss Re | 24.07.15 | 31.01.14 | 1000 Fr. | |
| 14151051 | VT | Voncert | Solactive Global Spin-Off Perf. Index Open End | 31.01.14 | 101 Fr. | | |
| 14151070 | VT | Voncert | Top Picks Basket | 22.01.15 | 31.01.14 | 98.8 Fr. | |
| 22551251 | LEON | Bonus-Zertifikat | Aktien Basket Schweiz | 24.07.17 | 31.01.14 | 5000 Fr. | |
| 22851772 | LEON | Multi Bar. Rev. Conv. | 10% Aktien Basket Schweiz | 24.07.15 | 31.01.14 | 1000 Fr. | Seite 4 |
| 22851776 | LEON | Multi Bar. Rev. Conv. | 10% Anheuser-B./Carlsberg/Heineken | 24.07.15 | 31.01.14 | 1000 Fr. | |
| 22851773 | LEON | Multi Bar. Rev. Conv. | 11% Axa/Swiss Re/Zurich Ins. | 24.07.15 | 31.01.14 | 1000 Fr. | |
| 22851775 | LEON | Multi Bar. Rev. Conv. | 10.4% BHP B./Gencore X/Rio Tinto | 24.07.15 | 31.01.14 | 1000 Fr. | |
| 22851774 | LEON | Multi Bar. Rev. Conv. | 11% Carrefour/L'Oréal/Sanofi | 24.07.15 | 31.01.14 | 1000 Fr. | |
| 22851777 | LEON | Multi Bar. Rev. Conv. | 10% Lindt & Sprüngli/Nobel B./Roche | 24.07.15 | 31.01.14 | 1000 Fr. | |
| 14151071 | VT | Float. Multi Def. Vontci | 4.75% Gold/Palladium/Silber + 5% CMS Zinssatz | 27.01.17 | 03.02.14 | 1000 Fr. | |
| 23071507 | CS | Callable Barrier Rev. Conv. | 7.12% Aryza/Lindt & Sprüngli/Nestlé | 24.06.15 | 03.02.14 | 1000 Fr. | |
| 23071508 | CS | Callable Barrier Rev. Conv. | 8.5% Novartis/UBS/Swiss Re | 24.06.15 | 03.02.14 | 1000 Fr. | |
| 23071503 | CS | Multi Bonus Zertifikat | Nestlé/Zurich Ins./Roche | 25.07.16 | 03.02.14 | 1000 Fr. | |
| 22851770 | LEON | Multi Bar. Rev. Conv. | 18% 3D Systems/Stratasys | 26.01.15 | 03.02.14 | 1000 Fr. | |
| 22851780 | LEON | Multi Bar. Rev. Conv. | 6.2% Euro Stoxx 50/S&P 500/SMI | 26.01.15 | 03.02.14 | 1000 Fr. | |
| 22851771 | LEON | Multi Bar. Rev. Conv. | 9% Richemont/Holcim/Swatch | 26.01.15 | 03.02.14 | 1000 Fr. | |
| 22851779 | LEON | Multi Bar. Rev. Conv. | 8% Nestlé/Novartis/Roche | 26.01.15 | 03.02.14 | 1000 Fr. | |
| 14151035 | VT | Fl. Floater (Così) mit Ref.anl. | 3M CHF Libor Ref.anl. Sony | 30.01.19 | 04.02.14 | 1000 Fr. | |
| 14151039 | VT | Fl. Floater (Così) mit Ref.anl. | 3M CHF Libor Ref.anl. Glencore | 30.01.19 | 04.02.14 | 1000 Fr. | |
| 14151042 | VT | Fl. Floater (Così) mit Ref.anl. | 3M CHF Libor Ref.anl. Newmont M. | 30.01.19 | 04.02.14 | 1000 Fr. | |
| 14151034 | VT | Multi Defender Vontci | 3.7% Euro Stoxx 50/S&P 500 | 27.01.17 | 04.02.14 | 1000 Fr. | |
| 22829286 | NP | Kapitalschutz-Zert. mit Part. | 100% Aktien B Schweiz Ref.anl. Generali | 28.01.19 | 04.02.14 | 1000 Fr. | |
| 14151078 | VT | Floater Multi Def. Vontci | 5.1% ABB/Gebert/Holcim + 3M CHF Libor | 30.01.17 | 06.02.14 | 1000 Fr. | |

Die publizierten Neuemissionen wurden der «Finanz und Wirtschaft» direkt vom Emittenten mitgeteilt. Alle Angaben ohne Gewähr. ¹ indikativ

Alle Konditionen der neu lancierten Zertifikate finden Sie unter www.fuw.ch/zertifikate-neuemissionen

STRUCTURED PRODUCTS SIXX

Derivate

«Einige Rohstoffe werden schon 2014 wieder teurer»

Nicholas Brooks von ETF Securities ist bullish für Kupfer, Palladium, Platin, Kaffee und Mais.

