

Newsletter

Finanzkrisen sind (zu) schnell vergessen

Lieber Leser,

Würden Sie in eine 10-jährige Staatsanleihe investieren, die knapp 6% Rendite pro Jahr abwirft? Auch dann, wenn Sie wüssten, dass die Brutto-Staatsverschuldung dieses Landes rund 175% des BIP beträgt, die Arbeitslosenquote bei über 25% liegt und das Land in den vergangenen 20 Jahren nie einen Budgetüberschuss erzielen konnte? Eine solche Anlage scheint offensichtlich mit erhöhten Risiken behaftet zu sein. Trotzdem begnügt sich der Markt für griechische Staatsanleihen aktuell mit einer relativ bescheidenen Rendite als Risikoentschädigung, denn noch vor zwei Jahren musste Griechenland den fünffachen Zins für seine Schulden bezahlen. Zweifelsohne hat Griechenland bei der Sanierung seines Haushalts einige Erfolge erzielen können. Dennoch drängt sich die Vermutung auf, dass die Finanzkrise und das Gegenparteienrisiko bei vielen Anlegern bereits in Vergessenheit geraten ist.

Im Zuge der Entspannung an den Finanzmärkten hat sich das bisherige, rasante Wachstum des COSI®-Segments leicht abgeschwächt. Das innovative Segment konnte indes seinen Marktanteil bei den Anlageprodukten halten. Dabei verzeichnen vor allem die Referenzschuldner-Zertifikate nach wie vor ein beachtliches Wachstum, weshalb wir diesem Thema auf Seite 7 unsere besondere Aufmerksamkeit widmen.

In diesem Jahr speziell aufgefallen sind uns zwei COSI®-Emissionen aus dem Rohstoffbereich, die beide für die diesjährigen Swiss Derivative Awards nominiert wurden. Eines davon schaffte es gar

> Editorial	01
> Innovative COSI®-Produkte im Rohstoffbereich	03
> Entwicklung seit Lancierung	04
> Interview mit Pascal Hildbrand // Partner bei cb risk solutions AG	05
> COSI®-Produkte mit Referenzschuldner	07
> Top-Produkte in der Übersicht	09
> Events und Publikationen	10



Interview mit
Pascal Hildbrand,
cb risk solutions AG

«Wir raten unseren Kunden ein aktives Management der Ausfallrisiken.»

> 05

auf das Siegerpodest. Lesen Sie mehr über diese beiden innovativen Produkte auf Seite 3.

Im Interview auf Seite 5 gibt uns Pascal Hildbrand von cb risk solutions interessante Einblicke in seine Tätigkeit und erläutert, weshalb sich seine Kunden für COSI® entscheiden. Überzeugen auch Sie sich von COSI®: Auf der letzten Seite erfahren Sie mehr in unserem neuen Kurzvideo für Anleger.

Sicherheit ist und bleibt für viele Anleger ein zentrales Thema, und wer auf Nummer sicher gehen will, vertraut auf COSI®. So verfügt dieses Segment mittlerweile über eine treue Anlegergemeinde, die jeden Monat in weit über 100 neue Produkte investiert.

Wir wünschen Ihnen eine spannende Lektüre!

Ihre COSI®-Newsletter-Redaktion

Innovative COSI®-Produkte im Rohstoffbereich

Award für innovatives COSI®-Rohstoffprodukt

Bei den diesjährigen Swiss Derivative Awards, der «Oscar-Nacht» der Schweizer Derivatbranche, wurden gleich zwei COSI®-Produkte für einen Award nominiert. Zum Kreis der drei Award-Nominierungen im Bereich «Bestes Rohstoffprodukt» gehörten ein COSI® Referenzschuldner-Zertifikat mit Kapitalschutz der Bank Vontobel auf WTI Light Sweet Crude Oil sowie ein COSI® Range Reverse Convertible von Leonteq Securities auf Brent Crude Oil. Letzteres konnte sich schliesslich die begehrte Trophäe als «Bestes Rohstoffprodukt» sichern.



Attraktive Renditen plus COSI®-Pfandbesicherung

Die zwei Produkte zeichnen sich durch eine attraktive Rendite aus und verfügen über einen COSI®-Pfandschutz. Das Referenzschuldner-Zertifikat der Bank Vontobel (CH0141507878) bietet noch bis ins Jahr 2018 eine Partizipation zu 200% an einem steigenden Ölpreis und eine garantierter Rückzahlung in Höhe von 105%. Dieser Kapitalschutz gilt allerdings nur bedingt und erlischt bei einem (teilweisen) Ausfall der Referenzschuldneranleihe von Glencore.

Das Siegerprodukt von Leonteq (CH0204231606) ist bereits verfallen und bot bis Ende der Laufzeit am 16. Januar 2014 eine Jahresperformance von 8%. Der Range Reverse Convertible offerierte Investoren einen garantierten Coupon in Höhe von jährlich 8%, unabhängig von der Entwicklung des Basiswerts (Brent Crude Oil). Der hohe Coupon wurde indessen durch zwei Strike-Levels – dem innovativen Element des Produktes – ermöglicht. Konkret erhielten die Anleger per Verfall den Coupon von 8% sowie 100% der Denomination von USD 1'000 zurück, da der

Basiswert am Ende der Laufzeit innerhalb der vordefinierten Bandbreite von USD 87 bis USD 126 lag. Hätte der Basiswert bei Verfall unter- oder oberhalb dieser Bandbreite notiert, wären pro Prozentpunkt Abweichung je zwei Prozentpunkte von der Denomination von USD 1'000 abgezogen worden.

Nebst des innovativen Payoffs hat die Jury der Swiss Derivative Awards offenbar auch die passende Basiswertauswahl überzeugt. Brent Crude Oil notiert seit über drei Jahren innerhalb der vordefinierten Bandbreite von USD 87 bis USD 126. Die Kosten für die Absicherung konnten daher auf diese Bandbreite limitiert werden. Durch den bewussten Verzicht auf eine Barriere war überdies nur der Stand von Brent Crude Oil bei Verfall relevant. Nicht zuletzt verfügte auch dieses Produkt über einen COSI®-Pfandschutz, der das Emittentenrisiko während der Laufzeit auf ein Minimum reduzierte.

COSI®-Produkte für jeden Geschmack

Mit aktuell 32 COSI®-Produkten ist das Angebot im Rohstoffbereich klein, aber fein. Den Möglichkeiten bei der Basiswertauswahl sind kaum Grenzen gesetzt, so lange der Basiswert die Kriterien des Kotierungsreglements der Börse erfüllt und sich damit grundsätzlich für Anleger eignet. Die Basiswertauswahl im Aktienbereich ist wie zu erwarten am umfangreichsten. Über 1'000 verschiedene Aktien sind derzeit über COSI®-Produkte investierbar.

Anlageklasse	Anzahl COSI®
Alternative Anlagen	1
Anleihen	49
Rohstoffe	32
Aktien	1'408
Forex	8
Geldmarkt / Swaps	4
Edelmetalle	33
Immobilien	1
Verschiedene Anlageklassen	303
Total	1'854

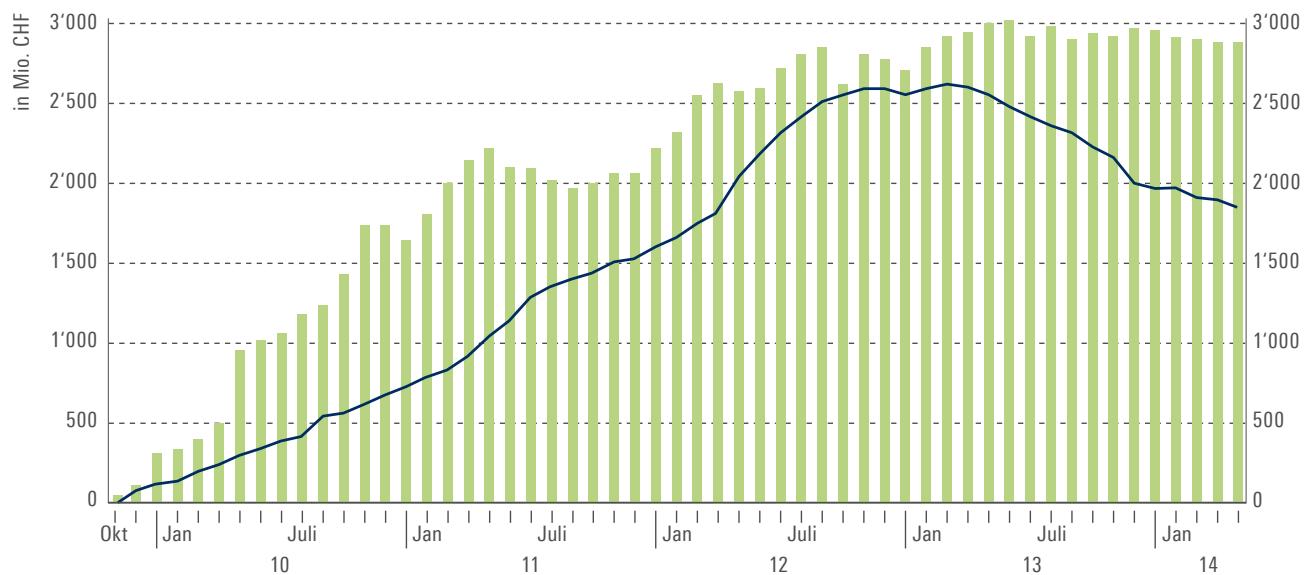
Quelle: SIX Structured Products, Mai 2014

Entwicklung seit Lancierung

Entwicklung seit Anfang 2013

Seit einiger Zeit hat sich die Zahl der pfandbesicherten Zertifikate rückläufig entwickelt. Dies ist darauf zurückzuführen, dass in diesem Zeitraum viele bestehende Produkte verfallen sind und dieser Rücklauf nicht durch eine entsprechende Anzahl Neuemis-

sionen kompensiert werden konnte. Durch höhere durchschnittliche Investitionen in COSI®-Produkten blieb das ausstehende Volumen mit CHF 2,9 Mia. praktisch unverändert. Zurzeit sind sieben Emittenten aktiv im COSI®-Segment.



Quelle: SIX Structured Products, Mai 2014

■ Anzahl handelbarer Produkte ■ Collateral

Die COSI®-Emittenten auf einen Blick

Sicherungsgeber	Referenzanleihen	Rendite-optimierung	Partizipation	Kapitalschutz	Hebel	Total
Bank J. Safra Sarasin		10	4			14
Bank Julius Bär		12	31			43
Bank Vontobel	269	97	22			388
Credit Suisse	1			6		7
EFG Bank	13	124	33	106	3	279
Leonteq Securities	10	780	176	93	25	1'084
Merrill Lynch Capital Markets			1			1
Total	293	1023	267	205	28	1'816

Quelle: SIX Structured Products, Mai 2014

Interview mit Pascal Hildbrand

über den Mehrwert von COSI®-Produkten

Pascal Hildbrand

Pascal hat langjährige Erfahrung in den Bereichen Research und Strukturierte Produkte. Zu seinen früheren Arbeitgebern gehören unter anderem die Bank Julius Bär und Clariden Leu. In seiner letzten Funktion war er für die Beratung von Banken und externen Vermögensverwaltern verantwortlich. Pascal hat an der Fachhochschule Nordwestschweiz Wirtschaft mit Vertiefung Finance studiert und hält einen Abschluss als Betriebsökonom FH.



Pascal Hildbrand, cb risk solutions AG

Können Sie uns etwas über das Dienstleistungsportfolio der cb risk solutions erzählen?

Wir erarbeiten massgeschneiderte Derivatlösungen für unsere Kunden, zu denen in erster Linie Banken, EAMs und Family Offices zählen. Unser Angebot erstreckt sich über alle Anlageklassen hinweg. Neben der Begleitung im Primärmarkt unterstützen wir unsere Kunden nach Abschluss einer Transaktion mit periodischen Reportings, Szenario- und Risikoanalysen. Dabei können wir auf eine langjährige Erfahrung in den Bereichen Financial Engineering und Research zurückgreifen.

«Ich glaube, unsere Kunden schätzen in erster Linie unsere Offenheit.»

Mit welchem Mehrwert können Ihre Kunden rechnen?

Ich glaube, unsere Kunden schätzen in erster Linie unsere Offenheit. Wir sind selbst sehr kritisch und raten unseren Kunden Strukturierte Produkte opportunistisch und nur dort im Portfolio einzusetzen, wo sie ein definiertes Anlagebedürfnis besser zu stillen vermögen als eine Direktanlage.

Mit welchen Emittenten arbeiten Sie zusammen?

Wir arbeiten mit sämtlichen Schweizer Emittenten zusammen. Außerdem haben wir rund ein halbes Dutzend ausgewählte ausländische Banken auf unserer Plattform. Selektiert wird in erster Linie nach den folgenden Kriterien: Kreditrating/Bilanzqualität, Market Making, Produktpalette, Anlageuniversum, Dokumentation.

Wie wichtig erachten Sie die Kostentransparenz bei Strukturierten Produkten?

Als sehr wichtig. Ohne Informationen zur Kostenstruktur der verschiedenen Finanzinstrumente fällt es dem Anleger schwer, gute Investitionsentscheide zu treffen. Ein fairer Ausweis der effektiven Kosten muss jedoch wohlüberlegt sein, nicht dass sich die vermeintliche Transparenz letztlich als irreführend erweist.

Sind Gegenparteirisiken im aktuellen Umfeld immer noch ein Thema?

Ja, das Gegenparteirisiko ist zumindest bei uns auch heute, rund fünfeinhalb Jahre nach dem Untergang von Lehman Brothers, noch ein Thema. Wir raten unseren Kunden zu einem aktiven Management der Ausfallrisiken, einer möglichst breiten Diversifikation auf Stufe Emittent sowie den Einsatz von pfandbesicherten Lösungen wie COSI®. Den Einsatz von Letzterem machen wir abhängig von der Struktur des Kundenportfolios; hortet ein Anleger z. B. viel Cash,

so hat er bereits ein Ausfallsrisiko gegenüber einer Bank, das durch die Einlagenversicherung nicht vollständig abgedeckt wird.

Wird Ihrer Meinung nach das Gegenparteirisiko derzeit unterschätzt?

Unterschätzt hoffe ich nicht, aber das Thema hat zweifelsohne an Aktualität eingebüßt. Angesichts der massiven Eingriffe in das Finanzmarktsystem während der letzten Jahre – von Seiten der Regierungen und Zentralbanken – überrascht das aber nicht. Um es ein bisschen zynisch auszudrücken: Die Rettung unzähliger Banken und Staaten wirkt wenig disziplinierend auf Investoren, wenn es um die Bewirtschaftung von Gegenparteienrisiken geht.

Sind Ihre Kunden bereit, für einen Schutz vor dem Emittentenrisiko zu bezahlen?

Viele Kunden sind nach wie vor bereit, auf einen Teil der Rendite zugunsten eines überdurchschnittlich soliden Emittenten oder einer Pfandbesicherung zu verzichten. Die Unterschiede müssen jedoch im Rahmen bleiben, ansonsten bevorzugen die Anleger ihre Risiken über die Emittentendiversifikation zu steuern.

Welche Kunden interessieren sich primär für COSI®-Produkte?

Grundsätzlich natürlich eher risikoaverse Investoren. Zudem solche, die den Banken nach all den negativen Schlagzeilen der letzten Jahre misstrauen und Risiken gegenüber dem Finanzsektor meiden wollen.

Die bei uns am meisten nachgefragten Strukturen als COSI®-Produkte sind ...
Renditeoptimierungsprodukte.

«Wir raten unseren Kunden zu einem aktiven Management der Ausfallrisiken.»

Wo sehen Sie die COSI®-Dienstleistung in zwei Jahren?

Diese Frage ist sehr schwierig zu beantworten. COSI® ist zu einem nicht mehr wegzudenkenden Baustein des Schweizer Derivatmarktes gereift. Die künftige Entwicklung wird meines Erachtens eng an die Grosswetterlage an den Finanzmärkten geknüpft sein.

Vielen Dank für dieses Gespräch.

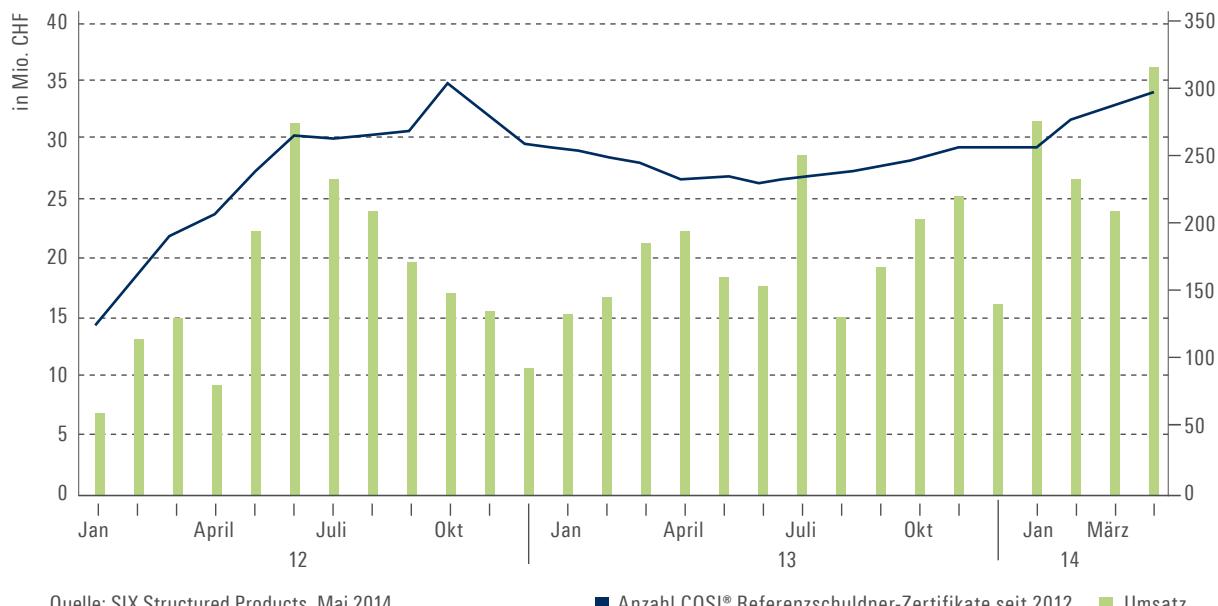
COSI®-Produkte mit Referenzschuldner

COSI®-Produkte, die zur Ertragsoptimierung mit einer Referenzanleihe ausgestattet werden, erfreuen sich immer grösserer Beliebtheit. Allein im ersten Quartal 2014 wurden bereits 50 Referenzschuldner-Zertifikate emittiert; gesamt waren per Ende April 2014 280 Produkte handelbar.

Bei COSI®-Produkten mit Referenzschuldner ist die Wahl des passenden Schuldners entscheidend. Grundsätzlich gilt: Je höher die Rendite, desto höher das Risiko. Anleihen mit tieferer Bonität, resp. höheren

Credit Spreads, bieten in der Regel eine höhere Rendite als zahlungskräftigere Schuldner, bergen allerdings auch ein höheres Ausfallrisiko.

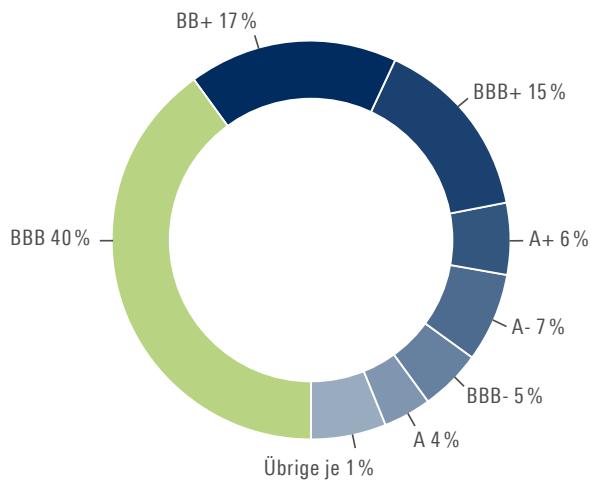
Die von den Anlegern gewählten Referenzanleihen verteilen sich auf 66 verschiedene Schuldner. Am beliebtesten sind dabei die Anleihen von Holcim, Generali Versicherungen und Glencore, deren Bonds mit BBB allesamt noch im «investment grade»-Bereich liegen.



Top 10 Referenzschuldner		Anzahl COSI®
Holcim		28
Assicurazioni Generali		23
Glencore Finance Europe		18
Gaz Capital		14
ArcelorMittal		13
ThyssenKrupp		12
Alcoa		11
Sony		11
General Electric Capital		11
Newmont Mining		10

Vereinzelt wählen Investoren auch Staatsanleihen (Brasilien, Spanien, Frankreich, Italien). Rund 59% aller Produkte verfügen über Referenzanleihen im Bereich «lower medium grade» (BBB+ bis BBB-). Rund 18% der Produkte verfügen über Referenzanleihen aus dem spekulativen Bereich (d. h. Rating unter BBB-) mit entsprechend hohem Renditezuschlag.

Verteilung der Referenzanleihen nach ihrem Rating



Quelle: Je nach Verfügbarkeit S&P oder Fitch Rating, falls nicht verfügbar äquivalentes Rating von Moody's

Strukturierte Produkte werden auch ohne den Emittentenausfallschutz von COSI® mit einer Referenzanleihe versehen. Allerdings erscheint es sinnvoll, solche Produkte nur in Kombination mit COSI® zu emittieren. Andernfalls muss sich der Anleger gleich mit zwei unterschiedlichen, unbesicherten Schuldnerrisiken beschäftigen: mit dem des Emittenten sowie dem des Referenzschuldners. Dies erhöht die Komplexität der Anlageentscheidung.

COSI® kann nur das Emittentenausfallrisiko minimieren, jedoch nicht das zusätzliche Marktrisiko der Referenzanleihe. Aufgrund der mit der Referenzanleihe verbundenen Risiken sollte der Anleger vor dem Kauf eines solchen Produkts daher eine klare Meinung zur Bonität des gewünschten Schuldners haben. Zusätzlich empfiehlt es sich, die Bonität der Referenzanleihe während der gesamten Haltedauer zu überwachen.

Top-Produkte in der Übersicht

Kategorie	Symbol	SVSP-Kategorisierung	Basiswert	ISIN-Nummer	Total Umsatz in CHF
Kapitalschutz	EFHSX	Kapitalschutz mit Coupon	Novartis N / Swisscom N / Syngenta N / Zurich Insurance N	CH0115890706	7'132'301
	EFHAM	Kapitalschutz mit Coupon	ABB N / Credit Suisse Group N / Nestlé N / Roche GS	CH0110622609	3'721'720
	EFGEOZ	Kapitalschutz mit Partizipation	Various foreign shares	CH0204231242	1'813'966
	BCNCH	Kapitalschutz mit Coupon	Various foreign shares	CH0110879472	1'578'409
	EFGEOL	Kapitalschutz mit Partizipation	Gold fix PM	CH0204230954	1'486'278
Renditeoptimierung	LTQAHR	Barrier Reverse Convertible	DAX Price Index / EURO STOXX 50 PR Index / iSHARES ETF on MSCI Indonesia	CH0213854364	5'380'600
	LTQBNW	Express-Zertifikat	EURO STOXX 50 PR Index	CH0228509151	4'468'215
	EFGDMF	Übrige Renditeoptimierung	Various foreign shares	CH0195385692	3'927'025
	EFLEM	Express-Zertifikat	Basket of Direxion ETFs	CH0135856646	3.763.739
	VONHHK	Barrier Reverse Convertible	Anglo American Plc. / Barclays Plc.	CH0206166438	3.537.225
Partizipation	EFGEFO	Tracker-Zertifikat	Various bonds	CH0201061105	6'698'911
	EFGGPH	Outperformance-Zertifikat	EURO STOXX 50 PR Index	CH0222268333	4'454'811
	EFGFEE	Übrige Partizipation	Mixed underlyings (commodities and bonds)	CH0205167569	3'390'193
	EFGFGM	Tracker-Zertifikat	Various funds	CH0205168468	2'893'162
	EFGFFF	Übrige Partizipation	EURO STOXX 50 PR Index	CH0205167981	2'010'753
Referenzanleihen	VFRTY	Referenzschuldner-Zertifikat (bedingter Kapitalschutz)	5 ThyssenKrupp AG 04.04.2022 / LIBOR 3M CHF	CH0141504511	5'648'406
	VFGEN	Referenzschuldner-Zertifikat (bedingter Kapitalschutz)	5.125 Assicurazioni Generali S.p.A. 16.09.2024 / LIBOR 3M CHF	CH0141508652	5'178'220
	VFPBB	Referenzschuldner-Zertifikat (bedingter Kapitalschutz)	7.875 Petrobras Intern. Finance Co. Ltd. 15.03.2019 / LIBOR 3M CHF	CH0141511045	4'982'128
	VFGAZ	Referenzschuldner-Zertifikat (bedingter Kapitalschutz)	3.389 Gaz Capital S.A. 20.03.2020 / LIBOR 3M CHF	CH0141509718	4'097'269
	VFTHE	Referenzschuldner-Zertifikat (bedingter Kapitalschutz)	5 ThyssenKrupp AG 04.04.2022 / EURIBOR 3M	CH0141510211	3'770'372
Hebelprodukte	LTQCCX	Mini-Future	TOPIC Index Future Jun 14	CH0218791256	901'092
	LTQCPY	Mini-Future	Forex EUR/USD	CH0218791546	358'001
	LTQBNC	Warrant	Forex CHF/HUF	CH0218791058	286'022
	LTQAIY	Mini-Future	S&P Share Basket (EFGGHN)	CH0213859132	281'538
	EFGGHN	Warrant	Basket of foreign shares	CH0198382720	204'059

Quelle: SIX Structured Products, Mai 2014

Events und Publikationen

Die Übersicht behalten

Besuchen Sie unsere neue Website unter www.six-structured-products.com/cosi. Eine Übersicht zeigt Ihnen alle verfügbaren COSI®-Produkte. Mit wenigen Klicks finden auch Sie das passende Produkt!

COSI® Emittenten-Matrix						
	Hebelprodukte	Partizipationsprodukte	Renditeoptimierungsprodukte	Kapitalschutzprodukte	Referenzschulden-Zertifikate	Sonstige
Bank J. Safra Sarasin	4	12				14
Bank Julius Bär	31	12				43
Bank Vontobel	22	99		22		393
Commerzbank			6	1		7
DEG	2	27	128	112	12	283
HSBC International	22	156	269	102	9	1'058
Leonteq Securities						1
Merrill Lynch		1				
	25	241	1'018	220	295	0
						1'799

So einfach wurde COSI® noch nie erklärt! Mit diesem leicht verständlichen Video kann COSI® und sein Mechanismus Interessenten jeden Wissensstandes nähergebracht werden.

Die wichtigsten Fakten auf einen Blick: das COSI® Factsheet

Die COSI®-Infobroschüre für umfassende Informationen

Passive Finanzprodukte im Überblick

SIX Structured Products Exchange AG

Selnaustrasse 30
Postfach 17 58
CH-8021 Zürich

www.six-structured-products.com/cosi
E-Mail: structured-products@six-swiss-exchange.com

Keine der hierin enthaltenen Informationen begründet ein Angebot oder eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf eines Finanzinstruments, das an der SIX Structured Products gehandelt wird.

Die SIX Structured Products Exchange AG haftet weder dafür, dass die enthaltenen Informationen vollständig oder richtig sind, noch für Schäden infolge von Handlungen, die aufgrund von Informationen vorgenommen wurden, die in dieser oder einer anderen Publikation der SIX Structured Products Exchange AG enthalten sind. Die SIX Structured Products Exchange AG behält sich ausdrücklich vor, jederzeit die Preise oder die Produktzusammenstellung zu ändern.

Keine der hierin enthaltenen Informationen beinhaltet eine Anlageberatung oder Empfehlungen für Anlage- und sonstige Entscheide. Für die an der SIX Structured Products Exchange AG gehandelten Produkte können individuelle, länder- bzw. personenspezifische Verkaufsrestriktionen bestehen. Investoren haben in eigener Verantwortung die entsprechenden Produktbedingungen des Emittenten zu beachten.

Der gesamte Inhalt dieser Informationsbroschüre ist urheberrechtlich geschützt. Das (vollständige oder teilweise) Kopieren, Reproduzieren, Modifizieren, Übermitteln (elektronisch oder mit anderen Mitteln), Verwerten oder anderweitige Nutzen für öffentliche oder kommerzielle Zwecke ist ohne vorherige schriftliche Zustimmung ausdrücklich untersagt.

Die SIX Structured Products Exchange AG ist eine Aktiengesellschaft nach schweizerischem Recht, die eine durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA genehmigte und überwachte Effektenbörse betreibt.

© SIX Structured Products Exchange AG, Mai 2014. Alle Rechte vorbehalten.