

## COSI vs ETSF

Mark Gustafson, EFG Financial Products



# AGENDA



## EVOLUTION VON STRUKTURIERTEN ANLAGEN

- Übersicht der Anlageinstrumente
- Entwicklung der Transparenz

## EXCHANGE TRADED STRUCTURED FUND (ETSF)

- Vergleich
- Absonderung der Anlagen
- Strukturierung eines ETSFs – Zwei mögliche Konstrukte
- Konkurs Szenarien

## WARUM ALS EMITTENT COSI ANBIETEN?

- Erste Überlegungen
- COSI Produkte im Rahmen des gesamten Produktangebotes

## VERGLEICH COSI vs ETSF

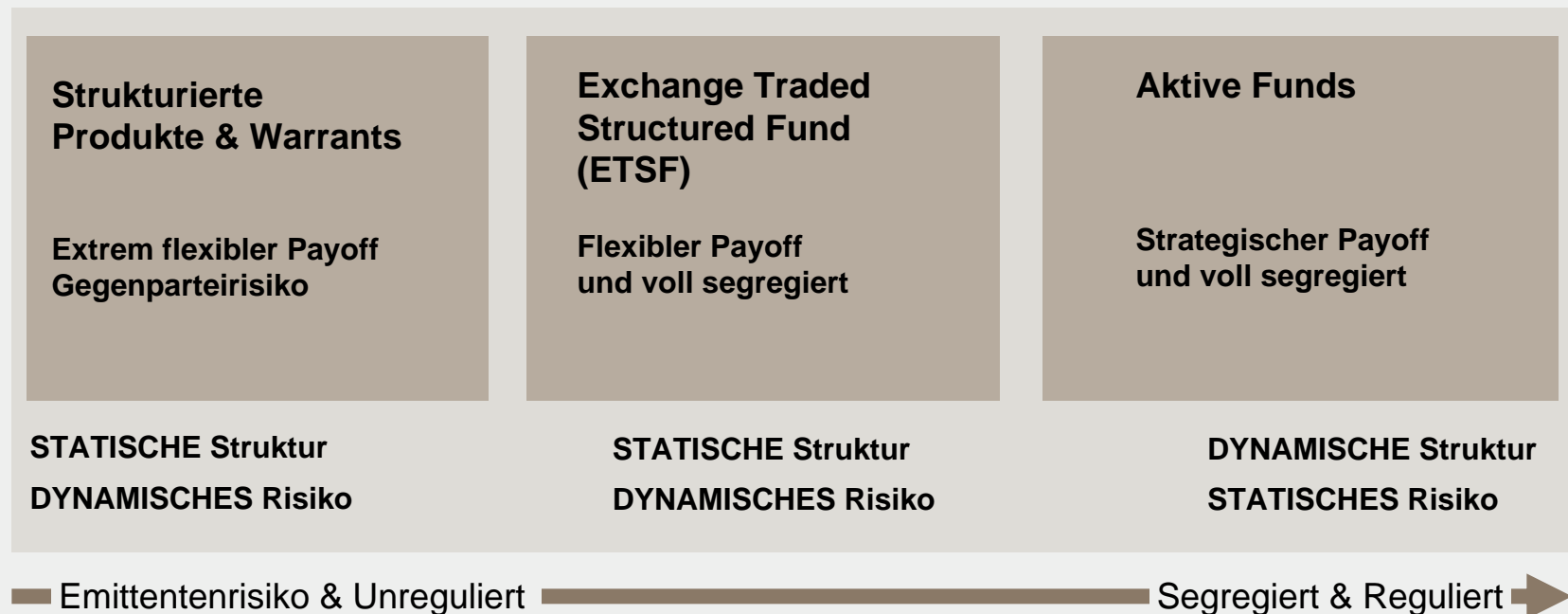
- The Best of Both Worlds
- Fazit

# EVOLUTION VON STRUKTURIERTEN ANLAGEN

# EVOLUTION VON STRUKTURIERTEN INVESTMENTS

## ÜBERSICHT DER INVESTMENT INSTRUMENTE

**Erweiterung der Produkt Palette für erhöhte Sicherheit** (durch separiertes Vermögen) und **Diversifikation** (durch aktive Verwaltung)



EXCHANGE TRADED STRUCTURED FUND (ETSF)

# EXCHANGE TRADED STRUCTURED FUND (ETSF)

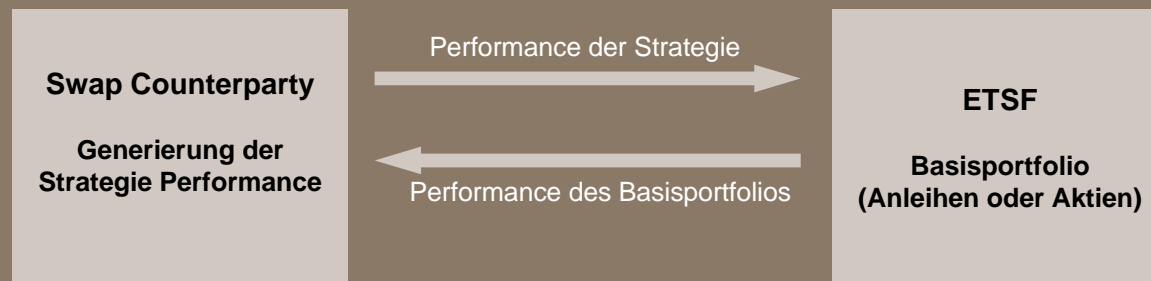
## VERGLEICH

|                       | Strukturierte Produkte & Warrants   | Exchange Traded Structured Fund (ETSF)  |
|-----------------------|---|---|
| <b>Sicherheit</b>     | <ul style="list-style-type: none"><li>• Obligation des Emittenten, demnach <b>100% Emittenten-Risiko</b></li></ul>  | <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Segregierte Anlagen</b></li><li>• <b>Tiefes Counterparty Risk</b> durch Regulation in UCITS III (Grundsatz der Risikostreuung)</li></ul> |
| <b>Flexibilität</b>   | <ul style="list-style-type: none"><li>• Abdeckung <b>spezifischer Bedürfnisse</b></li><li>• <b>Wenige Restriktionen</b> betreffend <b>Instrumenten</b> und <b>Hebel</b></li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Restriktionen</b> betreffend <b>Instrumenten</b> und <b>Hebel</b> (maximal 200%)</li></ul>   |
| <b>Time-to-market</b> | <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Kurzes time-to-market</b> (Listing in einem Tag möglich)</li></ul>   | <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Längeres time-to-market</b> (Lancierung innert 2 - 3 Wochen)</li></ul>   |
| <b>Kosten</b>         | <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Tiefe Set-up Kosten</b></li><li>• Führt zu kleiner <b>Minimum Size von CHF 50'000</b></li></ul>  | <ul style="list-style-type: none"><li>• Durch die Regulation ergeben sich <b>erhöhte Set-up</b> und <b>Verwaltungskosten</b></li></ul>  |

# EXCHANGE TRADED STRUCTURED FUND (ETSF)

## STRUKTURIERUNG EINES ETSFs – 2 MÖGLICHE KONSTRUKTE (1)

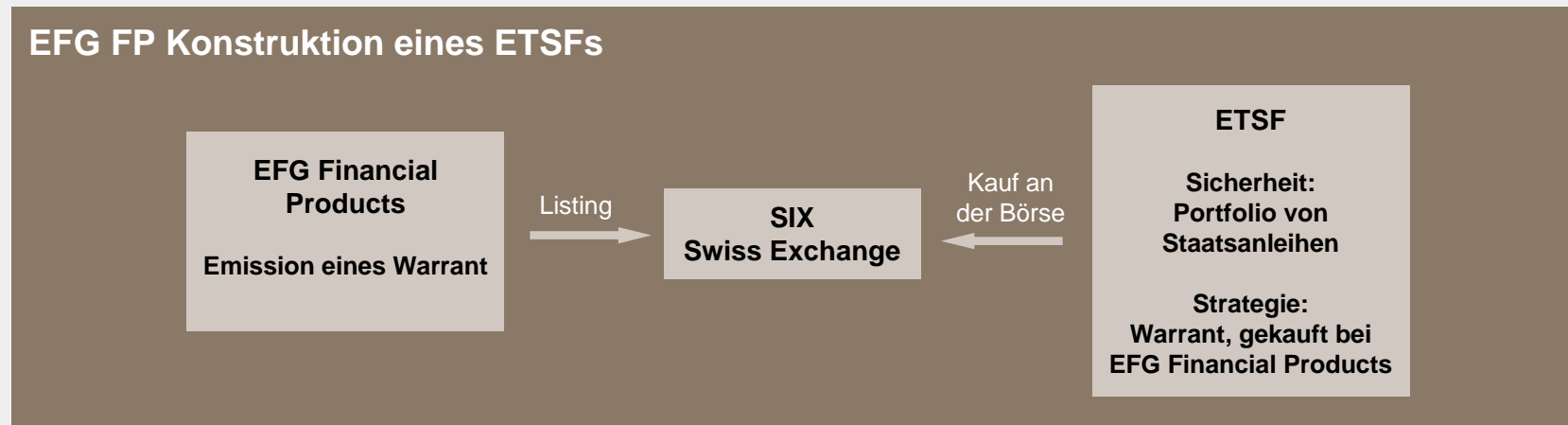
### Swap Konstruktion eines ETSFs



- **Nicht transparent** - NAV wird **nicht** durch Core Assets im Fonds generiert
- **Gegenparteirisiko** durch OTC Derivate (limitiert auf 10%)

# EXCHANGE TRADED STRUCTURED FUND (ETSF)

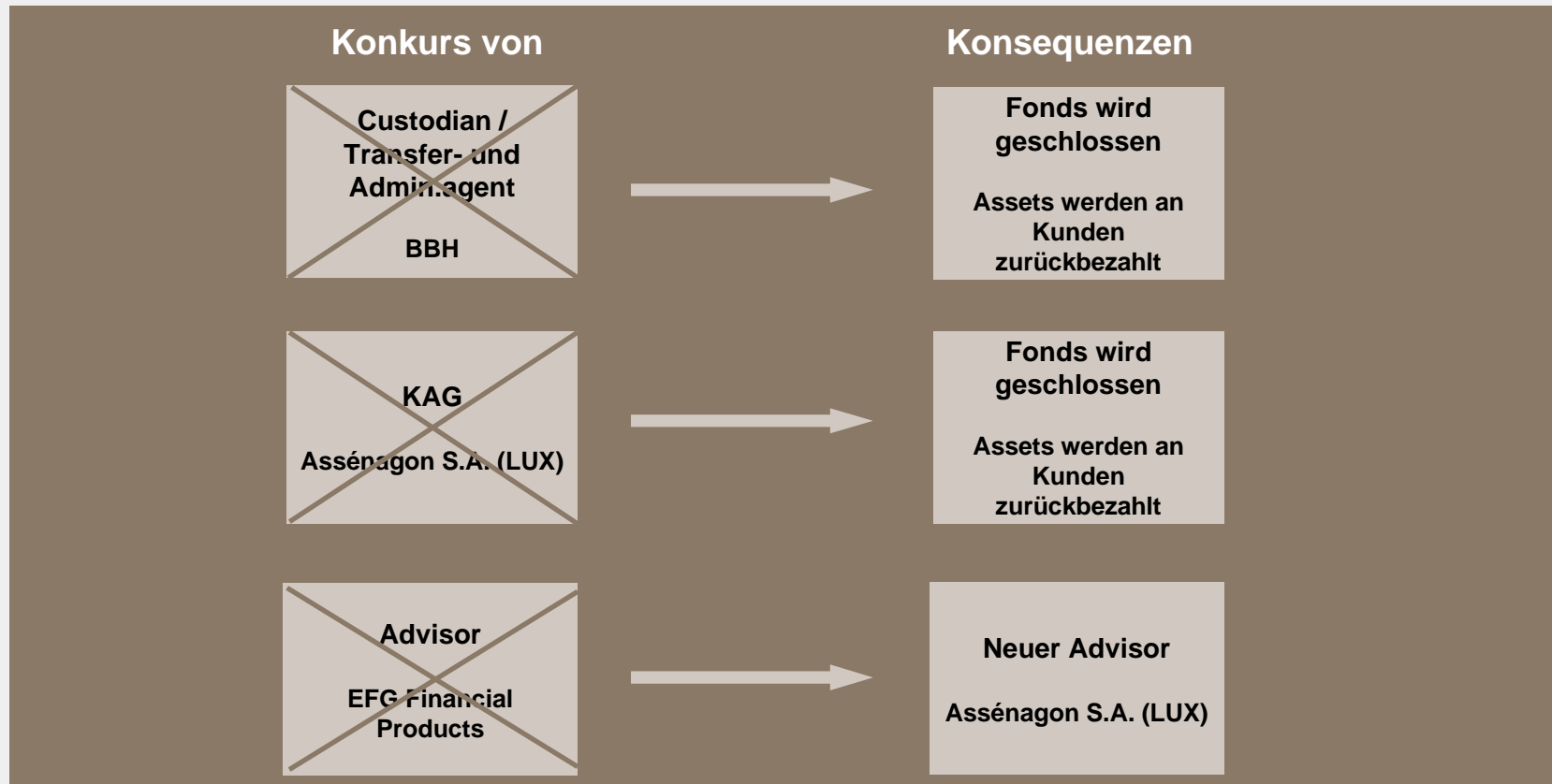
## STRUKTURIERUNG EINES ETSFs – 2 MÖGLICHE KONSTRUKTE (2)



- **Volle Transparenz** - NAV wird durch Core Assets im Fonds generiert
- **Gegenpartei Risiko** im Wert des Warrants (halbjährliche Coupons, Risiko limitiert auf 10%)
- **Austausch mit den Bestandteilen möglich** (Fonds kann auch in ein Anleihenportfolio und einen Warrant getauscht werden)

# EXCHANGE TRADED STRUCTURED FUND (ETSF)

## KONKURSSZENARIOEN



Geschützt gegen Konkurs von allen involvierten Parteien.

COSI

# WARUM ALS EMITTENT COSI ANBIETEN?



## Überlegungen zu COSI aus Emittentensicht

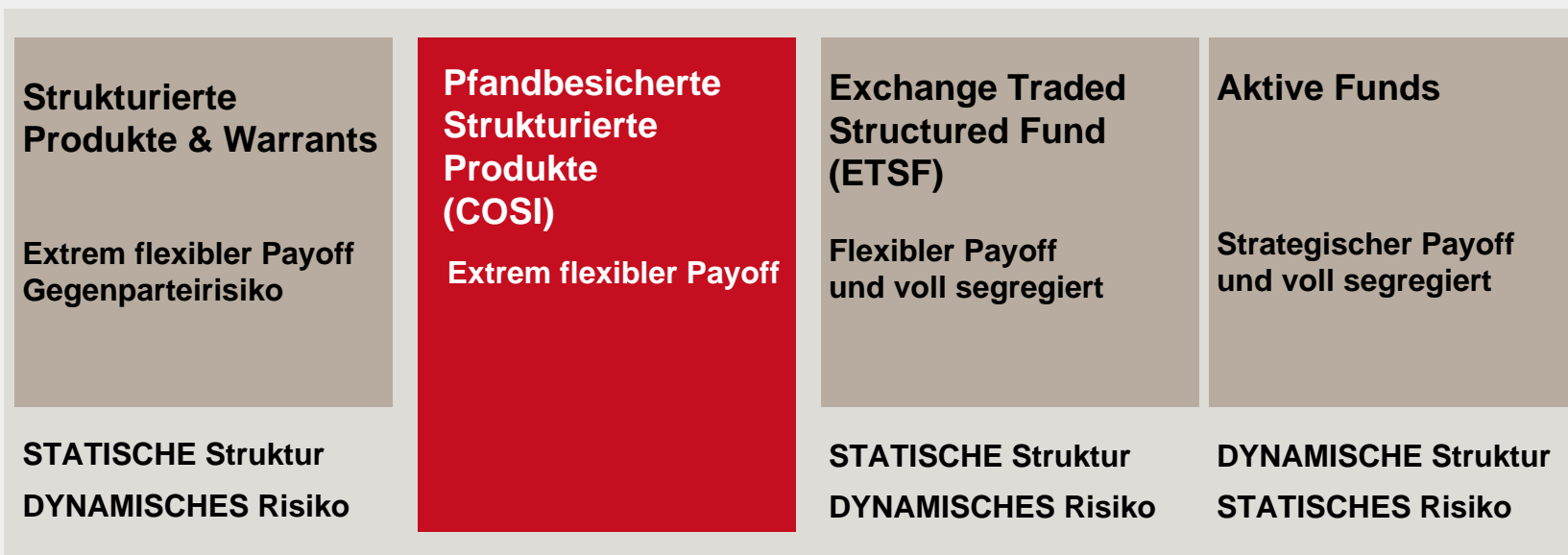
- COSI bietet Kunden eine **Alternative**, um die Sicherheit zu erhöhen, und aus der Krise (Lehman Insolvenz) zu lernen und Konsequenzen zu ziehen
- Unseren Investoren grösstmögliche **Sicherheit** zu bieten gehört zu unseren Kernwerten
- **Ausgeschöpfte Limite** für das Gegenpartei Risiko bei unseren institutionellen Kunden kann durch COSI erweitert werden
- COSI Produkte verlangen mehr **Zeit und Aufwand** in der Lancierung
- Die **Produktdokumentation** muss entsprechend angepasst werden
- Das **Pfand** muss bereit gestellt, ggf. angepasst und überwacht werden

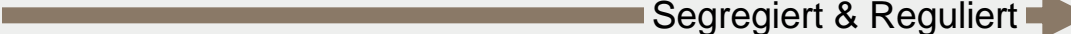
## FAZIT

Trotz ausgezeichneter Bonität unserer Garantiegeberin wollten wir diese offensichtliche Möglichkeit zur **Verbesserung** der Industrie wahrnehmen

## WARUM ALS EMITTENT COSI ANBIETEN? (2)

- EFG Financial Products strebt an, alle Kombinationen von Sicherheit und Flexibilität anzubieten
- COSI komplementiert das Angebot



Emittentenrisiko & Unreguliert  Segregiert & Reguliert

# COSI vs Exchange Traded Structured Funds

Fazit

# EXCHANGE TRADED STRUCTURED FUND (ETSF)

## VERGLEICH

|                       | Strukturierte Produkte<br>COSI  | Exchange Traded<br>Structured Fund<br>(ETSF)  |
|-----------------------|---|---|
| <b>Sicherheit</b>     | <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Collateralized Investments</b></li></ul>   | <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Segregierte Anlagen</b></li><li>• <b>Tiefes Counterparty Risk</b> durch Regulation in UCITS III (Grundsatz der Risikostreuung)</li></ul> |
| <b>Flexibilität</b>   | <ul style="list-style-type: none"><li>• Abdeckung <b>spezifischer Bedürfnisse</b></li><li>• <b>Wenige Restriktionen</b> betreffend <b>Instrumenten</b> und <b>Hebel</b></li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Restriktionen</b> betreffend <b>Instrumenten</b> und <b>Hebel</b> (maximal 200%)</li></ul>   |
| <b>Time-to-market</b> | <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Kurzes time-to-market</b> (Listing in einem Tag möglich)</li></ul>   | <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Längeres time-to-market</b> (Lancierung innert 2 - 3 Wochen)</li></ul>   |
| <b>Kosten</b>         | <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Tiefe Set-up Kosten</b></li><li>• Führt zu kleiner <b>Minimum Size von CHF 50'000</b></li></ul>  | <ul style="list-style-type: none"><li>• Durch die Regulation ergeben sich <b>erhöhte Set-up und Verwaltungskosten</b></li></ul>   |

# FAZIT



## **In der Praxis hat sich COSI als Überlegen zum ETSF erwiesen:**

- Mit COSI bleiben die Vorteile von Strukturierten Produkten bestehen (Kurze Time-to-market, tiefe Kosten, flexible Strukturen, kleine Emissionsgrößen)
- Strukturierte Produkte befriedigen teilweise andere Bedürfnisse als Fonds, daher führt die Vermischung zu Problemen im Verkaufsprozess
- Für die Standardprodukte hat sich COSI gegenüber anderen Lösungen durchgesetzt. Für spezielle Lösungen stellt ein ETSF Konstrukt eine interessante Alternative dar

**HABEN SIE FRAGEN?**

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit.