

Massgeschneiderte Basiswerte

Hoss Hauksson, Head of Structuring
Zürich, März 2010
Handel Strukturierte Produkte und Cross Assets



ZKB MeinIndex



ZKB MeinIndex ist eine Dienstleistung, die Ihnen erlaubt, massgeschneiderte, dynamische Anlagestrategien zu entwerfen und einfach und transparent mit Investitionen umzusetzen.

ZKB MeinIndex



Die Dienstleistung besteht aus drei Komponenten:

Individuelle Anlagestrategien

- MeinIndex stellt einen grossen Spielraum in der Festlegung der massgeschneiderten Anlagestrategie zur Verfügung.
- Durch Bestimmung eines Anlageuniversums und von Anlageregeln wird eine individuelle und dynamische Anlagestrategie definiert.
- Das Anlageuniversum kann aus verschiedenen Anlageklassen frei gewählt werden. MeinIndex erlaubt effizientes Investieren in unterschiedlichste Themen.

Transparente Indexberechnung

- MeinIndex garantiert zu jedem Zeitpunkt eine transparente und nachvollziehbare Indexberechnung. Preise können in Echtzeit verfolgt werden.
- Umschichtungen folgen von Ihnen definierten Regeln.
- Der Indexwert sowie die Indextitel und deren Gewichtungen werden auf öffentlichen Informationsquellen publiziert.
- Kunden können Lizenzrechte für ihren individuellen Index erwerben.

Investieren in den Index

- MeinIndex bietet diverse Produkte, welche eine Investition in den individuellen Index ermöglichen.
- Mit den verschiedenen Produkten können unterschiedliche Risiko/Rendite-Profile angeboten werden.
- Mögliche Anlageinstrumente reichen von OTC Swaps bis hin zu kapitalgeschützten Strukturen.

Individuelle Anlagestrategien



Gestaltung von unterschiedlichen Anlagestrategien

- Definition des Universums von Basiswerten, das zur Verfügung steht.
- Festlegung der Strategien, anhand welcher Basiswerte für den Index aus dem Universum ausgewählt und gewichtet werden.

Regelbasierte Anlagestrategien

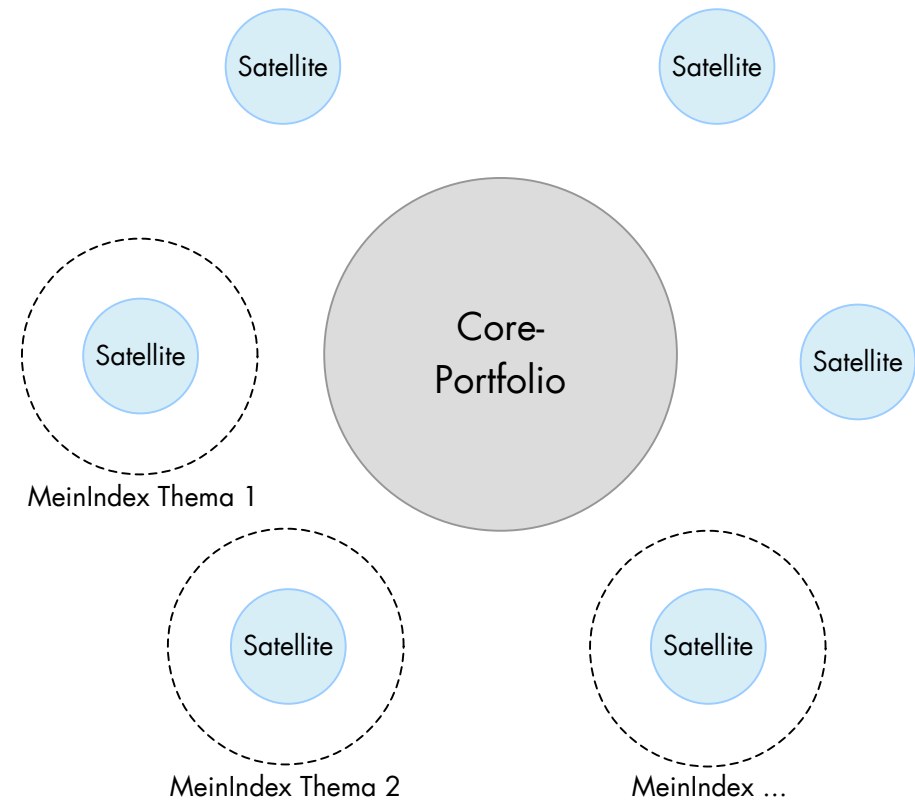
- Das Universum wird zu Beginn festgelegt. Mögliche Basiswerte sind Aktien, Indizes, Obligationen und ETFs.
- **Beispiel:** Das Universum kann alle Aktientitel des Eurostoxx 600 umfassen.
- Bei jeder Umschichtung wird die neue Indexzusammensetzung transparent durch vordefinierte Regeln bestimmt.
- **Beispiel:** Jeden Monat versuchen wir unter der Bedingung, dass wir maximal 10% des Indexes monatlich umschichten, die durchschnittliche Price to Book Ratio des Indexes so tief wie möglich zu halten.

Diskretionäre Anlagestrategien

- Für jeden Index gibt es einen Index Manager, dessen Aufgabe es ist, die diskretionären Entscheidungen, die für die Verwaltung vom Index nötig sind, zu treffen.
- Der Index Manager entscheidet über allfällige Anpassungen der Basiswerte im Universum.
- Der Index Manager entscheidet bei jeder Umschichtung über die neue Indexzusammensetzung.
- Dem Entscheidungsspielraum des Index Managers ist ein klarer Rahmen gesetzt.

Institutionelle Kunden: Core-Satellite Strategie

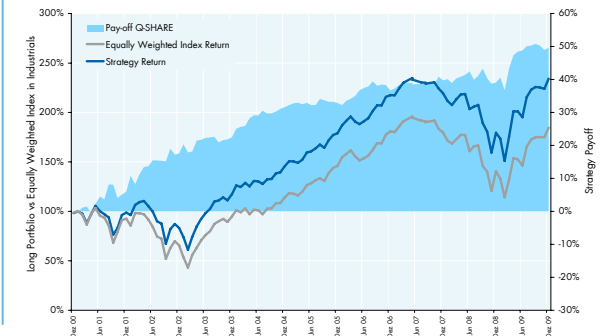
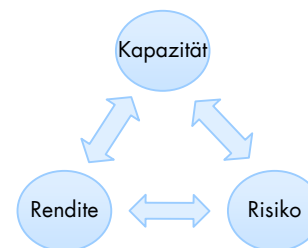
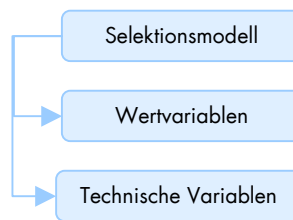
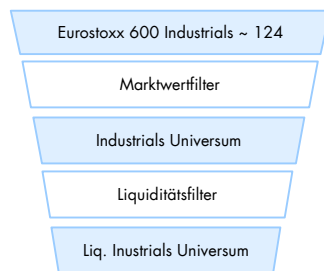
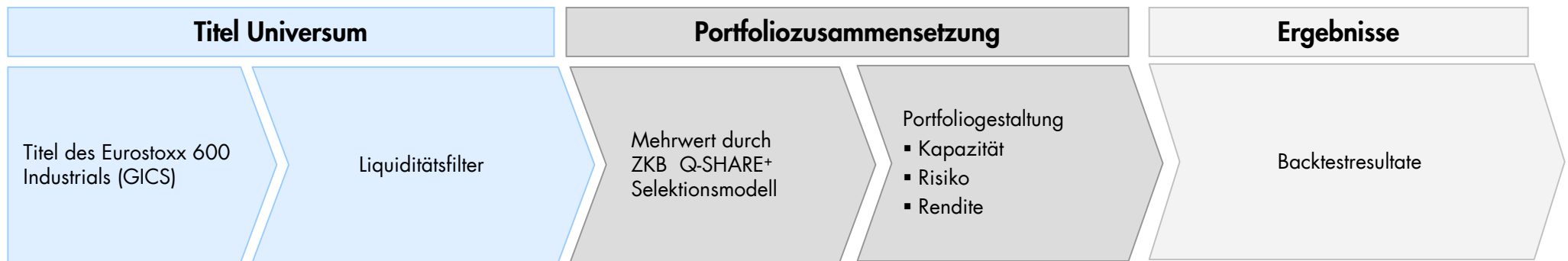
- MeinIndex ist eine interessante Alternative in der Umsetzung von Core-Satellite Portfoliostrategien.
- Bei einer Core-Satellite-Portfoliostrategie wird das gesamte Portfolio in ein Kernportfolio und mehrere "Satelliten" aufgeteilt.
 - Das Kernportfolio, welches den grössten Anteil am gesamten Portfolio hat, soll eine stabile Rendite erwirtschaften.
 - Eine Steigerung der Kernrendite lässt sich über kleinere Satellitenportfolios erreichen, welche mit höherem Risiko diversifiziert investieren.
- Der Kunde legt die Makrostrategie für die Satelliten fest und definiert in diesem Rahmen verschiedene spezifische Themen.
- MeinIndex bietet einen effizienten Rahmen für die intelligente Umsetzung der einzelnen Mikrostrategien unter Einbezug der generellen Makroausrichtung.



Beispiel: Eurostoxx 600 Industrials



Massgeschneiderte Anlagestrategie – MeinIndex Eurostoxx 600 Industrials



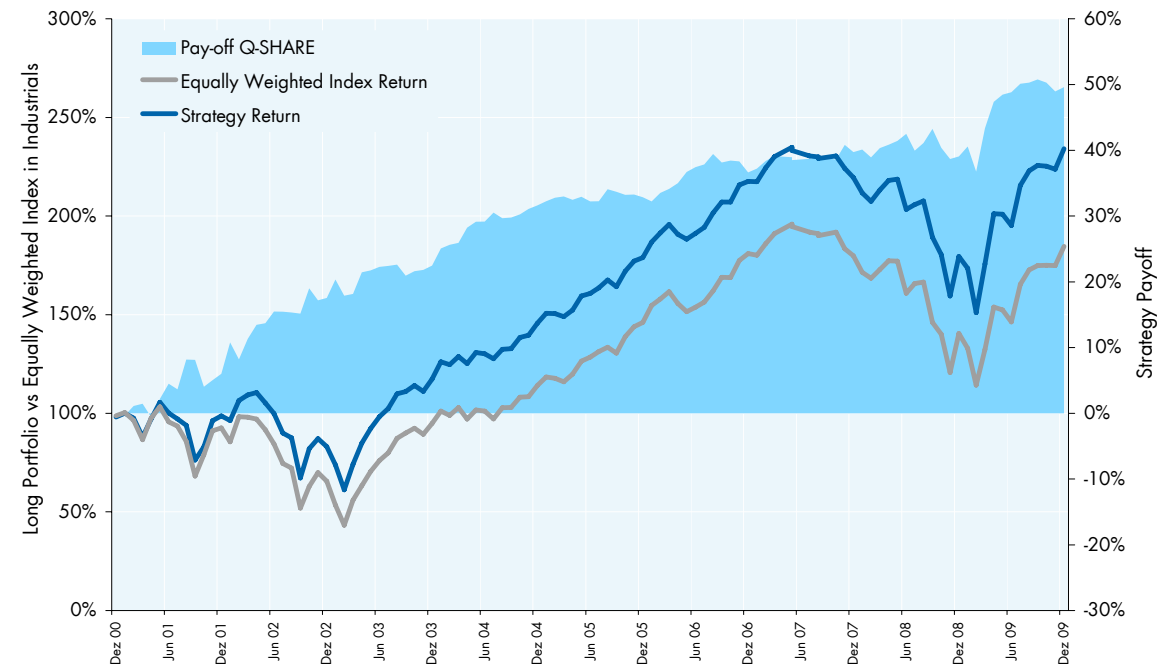
Industrials Performance



Die Grafik vergleicht den MeinIndex Eurostoxx 600 Industrials mit einem gleichgewichteten Industrials Index unter Berücksichtigung untenstehender Annahmen.

Portfolio Size:	50M
Units Invested:	30
Rebalancing frequency:	Monthly
Max. Monthly Turnover:	20%
Portfolio Return Annual:	11.25%
Benchmark Return Annual:	5.61%
Tracking Error:	5.65%
Information Ratio:	1.00

Data source: Thomson Reuters Datastream



Privatbanken: Sich mit Themen profilieren



Eine Privatbank, die sich mit Thema X profilieren möchte, kann mit einem passenden MeinIndex einen einzigartigen Basiswert zu diesem Thema kreieren

- Die Privatbank entscheidet, wann und wo ihr Know-How zu diesem Thema in die Indexzusammensetzung einfließt.
- Der neue Index wird mit Lizenzierung seitens Privatbank vermarktet. Die ZKB stellt die Verwaltung und Publizierung des Indexes sicher.
- Ferner ermöglicht die ZKB der Privatbank, diverse strukturierte Produkte, die an den Index gelinkt sind, in einem White Label Format zu vermarkten.

	Am Anfang	Laufend
Definition des Universums	★	★
Definition der Stock-Picking Regeln	★	★
Direkte Auswahl der Titel im Index	★	★

Beispiel: ZKB und Nachhaltigkeit

- Die ZKB legt grossen Wert auf Nachhaltigkeit in Research und im Produktangebot.
 - Die ZKB kann auf eine langjährige Erfahrung (seit 1996) im Bereich Nachhaltigkeitsresearch zurückblicken.
 - Das Research analysiert Unternehmen und Schuldner auf weltweiter Ebene.
- Im Q4 2009 hat die ZKB sieben neue Nachhaltigkeitsindizes lanciert und Tracker auf diese emittiert.
 - Energieeffizienz
 - Energieerzeugung
 - Mobilität
 - Ressourcen
 - Solar
 - Wasser
 - Wind
- Universum und Indexzusammensetzung von der ZKB halbjährlich diskretionär festgelegt



ZKB MeinIndex Nachhaltigkeit Wasser



Vermögensverwalter



- Der Vermögensverwalter implementiert seine Strategie im Ganzen oder zum Teil über einen MeinIndex.
 - Der Vermögensverwalter ist Manager des Indexes.
 - Er entscheidet monatlich, welche Aktien, ETFs oder Obligationen in den Index einfließen.
- Die Kunden des Vermögensverwalters kaufen ein börsenkotiertes Zertifikat mit Kapitalschutz von der ZKB, das an den MeinIndex gelinkt ist.
 - Die Kunden profitieren vom Kapitalschutz der ZKB.
 - Sie sind in ein liquides Instrument investiert und können dadurch die eigene Liquidität steuern.

Investitionsmöglichkeiten



Dem Investor stehen viele Möglichkeiten zur Verfügung, um Investitionen zu tätigen.

- Gehebelte Investitionen
 - Konstanter Hebel Warrant

- Partizipationsprodukte
 - Swaps
 - Tracker
 - Konvex Tracker

- Produkte mit Kapitalschutz
 - Konstanter Hebel Protein

Konstanter Hebel Warrant

Investieren in den Index

Konstanter Hebel Warrant

- Der Investor profitiert von einem n-fachen Hebel auf den Basiswert.
- Der Hebel wird durch eine Fremdfinanzierung seitens ZKB ermöglicht.
- Die Fremdfinanzierung wird von Zeit zu Zeit angepasst, damit der effektive Hebel dem Zielhebel gleicht.

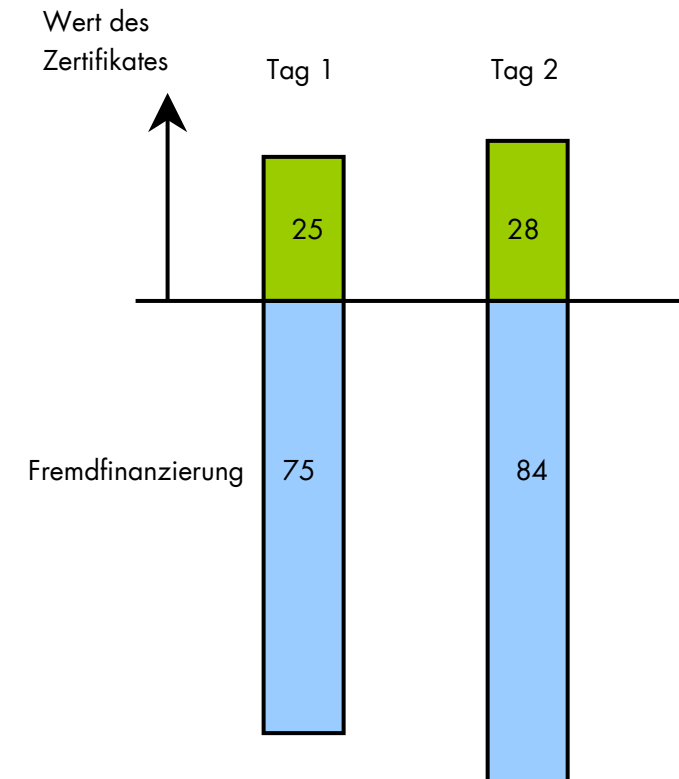
Beispiel:

Tag 1

- Anfängliches Investitionskonto ist CHF 25 pro Zertifikat.
- Mit einem Hebel von 4 ist die Fremdfinanzierung CHF 75.

Tag 2

- Der Basiswert steigt und das Investitionskonto erreicht CHF 28.
- Das entspricht einer Basiswertperformance von 3% plus Finanzierungsaufwand und Gebühren.
- Die Fremdfinanzierung wird angepasst auf CHF 84.
- Der Hebel entspricht jetzt wieder 4.
- Der Kunde hat bis jetzt 12% Gewinn gemacht.



Konvex Tracker

Investieren in den Index

Konvex Tracker

- Der Konvex Tracker besteht aus einer linearen Kombination von 50% Konstanter Hebel Warrant mit Hebel 2 und 50% Zero Bond.
- Zu Beginn hat der Kunde eine Partizipation am Basiswert von 100%.

Leicht trendfolgende Strategie

- Wenn der Basiswert eine gute Performance ausweist, steigt die Partizipation am Basiswert und wird überproportional.
- Falls der Basiswert an Wert verliert, sinkt die Partizipation am Basiswert. Die Partizipation wird unterproportional.
- Durch diesen Effekt bildet der Konvex Tracker eine leicht trendfolgende Strategie ab.

Konstanter Hebel Protein

Investieren in den Index

Konstanter Hebel Protein

- Der Konstante Hebel Protein besteht aus einer linearen Kombination aus einem Zero Bond und einem Konstanten Hebel Warrant.
- Der Kunde profitiert vom Kapitalschutz der ZKB.

Indikationen

- Der Hebel [2 – 5] ist von der Volatilität des Basiswertes abhängig.
- 5 Jahre Laufzeit mit 100% Kapitalschutz
 - CHF: Investitionskonto 5.2%
 - EUR: Investitionskonto 9.5%
- 1 Jahr Laufzeit mit 90% Kapitalschutz
 - CHF: Investitionskonto 9%
 - EUR: Investitionskonto 9.5%

Konstanter Hebel Protein vs CPPI

- Der Konstante Hebel Protein hat gewisse Ähnlichkeiten mit klassischen CPPI Produkten.
- Er wird aber nicht nachteilig von Hebelschwankungen durch Zinsbewegungen beeinträchtigt.

Disclaimer

Dieses Material wurde von Verkaufs-, Handels- oder anderen Nicht-Researchabteilungen erstellt. Sofern nicht anders ausgewiesen, sind die hier aufgeführten Meinungen und Ansichten ausdrücklich jene der Verfasser und können sich von denen des ZKB Research sowie anderer Abteilungen unterscheiden.

Verkaufs- und Handelsfunktionen unterliegen einem möglichen Interessenskonflikt, welchem die Researchabteilung nicht unterliegt. Die ZKB kann an Transaktionen beteiligt sein, die inkonsistent mit den dargelegten Meinungen und Ansichten sind. Die ZKB handelt unter Umständen als Prinzipal in diesen Instrumenten (oder entsprechenden Derivaten) oder hält Eigenpositionen in diesen. Die ZKB kann Market Maker in den erwähnten Instrumenten sein. Verkaufs- und Handelsmitarbeiter werden zum Teil am ihrerseits erreichten Transaktionsvolumen kompensiert.

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken. Alle Informationen und Daten in diesem Dokument stammen aus Quellen, welche die ZKB zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments für zuverlässig hält. Alle Berechnungen wurden mit größter Sorgfalt erstellt. Trotzdem kann keine Gewähr für deren Richtigkeit, Genauigkeit, Vollständigkeit und Angemessenheit übernommen werden - weder ausdrücklich noch stillschweigend.

Dieses Dokument stellt weder ein Angebot zum Kauf oder Verkauf irgendeines Wertpapiers dar, noch enthält es die Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung irgendeiner Art.

Jedes Investment, z.B. in Anleihen, Aktien, Optionen und Derivate, ist mit Risiken behaftet. Eine Investitionsentscheidung hinsichtlich irgendeines Wertpapiers darf nicht auf der Grundlage dieses Dokuments erfolgen. Dem Investor wird geraten, jede geplante Investition mit seinem Finanz-, Rechts- und Steuerberater im Detail zu besprechen, um unabhängig die Geeignetheit des Investments zu bestimmen.