



Schweizer Bank
8021 Zürich
043/ 444 59 02
www.schweizerbank.ch

Medienart: Print
Medientyp: Fachpresse
Auflage: 4'627
Erscheinungsweise: monatlich

Themen-Nr.: 229.041
Abo-Nr.: 107775
Seite: 6
Fläche: 12'613 mm²

STRUKTURIERTE PRODUKTE
Licht im Dunkel der Gebühren

Emittenten und Distributoren strukturierter Produkte atmen auf: Eine Studie des Swiss Finance Institute (SFI) bringt Transparenz im Hinblick auf die Performance, die Kosten und die Anlagemöglichkeiten der seit der Finanzkrise stark kritisierten Finanzprodukte. Laut der Analyse generierten die «Strukis» in der Schweiz unter normalen Marktbedingungen Renditen zwischen 5 und 15 Prozent pro Jahr. Die Total Expense Ratios (TERs) beliefen sich zwischen 0,3 und 1,7 Prozent pro Jahr, inklusive Nettomarge sowie Produktions- und Distributionsgebühren. Die Performance von strukturierten Produkten wurde im Zeitraum von 2008 bis 2014 untersucht, in den bekanntlich

die Finanzkrise, weltweit, und die europäische Schuldenkrise gefallen ist. In den meisten der untersuchten Jahre entwickelte sich ein Grossteil der strukturierten Produkte laut Studienautoren positiv. Zudem beurteilten die Autoren die Kosten für Investoren bei Emmission von April 2012 bis April 2015. Paolo Vanini, Mitverfasser der Studie, wies darauf hin, dass es schwierig sei, die Kosten strukturierter Produkte einzuschätzen, weil einige Kostenbestandteile nur mit Schwierigkeiten gemessen werden können oder weil über sie bei Ausgabe eines Produkts noch keine Klarheit besteht. Strukturierte Produkte seien Zahlungsverprechen, im Gegensatz zu den Leistungsverprechen von Fondsprodukten, sagte er.

Die Strukturierte-Produkte-Branche sah sich immer wieder dem Vorwurf der Intransparenz bei den Preisen ausgesetzt. Laut dem Schweizerischen Verband für Strukturierte Produkte (SVSP) will die Branche mit dieser Studie für den Schweizer Markt nun «Fakten statt Vermutungen» schaffen. Georg von Wattenwyl, der Präsident des SVSP, freute sich: «Mit dieser Studie erreichen wir einen weiteren Meilenstein bezüglich Transparenz und Klarheit von strukturierten Produkten.» Für diese Eigenschaften setze sich der SVSP schon seit Jahren ein. Die White-Paper-Studie des SFI belege nun wissenschaftlich, dass strukturierte Produkte effiziente Investitionsmöglichkeiten darstellten. (rm)