

02.07.2020 – 10:50 MÄRKTE / DERIVATE

Ausgezeichnete Derivate

An den Swiss Derivative Awards prämiert die Jury ein Kapitalschutz-Trio mit Fleischersatzaktien, Anleihen und Rohöl, sowie Bitcoin mit Coupon und erstmals Zertifikate für Klimaschutz.

PHILIPPE BÉGUELIN



Die Aktien von Beyond Meat sind volatil und zahlen keine Dividende. Trotz dieser Schwierigkeiten gibt es ein Kapitalschutzzertifikat. (Bild: Daniel Acker/Bloomberg)

Die «Oskar-Nacht der Derivatbranche» ist im Frühling dieses Jahres ausgefallen, es wäre die fünfzehnte gewesen. «Verschieben, per Video, absagen – alles war möglich», erklärt Serge Nussbaumer, Chefredaktor des Fachmagazins «payoff.ch» von Derivative Partners, dem Veranstalter der Swiss Derivative Awards. Nun sind die Preise doch noch verliehen worden, Resultat ist auch ein Video.(Sehen Sie sich das Video hier an.)

Die Jury – ihr Präsident ist Finanzprofessor Marc Oliver Rieger von der Universität Trier – hat strukturierte Produkte und Leistungen von Emittenten ausgezeichnet. Acht Anbieter haben Preise bekommen und drei Wissenschaftler sind für ihre Arbeiten prämiert worden.

Swiss Derivative Awards 2020				
Kategorie	Produkt/Leistung	Börsenkurs	Emittent/Verfasser	Beschreibung
Aktien	Kapitalschutzzertifikat auf Beyond Meat	UBIWAIV	Vontobel	Aussichtsbereiche, aber risikante Aktie mit 90% Kapitalschutz.
Edelmetalle, Zinsen, Währungen	Kapitalschutzzertifikat auf TwentyFour Strategic Income Fund	UVOABV	Vontobel	Aktiv verwalteter Anleihenfonds mit Kapitalschutz.
Rohstoffe	Kapitalschutzzertifikat auf Rohöl-Futures der Sorte WTI	CO5JNU	UBS	Long-Short-Strategie in Rohöl-Futures mit Kapitalschutz.
Index	Tracker-Zertifikat auf Multi Asset Index	LMATQ	Leonteq	Momentum-Strategie diversifiziert auf fünf Anlageklassen.
Alternative Basiswerte	Reverse Convertible auf Bitcoin	RCKBTQ	Leonteq	Zertifikat mit Coupon und Risikopuffer auf Bitcoin.
ESG (Umwelt, Soziales, Governance)	Tracker-Zertifikat auf Aqua Index	PSTQV	Vontobel	Aktiv verwaltetes Zertifikat zum Thema Wasserknappheit.
Klimaschutz	Tracker-Zertifikat auf Klima-Basket	KLIMAZ	Zürcher Kantonalbank	Aktiv verwaltetes Zertifikat zum Thema CO ₂ -Reduktion.
Beste Market Maker Hebelprodukte	Market Making im Sekundärhandel: durchweg enge Geld- und Briefkurse stellen mit hohem Volumen.	Bank Julius Bär		Der Market Making Index (PMWI) des Magazins «Payoff» misst die Geld-/Brief-Spannen (Spreads), die An- und Verkaufsvolumen sowie die Kursverfügbarkeit und beruht auf Daten der Börse SIX.
Beste Market Maker Anlageprodukte		Comir Bank / Leonteq		
Prädikat «Top Service»	Sehr gute Dienstleistungen für Anleger.	Vontobel Leonteq Raiffeisen Luzerner KB		Kriterien: Qualität Termisheets, Broschüren, Kundenmagazine, Internetsite und Market Making, Anleger-Ünfallge sowie Preisbildung
Wissenschaftliche Arbeit 1. Preis	Does the Ross recovery theorem work empirically?	Marcus Menner		Dissertation, Universität Konstanz
Wissenschaftliche Arbeit 2. Preis	Frictions, Intermediaries, and the Option Market	Michael Hoffmann		Dissertation, Karlsruhe Institut für Technologie
Wissenschaftliche Arbeit 3. Preis	Optimal Volatility Dependent Derivatives in the Stochastic Volatility Model	Artem Dyachenko		Wissenschaftlicher Aufsatz, Universität Trier

Long-Short-Rohöl reüssiert

In der «Königskategorie» der Aktienprodukte reüssiert ein Kapitalschutzprodukt von Bank Vontobel, das sich auf die Aktie des US-Fleischersatzherstellers Beyond Meat bezieht. Das Zertifikat garantiert 90% des Kapitaleinsatzes. Somit verliert der Anleger höchstens 10%, falls die Aktie bis zum Ende der einjährigen Laufzeit im September eine Einbusse erleidet. Die Partizipation beträgt 100%, der Anleger ist also an einer Avance der Aktie voll beteiligt. Denominiert ist das Produkt in Dollar, der Anleger trägt das Wechselkursrisiko.

Die Kunst besteht darin, ein Kapitalschutzprodukt trotz äusserst schwierigen Bedingungen – tiefe Zinsen und eine volatile Aktie ohne Dividende – zu konstruieren. Das ist dem Gewinner gelungen.

Ebenfalls ein Kapitalschutzprodukt von Vontobel hat den Preis in der Kategorie Edelmetalle, Zinsen und Währungen gewonnen. Es bezieht sich auf einen aktiv verwalteten globalen Anleihenfonds der Vontobel-Tochter TwentyFour Asset Management und bietet 100% Kapitalschutz. Dies bestärkt eine Maxime des Fonds: «Kapitalerhalt hat Vorrang». Damit können Investoren in diese aktive Strategie einsteigen und ruhig schlafen.

Das dritte Kapitalschutzprodukt gewinnt den Award in der Kategorie Rohstoffe und stammt von UBS. Investiert wird in zwei Indizes, beide bestehen aus Futures auf Rohwaren aus den Segmenten Energie, Industriemetalle, Edelmetalle und Agrargüter. Mit einer Long-Short-Strategie in die zwei Indizes – aus längerlaufenden und aus kurzfristigen Futures – wird eine Konstellation am Terminmarkt genutzt. In der Pandemiekrise an den Finanzmärkten im

Frühling ist das Zertifikat deutlich gestiegen, weil die kurzlaufenden Futures in Verkaufsposition (Short) mehr gelitten haben als die längerfristigen Kontrakte in Kaufposition (Long). Generell eignet sich das Zertifikat gut, um das Portfolio zu diversifizieren, die Korrelation gegenüber anderen Anlagen ist gering.

Aufwärts mit Momentum

Neben den Konzepten aktiver Anleihenfonds und Long-Short für Rohstoffe hat auch eine regelbasierte Momentumstrategie einen Preis gewonnen, und zwar in der Kategorie Indexprodukt. Das Zertifikat wurde von Leonteq emittiert und erfasst dynamisch die Preistrends von fünf Anlageklassen: Immobilien Schweiz, Gold, Aktien global, Obligationen Schweiz und Cash in Franken. Das Wechselkursrisiko ist abgesichert. Im Multi Asset Index wird höher gewichtet was sich in einem Aufwärtstrend befindet. Ein wichtiger Vorteil einer solch automatisierten Strategie liegt darin, dass verhaltensökonomische Fallen vermieden werden, in die Anleger sonst oft tappen – etwa wenn sie in einem Markteinbruch wie im vergangenen Frühling verkaufen. Da hat auch das Momentumzertifikat gelitten, aber die Scharte war bereits Mitte April ausgewetzt.

Ebenfalls von Leonteq ist der Sieger in der Kategorie Alternative Basiswerte. Der Reverse Convertible bot erstmals eine Konstruktion mit Coupon und Risikopuffer auf die Kryptowährung Bitcoin. Das ist besonders interessant, weil die hohe Volatilität von Bitcoin einen hohen Coupon gewährt, womit sich das Risiko im Vergleich zu einer Direktanlage in Bitcoin deutlich vermindern lässt.

Wasser zu wenig, CO₂ zuhauf

Heuer zum ersten Mal hat die Jury zwei Awards im Bereich Nachhaltigkeit vergeben. In der Kategorie ESG (Environment, Social, Governance) gewinnt ein Tracker-Zertifikat von Vontobel mit einer aktiven Anlagestrategie: Der Aqua Index enthält Aktien von Unternehmen mit Lösungen gegen Wasserknappheit und Wasserverunreinigung. Das sind grossteils Industriebetriebe und Nischenanbieter, etwa beim Entsalzen von Meerwasser oder dem Erkennen von Lecks in Wasserleitungen.

Die Zürcher Kantonalbank (ZKB) erhält den Award in der Kategorie Klimaschutz. Das Trackerzertifikat bezieht sich auf einen Aktienkorb, der von der Basellandschaftlichen Kantonalbank (BLKB) aktiv verwaltet wird. Der BLKB-Klima-Basket umfasst die Segmente Energieeffizienz, Mobilität und erneuerbare Energie, womit der CO₂-Ausstoss verringert wird.

Für beide neuen Awards habe die Jury fast dreissig Produkte zur Auswahl gehabt, sagt Jurorin Katya Wisniewski. «Ich bin erfreut über das Interesse aller Emittenten auf dem Gebiet der Nachhaltigkeit.»