

Marktineffizienzen bei Rohstoffen ausnutzen

TEXT: MARTIN SIGNER

Wie sich die Rohstoffmärkte entwickeln werden, bleibt schwierig zu prognostizieren. Merrill Lynch emittiert ein Zertifikat, welches beabsichtigt, mit niedriger Volatilität ein konstantes Alpha zu generieren.

Der Merrill Lynch Commodity Index Excess Return (MLCX01 ER) ist ein Rohstoffindex, der die gleichen Gewichtungen wie der Goldman Sachs Commodity Excess Return Index (GSCI ER) aufweist. Bei beiden Indizes werden derzeit 25 Rohstoffe in fünf Sektoren zur Indexberechnung einbezogen. Ein bedeutender Unterschied besteht bei den beiden Indizes

fünf Tagen. Dadurch bewegt er die Preise in den teils sehr illiquiden Kontrakten zu seinem Nachteil. Der MLCX01 ER hingegen rollt über einen Zeitraum von 15 Tagen, wodurch gewährleistet ist, dass die Preise weniger stark beeinflusst werden. Der MLCX01 ER handelt antizyklisch und rollt vom 2. in den 3. Monats-Future, der GSCI ER hingegen vom nächsten in den 2. Monats-Future. Der MLCX01 ER verkauft somit, wenn der GSCI ER die Preise durch seine Käufe nach oben bewegt. Hierbei spielt es keine Rolle, in welche Richtung sich die Kurse bewegen. Einzig und alleine die unterschiedliche Wertentwicklung beeinflusst den Kurs der Anleihe. Durch den geschickteren Rollmechanismus ergibt sich eine konstante Outperformance, wie unten stehende Abbildung zeigt.

Wer den MLCX01 ER long und den GSCI ER short geht, erhält somit eine marktneutrale Rohstoffinvestition, welche eine geringe Korrelation mit Aktien- und Bondmärkten aufweist (Volatilität 5,43 Prozent seit 1998).

Die Commodity Alpha Capital Protected Note

Merrill Lynch emittiert Outperformance-Zertifikate mit 100 Prozent Kapitalschutz, welche den MLCX01 ER long und den GSCI ER short gehen. Und somit die Outperformance mit dem Zinsanteil finanzieren. Die Zertifikate sind in CHF (OPCHF, Laufzeit 4 Jahre, Partizipation 110 Prozent), Euro (OPEUR, 3 Jahre, 175 Prozent) und USD (OPUSD, 3 Jahre, 225 Prozent) erhältlich. Die Zeichnungsfrist endet am 3. Mai 07. Alle Zertifikate sind an der SWX gelistet.

payoff-Einschätzung: Diese Produkte eignen sich aufgrund der tiefen Korrelation zu anderen Anlagen ideal als Portfolio-beimischung. Zudem kann wohl mit einer ansprechenden Rendite gerechnet werden, da der Trend bis zu den Verfallsdaten kaum brechen wird.

vollständig informiert?



Termsheet-Service
Alle Infos zu den einzelnen Anlageprodukten. Kostenlos auf Warrants.ch als PDF-Download.
www.warrants.ch

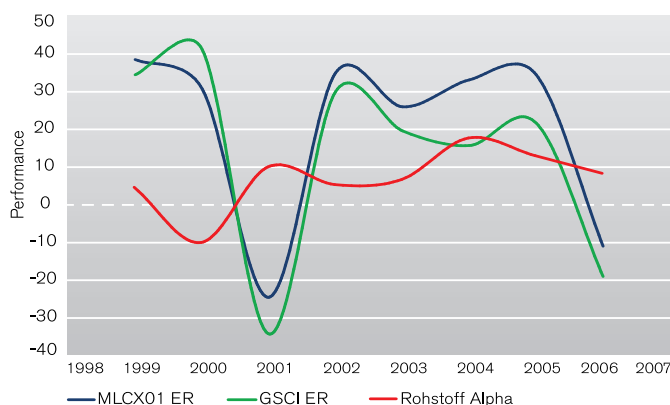
dp warrants.ch
derivativepartners

hinsichtlich des Rollzeitraums und des Rollmechanismus der Rohstoffe.

Gute Chancen, Alpha zu generieren

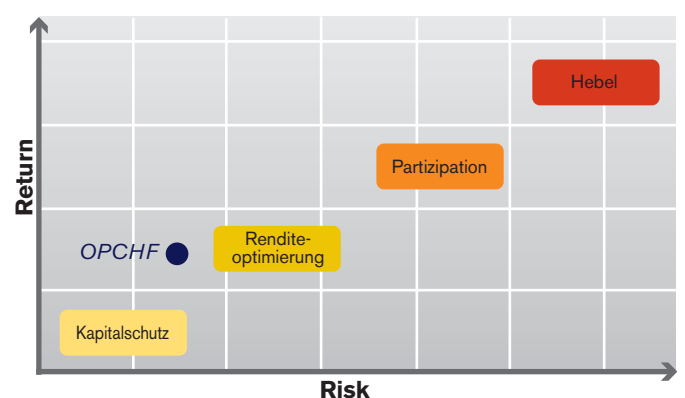
Der GSCI ER hat ein Marktvolumen von über USD 150 Milliarden und rollt seine Positionen über einen Zeitraum von

Outperformance des MLCX01 ER gegenüber dem GSCI ER



Quelle: Derivative Partners AG

Risk-Return-Diagramm



Quelle: Derivative Partners AG