

2. Rang Partizipationsprodukte: ABN Amro – CYD-Indizes

Neue Ära für Rohstoffinvestitionen

TEXT: MARTIN SIGNER

Immer mehr Anleger setzen auf Rohstoffe. Wer einige Marktcharakteristika beachtet, erzielt dabei im Durchschnitt wesentlich höhere Renditen. Insbesondere Rollrenditen und Termine können gewinnbringend ausgenutzt werden.

Rohstoffe haben tiefe Korrelationen zu Aktien. Somit sollten sie in einem gut diversifizierten Portfolio nicht fehlen. Der Handel findet dabei überwiegend mit Futures statt. Gewöhnlich unterscheiden sich die Preise der Futures mit verschiedenen Laufzeiten (Term structure). Da bei der Backwardation der neue Kontrakt billiger als der vorhergehende ist, muss man als Investor weniger Geld für den neuen Kontrakt ausgeben, als man gerade durch den Verkauf realisiert hat: Die Rollrendite ist positiv, und der Investor erzielt einen Rollgewinn. Umgekehrt in der Contango-Situation, wenn der länger laufende Kontrakt teurer als der vorhergehende ist, entsteht eine negative Rollrendite.

Gemäss Berechnungen von CYD Research lassen sich die Renditen bei Rohstoffinvestitionen von 1986 – 2006 zu 55 Prozent über die Rollrendite erklären und zu weniger als 45 Prozent durch steigende Spotpreise.

Drei Produktideen für effiziente Investitionen im Rohstoffbereich

1. CYD LongOnly Commodity Index: Bei diesem Zertifikat wird nur in diejenigen Rohstoffe investiert, bei welchen eine Backwardation-Situation vorherrscht, so dass positive Rollträge generiert werden können. Der Investor betätigt sich hier gewissermassen als Versicherer und kassiert die Versicherungsprämie. Gleichzeitig partizipiert er auch an der Spotpreisentwicklung dieser Rohstoffe. Das Zertifikat gibt es in drei Ausführungen: die CHF-Version (ISIN CH0027413977),

die USD-Version (ISIN CH0027413969) und die CHF-Quanto-Version (ISIN CH0027747234).

2. CYD LongShort Commodity Index: Hier werden Futures in Backwardation gekauft und in Contango verkauft. Der Gewinn ist hier wie beim obigen Beispiel die Versicherungsprämie. Auch hier gibt es drei Ausführungen: CHF-Version (ISIN CH0027414116), USD-Version (ISIN CH0027414074) und CHF-Quanto-Version (ISIN CH0027747267).

3. MarktNeutral Plus Index: Hier wird im jeweiligen Rohstoff gleichzeitig eine Long- und eine Short-Position in Futures mit unterschiedlichen Fälligkeiten und Preisen eingegangen, um eine vom Spotpreis unabhängige Performance zu erwirtschaften. Dabei wird mit den Rollterminen der GSCI arbitriert (da immer an bestimmten Tagen die Kontrakte gerollt werden). Der Investor bringt also Liquidität an den Markt und erhält dafür die Liquiditätsprämie. Bei diesem Zertifikat werden zwei Versionen angeboten: CHF-Version (ISIN CH0027413928) und USD-Version (ISIN CH0027413878).

Die historischen Produktcharakteristika sind in unten stehender Abbildung ersichtlich. Alle drei Zertifikate sind openend. Beim neutralen Index wird eine Managementgebühr von 1,75 Prozent p.a. verrechnet. Bei den anderen beiden Zertifikaten liegt die jährliche Managementgebühr bei 1,60 Prozent.

payoff-Einschätzung: Ein Finanzprodukt, welches geschicktes Investieren in Rohstoffe ermöglicht. Zudem wird Privatanlegern auch eine gewisse Innovation geboten, die Mehrwert verspricht.

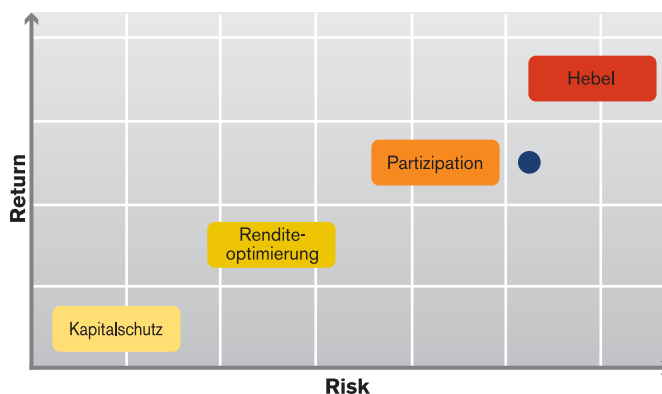
Theoretische rückgerechnete Erträge der CYD-Indizes

Index	GSCI	LongOnly	Longshort	MarketNeutral Plus*
Rendite p.a.	5,9%	13,9%	10,4%	11,6%
Risiko (Volatilität)	18,5%	12,6%	8,1%	3,9%
Maximaler Verlust	-50,7%	-28,3%	-17,3%	-6,3%
Max. Verlustdauer (Jahre)	5,4	2,8	1,8	0,8

* Berechnung seit 2000

Quelle: CYD Research, ABN Amro Bank N.V, Zeitraum: September 1991 bis September 2006

Risk-Return-Diagramm



Quelle: Derivative Partners AG