

1. Rang Kapitalschutzprodukte: Bank Vontobel – Units auf European Sector Rotation II Outperformance gepaart mit Kapitalschutz

TEXT: MARTIN SIGNER

Die Bank Vontobel hat mit ihrem Zertifikat European Sector Rotation II mit Symbol **VZOEU** grosse Erfolge erzielt. Um davon weiter zu profitieren, emittierte sie darauf Units mit einem Kapitalschutz bei 90 Prozent (Symbol **VUOEU**). Das Produkt läuft fünf Jahre bis am 2. Februar 12. Das Payoff bei Verfall wird in unten stehender Grafik illustriert.

Beim Auswahlverfahren für das Zertifikat wird zunächst eine Top-down-Analyse mit dem Ziel durchgeführt, die aussichtsreichsten Sektoren (bspw. Chemie, Automobile, Telekommunikation usw.) ausfindig zu machen. Dabei wird ein Arbitrage Pricing Theory Model (APT-Modell) mit folgenden ökonomischen Fundamentaldaten geschätzt: Netto-Gewinnrendite, Kreditrisikoprämie, Steilheit der Zinskurve, TED Spread und implizite Volatilität. Am Ende eines Vierteljahres wird rückblickend mit der tatsächlich realisierten Entwicklung der Branche innerhalb des Quartals verglichen. Für jeden Sektor wird dann auf Basis der festgestellten aktuellen Zusammenhänge das Entwicklungspotenzial für die kommenden drei Monate eingeschätzt, und es wird eine Rangliste der Sektoren erstellt. Diese Rangliste dient nun als Basis für die Gewichtung der verschiedenen Sektoren im Aktienkorb.

Als nächster Schritt, nachdem die Branchenaufteilung des Aktienkorbes feststeht, folgt die Auswahl der Aktien. Jeder Sektor wird somit durch einzelne Aktien aus dem jeweiligen Sektor abgebildet. Die Aktien im gleichen Sektor werden gleichgewichtet. Die Portfoliogewichtung der Sektoren wird dabei so gewählt, dass bei konstantem Risiko der Sektorallokation die erwartete Rendite maximiert wird, wobei von der aktuellen Gewichtung beim Vergleichsindex um maximal 5 Prozent abgewichen wird. Negative Sektorgewichtungen sind ausgeschlossen.

Die Kosten des Grundproduktes bestehen aus der Managementgebühr von 0,4 Prozent pro Quartal. Die Gebühr wird an jedem vierteljährlichen Anpassungstag eingerechnet. Die Nettodividenden werden jeweils bei der nächsten Anpassung reinvestiert.



gezielt finden!

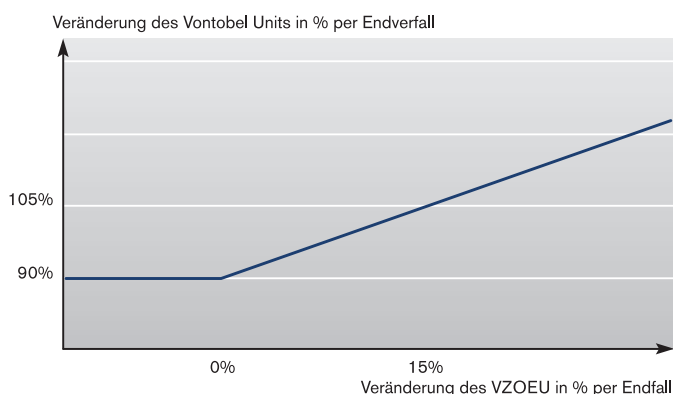
Basiswert-Map, Indices, Aktien, Rohstoffe, Zinsen, Währungen, Baskets ...
(www.warrants.ch/index.asp?start=basiswertmap)

dp warrants.ch

derivativepartners

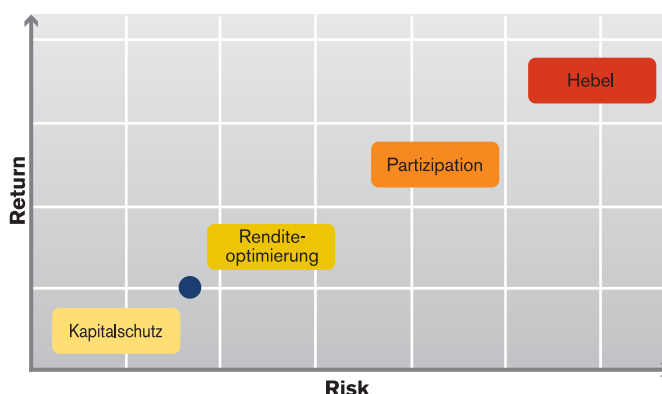
payoff-Einschätzung: Dank offensichtlich gutem Research überzeugte das Produkt und konnte Alpha generieren. Interessant ist vor allem die Chance auf eine Outperformance bei gleichzeitigem partiellen Kapitalschutz. Erfreulich ist, dass kein keine Gebühren kumuliert werden.

Payoff-Diagramm VUOEU



Quelle: Derivative Partners AG

Risk-Return-Diagramm



Quelle: Derivative Partners AG