

Die Welt der Strukturierten Produkte



Das Buch zur SVSP Swiss Derivative Map®

Martin F. Meier, Daniel Sandmeier

**STRUKTURIERTE
PRODUKTE**

Teil 1

1	Einleitung	8
2	Der Markt für Strukturierte Produkte	12
2.1	Einführung	12
2.1.1	Entwicklung des Marktes	12
2.1.2	Anzahl Produkte	13
2.1.3	Globaler Überblick	14
2.2	Geschichte der Derivate und der Strukturierten Produkte	16
2.3	Definitionen und Abgrenzungen	20
2.4	Die vier Kernvorteile von Strukturierten Produkten	26
2.4.1	Jede Markterwartung kann abgebildet werden	26
2.4.2	Für jedes Anlegerprofil das passende Produkt	27
2.4.3	Zugang zu allen Anlageklassen (Asset Classes)	27
2.4.4	Hohe Liquidität und Flexibilität	28
2.5	Risiken und Nachteile von Strukturierten Produkten	28
2.5.1	Risiken	28
2.5.2	Nachteile	29
3	Die Bausteine von Strukturierten Produkten	30
3.1	Basiswerte	30
3.1.1	Aktien	31
3.1.2	Indizes	31
3.1.3	Rohstoffe (Commodities)	32
3.1.4	Währungen	35
3.1.5	Geldmarkt, Zinsen (Fixed Income)	35
3.1.6	Dynamische Strategien	36
3.2	Optionen	36
3.2.1	Klassifizierung von Optionen	36
3.2.2	Plain-Vanilla-Optionen	37
3.2.2.1	Innerer und Zeitwert	37
3.2.2.2	Moneyness	40
3.2.2.3	Einflussfaktoren für den Optionswert – Sensitivitäten	40
3.2.3	Theoretisches Pricing von Optionen	43
3.2.3.1	Einperiodenmodell	43
3.2.3.2	Binomialmodell	45
3.2.3.3	Black-Scholes-Modell (B&S-Modell)	46
3.2.3.4	Monte-Carlo-Simulation	47
3.2.4	Payoff-Diagramm	48
3.2.5	LEPO (Low Exercise Price Option)	48
3.2.6	Pfadabhängige und pfadunabhängige Optionen	50
3.2.7	Barrier-Optionen	50
3.2.8	Asiatische Optionen	60
3.2.9	Lookback-Optionen	60
3.2.10	Multi-Asset-Optionen	61
3.2.11	Parisian-Optionen	62
3.2.12	Quanto-Optionen	63
3.2.13	Weitere exotische Optionen	63
3.3	Zero Bonds	64

4	Statische Optionsstrategien und die Put-Call-Parität	66
4.1	Statische Optionsstrategien	66
4.1.1	Bull/Bear Spread	67
4.1.2	Straddle/Strangle	67
4.1.3	Butterfly (Butterfly Spread)	68
4.1.4	Condor	69
4.2	Arbitrage-Strategien: Put-Call-Parität (Conversion)	70
4.2.1	Protective Put	71
4.2.2	Covered Call Writing	71
4.2.3	Synthetischer Hedge eines Protective Put	71
4.2.4	Reverse Convertible	72
5	Produktkategorien und -typen	73
5.1	Die SVSP Swiss Derivative Map®	73
5.2	SVSP-Produkte-Index	79
5.3	Scoach Strategie-Indizes	81
6	Bewertung und Kennzahlen	82
6.1	Sensitivitäten	83
6.1.1	Delta	83
6.1.2	Gamma	84
6.1.3	Vega (Kappa)	85
6.1.4	Theta	86
6.1.5	Leverage (Omega) und Gearing	86
6.1.6	Rho	87
6.2	Renditen	88
6.2.1	Maximalrendite total/p.a. in %	88
6.2.2	Seitwärtsrendite total/p.a. in %	89
6.2.3	Bonusrendite total/p.a. in %	89
6.2.4	Discount total/p.a. in %	89
6.3	Pricing von Strukturierten Produkten	90
6.3.1	Volatilität als preisbestimmender Faktor	90
6.3.2	Theoretischer Wert (Fair Value) eines Produkts	92
6.3.3	Kosten	92
6.4	Liquidität	95
6.4.1	Kursverfügbarkeit in %	95
6.4.2	Bid-Ask Spread in %	95
6.4.3	Angebotenes Volumen (Geld/Brief)	96
6.4.4	Anleger-Sentiment (Buyback-Ratio)	96
6.4.5	Payoff Market Making Index (PMMI)	97
6.5	Risiko	97
6.5.1	SVSP-Risikokennzahl (VaR)	97
6.5.2	SVSP-Risikoring	98
6.5.3	Abstand Basiswert zum Knock-Out/Stop-Loss in %	99
6.5.4	Abstand Basiswert zur Barriere in %	100
6.5.5	Barrier Hit Probability in % (Barrieredurchbruchwahrscheinlichkeit in %)	100
6.6	Diverse weitere Kennzahlen	101
6.6.1	Innerer Wert	101
6.6.2	Zeitwert	102
6.6.3	Prämie total/p.a. in %	102
6.6.4	Break-even	102

7 Marktakteure	103
7.1 Börse und Handel	103
7.2 Emittent	106
7.2.1 Emittentenbonität	107
7.2.2 COSI®	109
7.2.3 ETSF	111
7.3 Lead- und Co-Lead-Manager	111
7.4 Anlageberater und Vermögensverwalter	111
7.5 Regulator: FINMA	112
7.6 SVSP	113
7.7 Investoren	114
8 Einsatz von Strukturierten Produkten	116
8.1 Produktlebenszyklus	116
8.1.1 Idee und Konstruktion	116
8.1.2 Primärmarkt: Zeichnung, Vermarktung und Liberierung	117
8.1.3 Sekundärmarkt: Handel	118
8.1.4 Verfall und Rückzahlung	119
8.2 Produktbeschreibungen	120
8.2.1 Das Termsheet	120
8.2.2 Das Produktinformationsblatt (PIB)	127
8.3 Der Weg zum richtigen Produkt	127
8.3.1 Beispiel 1	128
8.3.2 Beispiel 2	133
9 Steuern und Abgaben	135
9.1 Steuerarten	135
9.2 Einkommenssteuer	136
9.2.1 Transparente und intransparente Produkte	136
9.2.2 Überwiegend einmalverzinsliches oder periodisch verzinsliches Produkt (IUP vs. Non-IUP)	138
9.2.2.1 Produkte mit überwiegender Einmalverzinsung (IUP)	139
9.2.2.2 Produkte mit nicht überwiegender Einmalverzinsung (Non-IUP)	144
9.3 EU-Zinsbesteuerung	144
10 Hedging mit Strukturierten Produkten	145
10.1 Absicherung mit Put-Warrants [2100]	145
10.1.1 Statischer Delta-Hedge	146
10.1.2 Dynamischer Delta-Hedge	146
10.2 Absicherung mit Warrants mit Knock-Out (Put, 2200)	148
10.3 Absicherung mit Mini-Futures (Short, 2210)	150
10.4 Absicherung mit Constant Leverage-Zertifikaten (Bear, 2300)	152
10.5 Zusammenfassung	153

Teil 2

11 Kapitalschutzprodukte	154
1100 Kapitalschutz-Zertifikat mit Partizipation	156
1110 Wandel-Zertifikat	169
1130 Kapitalschutz-Zertifikat mit Barriere	177
1140 Kapitalschutz-Zertifikat mit Coupon	184
12 Renditeoptimierungsprodukte	192
1200 Discount-Zertifikat	194
1210 Discount-Zertifikat mit Barriere	206
1220 Reverse Convertible	215
1230 Barrier Reverse Convertible	227
1260 Express-Zertifikat	239
13 Partizipationsprodukte	245
1300 Tracker-Zertifikat	247
1310 Outperformance-Zertifikat	251
1320 Bonus-Zertifikat	262
1330 Bonus-Outperformance-Zertifikat	280
1340 Twin-Win-Zertifikat	287
14 Anlageprodukte mit Referenzschuldner	296
1410 Referenzschuldner-Zertifikat mit bedingtem Kapitalschutz	298
1420 Referenzschuldner-Zertifikat mit Renditeoptimierung	306
1430 Referenzschuldner-Zertifikat mit Partizipation	314
20 Hebelprodukte	316
2100 Warrant	318
2110 Spread Warrant	325
2200 Warrant mit Knock-Out	330
2210 Mini-Future	335
2300 Constant Leverage-Zertifikat	343
Anhang: Steuer-Matrix	350
Glossar	354
Abkürzungsverzeichnis	380
Stichwortverzeichnis	382