

## DEPOTANALYSE

# KEINE 100-PROZENTIGE SICHERHEIT

Auch bei strukturierten Produkten mit Pfandsicherung besteht ein Verlustrisiko. Das Pfand kann an Wert verlieren, und selbstverständlich bleibt das Kursrisiko bestehen.

**AUSGANGSLAGE:** Der Pensionär K.L. ist verheiratet und bestreitet seinen Lebensunterhalt mit dem Renteneinkommen. Er besitzt eine schuldenfreie Eigentumswohnung im Wert von 600 000 Franken und ein Wertschriftendepot über 300 000 Franken. Herr L. ist von strukturierten Produkten überzeugt. Allerdings ist er besorgt über das Emittentenrisiko.

**EMITTENTENRISIKO.** Strukturierte Produkte sind Inhaberschuldverschreibungen. Das Ausfallrisiko des Emittenten hängt damit direkt mit dessen Bonität zusammen. Der Konkurs von Lehman Brothers führte deutlich vor Augen, dass herkömmliche strukturierte Produkte beim Ausfall des Emittenten keinerlei Sicherheiten bieten.

**PFANDBESICHERT.** Anleger, die das Gegenparteiensrisiko von strukturierten Produkten minimieren wollen, können in ein pfandbesichertes Zertifikat (Collateral Secured Instruments, Cosi) investieren. Hinterlegte Wertschriften (erstklassige Anleihen, liquide Aktien oder Bargeld) bei der SIX Swiss Exchange dienen als Pfand. Bei Ausfall des Emittenten wird es zugunsten

der Anleger verwertet. Für den «Versicherungsschutz» muss man auf einen Renditeanteil von bis zu einem Prozent verzichten.

**KEIN VOLLSTÄNDIGER SCHUTZ.** Wenn der Wert der Sicherheiten sinkt, wenn sie nicht mehr bewertet werden können oder wenn der Emittent nicht mehr nachzahlen kann, bieten auch pfandbesicherte Anleihen keinen 100-prozentigen Schutz. Schätzungen gehen davon aus, dass Anleger beim Konkurs von Lehman rund 30 Prozent verloren haben.

**WIE WEITER?** Um das Emittentenrisiko zu reduzieren, sollten verschiedene Anbieter berücksichtigt und solche mit guter Bonität vorgezogen werden. In Bezug auf das Emittentenrisiko sind Cosi die sicherste Variante – aber auch nicht risikolos. Das Marktrisiko bleibt bestehen. Deshalb muss sich der Anleger vor dem Kauf eine Meinung zur Entwicklung des Basiswerts bilden und sich mit der Funktionsweise des Produkts auseinandersetzen.



René Weibel

## DIE LESERFRAGE

### BESTER ZINSSATZ FÜR SICHERHEIT

BILANZ-Experte Michael Frei zu Investitionen in möglichst sichere Obligationen.

**FRAGE:** Ich möchte 100 000 Franken mit absoluter Sicherheit zu einem attraktiven Zins über fünf Jahre anlegen. Welche Obligation soll ich wählen? M.F. aus K.

**ANTWORT:** Für eine möglichst risikoarme Anlage sollten Sie nur Franken-Obligationen mit einer Restlaufzeit unter fünf Jahren und einem Bonitätsrating von AAA wählen. Diese Kriterien erfüllt der kotierte Indexfonds ETF XMTCH (CH) SBI Domestic Government 3–7 der CS, der nur in Schweizer Staatsanleihen mit Laufzeiten von drei bis sieben Jahren investiert. Bei tiefen Kosten von 0,19 Prozent rentiert er über fünf Jahre mit 2,6 Prozent pro Jahr. Wollen Sie eine höhere Rendite, müssen Sie höhere Risiken eingehen, etwa mit Obligationen von tieferen Bonitäten wie beim Swisscanto (CH) Bond Market Tracker CHF oder mit längeren Laufzeiten, womit das Risiko steigender Zinsen und damit von Kursverlusten erhöht wird. Tipps zu einzelnen Anleihen hängen von den jeweiligen Marktbedingungen und Ihren individuellen Bedürfnissen ab und würden an dieser Stelle zu weit führen.



Michael Frei

## SO SIEHT DAS DEPOT AUS

Anzahl nominal	Bezeichnung	Währung	Valor	Kurswert in CHF	in %
<b>Liquidität und Geldmarkt</b>					
	Bankguthaben	CHF		50 000	17
<b>Obligationen und ähnliche Anlagen</b>					
	diverse Kassenobligationen	CHF		100 000	33
<b>Aktienfonds und ähnliche Anlagen</b>					
	diverse Raiffeisen-Aktienfonds	EUR/CHF		73 000	24
<b>Edelmetall</b>					
11	Julius Bär Physical Gold Fund	CHF	4 478 123	14 000	5
<b>Strukturierte Produkte</b>					
150	Voncert auf Renewalbe Energies Basket (pfandbesichert)	CHF	10 585 464	13 000	
150	Voncert auf Swiss Industrials Basket (pfandbesichert)	CHF	10 585 465	14 000	
130	Vontobel Unit auf Emerging Markets	USD	3 144 160	12 000	
13	Vontobel Unit auf Klimaschutz	USD	3 529 431	12 000	
110	Vontobel Bonus Income Note auf Commodity Basket	CHF	2 363 021	12 000	
<b>Total strukturierte Produkte</b>				<b>63 000</b>	<b>21</b>
<b>Total Anlagen</b>				<b>300 000</b>	<b>100</b>

## KOSTENLOSER LESERSERVICE.

Ihre Fragen zu Anlagefonds, strukturierten Produkten oder Steuern können Sie online unter [www.bilanz.ch/investberatung](http://www.bilanz.ch/investberatung) an unsere Experten Heinz Kubli, Michael Frei und Werner Räder einreichen. Für die Depotanalyse senden Sie eine Kopie Ihres Depotauszuges mit Angabe von Alter, Zivilstand, ungefährem Einkommen und übrigen Vermögen sowie einer Kontaktadresse an: WH&P Weibel Hess & Partner AG, René M. Weibel, BILANZ-Depot, Postfach, 6371 Stans.

René Weibel, Weibel Hess & Partner, Stans.  
Michael Frei, Anlagespezialist OLZ, Vaduz.