

# FINANZEN

Investieren · Vorsorgen · Finanzieren



## ANLAGEAUSBLICK 2019: ZWISCHEN HOFFEN UND BANGEN.

Das Jahr 2018 blieb börsentechnisch, abgesehen von der US-Börse, unter den Erwartungen. Für 2019 gilt bei den meisten befragten Finanzexperten der Schweiz die Devise: «Vorsicht ist die Mutter der Porzellanbox.» **Seite 03**



### MULTI PREMIA

Die Protagonisten des EURO STOXX Multi Premia diskutieren über verschiedene Aspekte der Innovation.  
**SEITE 06**



### LIDIA BOLLA, CEO & CO-FOUNDER VISON&

Ein Kurzinterview mit Lidia Bolla zu Kryptowährungen und der Blockchain.  
**SEITE 13**



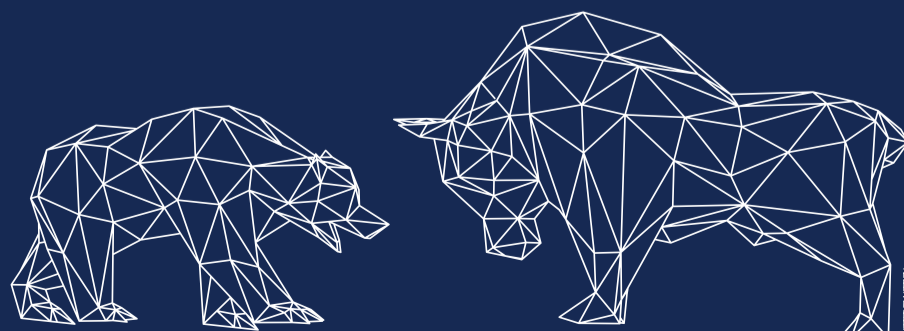
### INVESTMENTKOMPASS

Wir fragen führende Produktspezialisten nach Ihren Favoriten für 2019.  
**SEITE 14**

Anzeige

**30 JAHRE SMI:  
AKTIENINDIZES ERKLÄRT!**  
Die Sonderausstellung im Finanzmuseum

[www.finanzmuseum.ch](http://www.finanzmuseum.ch)



# Rohstoffperlen mit dem gewissen Etwas

Mal steigt Gold, mal fällt Weizen und mal haussiert Öl. Für Anleger ist es unmöglich, hier stets den richtigen Riecher zu haben. Genau dafür gibt es BALCMU ein Outperformance Zertifikat der UBS mit eingebautem Booster.

JÜRGEN KOB

«Nickel und Zink klettern», «Sojabohnen tiefrot» oder «Iran-Sanktionen und Hurrikan-Warnung treiben Ölpreis nach oben» — das sind nur drei aktuelle Schlagzeilen aus den Rohstoffmärkten. Eine Prognose abzugeben, ist für den Anleger schwieriger als bei Aktien oder Anleihen. Die meisten Privatinvestoren sind überfordert und verzichten komplett auf Rohstoffe im Depot. Dabei wissen payoff-Leser, dass Diversifikation für den langfristigen Anlageerfolg unerlässlich ist. Die zahlreichen Rohstoffe werden üblicherweise in Kategorien zusammengefasst. Gemessen an der globalen Bedeutung sind «Energie-träger» wie Öl, Kohle oder Gas und «Metalle» wie Zink, Kupfer oder Aluminium die wichtigsten. Daneben werden Weizen, Mais oder Zucker im Segment «Agrarrohstoffe» zusammengefasst. Eine wichtige Rolle spielen ferner die «Edelmetalle» Gold, Silber oder Platin. Rohstoffe werden grundsätzlich über Terminkontrakte abgebildet. Da ein Investor seinen

Terminkontrakt typischerweise nicht bis zum Ende hält und den Rohstoff physisch nicht geliefert haben will, muss er ihn vor Fälligkeit tauschen

**«Erfolgsversprechend ist eine breite Allokation und eine zeitliche Diversifikation.»**

(«rollen»). Das verursacht Kosten, die sich auf die Wertentwicklung negativ auswirken können.

#### Ein Anlagevehikel mit Pfupf

Aus diesem Grund haben die Experten der UBS die «Leveraged Perles» ins Leben gerufen. Auch BALCMU, ein Outperformance Zertifikat, zählt zu dieser Kategorie. Hier werden 29 Rohstoffarten mit bis zu fünf Fristigkeiten (3 Monate bis 3 Jahre) kombiniert. Darunter finden sich unter anderem Öl, Kupfer, Zink, Gold, Platin, Weizen, Soja-

mehl und sogar Lebewohl. Diese breite Allokation sowie die zeitliche Diversifikation sind die besonderen Merkmale dieses Anlageproduktes. Das Zertifikat wurde im Februar 2016 mit dem Strike Level bei 663.50 Punkten aufgelegt. Mitte Dezember notierte der «UBS Bloomberg CMCI Composite ER Index (USD)» etwas über 800 Indexpunkten, was einem Plus von rund 20% seit dem Ausgabezeitpunkt entspricht. Das Outperformance-Zertifikat bietet die Möglichkeit, mit 125% überproportional und unbeschränkt von steigenden Kursen des CMCI-Index zu partizipieren. Sollte der Kurs hingegen unter 663.50 Punkte fallen, liegt die Partizipationsrate bei 100%, was dem Verlustpotential eines Direktinvestments entspricht. BALCMU läuft noch bis Ende Mai 2019 und stellt somit ein kurzfristiges Rohstoff-Engagement dar. Da sich die volle Hebelwirkung bei Outperformance-Zertifikaten in der Regel erst am Ende der Laufzeit entwickelt, liegt bei einem weiter steigenden Basiswert jedoch ein kleiner Zusatzertrag drin, zumal BALCMU derzeit leicht unter seinem theoretischen Wert notiert. Bei einem Rating der UBS von A-(S&P) spielt das Emittentenrisiko eine untergeordnete Rolle. Ein aktives Management findet nicht statt. Somit fallen keine jährlichen Management-spesen an. Der durchschnittliche Spread liegt bei ca. 0.75%.

#### Fazit

Für alle Anleger, die bisher nicht in Rohstoffen investiert sind, macht es Sinn, eine Position von etwa 5% im Depot aufzubauen. Nächsten Mai muss der Investor entscheiden, ob er sein Rohstoff-Engagement in ein neues «Leveraged Perles» Zertifikat der UBS «rollen» will oder nicht. ■

★★★  
Preis/Leistung: **Sehr gut**

**dp rating**

Chancen/Risiko: **Hoch**  
Details: [www.payoff.ch](http://www.payoff.ch)

<b>Symbol</b>	<b>BALCMU</b>
<b>Valor</b>	<b>31541186</b>
<b>Produkttyp</b>	Outperformance Zertifikat
<b>Basiswert</b>	UBS Bloomberg CMCI Composite ER Index (USD)
<b>Emittent</b>	UBS
<b>Rating (S&amp;P)</b>	A-
<b>Ausstattung</b>	
<b>Laufzeit</b>	30.05.2019
<b>Partizipation</b>	125% über dem Strike; 100% unter dem Strike
<b>Strike Level</b>	663.50
<b>Management Fee</b>	keine
<b>Kennzahlen</b>	
<b>Ø Spread</b>	0.79%
<b>Spread Availability</b>	100%
<b>Kurs</b>	
<b>Brief (17.12.2018)</b>	USD 1264.00
<b>Handelsplatz</b>	SIX Swiss Exchange

Quelle: Infront

**payoff-Einschätzung**

- + Minimierung von Rollverlusten
- + Geringere Volatilität durch Diversifikation
- Endfälligkeit

# Selbstbestimmt anlegen mit Clevercircles

**Sehr geehrter Herr Comment, Clevercircles hatte sein Going-Live erst vor einigen Monaten. Erklären Sie kurz, welchen Service Ihr Unternehmen anbietet.**

Clevercircles ist eine neuartige, digitale Plattform für Vermögensverwaltung auf Basis von Indexfonds und ETFs. Clevercircles bietet damit Privatkunden eine sehr effiziente und bequeme Lösung, um ihr Vermögen systematisch aufzubauen und zu bewirtschaften. Kunden, die mit clevercircles anlegen, können Ihre Anlagestrategie individuell bestimmen, bei Bedarf regelmässig anpassen oder rebalancieren. In Ihrer Entscheidungsfindung haben die Anleger mit clever-

**« Wer mit clevercircles anlegt, entscheidet selber über seine strategische und taktische Anlagestrategie.»**

circles Zugang zur kollektiven Intelligenz der clevercircles-Community. Egal, ob einzelne Vertrauenspersonen, teilnehmende Anlageprofis oder Teilgruppen der Community; auf clevercircles kann jeder selber bestimmen, wessen Meinung ihm wichtig ist. Man kann sich das Prinzip als privates Anlagekomitee vorstellen. Auf

clevercircles nennen wir dies "Circle". Ich kann also, bevor ich einen Anlageentscheid treffe, beispielsweise ob ich meine Aktienquote reduziere, sehen, was die anderen Teilnehmer meines Circles denken. Darüber hinaus bieten wir noch einige neue Features, die es so bei bestehenden Robo-Advisors nicht gibt, beispielsweise kann bei uns der Anleger selber entscheiden, ob und in welchem Umfang er sein Portfolio gegen Währungsschwankungen schützen will.

Clevercircles ist eine strategische Geschäftseinheit der Bank CTC (Schweiz) AG.

**Clevercircles propagiert die «selbstbestimmte Vermögensverwaltung», was kann man sich darunter vorstellen? Worin unterscheidet sich Ihr Angebot von der herkömmlichen Vermögensverwaltung?**

Herkömmliche Vermögensverwaltungslösungen insbesondere im mittleren Segment für Vermögen zwischen CHF 50'000 und CHF 500'000.- sind oftmals hochstandardisiert, übersteuert und unflexibel. Robo-Advisor, die auf den Markt gekommen sind, sind zwar oftmals günstiger, allerdings bieten sie darüber hinaus noch nicht den Mehrwert, den man erwarten könnte. Und auch bestehende Robo-Advisor-Lösungen sind fremdbestimmt. Anlageentscheidungen werden nicht vom Kunden getroffen, sondern vom Anbieter,

**Kurzinterview Sebastian Comment, Geschäftsführer von Clevercircles**

spricht vom Vermögensverwalter. Hier stellen sich die gleichen Fragen wie bei den klassischen Vermögensverwaltungslösungen: Wer hat warum wie entschieden und was hat es gebracht?

Mit clevercircles sprechen wir anspruchsvolle Kunden an, für die Effizienz in Form von tiefen Kosten und Bequemlichkeit selbstverständlich sind. Unsere Kunden wollen aber mehr. Aus unserer Marktforschung wissen wir, dass zwei Drittel der Schweizer Anleger sich wünschen, regelmässig über die Portfolio-Zusammenstellung mitentscheiden zu können. Das ist der entscheidende Punkt. Wer mit clevercircles anlegt, entscheidet selber über seine strategische und taktische Anlagestrategie. Clevercircles-Kunden entscheiden auch selber, welcher Profi oder welche Community in den eigenen Circle kommt. Wir schalten also den Anlageprofi nicht aus, im Gegenteil, wir bieten eine Vielfalt an Teilnehmern und Profis, die man beliebig im eigenen Circle kombinieren kann. Und nicht nur das. Auf clevercircles lässt sich verfolgen, wer mit seinen

\* [https://clevercircles.ch/media/1233/handelszeitung-nov23-2017\\_wie\\_wird\\_heute\\_entschieden.pdf](https://clevercircles.ch/media/1233/handelszeitung-nov23-2017_wie_wird_heute_entschieden.pdf)

Markteinschätzungen richtig liegt oder eben nicht. Das ist eine völlig neue Transparenz, die nicht nur bessere Resultate bringt, sondern auch Spass macht.

**«Wir bieten eine Vielfalt an Teilnehmern und Profis, die man beliebig im eigenen Circle kombinieren kann.»**

**Ganz kurz: Was sind die entscheidenden Vorteile bei Clevercircles?**

**Effizienz:** Anlageuniversum besteht aus den günstigsten, verfügbaren Indexfonds und ETFs. In der pauschalen All-In-Fee sind all Kosten enthalten.

**Partizipation:** Mit clevercircles entscheiden Anleger selber, wie sie ihr Portfolio zusammenstellen und anpassen.

**Kollektive Intelligenz:** Anleger können Ihre Markterwartung mit selber ausgewählten Vertrauenspersonen und Profis vergleichen, bevor sie einen Entscheid fällen.

**Transparenz:** Volle Transparenz nicht nur was die Kosten anbelangt,



**SEBASTIAN COMMENT**  
Geschäftsführer Clevercircles

sondern auch für die Treffgenauigkeit der Marktprognosen für jeden Teilnehmer und Circle.

**Komfort:** Voller Funktionsumfang auf Desktop und über Mobile-App, Depotöffnung 100% online ohne Papier und ohne Video.

**Welche Ziele möchten Sie mit Clevercircles dieses Jahr erreichen?**

Das wichtigste Ziel ist, dass unsere Kunden zufrieden sind. Das schliesst auch diejenigen Kunden mit ein, die ein Demo-Konto haben und mit Investieren noch zuwarten. Vor diesem Hintergrund wünschen wir uns natürlich, dass die Märkte, nach einem schwierigen Börsenjahr 2018, wieder auf gesunder Basis prosperieren und ansprechende Renditen ermöglichen.

Clevercircles soll in diesem Jahr weiter an Bekanntheit gewinnen und neue Kunden ansprechen, die bis anhin mit standardisierten Lösungen unterdurchschnittliche Leistungen erhalten haben.

Zudem wollen wir in diesem Jahr die Technologie von clevercircles anderen Playern auf dem Markt mit unseren White-Labeling-Lösungen zugänglich machen und gemeinsam neue Produkte ausrollen. ■