

## Actively Managed Certificates

«Actively Managed Certificates» (AMCs) sind kosteneffiziente Finanzinstrumente, die zur Kategorie der strukturierten Produkte gezählt werden. Während der letzten Jahre haben sie deutlich an Popularität gewonnen und ein erstaunliches Wachstum erfahren. AMCs gelten heute als eine sehr beliebte Produktlösung für Emittenten und externe Vermögensverwalter. Ein AMC ermöglicht eine massgeschneiderte Anlagestrategie zu entwickeln, die weitaus flexibler ist als traditionelle strukturierte Produkte oder Investmentfonds.

Ein AMC wird normalerweise aktiv, dynamisch, diskretionär sowie professionell verwaltet. Die hervorragende "time-to-market" des Emissionsprozesses, Skaleneffekte sowie die hohe Flexibilität in der Produktgestaltung sind überzeugende Argumente für die Wahl dieser Produkte. Durch unsere langjährigen und vertrauensvollen Broker-Beziehungen kann die Einrichtung des AMCs zudem effizient realisiert werden. AMCs verfügen über besondere Merkmale, die eine aktive Auswahl und Anpassung der Komponenten ihrer zugrunde liegenden Strategie ermöglichen. Es gibt keine Strategie- oder Asset-Beschränkungen innerhalb des alternativen Investmentportfolios, das den AMCs zugrunde liegt. Als Basiswerte dienen beispielsweise Aktien, Anleihen, Rohstoffe, Devisen, Indizes, Derivate sowie auch Kryptowährungen. Das Investitionsvolumen in bestimmte Wertpapiere oder Anlagevehikel kann hohe Mindestanlagebeträge aufweisen und ist nicht für jeden Investor verfügbar. Retail-Investoren können je nach Ausgestaltung des AMCs zusätzlich attraktive Partizipationsmöglichkeiten haben, da ein AMC auch non-bankable Assets (z.B. Immobilien) beinhalten kann und grössere Investitionsmöglichkeiten bietet. Dadurch können Anleger Zugang zu interessanten asymmetrischen Investment-Opportunitäten erhalten, die breit diversifiziert sind und gering mit dem Markt korrelieren.

Selektiv lassen auch die aktuell hohen Marktbewertungen, das teilweise irrationale Verhalten der Investoren, die horrend hohen Staatsverschuldungen sowie stark belastete Unternehmensbilanzen Zweifel an einem nachhaltigen Aufschwung aufkommen. Die Marktvolatilitäten sind zudem latent spürbar. Da die massgeschneiderten AMCs auch Derivate enthalten können, eignen sie sich optimal, um das Aktien-Beta des Portfolios aktiv zu steuern und marktneutrale Positionen zu schaffen sowie nachhaltiges Alpha zu erzielen. Sie können ebenso gegen Währungsrisiken eingesetzt werden und durch ihre Skalierbarkeit unkompliziert bei den Depotbanken eingebucht werden, damit jeder Kunde, unabhängig vom Vermögen, von der jeweiligen Strategie profitieren kann.

AMCs unterliegen spezifischen regulatorischen und vertraglichen Anforderungen. Die Beschreibung des AMCs in einem vereinfachten Prospekt muss Informationen über die grundlegenden Parameter der individuell konzipierten Strategie enthalten. Darüber hinaus müssen AMCs klar von Organismen für gemeinsame Anlagen unterschieden werden. Diese Unterscheidung von kollektiven Kapitalanlagen ist besonders wichtig, da AMCs dem Emittentenrisiko unterliegen. Neben der allgemeinen Dokumentationspflicht gehören auch sogenannte «Strategie-Sponsor-Vereinbarungen» zum Marktstandard dazu, um die Rechte und Pflichten des Strategie-Sponsors zu regeln.

Wichtige wesentliche Differenzierungen zwischen AMCs und strukturierten Produkten sind insbesondere, dass strukturierte Produkte normalerweise eine feste Laufzeit haben und die zugrunde liegenden Basiswerte statisch sind. Strukturierte Produkte verwenden Derivate, um eine bestimmte Art von Engagement in einem Vermögenswert oder einem Korb von Vermögenswerten zu erreichen. AMCs unterscheiden sich dadurch, dass die zugrunde liegenden Basiswerte oder auch Indizes in regelmässigen Abständen neu gewichtet werden oder aktive Rebalancing-Aktivitäten vorgenommen werden können. Im Vergleich zu AMCs haben auch Fondsstrukturen gewisse Einschränkungen wie z.B. Dauer der Aufsetzung, Gründungskosten, geringere Flexibilität sowie regulatorische Erfordernisse.

Wir erwarten, dass sich der Trend zu vielfältigeren und komplexeren AMCs in den kommenden Jahren fortsetzen wird. Durch die sehr flexible, kostengünstige Ausgestaltung und Kombinationsmöglichkeiten kann spezifisch auf die individuellen Bedürfnisse des Kunden oder Investors eingegangen werden mit dem Ziel, das Risiko im Portfolio zu reduzieren und den Ertrag zu optimieren.