

Lieber Anleger

Wer und was ist Leonteq?

Dass der Produzent von strukturierten Produkten EFG Financial Products und das St. Galler Bankhaus Notenstein zusammenspannen, haben Sie aus dieser Zeitung ausführlich erfahren. Ganz im Stil, wonach ein aufmerksamer Beobachter an der Sache dranbleibt, habe ich Ihnen unlängst mitgeteilt, für EFG FP werde ein neuer Name gesucht, und fünf Varianten stünden zur Diskussion (vgl. FuW Nr. 27 vom 6. April). Nun ist die Katze aus dem Sack, und zugegeben: Weder ich noch meine Redaktionskollegen und -kollegen, die ich zum Mitraten aufgefordert hatte, waren dem neuen Namen auf der Spur.

«Leonteq» heisst die Schöpfung. Forsch und modern prangt der Name auf dem Logo, ergänzt mit grafisch dargestelltem, angedeuteten Netzwerk und dem Zusatz «Swiss Investment Engine».

Wenn Sie jetzt fragen, Leonteq? Dann ergeht es Ihnen wie mir. Ich tippte spontan auf Halbleiter, oder auf Biotech, auf ein Start-up-Unternehmen aus dem Forschungsfundus der ETH, aber nicht auf einen Anbieter von Finanzprodukten mit enger Anbindung an eine Privatbank, die auf eine Gesellschaft von St. Galler Kaufleuten im 15. Jahrhundert zurückgeht und im Besitz der ureidgenössischen Raiffeisen-Gruppe ist.

Für die Namensänderung habe ich volles Verständnis. In der eurokrisengeschwängerten Finanzwelt soll nichts mehr an die griechischen Wurzeln von EFG FP mahnen. Es galt, den schweizerisch soliden und gleichwohl aufgeweckten Geist im Namen zu verewigen. Deshalb Leonteq – Teq für Technologie und Innovation, Leon als Assoziation zum lateinischen Begriff für Edelweiss, der Leontopodium lautet.

Gut gemeint – aber auch gelungen? Wie haben wohl die anderen Vorschläge gelaute? Swissderi? Mahnt an Dairyshop und Yogurt. Abakus? Heisst die Platte, oder das Brett. Platt ist die Struki-Branche beileibe nicht, und ebenso wenig haben die umtriebigen und kreativen Struki-Architekten ein Brett vor dem Kopf. Oder eine Variante mit Helvetien und Reduit, als Zeichen für aufrichtig, fruchtbar und zurückgezogen? Geht auch nicht, höchstens aufrichtig, sofern die Branche es schafft, wie versprochen mehr Kostentransparenz zu schaffen. Fruchtbar hingegen könnte rasch in furchtbar umschlagen und damit an Lehman erinnern. Und zurückgezogen will die Struki-Welt auch nicht leben. Im Gegenteil bietet sie eine Antwort auf jede Marktlage, was noch nicht alle Anleger verstehen. Das schreibe ich jetzt mit Überzeugung, da ich mich selbst als Kämpfer für ein besseres, wenn auch kritisches Verständnis von Zertifikaten und ihren vielfältigen Einsatz sehe.

Also doch Leonteq, denn auch bei Struki geht es um Hightech, Erfindungsgabe, konstruktives Geschick und Netzwerk zwischen Erzeuger, Vertrieb und Kunde. Mit einem Kapitalanteil von 22,75% (nur die vier Gründungspartner von EFG FP halten mit 25,3% mehr) wird Notenstein selbst zur Emittentin, dank Raiffeisen mit Vorteilen nicht zuletzt beim Gegenparteirisiko. Nur hätte man das etwas direkter zum Ausdruck bringen können. Dass sich hinter Leon oder Leontopodium Edelweiss verbirgt, wissen wohl nicht einmal alle Botaniker.

Ihr Derivatun

| Kotierte Zertifikate |      |                                |                           |                                       |          |          |                           |
|----------------------|------|--------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|----------|----------|---------------------------|
| Valor                | Bank | Produkt                        | Coupon / Basiswert Schutz | Basiswert                             | Verfall  | Lib.     | Ausgabepreis <sup>1</sup> |
| 21208577             | BCV  | Barrier Rev. Conv.             | 8%                        | ABB/Swatch/Nestlé                     | 03.11.14 | 02.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 21211470             | BCV  | Barrier Rev. Conv.             | 4.8%                      | Gold/Silber/Palladium                 | 03.11.14 | 02.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 21208576             | BCV  | Barrier Rev. Conv.             | 7.7%                      | Richemont/Nestlé/Roche                | 03.11.14 | 02.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 20762787             | ZKB  | Barrier Rev. Conv.             | 7.3%                      | ABB/Novartis/Zurich Ins               | 02.05.14 | 02.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 20762788             | ZKB  | Barrier Rev. Conv.             | 5.8%                      | Nestlé/Novartis/Roche                 | 02.05.14 | 02.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 20617730             | VT   | Multi Defender Vonti           | 8%                        | Actellon/UBS/Zurich Ins               | 02.05.14 | 03.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 20617731             | VT   | Multi Defender Vonti           | 12.5%                     | Barrick G./Freeport McM./Goldc.       | 02.06.14 | 03.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 20617739             | VT   | Multi Defender Vonti           | 9.25%                     | Clairant/Nestlé/Syngenta              | 31.10.14 | 03.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 20617708             | VT   | Multi Defender Vonti           | 9.1%                      | CS Group/UBS                          | 06.04.17 | 03.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 20617732             | VT   | Multi Defender Vonti           | 6.2%                      | Richemont/Swatch                      | 02.05.14 | 03.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 21073834             | BAKB | Barrier Rev. Convertible       | 6.55%                     | Swiss Life                            | 28.04.14 | 03.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 20214682             | CS   | Barrier Rev. Convertible       | 5.25%                     | Nestlé/Roche/Novartis                 | 29.10.14 | 03.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 21057645             | EFG  | Bonus Certificate              |                           | Nestlé/Novartis/Roche                 | 26.04.16 | 03.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 20711788             | NP   | Barrier Rev. Conv.             | 10%                       | ABB/Richemont/CS Group                | 27.10.14 | 03.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 20711790             | NP   | Barrier Rev. Conv.             | 9.5%                      | ABB/OC Oerlikon/Swatch                | 27.10.14 | 03.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 20711789             | NP   | Barrier Rev. Conv.             | 15%                       | Apple/Research in M./Samsung          | 27.10.14 | 03.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 20711791             | NP   | Barrier Rev. Conv.             | 9.2%                      | Barrick G./Goldc./Newmont M.          | 27.10.14 | 03.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 20711792             | NP   | Barrier Rev. Conv.             | 7.5%                      | Gold/Palladium/Silber                 | 27.10.14 | 03.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 20762800             | ZKB  | Barrier Rev. Conv.             | 5.8%                      | ABB                                   | 24.04.14 | 03.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 20762772             | ZKB  | Tracker-Zertifikat             |                           | Index Basket                          | 06.04.17 | 03.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 21057657             | EFG  | Multi B. Rev. Conv. (COSI)     | 8%                        | ABB/CS Group/Roche                    | 26.04.16 | 06.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 21057649             | EFG  | Multi B. Rev. Conv. (COSI)     | 11%                       | Adecco/Richemont/CS Group             | 28.04.14 | 06.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 21057658             | EFG  | Multi B. Rev. Conv. (COSI)     | 6.75%                     | Axa/Swiss Life/Swiss Re               | 26.04.16 | 06.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 21057650             | EFG  | Multi B. Rev. Conv. (COSI)     | 10.25%                    | BMW/Daimler/Porsche                   | 28.04.14 | 06.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 21057651             | EFG  | Multi B. Rev. Conv. (COSI)     | 10%                       | Richemont/Clairant/CS Group           | 28.04.14 | 06.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 21057655             | EFG  | Multi B. Rev. Conv. (COSI)     | 8.5%                      | Deutsche Telek./France Telec./Swissc. | 28.04.14 | 06.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 21057654             | EFG  | Multi B. Rev. Conv. (COSI)     | 5%                        | Nestlé/Novartis/Roche                 | 28.04.14 | 06.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 21057653             | EFG  | Multi B. Rev. Conv. (COSI)     | 7%                        | Roche/Swatch/Syngenta                 | 28.04.14 | 06.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 21057652             | EFG  | Multi B. Rev. Conv. (COSI)     | 8%                        | Swiss Life/UBS/Zurich Ins.            | 28.04.14 | 06.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 11263573             | BAKB | Barrier Rev. Conv.             | 5.75%                     | Sonova                                | 30.04.14 | 07.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 20978144             | BAKB | Barrier Rev. Conv.             | 5.2%                      | Straumann                             | 30.04.14 | 07.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 20214685             | CS   | Barrier Rev. Conv.             | 7.75%                     | ABB/Holcim/Swiss Re                   | 02.05.14 | 07.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 19152887             | CS   | Callable B. Rev. Conv.         | 8.25%                     | Holcim/Roche/UBS                      | 29.04.16 | 07.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 19152888             | CS   | Callable B. Rev. Conv.         | 5%                        | Nestlé/Richemont/Roche                | 29.04.16 | 07.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 20284412             | ZKB  | Barrier Rev. Conv.             | 6.05%                     | Adecco                                | 23.04.14 | 08.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 20284415             | ZKB  | Barrier Rev. Conv.             | 5.4%                      | Georg Fischer                         | 23.04.14 | 08.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 20284414             | ZKB  | Barrier Rev. Conv.             | 7.15%                     | Logitech                              | 23.04.14 | 08.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 20284413             | ZKB  | Barrier Rev. Conv.             | 5%                        | Swiss Re                              | 23.04.14 | 08.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 21057703             | EFG  | Outperf. Bonus Certificate     |                           | Nestlé/Novartis/Roche                 | 03.05.16 | 10.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 20284417             | ZKB  | Barrier Rev. Conv.             | 7.8%                      | ABB/Holcim/Swiss Re                   | 02.05.14 | 10.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 20284416             | ZKB  | Barrier Rev. Conv.             | 9.75%                     | CS Group/UBS/Zurich Ins.              | 02.05.14 | 10.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 20762766             | ZKB  | Barrier Rev. Conv.             | 3.76%                     | Euro Stoxx 50/S&P 500/SMI             | 04.05.15 | 10.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 20019216             | ZKB  | Kapitalschutz ohne Cap         | 90%                       | Index Basket                          | 02.05.18 | 10.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 20019803             | ZKB  | Kapitalschutz ohne Cap         | 95%                       | ZKB Dynamic Asset Class Index         | 02.05.18 | 10.05.13 | 1020 Fr.                  |
| 20019804             | ZKB  | Kapitalschutz ohne Cap         | 100%                      | ZKB Dynamic Asset Class Index         | 02.05.18 | 10.05.13 | 1020 Fr.                  |
| 20617857             | VT   | Multi Defender Vonti           | 12.7%                     | ABB/Richemont/CS Group                | 31.10.14 | 13.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 20617850             | VT   | Multi Defender Vonti           | 7.7%                      | Adecco/Holcim/Transocean              | 02.05.14 | 13.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 20617903             | VT   | Multi Defender Vonti           | 8.05%                     | Julius Bär/CS Group/UBS               | 31.07.14 | 13.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 14150623             | VT   | Multi Defender Vonti           | 4%                        | Nestlé/Novartis/Roche                 | 13.05.16 | 13.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 20617849             | VT   | Multi Defender Vonti           | 6.6%                      | Richemont/Roche/Zurich Ins.           | 02.05.14 | 13.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 20617848             | VT   | Multi Defender Vonti           | 8%                        | Roche/UBS/Swatch                      | 02.05.14 | 13.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 21044607             | CS   | Bonus Certificate              |                           | Nestlé/Zurich Ins./ABB                | 06.05.15 | 13.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 20762817             | ZKB  | Barrier Rev. Conv.             | 4.51%                     | Gold/Palladium/Silber                 | 04.05.15 | 13.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 20284422             | ZKB  | Barrier Rev. Conv.             | 5.92%                     | Lonza                                 | 02.05.14 | 13.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 20284425             | ZKB  | Barrier Rev. Conv.             | 3.7%                      | Roche                                 | 06.11.14 | 13.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 14150658             | VT   | Multi Defender Vonti           | 4%                        | ABB/Givaudan/SGS                      | 08.05.15 | 15.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 14150627             | VT   | Multi Defender Vonti           | 4.1%                      | Gold/Palladium/Silber                 | 16.05.16 | 15.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 21179414             | UBS  | Kick-In GOAL                   | 6%                        | Euro Stoxx 50/FTSE 100/S&P 500        | 10.11.14 | 17.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 21179980             | UBS  | PERLES Plus                    |                           | SMI                                   | 14.06.16 | 21.05.13 | 7859.63 Fr.               |
| 14150634             | VT   | Unit                           | 95%                       | Index Basket                          | 17.05.16 | 22.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 20889115             | CS   | Callable B. Rev. Conv.         | 6.5%                      | Index Basket                          | 17.11.14 | 22.05.13 | 1000 Fr.                  |
| 14150645             | VT   | Floored Fl. (CosI) mit Refanl. | 1.88%                     | 3M CHF Lifer Refanl. Post NL          | 21.05.18 | 24.05.13 | 1000 Fr.                  |

Die publizierten Neuemissionen wurden der «Finanz und Wirtschaft» direkt vom Emittenten mitgeteilt. Alle Angaben ohne Gewähr. <sup>1</sup> indikativ

Alle Konditionen der neulancierten Zertifikate finden Sie unter [www.fuw.ch/zertifikate-neuemissionen](http://www.fuw.ch/zertifikate-neuemissionen)



Kleinstbauern in Äthiopien werden Wetterversicherungen verkauft, damit sie bei Ernteausfällen nicht ihre Existenzgrundlage verlieren.

# Wetterderivate zur Existenzsicherung

Wetterzertifikate als Mikroversicherung für Kleinstbauern – Celsius Pro liefert das nötige Know-how

ELISABETH TESTER

Was ist der Unterschied zwischen einem Derivat und einer Versicherung? Es gibt keinen – wenn Celsius Pro mit im Spiel ist. Die Zürcher Celsius Pro unter CEO und Gründer Mark Rüegg ist Pionier in Sachen Wetterderivate und weltweiter Marktführer für Technologie zur Berechnung und Absicherung von Wetterrisiken. Als Rückversicherungspartner fungiert seit der Firmengründung 2008 Swiss Re.

Dabei handelt es sich bei den Wetterzertifikaten von Celsius Pro nicht um Versicherungen im herkömmlichen Sinn, sondern um massgeschneiderte Finanzprodukte – Derivate, deren Auszahlung von einem bestimmten Schwellenereignis ausgelöst wird. Das Auszahlungsdiagramm hängt also von der gemessenen Regen- oder Schneemenge oder von der Anzahl Frost- oder Hitzetage ab und nicht von einem nachzuweisenden Schaden.

## Absicherung von Umsatz...

In der Schweiz ist Celsius Pro vor allem bekannt durch Sonnenversicherungen für Skigebiete oder Regenversicherungen für Sommerfeste. In anderen europäischen Ländern und in Australien hingegen ist sie als wichtiger Partner verschiedener öffentlicher Institutionen und Industrieverbände tätig, die sich vor Mehrkosten oder massiven Einkommenseinbussen wegen extremen Wetters schützen möchten. Ebenso arbeiten Versicherungen mit den Produkten und der Technologie von Celsius Pro, um zum Beispiel Wasserschäden wegen Kälte in Grossbritannien abzusichern (vgl. Grafik).

Nur gerade 10% des Umsatzes von Celsius Pro fallen in der Schweiz an. Rüegg erklärt: «In der Schweiz ist wegen der Subventionen und Schlechtwettergarantien des Bundes der Anreiz für Unternehmer gering, eine Wetterversicherung abzuschliessen – sei das in Tourismus, Baugewerbe oder Landwirtschaft. In Ländern, wo der Unternehmer auch das volle Wetterrisiko trägt, ist die Nachfrage nach Wetterzertifikaten entsprechend höher.»

## ...und Lebensgrundlage

Anfang April hat Celsius Pro nach Afrika expandiert, genauer gesagt nach Äthiopien, wo 80% der Bevölkerung – rund 60 Mio. Menschen – von der Agrarwirtschaft leben, zumeist als Eigenversorger. Ein wetterbedingter Ausfall der Ernte kann eine Familie vor riesige Probleme stellen, die eine negative Kettenreaktion auslösen können, wie den Zwangsverkauf des einzigen Nutztiers oder Migration. Eine

– notabene zahlbare – Versicherung ist kein Luxus, sondern existenzsichernde Notwendigkeit.

Das äthiopische Landwirtschaftsministerium hat mit Japans International Cooperation Agency (JICA), einer Entwicklungsorganisation, nach einer Lösung gesucht: Swiss Re und Celsius Pro wurden angefragt, die notwendige Informationsinfrastruktur zu liefern, um das Projekt realisieren zu können. Die äthiopische Oromnia Insurance Company, eine der grössten Versicherungsgesellschaften des Landes, führt die lokale Abwicklung durch und verkauft den Kleinstbauern die Versicherungspolizen.

Inzwischen haben 1300 äthiopische Bauern eine Wetterversicherung abgeschlossen, die auf einem Wetterindex beruht und bei Niederschlagsdefizit (Dürre) zur Auszahlung kommt. Die Jahrespolice kostet 6\$, was etwa einem halben Monatslohn der Bauern entspricht und für sie erschwinglich ist. Dieser Betrag ist nicht subventioniert. Möglich ist diese günstige Kostenstruktur gemäss Rüegg aufgrund der Technologie und wegen der kostenlos zur Verfügung stehenden Daten der US-Wettersatelliten, was den teuren Aufbau und die Bewirtschaftung von Wetterstationen nicht mehr nötig macht.

Rüegg erklärt: «Dieses Pilotprojekt besichert uns keine grossen Einnahmen, aber es ist sehr sinnvoll. Das Potenzial für solche Mikro-Wetterversicherungen ist riesig, nicht nur in Afrika.»

Lokale Versicherungsgesellschaften haben bereits Interesse an den Wetterindexprodukten und an der Analyse anderer wetterbedingter Risiken gezeigt. Lokale Versicherer dienen als Partner und Distributionskanal – weitere Absatzmöglichkeiten sind gemeinnützige Organisationen (NGO) oder Plätze, an denen Saatgut verkauft wird.

## Riesiger Markt

Gemäss Weltbank ist in Indien die Zahl abgeschlossener Wetterindexversicherungen von 1000 im Jahr 2003 auf über 9 Mio. im Jahr 2011 gewachsen, was einem Prämienvolumen von mehr als 250 Mio.\$ entspricht (vgl. Tabelle).

Auf die Frage, ob die äthiopischen Kleinbauern das Konzept eines Derivats (Put-Option) denn verstehen, schmunzelt Rüegg: «Bauern verstehen genau, wie wichtig Niederschlag für den Anbau von Kulturpflanzen ist. Ein transparentes Produkt, das bei Niederschlagsdefizit automatisch auszahlt, ist grundsätzlich intuitiv. Dank Ausbildung – unter anderem durch Rollenspiele – wird das Konzept sehr gut verstanden.»

Die Mikro-Wetterversicherungen haben das Potenzial, nicht nur zahlenmässig enorm erfolgreich zu werden und viel Leid zu mildern, sondern könnten auch das Image der oft verrufenen Derivate massiv aufbessern.

| Wetterindexversicherungen in Indien |                           |                              |                                        |                                 |                                               |
|-------------------------------------|---------------------------|------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------------------|
| Landwirtschaftsjahr                 | Anzahl versicherte Bauern | Versicherte Summe in Mio. \$ | Prämienvolumen <sup>1</sup> in Mio. \$ | Bezahlte Forderungen in Mio. \$ | Bezahlte Forderungen in % des Prämienvolumens |
| 2003–04                             | 1000                      |                              | <0,1                                   | <0,1 <sup>2</sup>               |                                               |
| 2004–05                             | 11 300                    |                              | 0,2                                    | 0,1 <sup>2</sup>                |                                               |
| 2005–06                             | 112 500                   |                              | 1,6                                    | 0,2 <sup>2</sup>                |                                               |
| 2006–07                             | 181 900                   |                              | 1,6                                    | 1,0 <sup>2</sup>                |                                               |
| 2007–08 <sup>3</sup>                | 678 425                   | 398                          | 33,1                                   | 23,9                            | 72                                            |
| 2008–09 <sup>3</sup>                | 375 100                   | 208                          | 18,6                                   | 14,2                            | 77                                            |
| 2009–10 <sup>3</sup>                | 2 278 407                 | 1093                         | 99,9                                   | 62                              | 62                                            |
| 2010–11 <sup>3</sup>                | 9 278 000                 | 3174                         | 258,9                                  | 125                             | 48                                            |

<sup>1</sup> Prämienvolumen beinhaltet Prämien der Bauern plus staatliche Prämiensubventionen <sup>2</sup> Nur Saison Juni bis Dezember <sup>3</sup> Nur wetterbasierte Versicherungen  
Quelle: The World Bank Policy Research Paper: Weather Based Crop Insurance in India, März 2012

