

Indexleitfaden zum ZKB Anlagepolitik Excess Return Index [APER]

Inhaltsverzeichnis

1	ZKB MeinIndex Familie	3
2	Allgemeine Informationen Index [APER]	4
2.1	Anlageidee	4
2.2	Indexmethodologie	4
3	Spezifikation Index [APER]	5
3.1	Index Konstituenten	5
3.2	Rebalancing	5

1 ZKB MeinIndex Familie

Der ZKB Anlagepolitik Excess Return Index ([APER] im Folgenden) ist ein Mitglied der ZKB MeinIndex Familie. Ziel der MeinIndex-Indizes ist die Umsetzung von Anlageideen in Anlageprodukten der Zürcher Kantonalbank. Die Index Basiswerte sind in der Regel breit diversifiziert und liquide. Es findet ein Market Making für die Anlageprodukte statt, so dass die Anleger diese jederzeit kaufen und verkaufen können.

Ein MeinIndex besteht aus einer Anzahl Konstituenten aus einem Universum, einer Methode für die Gewichtung, Gebühren, Stammdaten und einer Rebalancingfrequenz. Die Gewichte können

- diskretionär,
- regelbasiert oder
- in einer Mischform bestimmt werden (Indexmethodologie).

Um Interessenskonflikte wirksam einzugrenzen, werden Aufgaben, Kompetenzen und Verantwortungen durch voneinander hierarchisch und prozessual unabhängige Stellen vorgenommen:

- **Indexkomitee:** Das Indexkomitee legt das Universum möglicher Indexkonstituenten, die Anlageuniversen der einzelnen Indizes sowie Anlagerestriktionen fest. Darüber hinaus verantwortet das Indexkomitee die Zuweisung der Rollen gemäss gültiger MeinIndex-Governance sowie die Änderungen im Indexleitfaden.
- **Indexmanager:** Der Indexmanager ist für die selektive Gewichtung innerhalb des vorgegebenen Anlageuniversums verantwortlich.
- **Preisfixierungsstelle:** Die Preisfixierungsstelle liefert die Konstituentenpreise und Bewertungsparameter.
- **Indexberechnungsstelle:** Die Indexberechnungsstelle berechnet die Indexwerte und stellt die Historisierung sämtlicher in die Berechnung der Indizes und in die Preisbestimmung von MeinIndex Produkten einflussende Werte sicher.
- **Indexpublikationsstelle:** Die Publikationsstelle publiziert die ermittelten Werte der jeweiligen MeinIndex-Indizes zu den bestimmten Zeitpunkten in den öffentlichen Informationsträgern.
- **Indexkontrolle:** Die Indexkontrolle ist an einer von der Indexberechnung unabhängigen Stelle anzusiedeln und nimmt Überwachungsfunktionen in Bezug auf die Tätigkeit der Indexberechnungsstelle wahr.

Eine umfassende Beschreibung der Governance für die MeinIndex Familie findet sich auf Webseite der ZKB kann via E-Mail an derivate@zkb.ch kostenlos bestellt werden.

Umsetzung der Rollen im Index [APER]:

Indexkomitee	Leiter Handel und Kapitalmarkt ZKB (Leiter), Leiter Produktmanagement ZKB, Vertreter Investment Solutions ZKB, Leiter Market Risk Control ZKB, Leiter Recht & Compliance Investment Bank ZKB (Mitglied ohne Stimmrecht)
Indexmanager	Quantitative Methoden Asset Management ZKB, Chefökonom der ZKB (Leiter)
Indexberechnungsstelle	Middle Office Strukturierte Produkte ZKB
Preisfixierungsstelle	Market Risk Zürcher Kantonalbank
Indexkontrolle	Market Risk Zürcher Kantonalbank
Indexpublikationsstelle	Handel Strukturierte Produkte ZKB

Bestehen in einem Produkt auf einen ZKB MeinIndex spezifische Interessenskonflikte, dann sind diese auf dem Termsheet / vereinfachten Prospekt auf der ersten Seite beschrieben.

2 Allgemeine Informationen Index [APER]

2.1 Anlageidee

Die ZKB legt periodisch die taktische Asset Allocation (TAA) fest. Dazu werden die Finanzmärkte kurz- bis mittelfristig beurteilt. Diese Beurteilung mündet in konkreten Prognosen für die einzelnen Anlagekategorien und Währungen. Jene Anlagekategorien, denen die ZKB kurzfristig ein überdurchschnittliches risikoadjustiertes Ertragspotenzial zubilligen, werden gegenüber der Benchmark übergewichtet. Entsprechend werden jene Anlagekategorien untergewichtet, denen ein unterdurchschnittliches risikoadjustiertes Potenzial zugebilligt wird.

Der Index APER leitet sich von der TAA der ZKB wie folgt ab:

1. Die TAA wird bestmöglich mit handelbaren, liquiden Finanzprodukten nachgebildet. Die Anlagekategorien „Immobilien“ und „alternative Anlagen“ entsprechen diesen Anforderungen nicht und können für den Index [APER] daher nicht berücksichtigt werden. Die relative Abweichung zwischen TAA und deren Nachbildung lag in der Vergangenheit unter 1% der gemessenen Rendite pro Jahr. Eine bestmögliche Übereinstimmung wird mit maximal möglicher Deckungsgleichheit in den Dimensionen Regionen, Währungen und Duration erreicht.
2. Der Index [APER] soll die „TAA Ausgewogen CHF“ nachbilden. Diese hat zwischen 1984 und 2012 eine durchschnittliche Volatilität von 8% aufgewiesen, welche ebenfalls in der Konstruktion des Index [APER] angestrebt wird. Diese Risikokontrolle führt zu keinen systematischen Performanceverlusten bzw. -gewinnen verglichen mit der TAA-Umsetzung ohne Risikokontrolle, siehe Abbildung 1 für einen Vergleich der Periode Januar 2000 bis Juli 2012.
3. Die TAA soll möglichst kosteneffizient umgesetzt werden. Deshalb werden Investitionen in Anlagekategorien Aktien, Obligation, Rohstoffe, Währungen des Index [APER] mittels liquiden Futures, Swaps und Forwards umgesetzt.

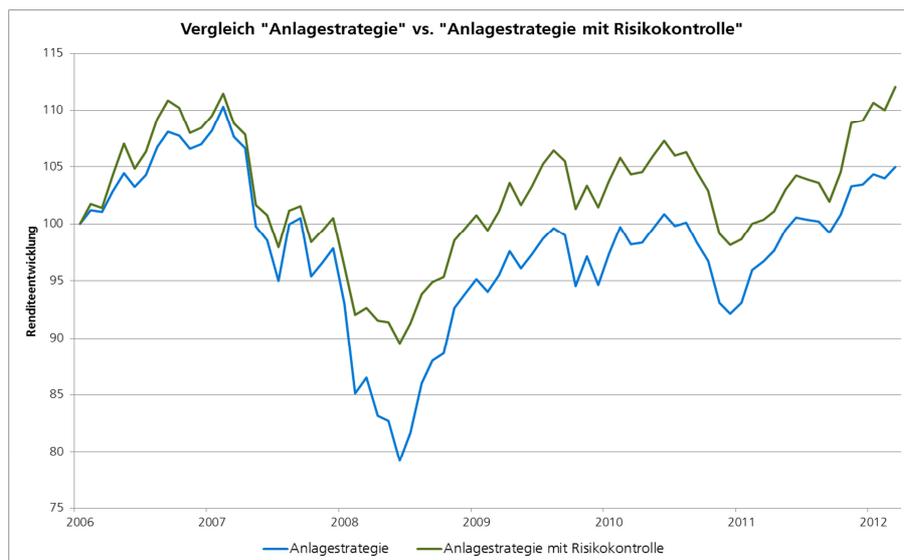


Abbildung 1 (Quelle: Zürcher Kantonalbank)

2.2 Indexmethodologie

Die Gewichtung der Indexkonstituenten werden vom Indexmanager so festgelegt, dass die Anlagepolitik der ZKB bestmöglich repliziert wird, wobei eine Volatilität von 8% (bezogen auf einen Zeitraum von 3 Monaten) angestrebt wird. Die bestmögliche Übereinstimmung zwischen Anlagepolitik und Umsetzungsinstrumenten erfolgt soweit wie möglich durch proportionale Deckungsgleichheit in den Ebenen Regionen, Währungen und Duration. Die Indexkontrolle überwacht die Aktivitäten des Indexmanagers.

Der Index wird auf täglicher Basis durch die Indexberechnungsstelle berechnet und auf Reuters und Bloomberg veröffentlicht. Die Indexberechnungsstelle kann diese Tätigkeit an eine dritte Partei delegieren.

3 Spezifikation Index [APER]

3.1 Index Konstituenten

Für jede Anlagekategorien des Index [APER] ist ein Universum mit möglichen Basiswerten definiert, welches der nachfolgenden Tabelle entnommen werden kann. Beim [APER] Index handelt es sich um eine „long only“ Strategie, d.h. das minimal mögliche Gewicht jedes Basiswertes ist gleich null. Für jeden Basiswert ist zusätzlich ein maximal mögliches Gewicht definiert.

Die einzelnen Index Konstituenten bestehen aus liquiden Future-, Swap- und Forwardkontrakten der jeweiligen Basiswerte. Die Auswahlkriterien dieser Kontrakte hängen von der Anlagekategorie ab:

- Aktien: Ein Index Konstituent besteht aus dem nächst verfallenden Futureskontrakt des jeweiligen Basiswertes, welcher liquide ist und für den der „first notice day“ mindestens 2 Tage nach dem nächsten Rebalancingtag liegt.
- Rohstoffe: Ein Index Konstituent besteht aus dem nächst verfallenden Futureskontrakt des jeweiligen Basiswertes, welcher liquide ist und für den der „first notice day“ mindestens 2 Tage nach dem nächsten Rebalancingtag liegt.
- Währungen: Ein Index Konstituent besteht aus einem liquiden Forward Kontrakt, in der Regel mit einer Laufzeit von einem Monat. Bei ausserordentlichen Rebalancing Terminen kann die Laufzeit auch kürzer als ein Monat betragen. Das Währungspaar bezeichnet immer den Währungskurs der Fremdwährung gegenüber dem Schweizer Franken; ein positives Gewicht impliziert eine long Position in der Fremdwährung und eine short Position im Schweizer Franken.
- Zinsen: Es werden zwei verschiedene Arten von Index Konstituenten unterschieden:
 - CHF-Swaps: Die Index Konstituenten sind Receiver Zinsswaps (bei fallenden Zinsen steigt der Wert dieses Swaps et vice versa). Der variable Zinssatz des Pay Legs entspricht dem 6M-CHF-Libor.
 - Zinsfutures: Ein Index Konstituent besteht aus dem nächst verfallenden Futureskontrakt des jeweiligen Basiswertes, welcher liquide ist und für den der „first notice day“ mindestens 2 Tage nach dem nächsten Rebalancingtag liegt.

3.2 Rebalancing

Der Index wird in der Regel monatlich am letzten Bankarbeitstag (Zürcher Bankarbeitstage) des Monats rebalanced. Diese Tage werden Rebalancingtage genannt. Am Rebalancingtag werden sowohl die Gewichte für die einzelnen Basiswerte, als auch die Index Konstituenten für den folgenden Monat bestimmt und gegebenenfalls angepasst. Bei ausserordentlichen Marktsituationen können auch zusätzliche Rebalancings stattfinden.

**Index Basiswerte
ZKB Anlagepolitik
Excess Return Index
[APER]**

Anlagekategorie	Name Basiswert	Bloomberg Ticker	Max. Gewicht	
Aktien	Swiss Market Index	SMI Index	45%	
	Swiss Mid-Cap Index	S1 Index	5%	
	FTSE 100 Index	Z Index	20%	
	Euro Stoxx 50 Index	VG Index	35%	
	S&P 500 Index	ES Index	35%	
	S&P Toronto 60	PT Index	10%	
	ASX SPI 200 Index	XP Index	10%	
	TOPIX Index	TP Index	15%	
	Hang Seng Index	HI Index	10%	
	SGX MSCI Singapore Index	QZ Index	10%	
	MSCI Emerging Market Index	MES Index	15%	
	Rohstoff	WTI Rohöl	CL Comdty	20%
		Brent Rohöl	CO Comdty	10%
Benzin RBOB		XB Comdty	5%	
Heizöl		HO Comdty	5%	
Erdgas Henry Hub		NG Comdty	5%	
Gold		GC Comdty	20%	
Silber		SI Comdty	5%	
Mais		C Comdty	5%	
Sojabohnen		S Comdty	5%	
Sojabohnenöl		BO Comdty	5%	
Weizen		W Comdty	5%	
Kaffee		KC Comdty	5%	
Baumwolle		CT Comdty	5%	
Aluminum		LA Comdty	5%	
Kupfer		LP Comdty	5%	
Nickel		LN Comdty	5%	
Zink		LX Comdty	5%	
Lebendvieh	LC Comdty	5%		
Magerschwein	LH Comdty	5%		

Zinsen	CHF Swap 3y	SFSW3 Curncy	100%
	CHF Swap 7y	SFSW7 Curncy	100%
	CHF Swap 10y	SFSW10 Curncy	100%
	US Treasury 2Y	TU Comdty	100%
	US Treasury 5Y	FV Comdty	100%
	US Treasury 30Y	US Comdty	100%
	Schatz 2Y	DU Comdty	100%
	Bobl 5Y	OE Comdty	100%
	Bund 10Y	RX Comdty	100%
	Short Gilt 2Y	WB Comdty	100%
	Long Gilt Future 10Y	G Comdty	100%
	Australian 3y Bond	YM Comdty	100%
	Australian 10y Bond	XM Comdty	100%
	Canada 10Y	CN Comdty	100%
	JGB Future 10Y	JB Comdty	100%
	Währungen	EUR	EURCHF Curncy
GBP		GBPCHF Curncy	25%
USD		USDCHF Curncy	60%
CAD		CADCHF Curncy	15%
AUD		AUDCHF Curncy	15%
JPY		JPYCHF Curncy	15%
HKD		HKDCHF Curncy	10%
SGD		SGDCHF Curncy	10%

Auswahlkriterien

Der Indexmanager wird den Index ausschließlich aus Finanzinstrumenten zusammenstellen, welche unter Indexkonstituenten genannt sind. Die Auswahl der Anlage- und Absicherungsinstrumente wird vom Indexmanager so festgelegt, dass die Anlagepolitik der ZKB bestmöglich repliziert wird. Die bestmögliche Replikation wird proportional in eine Allokation mit einer Zielvolatilität von 8% (bezogen auf einen Zeitraum von 3 Monaten) überführt.

Beginn der Indexberechnung

15. November 2012

Startwert des Index

100; entspricht dem Indexwert $t=0$

Indexberechnung

Eine Indexberechnung findet börsentäglich statt.

Veröffentlichungszeitpunkt

Die Indexberechnungsstelle veröffentlicht den offiziellen Indexstand von t jeweils am nachfolgenden Bewertungstag ($t+1$) unter Verwendung der Schlusskurse des Vortages, bzw. des letzten verfügbaren Schlusskurses.

Publikationskanäle des Indexstands

Reuters und Bloomberg; siehe auch „Publizität der Daten“

Berechnungsweise

Zielvolatilität 8% p.a.

Die Berechnung des Indexwerts erfolgt, jeden Bankarbeitstag t , durch die Berechnung der Summe der Werte der einzelnen Bestandteile des Index.

$$I_t = \left(1 + \sum_k \frac{w_{t'}^k * FX_t^k}{FX_{t'}^k * F_{t'}^k} * (F_t^k - F_{t'}^k) + \sum_p w_{t'}^p * SW_{t,t'}^p + \sum_n w_{t'}^n * Fwd_{t,t'}^n \right) * I_{t'} * G_t$$

Wobei:

I_t : Indexwert zum Zeitpunkt t

t' : Letzter Indexanpassungstag

$w_{t'}^q$: Das prozentuale Gewicht des Instruments q zum Zeitpunkt t' für $q = k, p$ oder n

FX_s^k : Der Währungskurs der Währung des Futures k gegenüber dem Schweizer Franken zum Zeitpunkt s , für $s = t$ oder t' (1 Währungseinheit entspricht FX_t^k -Anzahl Schweizer Franken). Ist die Währung ebenfalls Schweizer Franken, dann ist der Währungskurs 1.00.

F_s^k : Der Wert des Futures k , berechnet als der Kurs des Futures k zum Zeitpunkt s in lokaler Währung multipliziert mit der Kontrakteinheit des Futures, z.B.: Kurs CL1 = USD 108.00, Kontrakteinheit = 1,000 Barrels
=> $F_s^k = \text{USD } 108.00 * 1'000 = \text{USD } 108'000.00$ (Futures-Kontraktwert), für $s = t$ oder t'

$SW_{t,t'}^p$: Der Wert des Swaps p zum Zeitpunkt t mit Abschlussdatum t' zum Fair Value Zinssatz und mit Nominal CHF 1.00

$Fwd_{t,t'}^n$: Der Wert des Währungsforwards n zum Zeitpunkt t in Schweizer Franken, welcher zum Zeitpunkt t' abgeschlossen wurde zum Fair Value Forward und mit Nominal CHF 1.00. Der Verfall des Forwards entspricht dem nächsten geplanten Rolltermin.

G_t : Ein Gebühren-Faktor der eine Gebühr von 20 Basispunkten per annum (act/360) repräsentiert.

Berechnungsweise

(Fortsetzung)

Zur Berechnung des Indexwertes und des offiziellen Tagesschlusskurses des Index legt der Indexmanager ein hypothetisches Portfolio zugrunde, dessen Wert zum ersten Berechnungstag des Index auf 100 normiert wird. Die Preise für die Indexkonstituenten liefert die Preisfixierungsstelle. An allen weiteren Berechnungstagen entwickelt sich der Index entsprechend der Performance des zugrunde liegenden Portfolios.

Die Indexbestandteile werden ausschließlich zum Zwecke der Indexberechnung zusammengestellt. Der Index unterstellt eine hypothetische Investition in die Indexbestandteile, jedoch beabsichtigt oder verlangt die Indexberechnungsstelle keine Anlage in die Indexbestandteile.

Publizität der Daten

Der Indexwert wird täglich veröffentlicht. Die Indexzusammenstellung kann bei der Indexberechnungsstelle angefragt werden.

Historisierung

Die Markt und Produktdaten zum Index (Konstituenten Universum, Preise der Konstituenten, Gewichte, Gebühren) und indexrelevante Informationen (Entscheidungen des Indexkomitees u.a.) sind für Anleger auf Anfrage bei der Indexberechnungsstelle erhältlich.

Kennzahlen

Valor: 19 802 659
ISIN: CH0198026590

Bloomberg: ZKBIAPER INDEX
Reuters: CH19802659=ZKBZ

**Änderung im
Indexleitfaden**

Das Indexkomitee entscheidet über Änderungen im Indexleitfaden.