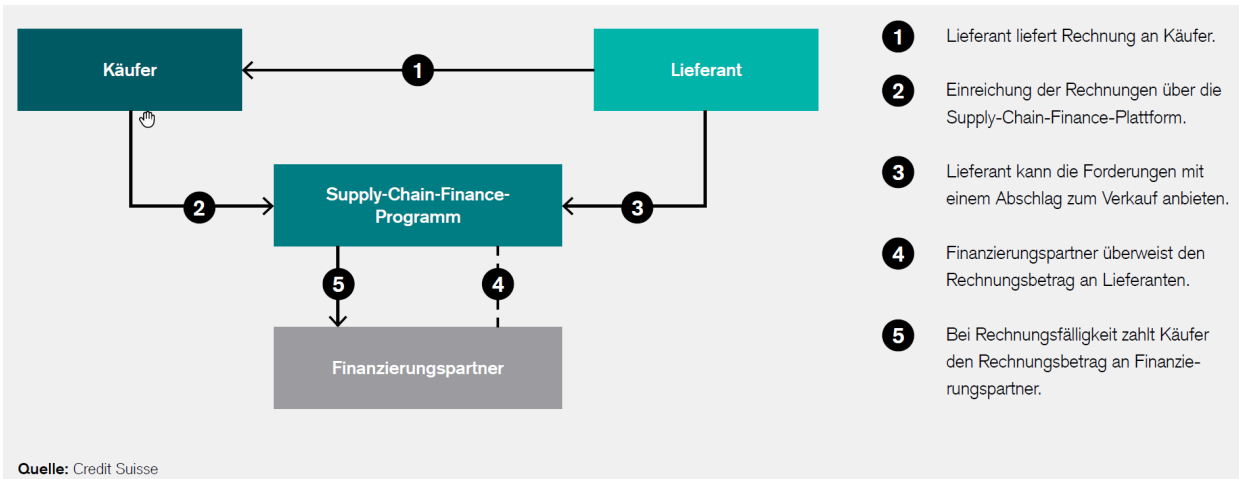


## CS Supply Chain

👤 Von Oliver Fässler 🕒 Okt. 16, 2019 👍 1 • Veralteter Editor

### Strategie



- Die Strategie generiert Erträge aus der Zwischenfinanzierung von Rechnungen.
- Ziel des Fonds ist die Erzielung stabiler und unkorrelierter Renditen durch die Anlage in Notes, die besichert sind durch vom Käufer bestätigte Forderungen aus Lieferungen und Leistungen / Zahlungsverprechen des Käufers, Zahlungsverprechen des Lieferanten und sonstige Forderungen («Forderungen») von Schuldern ohne Investment-Grade-Rating.
- Es gibt verschiedene Strategien von gänzlich abgesichert bis überhaupt nicht abgesichertes Kreditrisiko. Die erwarteten Renditen bewegen sich zwischen 0%-3.5% in CHF nach Absicherungskosten des FW-Risiko (Annahme ca. 3%).

### Vorbehalte


- Nach mehrmaligen Begutachten der Strategie fällt auf, dass die Strategie sehr komplex ist und von sehr vielen verschiedenen Einflüssen abhängt (Partner, Gegenparteien, Absicherungen, Kreditrisiko, usw.).
- Greensill spielt eine entscheidende Rolle und fällt in unseren Augen v.a. als sehr dominanter, intransparenter Partner auf.
- Die Verteilung der Erträge ist nicht symmetrisch zu den Risiken, da Greensill einen grossen Anteil am Ertrag für sich beansprucht aber je nach Strategie kein oder nur 1% des Verlustrisikos trägt.
- Die erzielbaren Erträge weisen zwar einen klaren Vorteil gegenüber Money Market Anlagen auf, berücksichtigt man aber auch Illiquidität, Komplexität und Intransparenz muss von einer deutlichen Prämie ausgegangen werden.
- Das Risk/Reward Verhältnis in einem normalen Umfeld ist sicherlich sehr attraktiv - andererseits kauft man sich etwas was ständige Überwachung unsererseits benötigen würde da ansonsten der Komplexität nicht Rechnung getragen würde und im Fall einer Krise ist nicht auszuschliessen, dass die abgeschlossenen CDS nicht erfüllt werden können bzw. Gegenparteien ausfallen oder zumindest über längere Zeit auf die Ausfallentschädigung gewartet werden muss.
- Es besteht ein Reputationsrisiko betreffend dem Partner Greensill

### Entscheid

- Wir werden diese Strategie aufgrund der im Verhältnis zu den Vorbehalten/Risiken zu tiefen erwarteten Rendite nicht weiterverfolgen.
- Die Vorbehalte gegenüber dem Partner sowie das asymmetrische Ertragsprofil für Anbieter und Investor sind zusätzliche Gründe gegen eine Investition.




---

 Einen Kommentar hinzufügen

 1 

Portfolio / **CS Supply Chain**

|  Bearbeiten

|