PPCmetrics

Investment & Actuarial Consulting, Controlling and Research.

www.ppcmetrics.ch

Research

Verändertes Zinsumfeld: Umsetzungsmöglichkeiten für institutionelle Investoren im CHF-Geldmarkt

PPCmetrics AG
Dr. Luzius Neubert, CFA, Partner
Luca Tonizzo, CFA, Managing Consultant
Michael Lussi, Investment Consultant

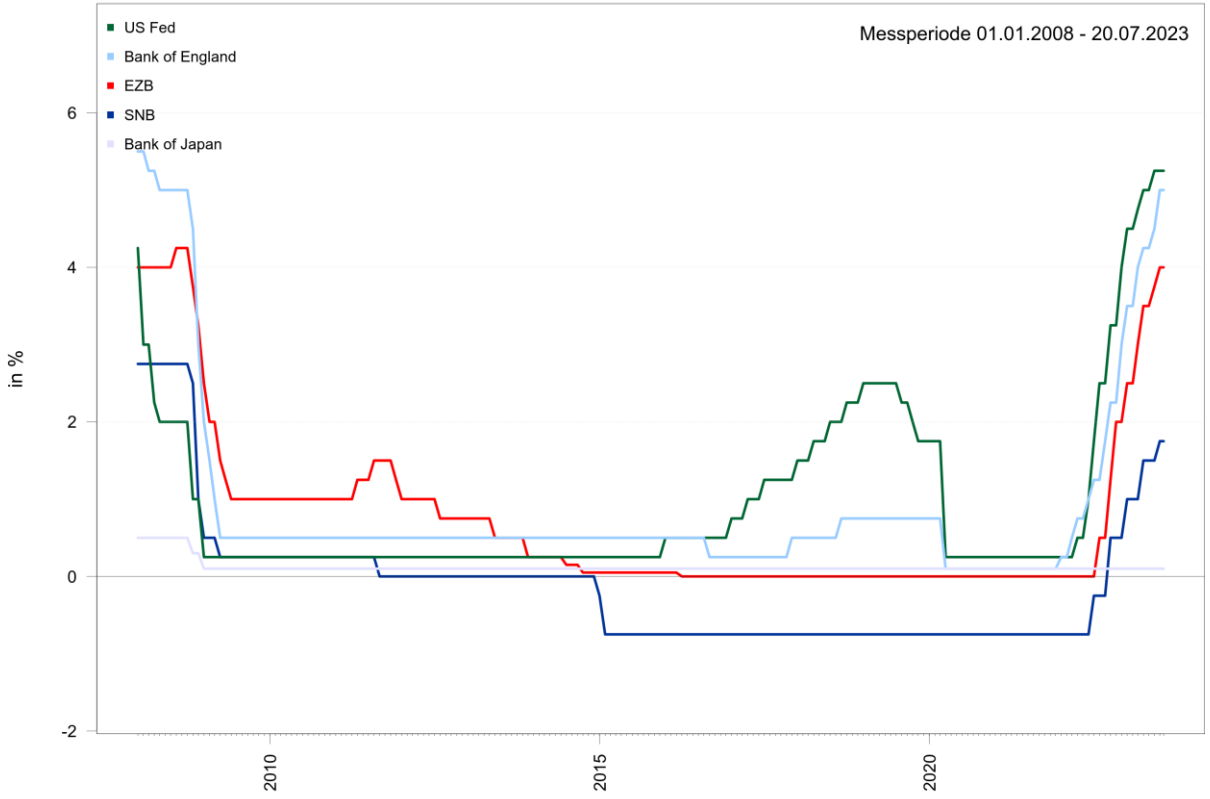
Zürich, 21. Juli 2023

© PPCmetrics AG

Ausgangslage

- Nach langen Jahren mit Negativzinsen (seit Dezember 2014) hat die **SNB** den Leitzins schrittweise von **-0.75% auf aktuell +1.75% erhöht**.
- Für institutionelle Anleger bedeutet dies, dass mit der Liquidität wieder **Zinserträge** erwirtschaftet werden können.
- Gleichzeitig haben allfällige Freigrenzen ihren Wert verloren und eine **Nullverzinsung** ist – wie schon vor 2014 – wieder eher **unattraktiv**.
- Damit sind viele institutionelle Anleger mit der Frage konfrontiert, ob sie einen Teil ihrer Liquidität auf dem **Geldmarkt** platzieren sollen.
- Die vorliegende Präsentation zeigt die **unterschiedlichen Möglichkeiten** auf, wie dies bewerkstelligt werden kann.

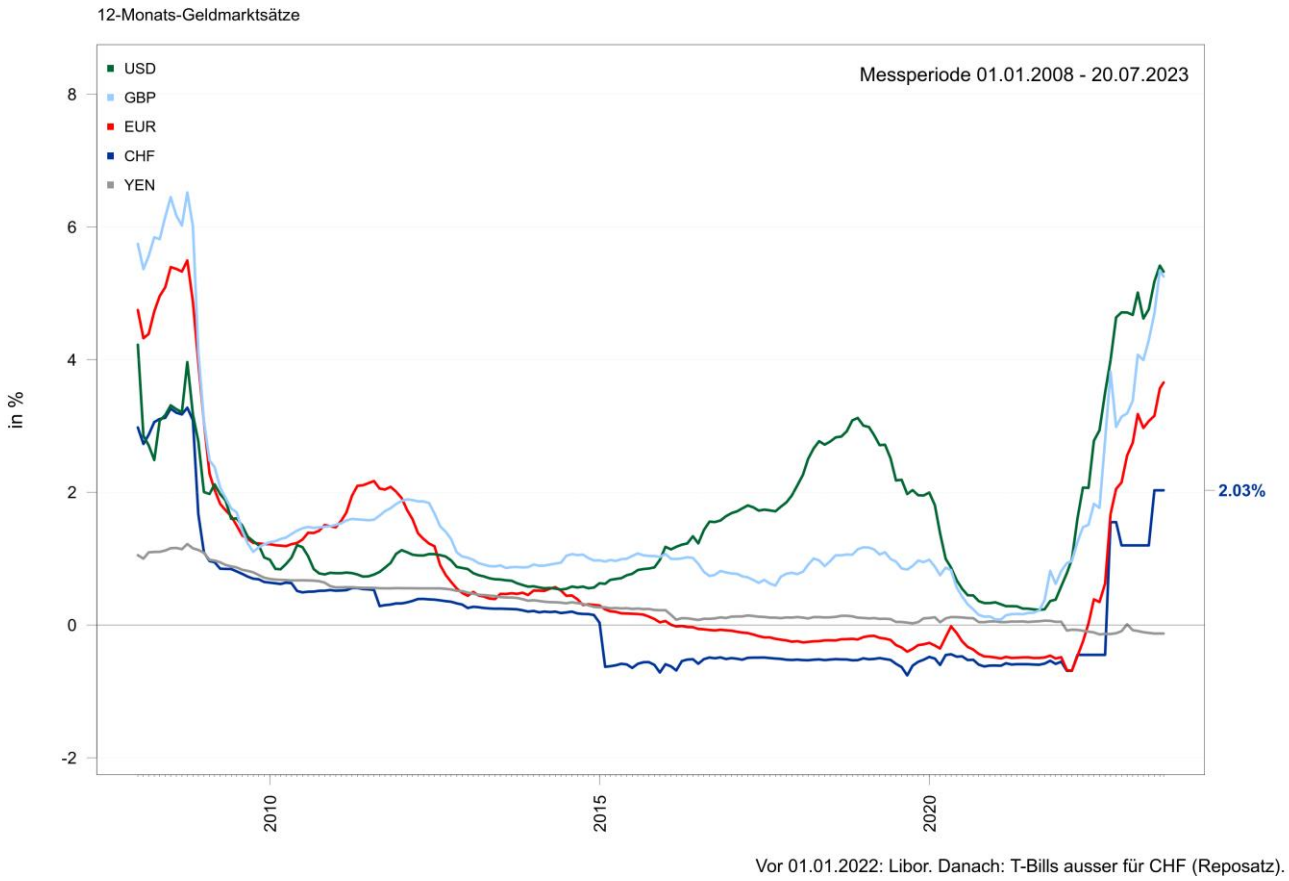
Leitzinsen



- Seit Juni 2022 hat die **SNB** ihren Leitzins in mehreren Schritten **von -0.75% auf +1.75%** erhöht.

Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung

Kurzfristige Zinssätze (1 Jahr)



- Die **12-monatigen Geldmarktsätze** haben sich in den abgebildeten Regionen sehr ähnlich wie die jeweiligen Leitzinsen entwickelt.

Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung

Übersicht Umsetzungsmöglichkeiten

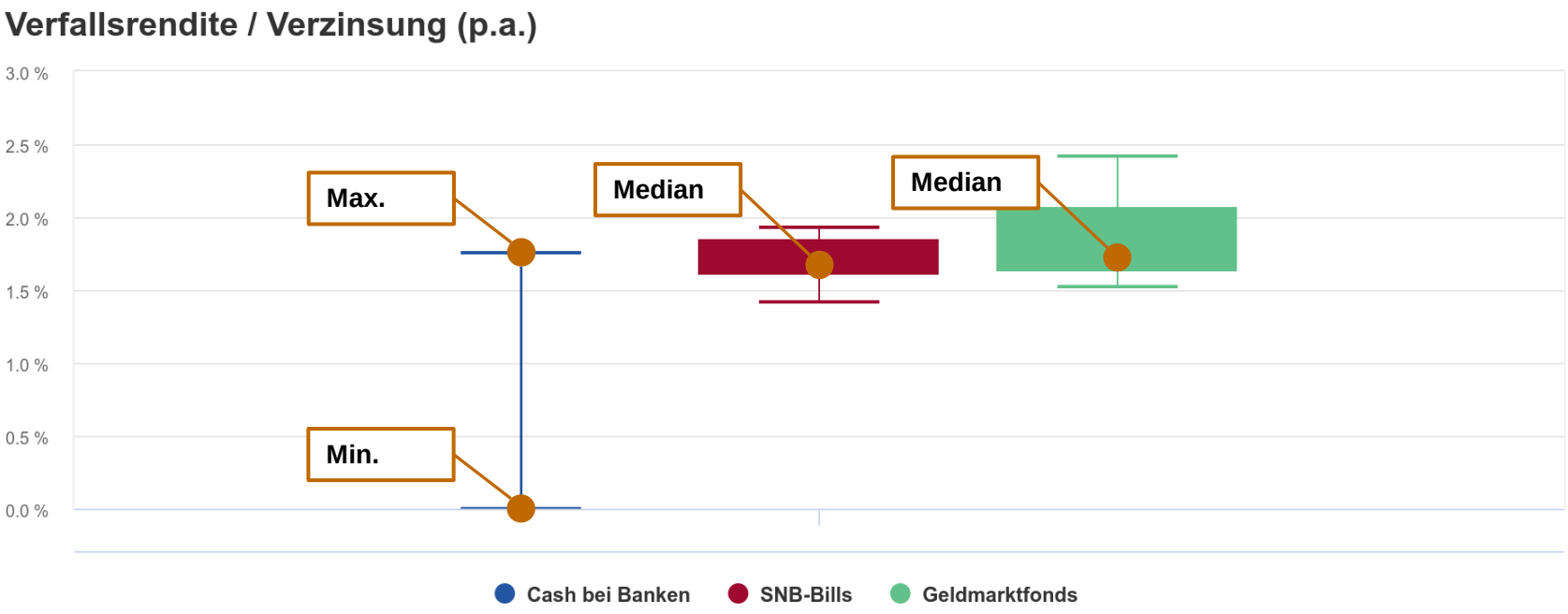
- Die folgende Tabelle gibt einen Überblick über die gängigen **Umsetzungs-varianten** für Anlagen im **CHF-Geldmarkt**:

	Cash bei Banken	Festgeld	SNB-Bills	Geldmarktfonds
Beschrieb	Kontokorrent-Konto	Geld, das der Bank für eine fixierte Dauer zur Verfügung gestellt wird	Verzinsliche Schuld-verschreibungen der SNB	Fonds mit kurzfristigen Instrumenten
Mindestvolumen	-	Bankspezifisch (i.d.R. CHF 100'000)	CHF 1 Mio.	-
Handelbarkeit	Nicht handelbar	Nicht handelbar	Primär- und Sekundärmarkt via Bank	Zeichnung / Rückgabe von Fondsanteilen
Liquidität	Jederzeit	Keine während der Laufzeit des Festgelds	Abhängig vom Emissions-kalender der SNB sowie Liquidität im Sekundärmarkt	Täglich (T+2)
Marktbewertung	Nein	Nein	Mark-to-Market	Mark-to-Market
Diversifikation	Eine Gegenpartei	Eine Gegenpartei	Eine Gegenpartei	Mehrere Gegenparteien
Gegenparteirisiko	Bank	Bank	SNB	Breit diversifiziert
Laufzeit	-	Bis 12 M	28 T – 336 T	<1 Jahr Restlaufzeit der Instrumente
Gebühren	-	Allenfalls Kommissionen bei Bank	Allenfalls Kommissionen bei Bank	5 – 20 Basispunkte (u.U. abhängig von Volumen, Anlagehorizont und Geschäftsbeziehung mit Vermögensverwalter)

© PPCmetrics AG

Vergleich Verzinsung im CHF-Geldmarkt (1)

- Unten stehende Grafik vergleicht die **Verzinsung** der unterschiedlichen Instrumente im CHF-Geldmarkt per 30.06.2023 (vgl. Details auf S. 7).



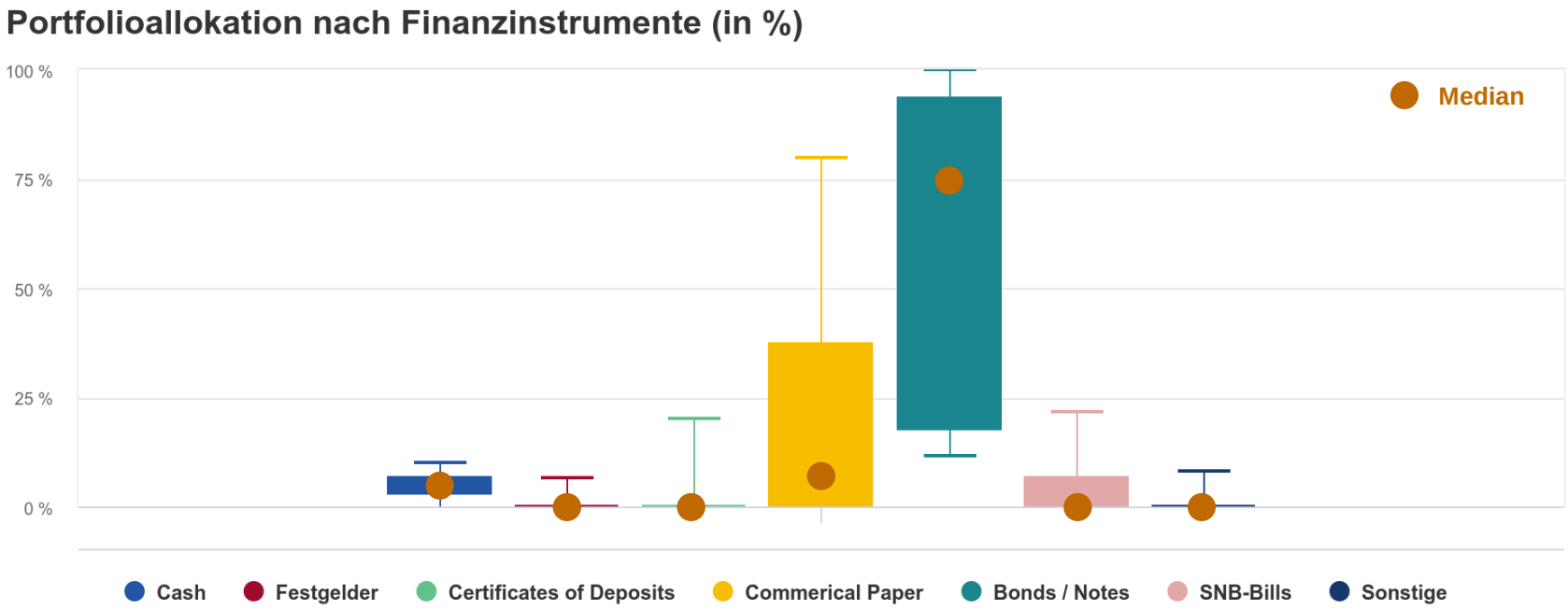
Quelle: PPCmetrics, SNB und Factsheets der Vermögensverwalter

Vergleich Verzinsung im CHF-Geldmarkt (2)

- Die Grafik auf S. 6 stellt den minimalen und den maximalen Wert sowie die mittleren 50% (Box) für die Verfallsrendite bzw. die Verzinsung (p.a.) des jeweiligen Instruments dar.
- Für die Auswertung wurden die per Stichtag neusten emittierten SNB-Bills für fünf verschiedene Laufzeiten sowie sieben verschiedene CHF-Geldmarktfonds berücksichtigt.
- **Cash bei Banken**: Die Verzinsung von Cash-Konten bei Banken ist individuell. Sie beträgt aktuell je nach **Verhandlung** und **Bankbeziehung** zwischen **0%** und max. **1.75%** und wird ggf. nur bis zu einem Maximalbetrag angewendet.
- **Festgeld**: Der Zinssatz für Festgeldanlagen ist nicht dargestellt. Er **variiert** je nach **Laufzeit** und **Bank**.
- **SNB-Bills**: Der Zinssatz von SNB-Bills beträgt je nach **Laufzeit** zwischen **1.4%** und **1.9%**.
- **Geldmarktfonds**: Mit Anlagen in Geldmarktfonds lässt sich aktuell die potenziell **höchste Verzinsung** erzielen. Es gilt jedoch zu beachten, dass die tatsächlich realisierbare Rendite **vom jeweiligen Fonds abhängig** ist.

© PPCmetrics AG

CHF-Geldmarktfonds: Portfolioeigenschaften



- **CHF-Geldmarktfonds** investieren in unterschiedlichen **Finanzinstrumente** und weisen **heterogene Portfolioeigenschaften** aus.
- Mehrheitlich investieren die Produkte in **Bonds/Notes**. Je nach Gefäss ist der Anteil an **SNB-Bills** unterschiedlich hoch (Min: 0% / Max: 21%)

Quelle: PPCmetrics Marktscreen

Fazit

- Das **Zinsumfeld** hat sich **verändert**. Institutionelle Investoren können mit ihrer Liquidität wieder Zinserträge erwirtschaften.
- Einige Banken haben die **Verzinsungskonditionen** auf Cash-Konten allerdings **noch nicht der neuen Zins-Welt angepasst**.
- Für institutionelle Investoren stellen **Festgeldkonten**, **SNB-Bills** und **Geldmarktfonds** eine **Alternative zum Cash-Konto** dar.
- Die einzelnen **Umsetzungsvarianten unterscheiden sich** sowohl hinsichtlich der **Verzinsung** als auch bezüglich **Handelbarkeit**, **Laufzeit** und **Diversifikation**. Zudem resultieren für die Investoren unterschiedliche **Gegenparteirisiken**.

▸ **Das neue (normalisierte) Zinsumfeld bringt für institutionelle Investoren neue Handlungsmöglichkeiten aber auch Herausforderungen mit sich. Es kann sich lohnen, die Liquiditätshaltung zu hinterfragen und gegebenenfalls zu optimieren.**

Handlungsbedarf für Anleger

- Wir empfehlen, **folgende Massnahmen** zu **prüfen**:
  - Prüfung der **aktuellen Konditionen** bezüglich Verzinsung auf dem Cash-Konto bei Banken / Depotstellen / Global Custodian
  - Bei Bedarf **Verhandlung** der Konditionen
  - Prüfung der **Optimierungsmöglichkeiten** im Liquiditätsbereich

Autoren

Dr. Luzius Neubert, CFA

Partner

E-Mail: luzius.neubert@ppcmetrics.ch

Luca Tonizzo, CFA

Managing Consultant

E-Mail: luca.tonizzo@ppcmetrics.ch

Michael Lussi

Investment Consultant

E-Mail: michael.lussi@ppcmetrics.ch

Kontakt

Investment & Actuarial Consulting,
Controlling and Research

PPCmetrics AG
Badenerstrasse 6
Postfach
CH-8021 Zürich

Telefon +41 44 204 31 11
E-Mail zurich@ppcmetrics.ch

PPCmetrics SA
23, route de St-Cergue
CH-1260 Nyon

Telefon +41 22 704 03 11
E-Mail nyon@ppcmetrics.ch

Website www.ppcmetrics.ch
Social Media

Über PPCmetrics

Die PPCmetrics AG ist ein führendes Beratungsunternehmen und erbringt unter anderem folgende Dienstleistungen: Investment Controlling, Investment Consulting, Auswahl von Finanzdienstleistern (Asset Manager Selection), öffentliche Ausschreibungen für die Selektion von Finanzdienstleistern (Public Procurement), Asset Liability Management (ALM), Festlegung von Anlagestrategien, Asset Allocation, Portfolioanalysen, Erstellen von Anlagereglementen, Beratung bei nachhaltigen Vermögensanlagen (ESG), juristische Beratung (Legal Consulting, BVG und Finanzmarktrecht, Pension Fund Governance), Actuarial Consulting (aktuarielle und versicherungstechnische Beratung) sowie Tätigkeit als Pensionskassenexperte. Zu den Kunden der PPCmetrics AG im In- und Ausland zählen institutionelle Investoren wie Versicherungsgesellschaften sowie namhafte professionelle Investoren wie Vorsorgeeinrichtungen, Personalvorsorgestiftungen, staatliche Sozialversicherungen und Pensionsfonds und andere öffentlich-rechtliche Körperschaften, grosse Unternehmen, Stiftungen, Vereine (namentlich Non-Profit-Organisationen) oder vermögende Privatpersonen (UHNWI) und deren Fachberater (z.B. Family Offices). Zusätzliche Informationen über die PPCmetrics AG sind unter www.ppcmetrics.ch/de/uber-uns einsehbar.

Rechtliche Hinweise

Die PPCmetrics AG berät ihre Kunden auf deren Initiative hin und führt ihre Analysen nach den von ihr entwickelten Prozessen durch. Sie trifft keine Anlageentscheide für ihre Kunden und gibt ausdrücklich keine Anlageempfehlungen ab. Es liegt in der Verantwortung und im Ermessen der Kunden als sachkundige Anleger, wie sie aufgrund der Beratung der PPCmetrics AG entscheiden und handeln. Die PPCmetrics AG geht davon aus, dass die Kunden über das nötige Fachwissen und ausreichende Erfahrung im Finanzbereich verfügen, um ihre Anlageentscheide zu treffen und die damit verbundenen Risikoeinschätzungen vorzunehmen. Eine Eignungs- oder Angemessenheitsprüfung nach FIDLEG nimmt die PPCmetrics AG nicht vor. Die PPCmetrics AG geht aufgrund der Vorgaben der Kunden davon aus, dass die Anlagen mit ihren Anlagezielen, namentlich ihrer Risikofähigkeit sowie der strategischen Asset Allocation und dem Zeithorizont der Anlagen vereinbar ist. Die PPCmetrics AG ist nicht in die Entwicklung, Verwaltung oder Empfehlung von Finanzinstrumenten involviert. Sie beteiligt sich nicht am Vertrieb von Finanzinstrumenten, nimmt im Zusammenhang mit der Erbringung ihrer Dienstleistungen keine Entschädigungen von Dritten entgegen und wird ausschliesslich von ihren Kunden gemäss Honorarvereinbarung entschädigt. Die Partner der PPCmetrics AG sind im Beraterregister der BX Swiss AG (www.regservices.ch) als Anlageberater eingetragen. Die PPCmetrics AG ist zudem der Finanzombudsstelle FINOS, Talstrasse 20, 8001 Zürich (www.finos.ch) unterstellt. Im Weiteren ist die PPCmetrics AG von der OAK BV als Expertin für die berufliche Vorsorge zugelassen. Weiterführende Informationen und Hinweise finden Sie unter www.ppcmetrics.ch/de/uber-uns/regulierung.

Jährlich publizieren wir mehr als 40 Fachartikel zu unterschiedlichen Fragestellungen.

Artikel / Beiträge

Unsere Fachleute teilen ihr Wissen und ihre Meinungen mit der Öffentlichkeit.

Videos

Erleben Sie uns live an den diversen Tagungen, die wir mehrmals jährlich organisieren.

Tagungen

PPCmetrics AG
Investment & Actuarial Consulting, Controlling and Research. **Mehr**

Webseite