

FÜR PROFESSIONELLE ANLEGER

# RAUS AUS DEM ZINSTAL

## FLÜSSIG BLEIBEN MIT DEN LIQUIDITY SOLUTIONS VON BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT



**BNP PARIBAS**  
**ASSET MANAGEMENT**

Der Assetmanager  
für eine Welt  
im Wandel

Für Investoren gibt es eine gute und eine schlechte Nachricht. Die Gute zuerst: Nach Meinung von Experten sind die schlimmsten Zeiten nun vorbei – die Zinsen werden wohl nicht mehr sinken. Doch noch gilt das wenig. Denn die schlechte Nachricht ist: Bis die Zinswende in Form von höheren Renditen auf ihren Konten ankommt, wird es noch einige Zeit dauern.

Gesucht wird ein Anlageprodukt, das einem Bankguthaben ähnelt, aber verglichen damit höhere Rendite bei niedrigeren Risiken bietet: Auftritt der Money-Market-Fonds.

Geldmarktfonds sind Sondervermögen, die bis zu 100 Prozent des Kapitals in Bankguthaben, Tagesgeld und kurzfristige Termineinlagen sowie in andere Wertpapiere mit kurzer Restlaufzeit beziehungsweise regelmäßiger Zinsanpassung investieren. Die Fonds sind etablierte Akteure an den US- und den europäischen

Finanzmärkten sowie zunehmend auch an den Märkten einiger Schwellenländer.

Aufgrund ihrer hohen Anlagesummen können die Manager von Geldmarktfonds mit den Banken, bei denen sie das Fondsvermögen investieren, bessere Konditionen vereinbaren als es einem einzelnen Anleger möglich wäre. Allerdings wachsen auch hier die Renditen nicht in den Himmel. Sie liegen im Bereich der Zinssätze, die für kurzfristige Gelder wie Festgeld und Tagesgeldkonten am Markt gezahlt werden.

Dafür ist durch die geringe Laufzeit das Kursrisiko bei diesen Fonds gleich null. Aufgrund ihrer Flexibilität und der geringen Kosten eignen sich Geldmarktfonds als laufende Anlage für die jederzeit verfügbare Finanzreserve und als kurzfristige Parkstation für freie Gelder, oft schon ab einer Anlagedauer von einem Tag.

## MONEY-MARKET-FONDS – EIN TRAGENDER BAUSTEIN FÜR IHR PORTFOLIO

Laut einer Investorenumfrage wollen 2018 fast drei Viertel der befragten institutionellen Anleger, zusätzlich zu Bankeinlagen, Geldmarktfonds stärker nutzen – Insgesamt belief sich das verwaltete Vermögen Ende 2017 auf rund 4,92 Billionen Euro, angelegt in 2.786 Geldmarktfonds weltweit.

### INVESTMENTS IM VERGLEICH: SO FINDEN SIE DEN RICHTIGEN FONDS

Angesichts dieser Fülle der Möglichkeiten ist es nicht ganz einfach, den richtigen Fonds auszuwählen: Allein bei den auf Britische Pfund lautenden Geldmarktfonds mit festen Anteilspreisen, gelistet bei der IMMFA (Institutional Money Market Funds Association), werden aktuell 19 verschiedene Fonds angeboten – ihre Nettorenditen für ein Jahr, bezogen auf den Stichtag am 30.04.2018, variieren zwischen 0,21 und 0,32 Prozent. Betrachtet man die US-Dollar-Fonds, sind es 18 verschiedene Angebote, die Nettorenditen rangieren hier zwischen 1,22 und 1,42 Prozent. Bei den 14 Euro-Fonds liegen sie derzeit zwischen -0,54 und -0,43 Prozent. Und natürlich haben all diese Geldmarktfonds ein AAA-Rating der Agenturen Moody's, Fitch oder S&P – oft sogar mehrere.

Geldmarktfonds sind bequem und sicher, jedoch nicht risikolos. Die wesentlichen Faktoren, denen sie ausgesetzt sind, sind das Zinsrisiko, das Kreditrisiko und das Liquiditätsrisiko.

Geldmarktfonds sind anfällig für Zinsbewegungen. Ein Geldmarktfonds berechnet seine gewichtete durchschnittliche Laufzeit oder Weighted Average Maturity (WAM) und muss sicherstellen, dass er unter seinem Maximalwert bleibt. Je höher der WAM, desto größer ist der Einfluss, den Zinsänderungen auf den Fonds haben.

Achten Sie auch auf die Art der Wertpapiere, die ihr Wunschfonds hält: "Prime"-Geldmarktfonds können in alle Arten von Geldmarktpapieren investieren, von Einlagen bis zu kurzfristigen Unternehmensanleihen, während "Government"-Fonds nur in Papiere staatlicher Emittenten investieren. Wenn Sie nach einer risikoärmeren Anlage suchen, sollten Sie diese Form in Betracht ziehen – das hat allerdings auch Auswirkungen auf den erzielbaren Ertrag. Die meisten Geldmarktfonds bieten eine Aufstellung der zugrunde liegenden Vermögenswerte, so dass Sie die Bonität des Portfolios und die gewichtete durchschnittliche Laufzeit, auch Weighted Average Life (WAL) der Vermögenswerte im Fonds einsehen können. Je höher die WAL, desto höher das Kreditrisiko des Fonds.

Geldmarktfonds sollen täglich Liquidität bereithalten – damit Sie Zugriff auf Ihr Geld erhalten, wenn Sie es brauchen. In normalen Märkten kann ein Fonds dazu Wertpapiere verkaufen. In einem gestressten Markt muss er sich womöglich auf die "natürliche Liquidität" verlassen – die Liquidität, die durch die regelmäßige Fälligkeit der Papiere im Portfolio bereitsteht. Sie können die natürliche Liquidität Ihres Fonds prüfen, indem Sie sich den Anteil der im Fonds gehaltenen Overnight- und One-Week-Titel ansehen. Je größer ihr Anteil, desto liquider der Fonds.

Viele Fonds veröffentlichen jeden Monat – zum Teil auch öfter – ein Factsheet, das all diese Risikokennzahlen und weitere hilfreiche Angaben enthält. Stellen Sie sie einander gegenüber und vergleichen Sie, um den Fonds zu finden, der Ihren Anforderungen bestmöglich entspricht.

Ergebnisse der Vergangenheit sind kein Hinweis für künftige Erträge und der Wert einer Investition in ein Finanzinstrument kann sowohl fallen als auch steigen. Investoren erlangen möglicherweise nicht ihren ursprünglich investierten Betrag zurück.

# MONEY-MARKET-FONDS – LIQUIDITÄT TÄGLICH VERFÜGBAR

Geldmarktfonds sind vor allem für Anleger eine gute Wahl, die ihr Geld jederzeit für etwaige Ausgaben zur Verfügung haben möchten. Doch diese Fondsfamilie kann noch mehr als nur als Liquiditätsspeicher zu fungieren.

## LIQUIDITÄT RICHTIG MANAGEN

Einige Geldmarktfonds mischen dem Depot auch Anleihen mit kurzer Restlaufzeit und kurzfristige Währungsanlagen bei. So bessern sie ihre Renditen auf, dafür können auf kurze Sicht jedoch auch geringe Kursverluste auftreten. Von daher sollten Anleger sich vor allem darüber im Klaren sein, was sie mit ihrem Investment bezwecken: Soll es größtmögliche Erträge, Liquidität oder Sicherheit bieten?

Ganz gleich, wofür sie sich entscheiden: Mit BNP Paribas Asset Management, einem der größten Fondsmanager für auf Euro lautende Geldmarktfonds, sind sie stets gut beraten. Unser Ziel ist es, alle Anlagen so zu steuern, dass Sicherheit, konsistente Performance, Liquidität und Transparenz gewährleistet sind. Und weil wir die Kompetenz der gesamten BNP Paribas Gruppe

bündeln, können wir vielfältige Anlagelösungen bieten – für ganz unterschiedliche Liquiditätsanforderungen und Ertragsziele

## ÜBER UNS:

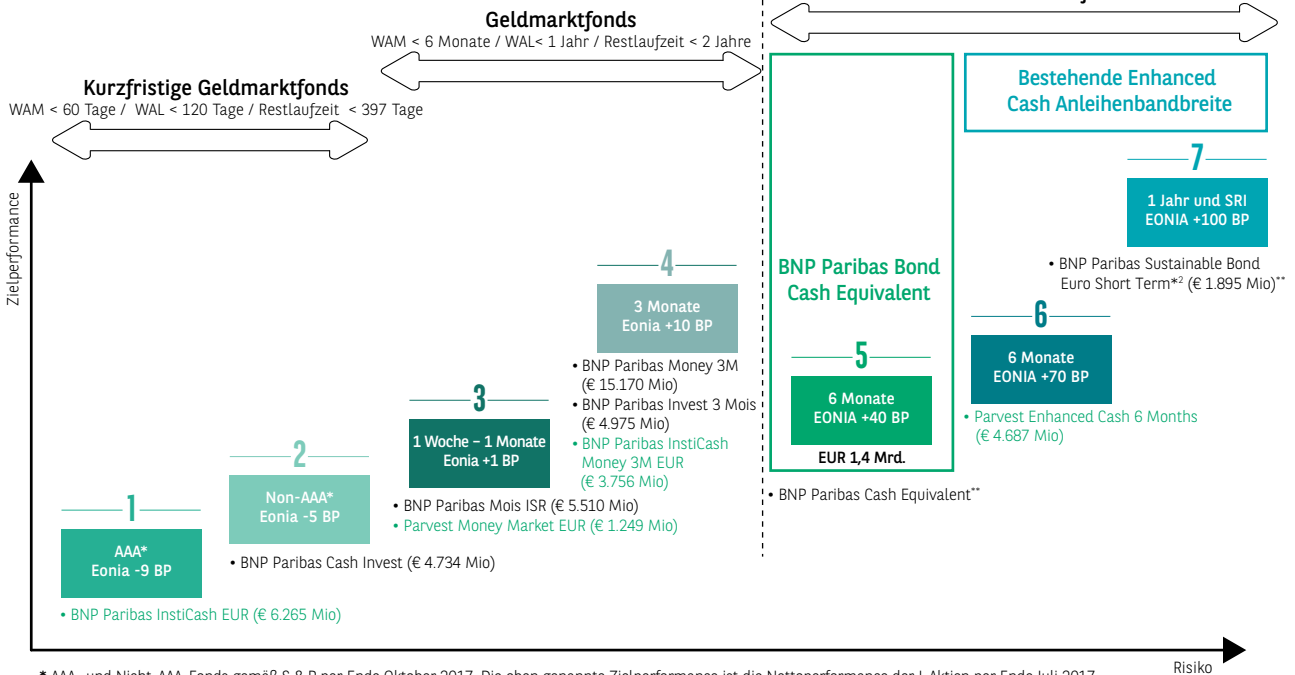
BNP Paribas Asset Management ist die Investmentmanagementsparte von BNP Paribas, einem der weltweit führenden Finanzkonzerne. Mit einem verwalteten Vermögen von 560 Milliarden Euro (Stand Juni 2018) bieten wir eine Vielzahl aktiver, passiver und quantitativer Investmentlösungen für ein breites Spektrum an Assetklassen und Regionen.

Mit über 700 Investmentexperten und etwa 600 Kundenberatern arbeiten wir für Privatanleger, Unternehmen und institutionelle Investoren in über 73 Ländern rund um den Globus.

Wir verfügen über ein eingespieltes Investmentteam, das seit mehr als 30 Jahren mit institutionellen Kunden und multinationalen Unternehmen weltweit zusammenarbeitet und derzeit ein Vermögen von 64 Milliarden Euro in Anlagen für das Liquiditätsmanagement verwaltet (Stand: 31.01.2018).

## BNPP Bond Cash Equivalent: Positionierung in unserer Produktpalette

Weighted Average Maturity (WAM): Zinsduration in Tagen (Zinsrisiko)  
Weighted Average Life (WAL): Kreditduration in Tagen (Ausfallrisiko)



**Geldmarktmanagement: 70 Mrd. EUR**

**Gesamtes Anleihenmanagement: 49 Mrd. EUR**

Ergebnisse der Vergangenheit sind kein Hinweis für künftige Erträge und der Wert einer Investition in ein Finanzinstrument kann sowohl fallen als auch steigen. Investoren erlangen möglicherweise nicht ihren ursprünglich investierten Betrag zurück.



## Für weitere Informationen kontaktieren Sie bitte



- Jan van Heusden -

Senior Client Relationship Manager  
Liquidity Solutions

[jan.vanheusden@bnpparibas.com](mailto:jan.vanheusden@bnpparibas.com)



- Jochen Mathee -

Senior Client Relationship Manager  
Liquidity Solutions

[jochen.mathee@bnpparibas.com](mailto:jochen.mathee@bnpparibas.com)

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France, die "Verwaltungsgesellschaft", ist eine vereinfachte Aktiengesellschaft französischen Rechts mit Gesellschaftssitz in: boulevard Haussmann 75009 Paris, France, RCS Paris 319 378 832 und ist bei der französischen Aufsichtsbehörde "Autorité des marchés financiers" unter der Nummer GP 96002 registriert.

Dieses Material wurde von der Verwaltungsgesellschaft erstellt und herausgegeben.

Dieses Material wurde ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und ist

1. weder ein Angebot zum Kauf oder Verkauf noch eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf. Ferner ist es nicht die Grundlage oder eine Verbindlichkeit im Hinblick auf Vertragsverhältnisse oder irgendwelcher Zusagen;
2. noch eine Anlageberatung.

Meinungsäußerungen, welche in diesem Material enthalten sind, stellen eine Beurteilung der Verwaltungsgesellschaft zum angegebenen Zeitpunkt dar und können sich ohne weitere Mitteilung ändern. Die Verwaltungsgesellschaft ist nicht verpflichtet, die Informationen oder Meinungen, die in diesem Material enthalten sind, zu aktualisieren oder abzuändern. Investoren sollten ihre eigenen Rechts- oder Steuerberater konsultieren, um vor einer Investition in Finanzinstrumente den entsprechenden rechtlichen, buchhalterischen, sitzabhängigen und steuerlichen Rat zu erhalten, um sie in die Lage zu versetzen, eine unabhängige Prüfung der Geeignetheit und etwaiger Konsequenzen einer Investition, sofern zulässig, vorzunehmen. Bitte beachten Sie, dass sich die verschiedenen Arten von Investments, sofern in diesem Material darauf Bezug genommen wird, hinsichtlich der Risikoklassen unterscheiden und es kann nicht zugesichert werden, dass eine bestimmte Investition geeignet, angemessen oder vorteilhaft für das Portfolio eines Investors ist.

Angesichts wirtschaftlicher Risiken sowie Marktrisiken kann nicht angenommen werden, dass das (die) Finanzinstrument(e) sein (ihre) Anlageziele erreich(en)t. Erträge können, unter anderem, von der Anlagestrategie oder den -zielen des (der) Finanzinstrumente(s), von wesentlichen Markt- und Wirtschaftskonditionen, einschließlich Zinsschwankungen, beeinflusst werden.

Die verschiedenen Strategien, die auf Finanzinstrumente angewendet werden, können wesentliche Auswirkungen auf die in diesem Material dargestellten Ergebnisse haben. Ergebnisse der Vergangenheit sind kein Hinweis für künftige Erträge und der Wert einer Investition in ein Finanzinstrument kann sowohl fallen als auch steigen. Investoren erlangen möglicherweise nicht ihren ursprünglich investierten Betrag zurück.

Die Daten zur Wertentwicklung, sofern angegeben, berücksichtigen weder Vergütungen, noch Kosten, welche beim Kauf oder Verkauf anfallen, noch Steuern.

Sämtliche Informationen, auf welche in diesem Dokument Bezug genommen wird, werden auf [www.bnpparibas-am.com](http://www.bnpparibas-am.com) vorgehalten.



**BNP PARIBAS**  
**ASSET MANAGEMENT**

**Der Assetmanager  
für eine Welt  
im Wandel**