



Die Verzinsung am Geldmarkt fällt wieder!

Auf der Suche nach passenden Alternativen

Mit der jüngsten Leitzinssenkung hat die Europäische Zentralbank bereits die sechste Zinssenkung vollzogen. Lag die für die Verzinsung am Geldmarkt maßgebliche Einlagefazilität Mitte 2024 noch bei 4 %, beträgt sie aktuell nur noch 2,5 %. Und das dürfte nicht das Ende der Entwicklung sein. Viele Marktteilnehmer gehen von einer weiter expansiven Geldpolitik der EZB und weiteren Zinssenkungen aus (Abb. 1).

Abb. 1: Geldmarktzinsen werden immer unattraktiv - EZB-Einlagezinssatz könnte auf unter 2% fallen



Quelle: EZB, Bloomberg, Zeitraum 31.12.2019 – 31.03.2025 / Markterwartung bis 31.12.2025

Anleger sehen sich daher nicht nur mit weiter sinkenden Geldmarktzinsen konfrontiert, sondern auch mit Zinssätzen, die kaum noch einen realen Werterhalt, geschweige denn einen realen Vermögenszuwachs versprechen. Sie suchen damit verstärkt nach Alternativen mit attraktiverer Verzinsung sowie einem noch immer überschaubaren Risiko. Eine Lösung sind Rentenfonds fokussiert auf Anleihen mit kurzer Laufzeit. Sie entsprechen häufig dem gewünschten Rendite-Risiko-Profil und bieten gegenüber dem klassischen Geldmarkt eine Mehrrendite, z.B. durch die Hinzunahme von Laufzeiten- oder Kreditrisiken. Viele Fonds nutzen beide Ertragskomponenten und können durch ihre Flexibilität einen Mehrwert für Anleger erzielen.

Wir bieten Lösungen für unterschiedliche Anlagehorizonte

Wir offerieren unseren Kunden zwei kurzlaufende Rentenfonds als profitable Alternative zu Geldmarkteinlagen. Unser defensiver Baustein ist der **Berenberg Euro Floating Rate Note (SGB)**. Zinsänderungsrisiken spielen in diesem Fonds eine untergeordnete Rolle, da er überwiegend in variabel-verzinsliche Euro-Anleihen investiert. Auch bei der Wahl der Kreditrisiken zeigt sich der defensive Charakter, da ausschließlich Anleihen mit Investment-Grade-Rating aus dem OECD-Raum gestattet sind. Der **Berenberg Euro Enhanced Liquidity** agiert chancenorientierter. Er setzt insbesondere auf das aktive Management von Laufzeit- und Kreditrisiken. Erstere werden in einer Bandbreite zwischen 0 und 2,5 Jahren gesteuert. Bei den

Die folgende Publikation ist Teil der Serie Berenberg Fonds und Lösungen:

- Einblicke
- **Spotlight**
- Aktien
- Fixed Income**
- Multi Asset
- Systematische Lösungen
- ESG

***Spotlight** bietet Einblicke in das Berenberg Produktuniversum und beleuchtet Schlüsseltendenzen im Zusammenhang mit aktuellen Marktentwicklungen.*

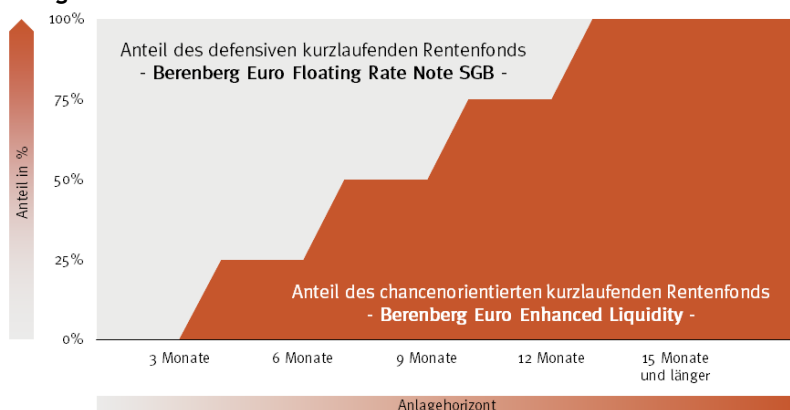
Kurzlaufende Rentenfonds können ein attraktives Rendite-/Risikoprofil bieten

Abgestimmt auf ihren Anlagehorizont

Kreditrisiken fokussiert sich der Fonds auf den Investment-Grade Bereich, wobei Beimischungen aus dem spekulativen Bereich gestattet sind. Zudem profitiert er von attraktiven Neuemissionen, die oftmals einen Mehrwert gegenüber ausstehenden Anleihen bieten.

Um eine möglichst attraktive Rendite bei überschaubarem Risiko passend zum Anlagehorizont zu erzielen, bietet sich eine Kombination beider Fonds an. Denn je länger der Anlagehorizont ist, desto chancenorientierter kann investiert und stärker an der Marktentwicklung partizipiert werden. Zusätzlich besteht die Aussicht, dass eventuelle zwischenzeitlich auftretende Kursverluste wieder erwirtschaftet werden. Für die Berechnung des Mischungsverhältnisses wurde ein finanzmathematisches Risikomaß zugrunde gelegt¹. Die Kombination beider Fonds wurde so gewählt, dass bei Eintritt des Risikofalls die Wertentwicklung des defensiven Bausteins auf Jahresbasis in der Theorie nicht unterschritten wird. Zudem besteht die Möglichkeit kurzfristig zu reagieren und umgehend in die defensivere Variante umzuschichten und so zur Zielerreichung beizutragen. Die Allokation in den chancenorientierteren Fonds erfolgt dabei in Schritten von 25% (Abb. 2).

Abb. 2: Je länger der Anlagehorizont, desto chancenorientierter das Mischungsverhältnis!



Quelle: Berenberg, schematische Darstellung

Nutzen Sie unser aktives Risikomanagement

Wir bieten unseren Kunden mit der Berenberg Liquidity Solution zusätzlich die Möglichkeit, das Liquiditätsmanagement, um ein aktives Risikomanagement zu erweitern. Ziel des Risikomanagements ist es, einen möglichen Verlust auf Jahresbasis auf 1 % vor Kosten zu begrenzen. Dies erfolgt über die aktive Steuerung des Mischungsverhältnisses der beiden Rentenfonds sowie eines klassischen Geldmarktfonds. Zudem wird die Wertuntergrenze mit dem Geldmarktsatz verzinst und wächst im Jahresverlauf an. Dies bedeutet, dass bei Marktkorrekturen nur der definierte Risikospiegelraum als Puffer dient und nicht der gesamte bereits erwirtschaftete Ertrag.

Wir achten auf die Einhaltung des Risikobudgets

¹CVaR - Der Conditional Value at Risk ist ein finanzmathematisches Risikomaß und definiert den erwarteten Verlust für den Fall, dass der Value at Risk (VaR) überschritten wird. Wobei der VaR als der erwartete Wertverlust definiert wird, der mit einer zuvor festgelegten Wahrscheinlichkeit (Konfidenzniveau) innerhalb eines fest bestimmten Zeitraums nicht überschritten wird. Für die Risikoadjustierung wurde ein Konfidenzniveau von 99,5% bei einer Halte-dauer von 2 Tagen angenommen.



Resümee

Profitieren Sie von unserer langjährigen Expertise im Bereich der kurzfristigen Rentenanlagen. Wir sind überzeugt, Ihnen mit den skizzierten Lösungen attraktive und auf Ihren Anlagehorizont abgestimmte Alternativen zu Geldmarkteinlagen anbieten zu können. Optional können Sie Ihre Strategie durch ein aktives Risikomanagement ergänzen.



BERENBERG

PRIVATBANKIERS SEIT 1590

INFORMATIONEN ZUR VERÖFFENTLICHUNG

HERAUSGEBER

Prof. Dr. Bernd Meyer | Chefstrategie Wealth & Asset Management

AUTOR



Felix Stern, CCrA, CESGA

Leiter Fixed Income Euro ausgewogen, Wealth and Asset Management
+49 40 350 60 458 | felix.stern@berenberg.de

CO-AUTOR



Maria Ziolkowski, CFA

Portfolio Manager, Wealth and Asset Management
+49 69 91 30 90 - 1160 | maria.ziolkowski@berenberg.de

Die folgende Publikation ist Teil der Serie Berenberg Funds und Lösungen:

- Einblicke
- **Spotlight**
- Aktien
- Fixed Income**
- Multi Asset
- Systematische Lösungen

WICHTIGE HINWEISE

Bei dieser Information handelt es sich um eine Marketingmitteilung. Bei dieser Information und bei Referenzen zu Emittenten, Finanzinstrumenten oder Finanzprodukten handelt es sich nicht um eine Anlagestrategieempfehlung im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 34 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 oder um eine Anlageempfehlung im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 35 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 jeweils in Verbindung mit § 85 Absatz 1 WpHG. Als Marketingmitteilung genügt diese Information nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und unterliegt keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen. Diese Information soll Ihnen Gelegenheit geben, sich selbst ein Bild über eine Anlagemöglichkeit zu machen. Es ersetzt jedoch keine rechtliche, steuerliche oder individuelle finanzielle Beratung. Ihre Anlageziele sowie Ihre persönlichen und wirtschaftlichen Verhältnisse wurden ebenfalls nicht berücksichtigt. Wir weisen daher ausdrücklich darauf hin, dass diese Information keine individuelle Anlageberatung darstellt. Eventuell beschriebenen Produkte oder Wertpapiere sind möglicherweise nicht in allen Ländern oder nur bestimmten Anlegerkategorien zum Erwerb verfügbar. Diese Information darf nur im Rahmen des anwendbaren Rechts und insbesondere nicht an Staatsangehörige der USA oder dort wohnhafte Personen verteilt werden. Diese Information wurde weder durch eine unabhängige Wirtschaftsprüfungsgesellschaft noch durch andere unabhängige Experten geprüft. Die zukünftige Wertentwicklung eines Investments unterliegt unter Umständen der Besteuerung, die von der persönlichen Situation des Anlegers abhängig ist und sich zukünftig ändern kann. Renditen von Anlagen in Fremdwährung können aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder sinken. Mit dem Kauf, dem Halten, dem Umtausch oder dem Verkauf eines Finanzinstruments sowie der Inanspruchnahme oder Kündigung einer Wertpapierdienstleistung können Kosten entstehen, welche sich auf die erwarteten Erträge auswirken. Bei Investmentfonds sollten Sie eine Anlageentscheidung in jedem Fall auf Grundlage der Verkaufsunterlagen (Basisinformationsblatt, Darstellung der früheren Wertentwicklung, Verkaufsprospekt, aktueller Jahresbericht und ggf. Halbjahresbericht) treffen, denen ausführliche Hinweise zu den Chancen und Risiken des -jeweiligen- Fonds zu entnehmen sind. Eine Anlageentscheidung sollte auf Basis aller Eigenschaften des Fonds getroffen werden und sich nicht nur auf nachhaltigkeitsrelevante Aspekte beziehen. Bei Wertpapieren, zu denen ein Wertpapierprospekt vorliegt, sollten die Anlageentscheidungen in jedem Fall auf Grundlage des Wertpapierprospekts treffen, dem ausführliche Hinweise zu den Chancen und Risiken dieses Finanzinstruments zu entnehmen sind, im Übrigen wenigstens auf Basis des Produktinformationsblattes. Alle vorgenannten Unterlagen können bei der Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG (Berenberg), Neuer Jungfernstieg 20, 20354 Hamburg, kostenlos angefordert werden. Die Verkaufsunterlagen der Fonds sowie die Produktinformationsblätter zu anderen Wertpapieren stehen über ein Download-Portal unter Verwendung des Passworts »berenberg« unter der Internetadresse <https://docman.vwd.com/portal/berenberg/index.html> zur Verfügung. Die Verkaufsunterlagen der Fonds können ebenso bei der jeweiligen Kapitalverwaltungsgesellschaft angefordert werden. Die jeweils konkreten Adressangaben stellen wir Ihnen auf Nachfrage gerne zur Verfügung. Bei einem Fondsinvestment werden stets Anteile an einem Investmentfonds erworben, nicht jedoch ein bestimmter Basiswert (z.B. Aktien an einem Unternehmen), der vom jeweiligen Fonds gehalten wird. Die in diesem Dokument enthaltenen Aussagen basieren entweder auf eigenen Quellen des Unternehmens oder auf öffentlich zugänglichen Quellen Dritter und spiegeln den Informationsstand zum Zeitpunkt der Erstellung der unten angegebenen Präsentation wider. Nachträglich eintretende Änderungen können in diesem Dokument nicht berücksichtigt werden. Angaben können sich durch Zeitablauf und/oder infolge gesetzlicher, politischer, wirtschaftlicher oder anderer Änderungen als nicht mehr zutreffend erweisen. Wir übernehmen keine Verpflichtung, auf solche Änderungen hinzuweisen und/oder eine aktualisierte Information zu erstellen. Wichtige Hinweise und Informationen zu Index- und Marktdaten finden Sie unter <https://www.berenberg.de/rechtliche-hinweise/lizenzhinweise/>. Wir weisen darauf hin, dass frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung sind und dass Depotkosten entstehen können, die die Wertentwicklung mindern. Zur Erklärung verwandter Fachbegriffe steht Ihnen auf www.berenberg.de/glossar ein Online-Glossar zur Verfügung. Datum 01.04.2025

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG
Neuer Jungfernstieg 20
20354 Hamburg
Telefon +49 40 350 60-0
Telefax +49 40 350 60-900
www.berenberg.de/
funds@berenberg.com