

Währungsrisiko – ein unterschätztes Risiko?

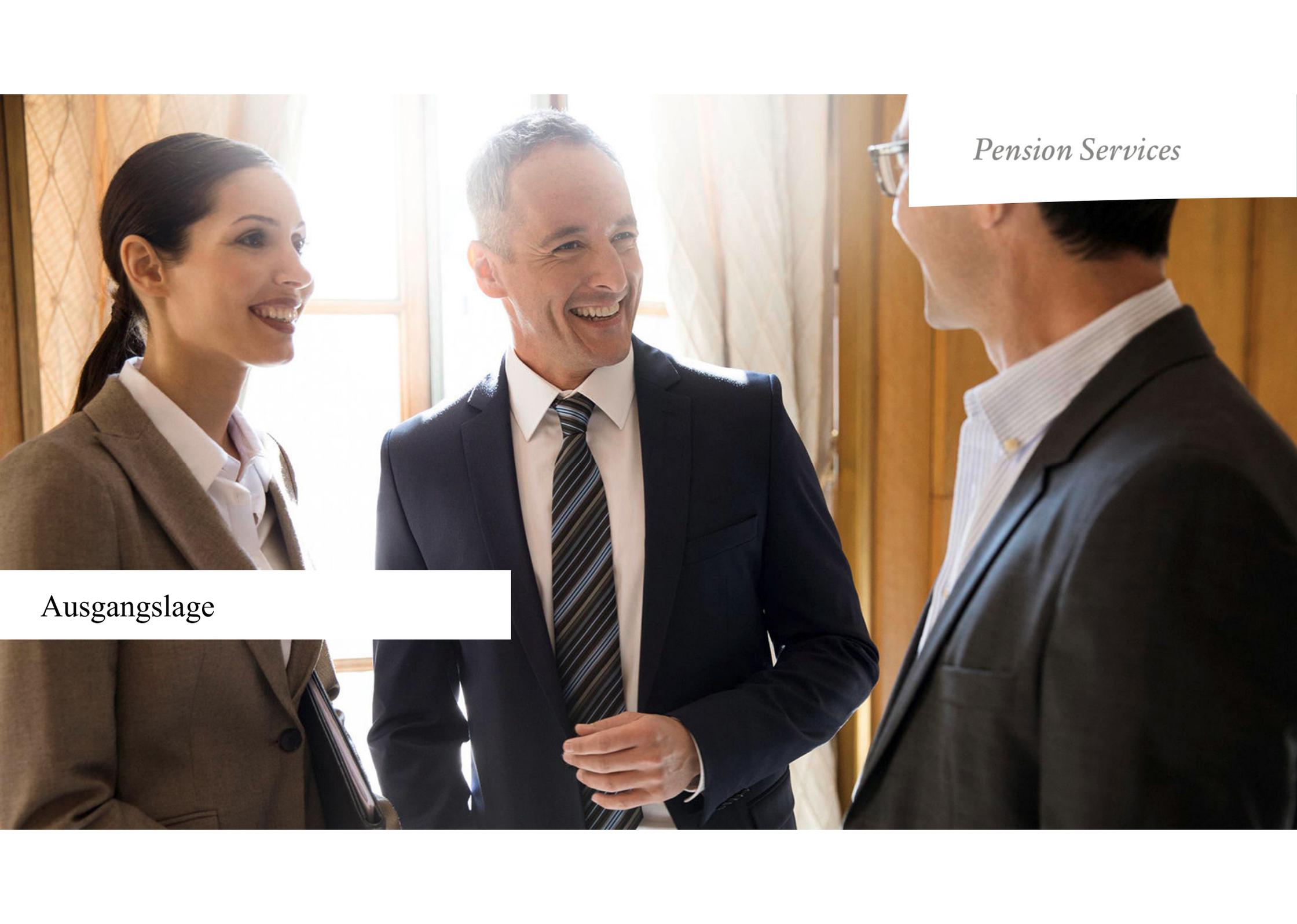
Stefan Bieri

Leiter Investment Controlling & Accounting SLPS

November 2023

Agenda

- 1. Ausgangslage**
- 2. Fremdwährungskursentwicklung**
- 3. Währungseinfluss am Beispiel Gold**
- 4. Möglicher Umgang mit dem Währungsrisiko**
- 5. Fazit**

A photograph of three business professionals in a meeting. A woman on the left is smiling and looking towards a man in the center, who is also smiling and looking towards a man on the right. They are all dressed in business attire. The background shows a window with light coming through.

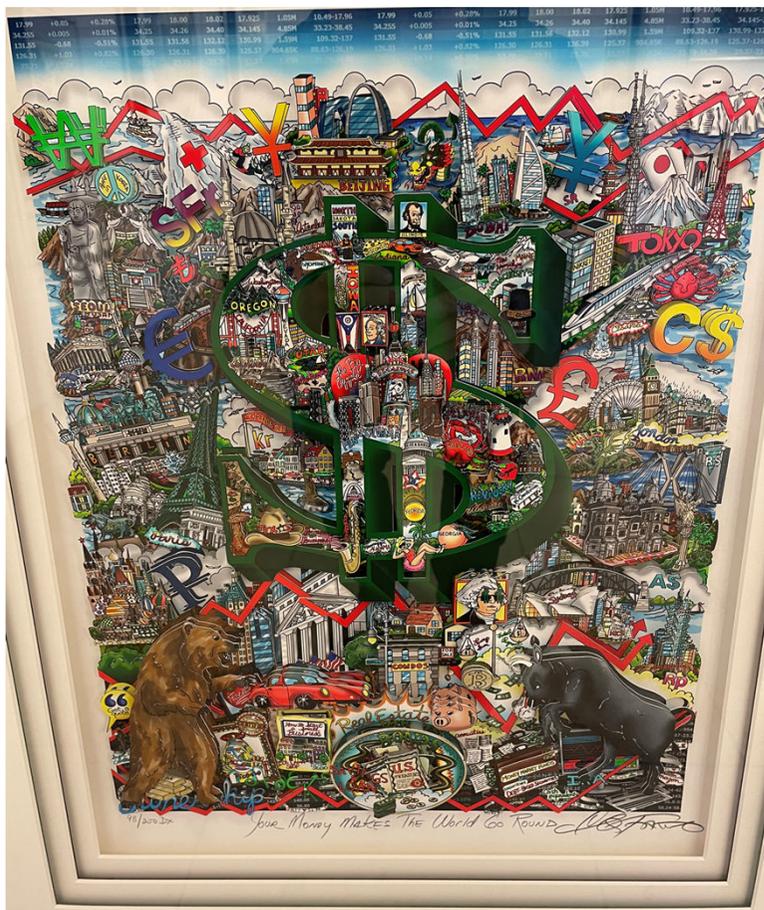
Pension Services

Ausgangslage

Disclaimer

- SLPS macht nachfolgend eine Analyse der Vergangenheit und keine Aussagen zu allfälligen zukünftigen Entwicklungen.
- **SLPS gibt keine Anlageempfehlungen ab.**

Ausgangslage



«Your money makes the world go round»
Charles Fazzino

Ausgangslage: Blick ins eigene Depot

Beispiel Alphabet

Datum	Kurs (USD)
Kauf Alphabet 27.10.2022	92.50
Bewertung per 30.09.2023 (gemäss Depotauszug)	130.86
Performance	41.47%

Performance gemäss Depotauszug: 28.78%

Warum gibt es die Performancedifferenz?

Ausgangslage: Blick ins eigene Depot

Beispiel Alphabet

Datum	Kurs (USD)	FX-Kurs	Kurs (CHF)
Kauf Alphabet 27.10.2022	92.50	1.005602	93.02
Bewertung per 30.09.2023 (gemäss Depotauszug)	130.86	0.9154	119.79
Performance	41.47%	-8.97%	28.78%

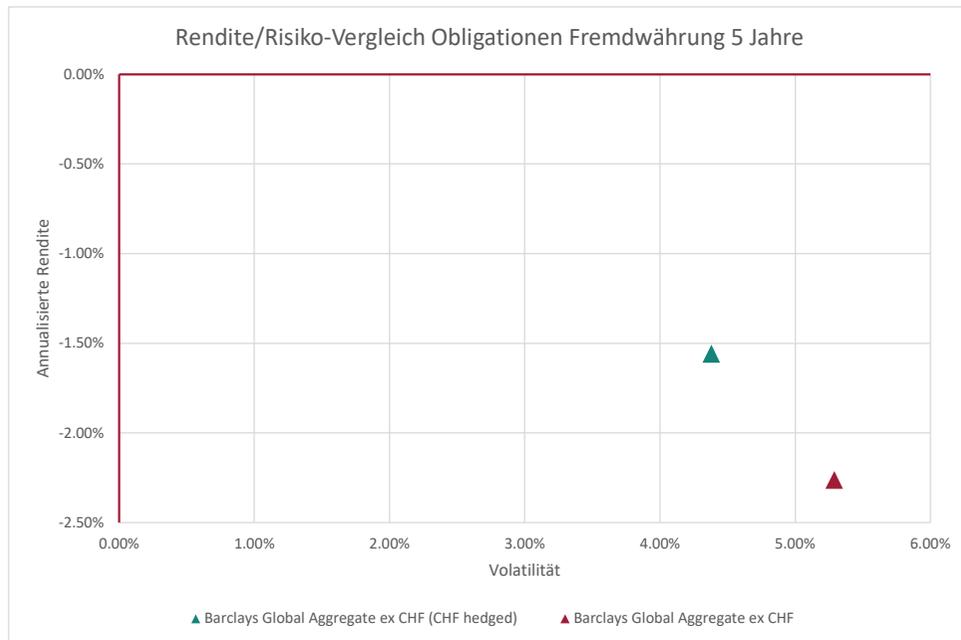
Performance gemäss Depotauszug: 28.78%

Warum gibt es die Performancedifferenz?

- Fremdwährungseinfluss

Ausgangslage: Aus einem Risiko Check-Up eines Kunden

Kunde hat in seiner Anlagestrategie die Obligationen FW in zwei Kategorien unterteilt: CHF Hedged und Unhedged
 Daraus ergibt sich auf Basis der Benchmark folgender Rendite/Risiko-Vergleich (5 Jahre)



Der CHF hedged Benchmark weist eine höhere Rendite bei gleichzeitig tieferer Volatilität auf

Ausgangslage

- Der Schweizer Franken gehört seit jeher zu den stärksten Währungen der Welt
- Schweizer Investoren müssen daher über einen längeren Zeitraum mit Fremdwährungsverlusten rechnen

- **Das Währungsrisiko hat Einfluss auf die Rendite und das Risiko (Volatilität) eines Portfolios**

- Lohnte sich in den vergangenen Jahren das Eingehen von Fremdwährungsrisiken?



Pension Services

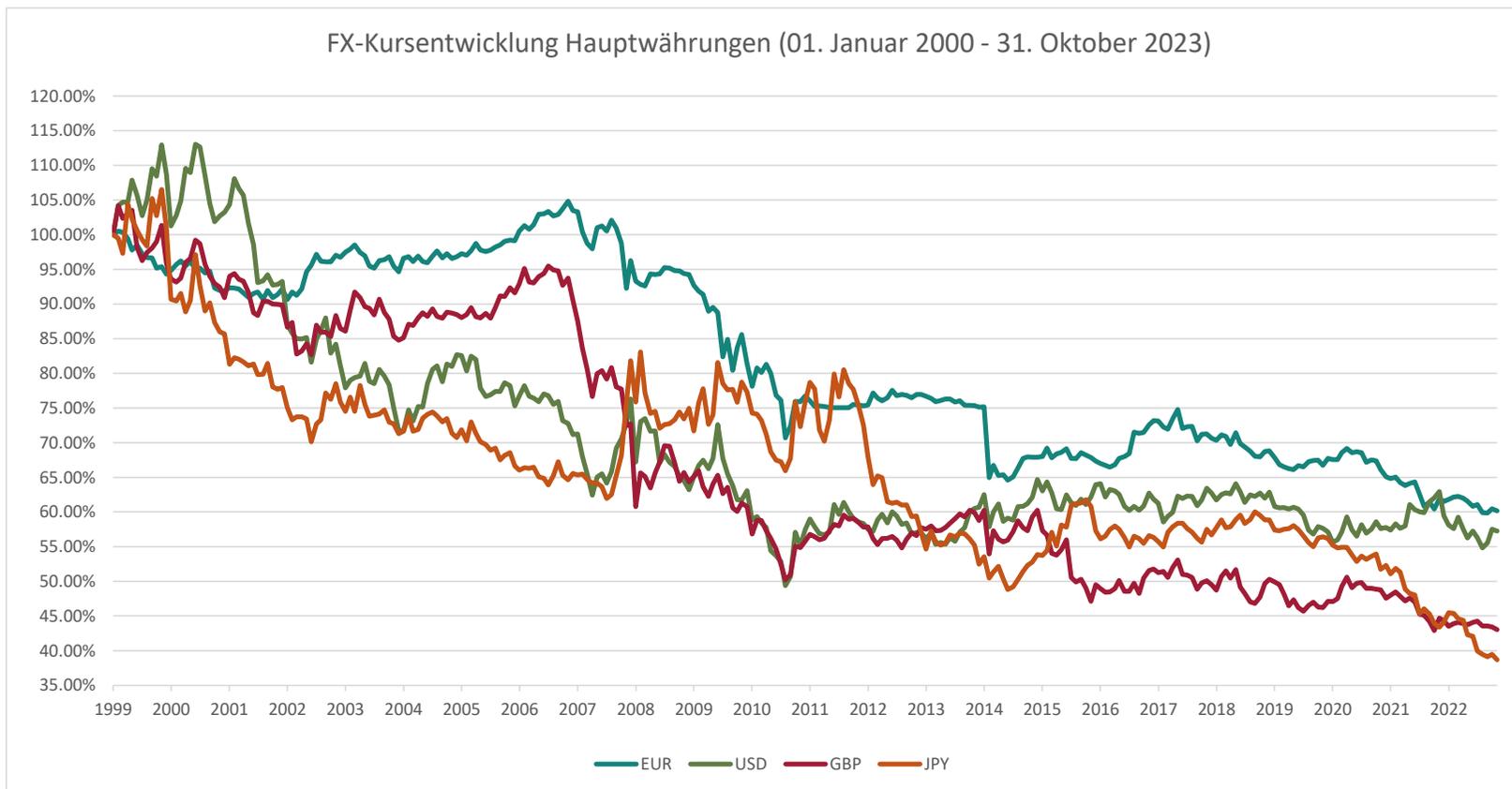
Fremdwährungsentwicklung

Einleitung

Die Fremdwährungskursentwicklung wird nachfolgend in 4 Gruppen dargestellt

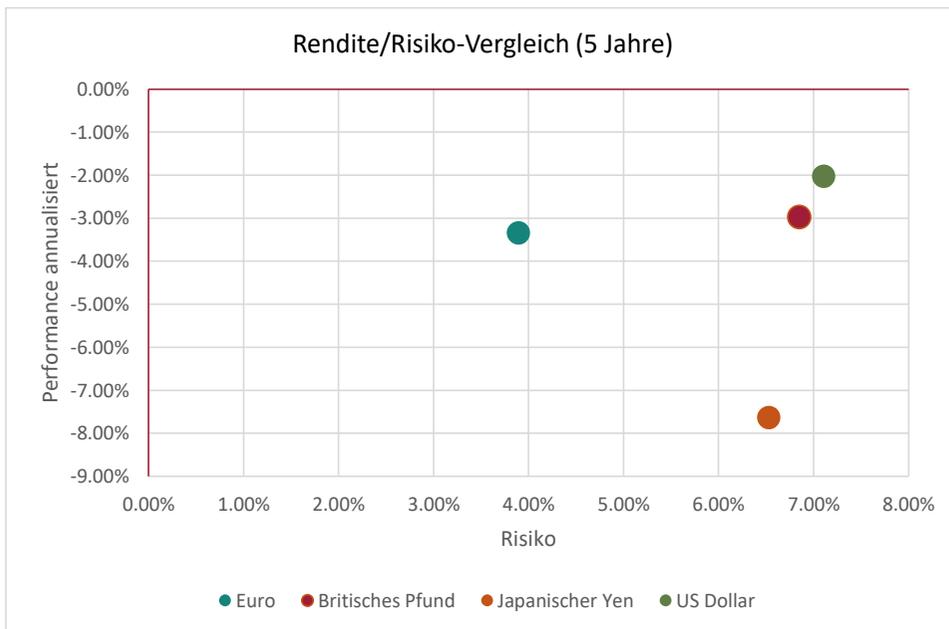
- Hauptwährungen (EUR, GBP, JPY, USD)
- Währungen BRICS (BRL, CNY, INR, RUB, ZAR)
- Währungen Europa (EUR, GBP, NOK, SEK) (im Anhang)
- Währungen Asien / Pazifik (AUD, CNY, HKD, JPY, SGD) (im Anhang)

Hauptwährungen (EUR, GBP, JPY, USD) (1)



Zur Erinnerung: September 2011 – 15. Januar 2015 EUR-Mindestkurs durch die SNB von 1.20

Hauptwährungen (EUR, GBP, JPY, USD) (2)



	Performance p.a.	Risiko
EUR	-3.34%	3.89%
GBP	-2.98%	6.85%
JPY	-7.63%	6.53%
USD	-2.02%	7.11%

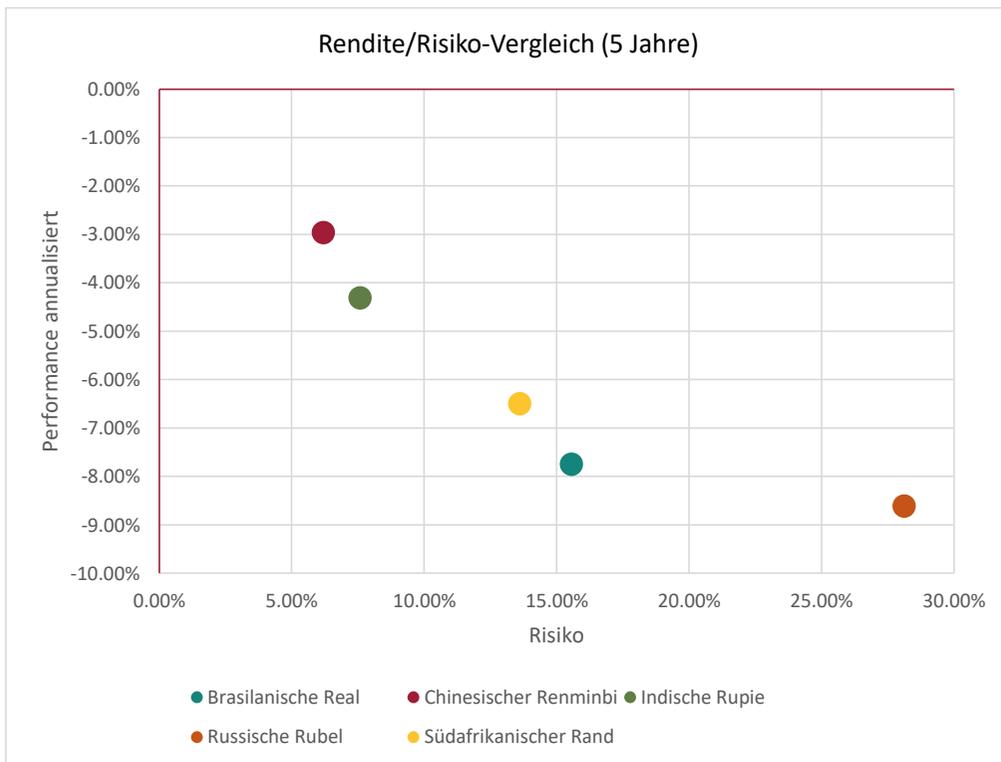
Hauptwährungen (EUR, GBP, JPY, USD) (3)

	EUR	GBP	JPY	USD
Performance kumuliert seit 01.01.2000	-39.85%	-56.95%	-61.33%	-42.77%
Performance annualisiert seit 01.01.2000	-2.11%	-3.47%	-3.91%	-2.31%
Performance kumuliert seit 01.01.2010	-35.11%	-33.90%	-46.06%	-12.06%
Performance annualisiert seit 01.01.2010	-3.08%	-2.95%	-4.36%	-0.92%
Performance kumuliert seit 01.01.2020	-11.31%	-13.74%	-32.62%	-5.81%
Performance annualisiert seit 01.01.2020	-3.08%	-3.78%	-9.78%	-1.55%
Performance 2020	-0.40%	-5.70%	-3.82%	-8.42%
Performance 2021	-4.04%	1.94%	-7.53%	3.13%
Performance 2022	-4.62%	-9.28%	-10.97%	1.27%
Performance YTD 2023 (Stichtag 31.10.2023)	-2.70%	-1.09%	-14.91%	-1.53%

Währungen BRICS (BRL, CNY, INR, RUB, ZAR) (1)



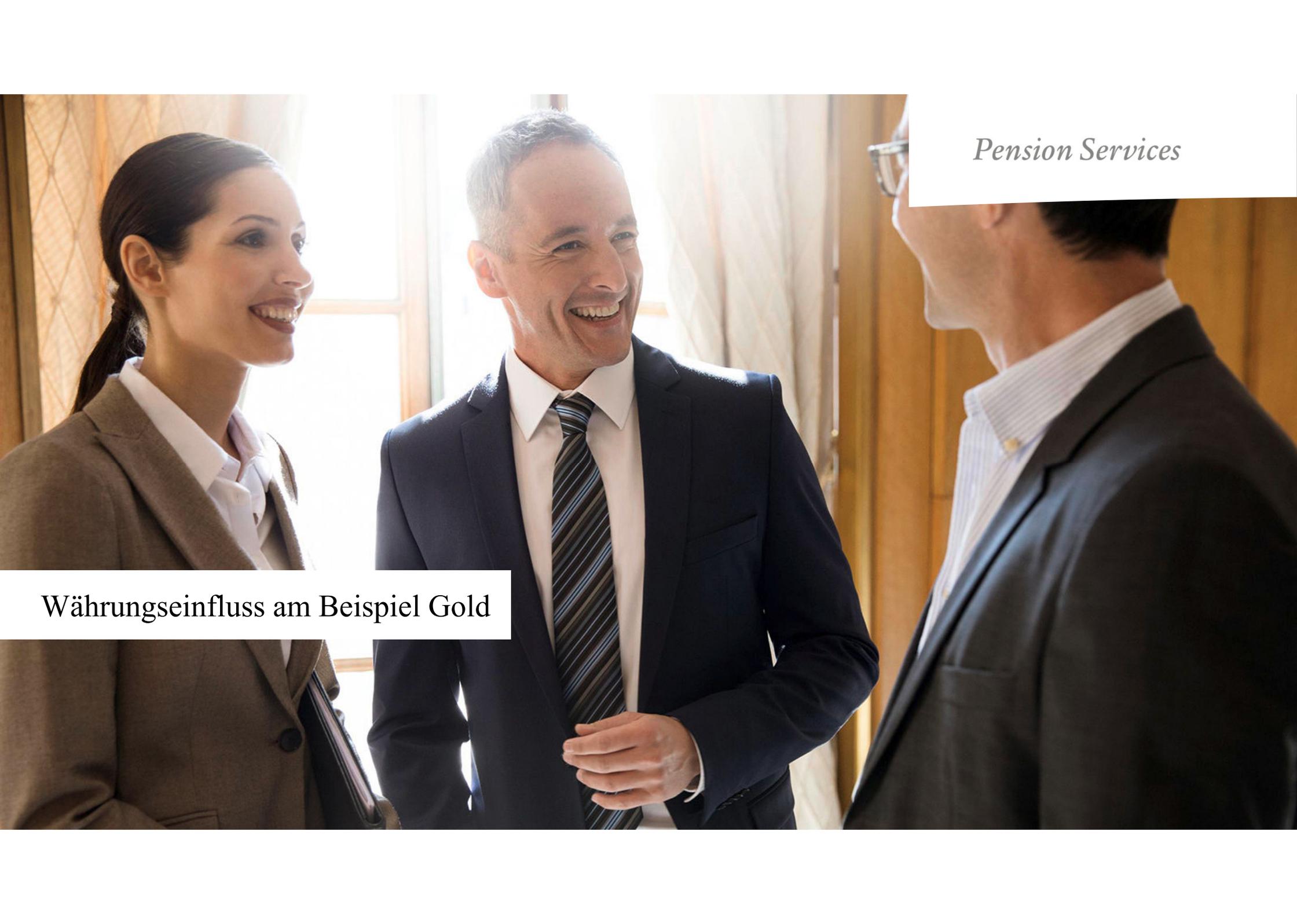
Währungen BRICS (BRL, CNY, INR, RUB, ZAR) (2)



	Performance p.a.	Risiko
BRL	-7.75%	15.56%
CNY	-2.96%	6.20%
INR	-4.31%	7.59%
RUB	-8.64%	28.12%
ZAR	-6.50%	13.61%

Währungen BRICS (BRL, CNY, INR, RUB, ZAR) (3)

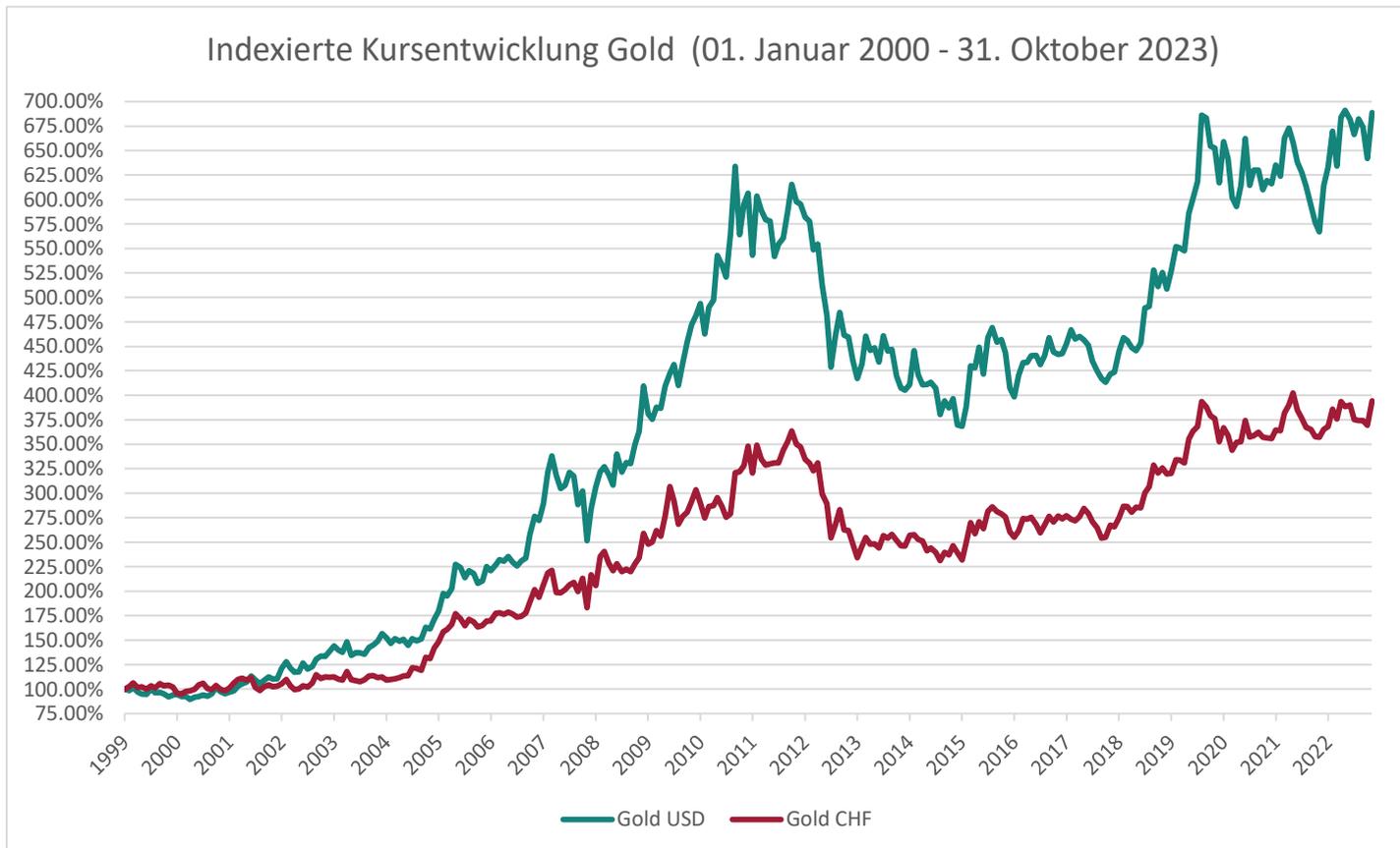
	BRL	CNY	INR	RUB	ZAR
Performance kumuliert seit 01.01.2000	-79.52%	-35.24%	-70.09%	-83.13%	-81.20%
Performance annualisiert seit 01.01.2000	-6.43%	-1.81%	-4.94%	-7.19%	-6.77%
Performance kumuliert seit 01.01.2010	-69.48%	-17.94%	-50.88%	-71.74%	-65.12%
Performance annualisiert seit 01.01.2010	-8.22%	-1.42%	-5.01%	-8.72%	-7.33%
Performance kumuliert seit 01.01.2020	-24.90%	-10.50%	-19.60%	-37.56%	-29.28%
Performance annualisiert seit 01.01.2020	-7.19%	-2.85%	-5.53%	-11.56%	-8.63%
Performance 2020	-29.46%	-2.45%	-10.82%	-23.40%	-12.75%
Performance 2021	-3.53%	5.83%	1.05%	1.51%	-4.82%
Performance 2022	6.71%	-6.62%	-8.87%	2.80%	-5.24%
Performance YTD 2023 (Stichtag 31.10.2023)	3.43%	-7.16%	-2.10%	-21.89%	-10.13%

A photograph of three business professionals in a meeting. A woman on the left is smiling and looking towards a man in the center, who is also smiling and looking towards a man on the right. They are all dressed in business attire. The background shows a window with light coming through.

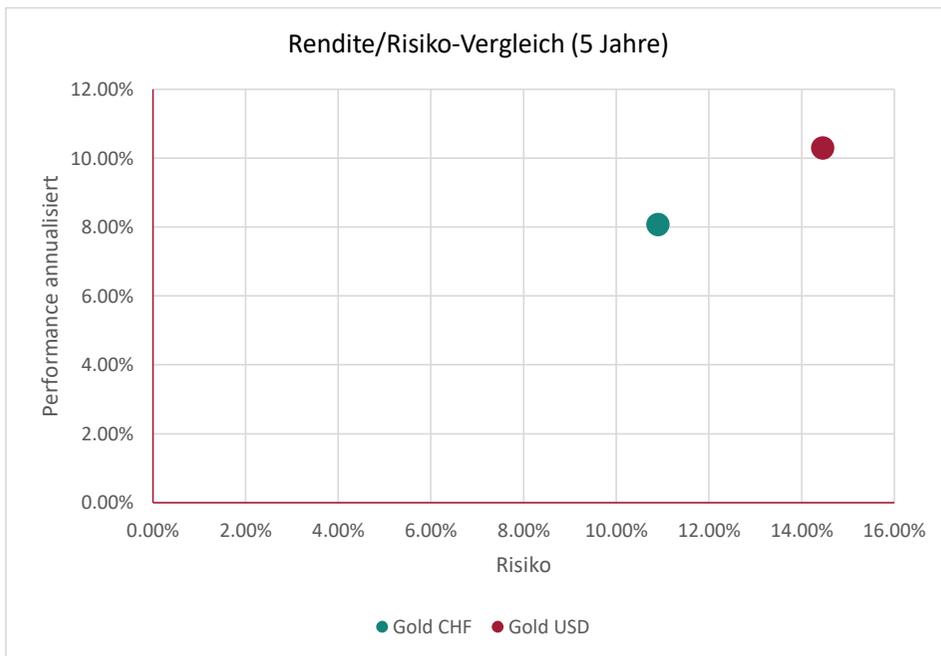
Pension Services

Währungseinfluss am Beispiel Gold

Kurs Gold (USD vs. CHF (unhedged)) (1)



Kurs Gold (USD vs. CHF (unhedged)) (2)



	Performance p.a.	Risiko
Gold (CHF)	8.07%	10.90%
Gold (USD)	10.30%	14.46%

Kurs Gold (USD vs. CHF (unhedged)) (3)

	Gold CHF	Gold USD
Performance kumuliert seit 01.01.2000	294.25%	588.85%
Performance annualisiert seit 01.01.2000	5.92%	8.43%
Performance kumuliert seit 01.01.2010	59.05%	80.85%
Performance annualisiert seit 01.01.2010	3.41%	4.37%
Performance kumuliert seit 01.01.2020	23.15%	30.75%
Performance annualisiert seit 01.01.2020	5.58%	7.24%
Performance 2020	14.58%	25.12%
Performance 2021	-0.63%	-3.64%
Performance 2022	0.98%	-0.28%
Performance YTD 2023 (Stichtag 31.10.2023)	7.11%	8.76%

A photograph of three business professionals in a meeting. A woman on the left is smiling and looking towards a man in the center, who is also smiling and looking towards a man on the right. They are all dressed in business attire. The background shows a window with light coming through.

Pension Services

Möglicher Umgang mit dem
Währungsrisiko

Möglicher Umgang mit dem Währungsrisiko

Investoren haben folgende Möglichkeiten, um mit dem Währungsrisiko umzugehen

- Keine Investments in Fremdwährungen
 - aber: CHF-Universum ist begrenzt
 - CHF-Obligationenmarkt zu klein
 - Fehlende Diversifikation bei Aktien (High Tech, Energie,...)
 - Klumpenrisiko auf die Schweiz
- Einsatz von währungsgesicherten (CHF-hedged) Fonds
 - Delegation der Absicherung an Fondsmanager
 - Kein eigener Aufwand
- Einsatz von Fremdwährungsabsicherungen
 - Selbst
 - Delegation an Dritte
- Akzeptieren des Währungsrisiko und Überwachung dessen
- Ignorieren (nicht zu empfehlen)

Fremdwährungsabsicherung: Beispiel aus der Praxis

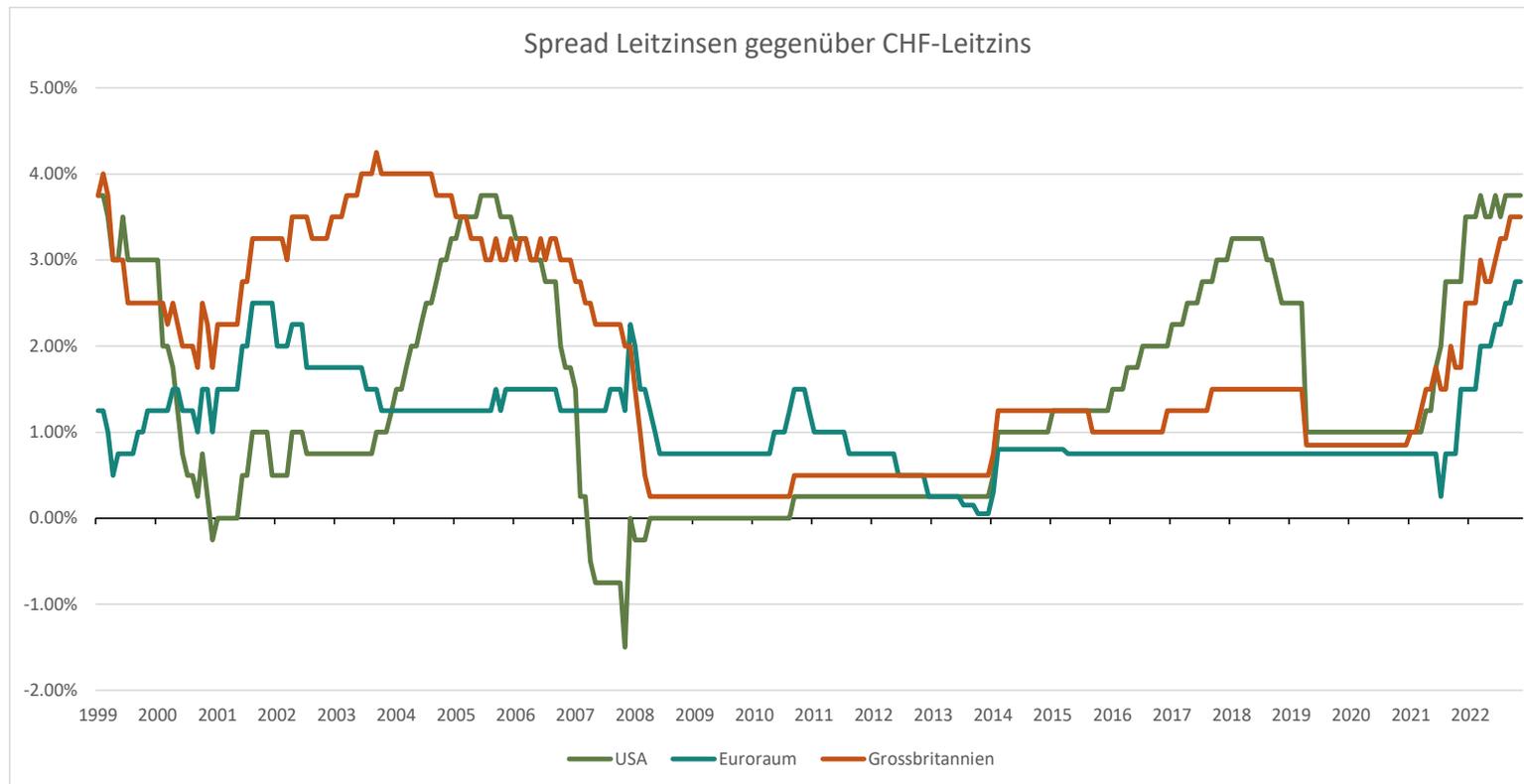
Ein Investor sichert per 15.03.2023 USD 3.5 Mio. gegen CHF ab

Datum	Bezeichnung	Kauf	FX-Kurs	Verkauf
15.03.2023	Spot	USD 3'500'000	0.912902	CHF 3'195'157
15.03.2023	Eröffnung DTG	CHF 3'159'559	0.902731	USD 3'500'000
16.06.2023	Schliessung DTG	CHF 3'159'559	0.902731	USD 3'500'000

- Per 15.03.2023 beträgt die Differenz des FX-Kurses (Spot vs. Absicherung) in der Höhe von 0.010171 (Kosten DTG)
- Per 16.06.2023 wurde buchhalterisch die Schliessung des DTG zum FX-Kurs von 0.9052 (CHF 3'168'200) verbucht
- Daraus resultiert einen Verlust aus diesem DTG in der Höhe von CHF 8'641

Kosteneinfluss Fremdwährungsabsicherung

Die Kosten der Fremdwährungsabsicherung hängen vor allem vom Zinsspread zwischen dem CHF und der entsprechenden FW ab





Pension Services

Fazit

Fazit

- Der Schweizer Franken gehört seit jeher zu den stärksten Währungen der Welt
 - gegenüber den Hauptwährungen hat der Schweizer Franken in den letzten 23 Jahren im Schnitt zwischen 2.00% und 4.00% p.a. an Wert zugelegt
 - Schweizer Investoren müssen daher über einen längeren Zeitraum mit Fremdwährungsverlusten rechnen
- Fremdwährungsverluste reduzieren die Rendite
- Es gibt Möglichkeiten, sich gegen Währungsverluste abzusichern → Mit Kosten verbunden
- Herausforderung, wie und was wird abgesichert?
- Ignorieren des Währungsrisikos ist keine Lösung!

Offene Fragen?

Fragen / Anmerkungen vom Publikum?

Besten Dank für Ihre Aufmerksamkeit!

Sprechen Sie mit uns!

Stefan Bieri

lic. oec. publ.

Leiter Investment Controlling &
Accounting

Telefon +41 58 311 21 40

Email stefan.bieri@slps.ch

Swiss Life Pension Services

Bern

Zentweg 13
3006 Bern

Zürich

General Guisan Quai 40
Postfach
8022 Zürich

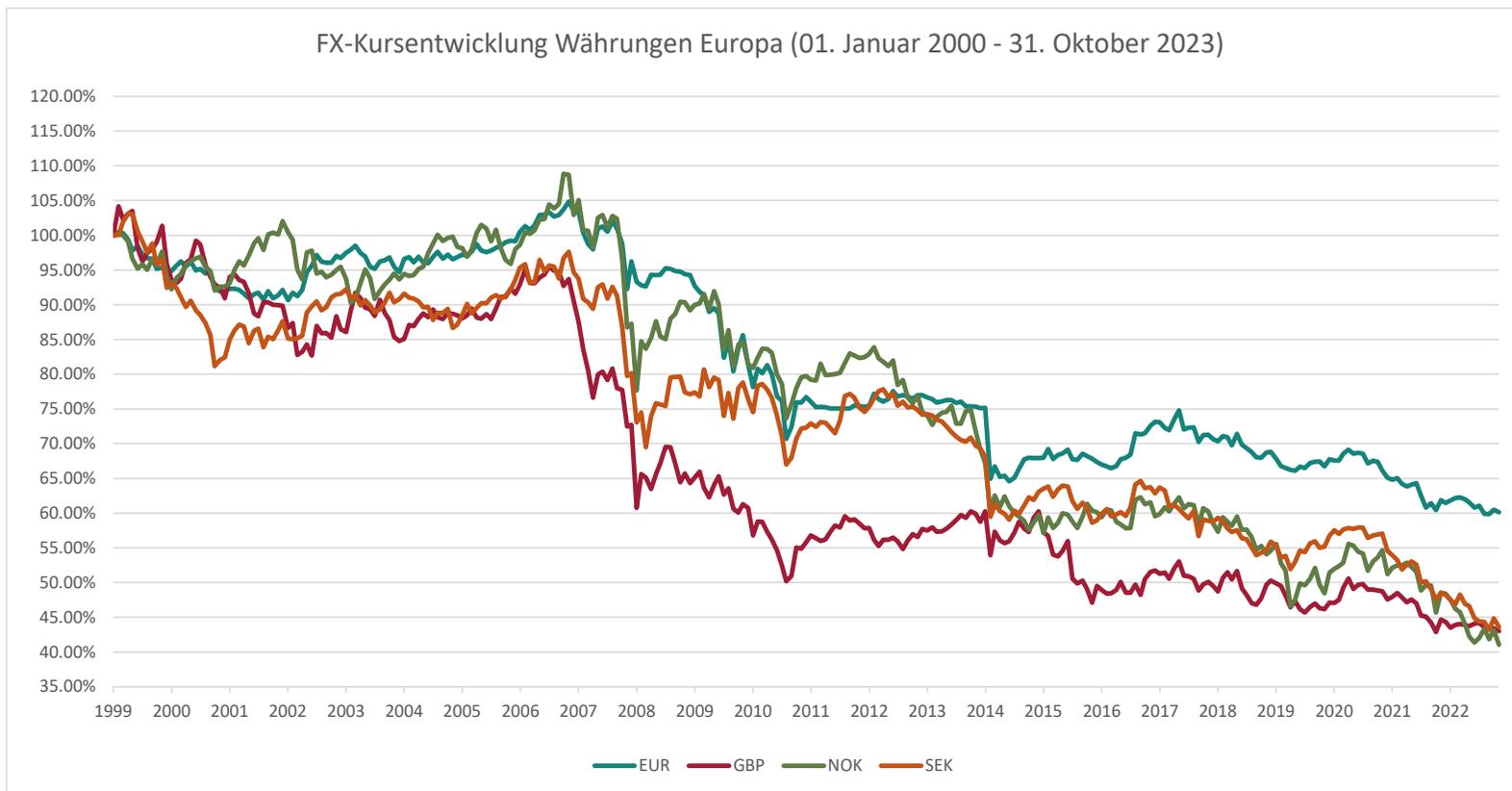
Tel: 0800 00 25 25
pension.services@slps.ch
www.slps.ch

A photograph of three business professionals in a meeting. A woman on the left is smiling and looking towards a man in the center, who is also smiling and looking towards a man on the right. They are all dressed in business attire. The background shows a window with light coming through.

Pension Services

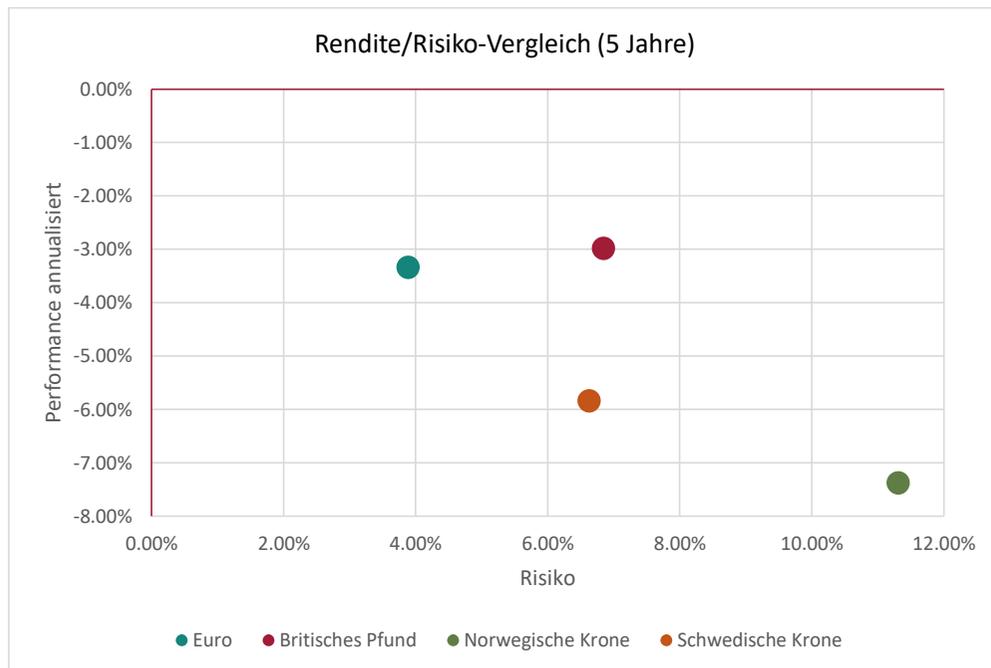
Anhang:
Fremdwährungsentwicklung

Währungen Europa (EUR, GBP, NOK, SEK) (1)



Zur Erinnerung: September 2011 – 15. Januar 2015 EUR-Mindestkurs durch die SNB von 1.20

Währungen Europa (EUR, GBP, NOK, SEK) (2)

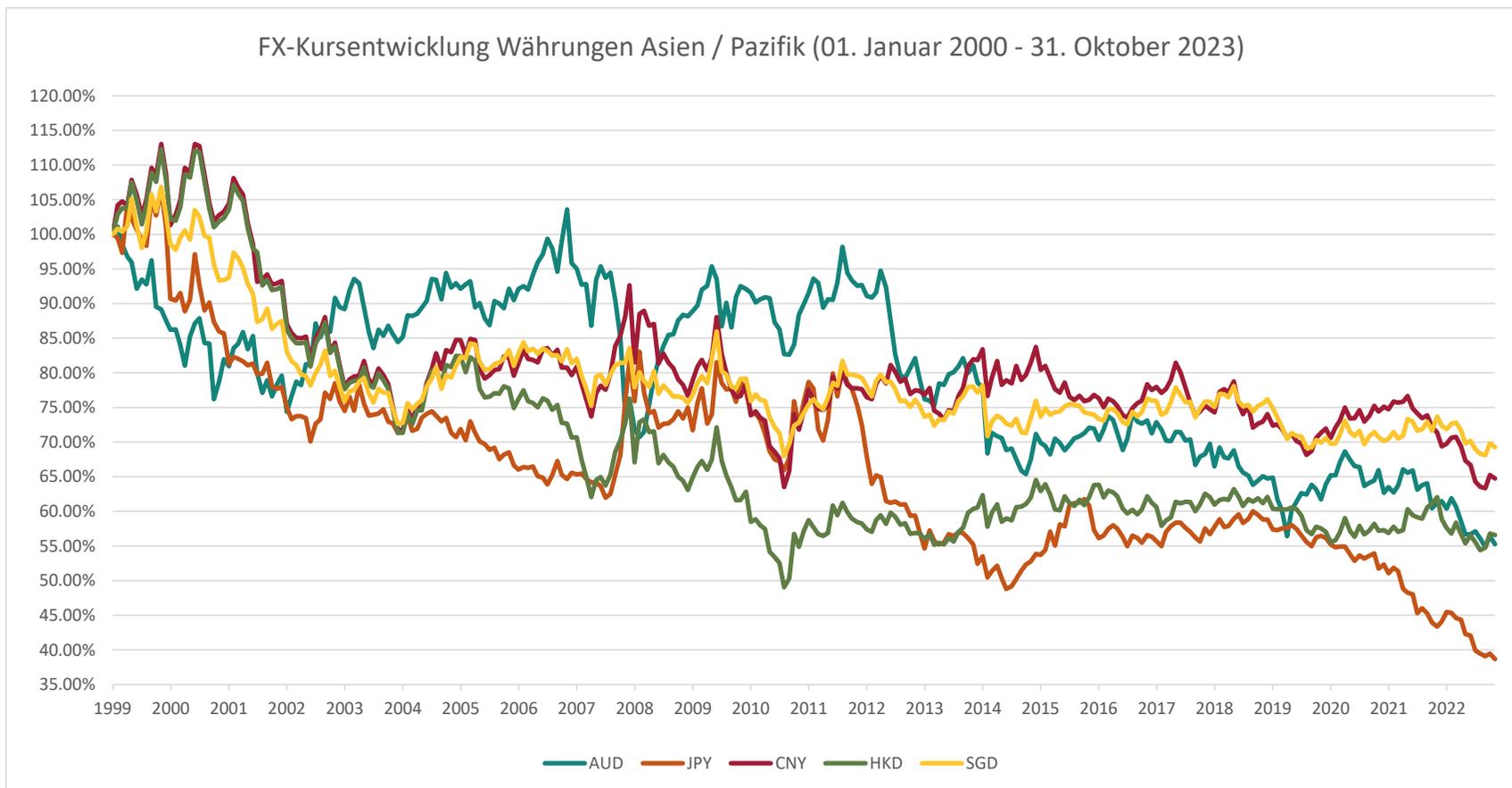


	Performance p.a.	Risiko
EUR	-3.34%	3.89%
GBP	-2.98%	6.85%
NOK	-7.38%	11.31%
SEK	-5.84%	6.63%

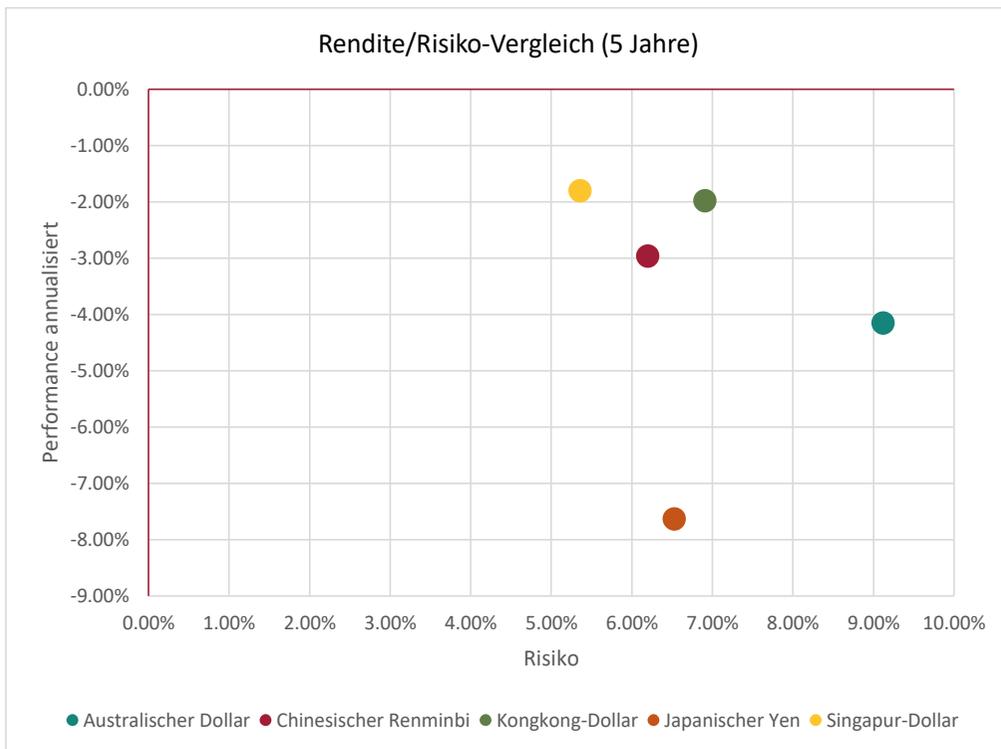
Währungen Europa (EUR, GBP, NOK, SEK) (3)

	EUR	GBP	NOK	SEK
Performance kumuliert seit 01.01.2000	-39.85%	-56.95%	-58.97%	-56.43%
Performance annualisiert seit 01.01.2000	-2.11%	-3.47%	-3.67%	-3.42%
Performance kumuliert seit 01.01.2010	-35.11%	-33.90%	-54.41%	-43.68%
Performance annualisiert seit 01.01.2010	-3.08%	-2.95%	-5.52%	-4.06%
Performance kumuliert seit 01.01.2020	-11.31%	-13.74%	-26.12%	-21.18%
Performance annualisiert seit 01.01.2020	-3.08%	-3.78%	-7.59%	-6.02%
Performance 2020	-0.40%	-5.70%	-6.41%	4.15%
Performance 2021	-4.04%	1.94%	0.31%	-6.30%
Performance 2022	-4.62%	-9.28%	-8.86%	-11.93%
Performance YTD 2023 (Stichtag 31.10.2023)	-2.70%	-1.09%	-13.66%	-8.28%

Währungen Asien / Pazifik (AUD, CNY, HKD, JPY, SGD) (1)



Währungen Asien / Pazifik (AUD, CNY, HKD, JPY, SGD) (2)



	Performance p.a.	Risiko
AUD	-4.15%	9.12%
CNY	-2.96%	6.20%
HKD	-1.98%	6.91%
JPY	-7.63%	6.53%
SGD	-1.80%	5.36%

Währungen Asien / Pazifik (AUD, CNY, HKD, JPY, SGD) (3)

Pension Services

	AUD	CNY	HKD	JPY	SGD
Performance kumuliert seit 01.01.2000	-44.77%	-35.24%	-43.42%	-61.33%	-30.75%
Performance annualisiert seit 01.01.2000	-2.46%	-1.81%	-2.36%	-3.91%	-1.53%
Performance kumuliert seit 01.01.2010	-37.89%	-17.94%	-12.84%	-46.06%	-9.79%
Performance annualisiert seit 01.01.2010	-3.38%	-1.42%	-0.96%	-4.36%	-0.74%
Performance kumuliert seit 01.01.2020	-14.87%	-10.50%	-6.30%	-32.62%	-7.55%
Performance annualisiert seit 01.01.2020	-4.11%	-2.85%	-1.68%	-9.78%	-2.03%
Performance 2020	0.47%	-2.45%	-8.06%	-3.82%	-6.84%
Performance 2021	-2.61%	5.83%	2.48%	-7.53%	0.99%
Performance 2022	-4.86%	-6.62%	1.32%	-10.97%	1.98%
Performance YTD 2023 (Stichtag 30.09.2023)	-8.56%	-7.16%	-1.85%	-14.91%	-3.64%

A photograph of three business professionals in a meeting. A woman on the left is smiling and looking towards a man in the center, who is also smiling and looking towards a man on the right. They are all dressed in business attire. The background shows a window with light coming through.

Pension Services

*Wir unterstützen Menschen dabei,
ein selbstbestimmtes Leben zu führen.*