

Vermögenserhalt für Spanien-Deutsche

# **US-amerikanischer Dollar, chinesischer Renmimbi oder Euro?**

**Chancen und Risiken von Fremdwährungen in der Vermögensverwaltung**

Barcelona  
27. Mai 2015

## Inhalt

- ▶ Marktumfeld
- ▶ Ansatzpunkte
- ▶ Anhang

# Seit Beginn des Jahres verzeichnen Aktienmärkte deutliche Zuwächse – in lokaler Währung in Europa deutlicher als in den USA

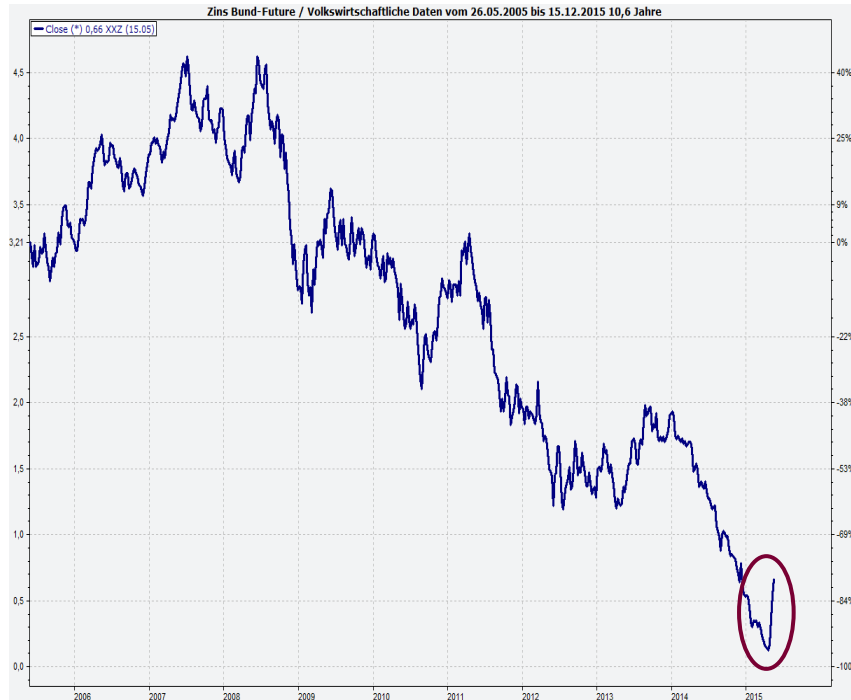
## Entwicklung ausgewählter Aktienmärkte und anderer Anlageklassen (in %)

Beschreibung	Name	seit 01.01.2015	seit 01.01.2015
02_Anleihen Europa Staaten EUR	iBoxx EUR Sovereigns TR		0,9%
02_Anleihen Europa Unternehmen EUR 1-5 Jahre	iBoxx EUR Corporates 1-5 TR		0,5%
02_Anleihen Weltweit Staaten USD	Global Gov Bond Index II USDU	■	-2,5%
03_Aktien Deutschland EUR	DAX	■	20,5%
03_Aktien Emerging Markets EUR	MSCI EM (Emerging Markets)	■	19,1%
03_Aktien Europa EUR	Euro STOXX 50	■	16,2%
03_Aktien Spanien EUR	IBEX (Spanien)	■	10,1%
03_Aktien Japan JPY	Topix 100	■	18,6%
03_Aktien Schweiz CHF	SMI	■	4,1%
03_Aktien USA USD	S&P 500	■	3,3%
03_Aktien Welt EUR	MSCI World	■	15,8%
04_Währungen Euro/US-Dollar	EUR Europäischer Euro (USD)	■	-9,3%
04_Währungen Euro/Schweizer Franken	EUR Europäischer Euro (CHF)	■	-13,7%
05_Gold_USD	Gold Unze 999.9		-0,2%
09_Rohstoffe USD	Rogers Intern. Commodity Index	■	-3,0%

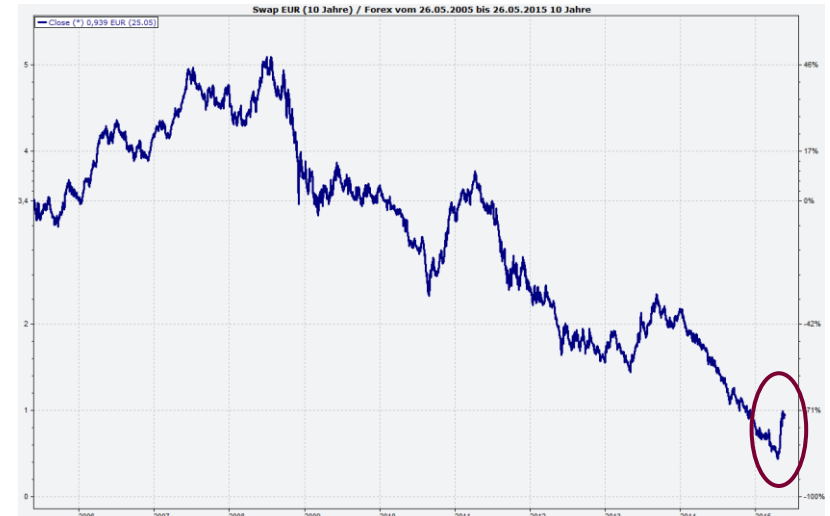
Quelle: vwd portfolio manager. Stand per 26.5.2015.

# Seit einigen Wochen verzeichnet der Markt höhere langfristige Zinsen – allerdings noch auf niedrigem Niveau

## Wertentwicklung Zinsen Deutschland 10 Jahre (Bund-Future)



## Wertentwicklung Zinsen Europa 10 Jahre (EUR Swap-Rate)



## Zinssätze verschiedener Laufzeiten

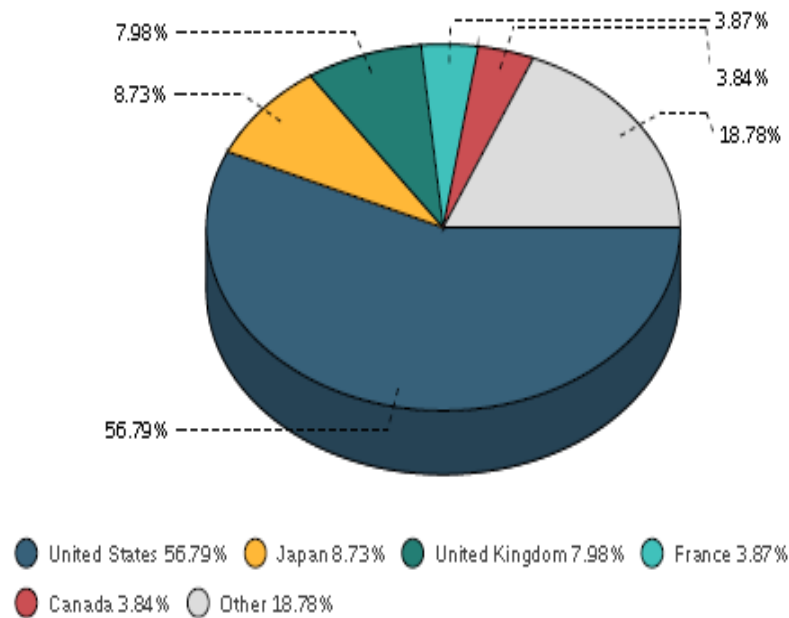
Name	Close	Währung	Kursdatum	Gegen 01.01.2015	Gegen 01.01.2015
Swap EUR (1 Jahr)	0,07	EUR	25.05.2015	■	-57,31%
Swap EUR (3 Jahre)	0,18	EUR	25.05.2015	■	-18,39%
Swap EUR (5 Jahre)	0,40	EUR	25.05.2015	■	10,96%
Swap EUR (10 Jahre)	0,94	EUR	25.05.2015	■	15,21%
Swap EUR (15 Jahre)	1,22	EUR	25.05.2015	■	6,90%
Swap EUR (20 Jahre)	1,34	EUR	25.05.2015	■	1,40%

Anmerkung: Vergleichbarer Kursverlust einer zehnjährigen Bundesanleihe im Zeitraum 20.4. – 13.5.2015 = 5,9%

Quelle: vwd portfolio manager. Stand per 26.5.2015.

# Der Wertzuwachs im Weltaktienmarkt beruht erheblich auf Währungseffekten...

Zusammensetzung MSCI World Index



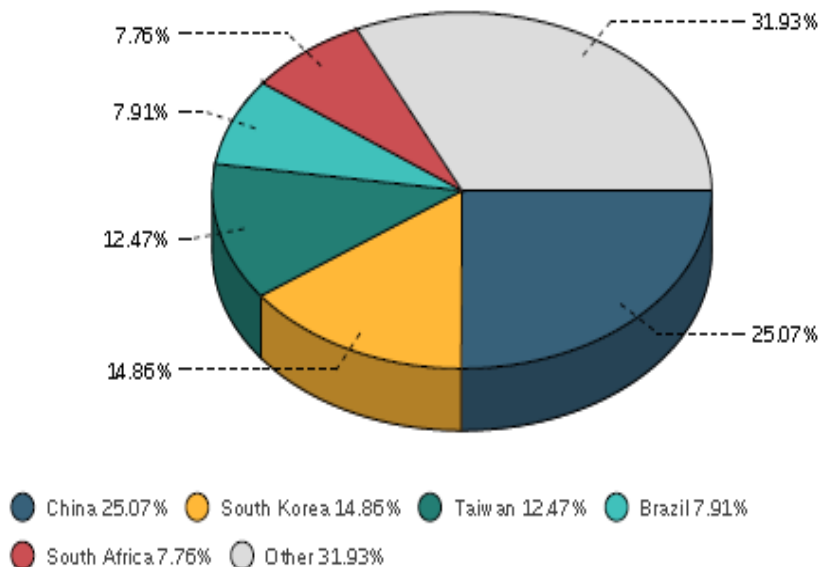
Entwicklung MSCI World in EUR (rot) und lokaler Währung (schwarz) seit Jahresbeginn



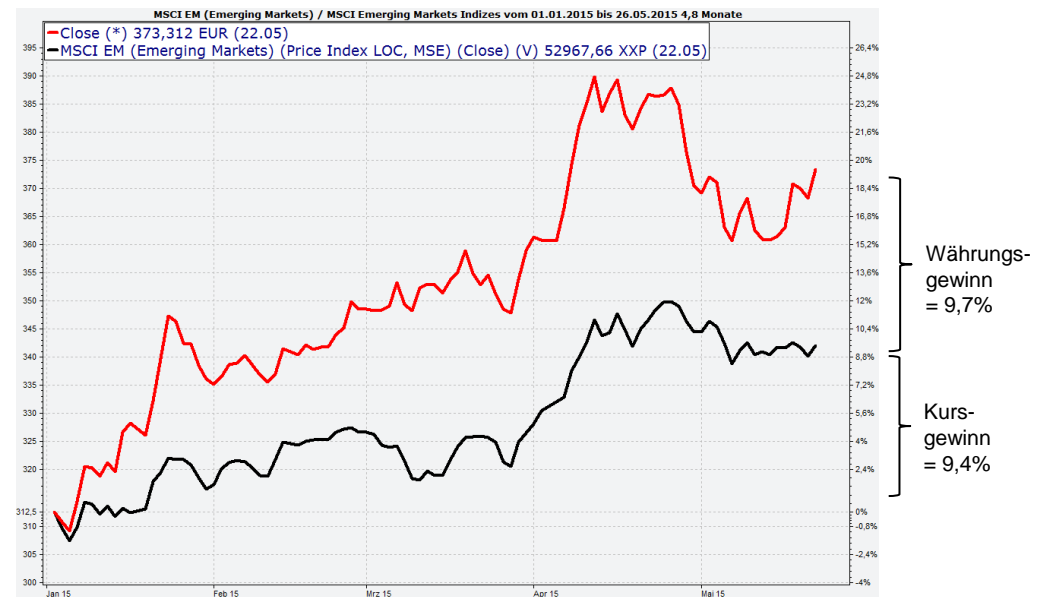
Quellen: MSCI.com; vwd portfolio manager. Stand per 26.5.2015.

# ... wie auch die Wertentwicklung der Aktienmärkte der Schwellenländer

Zusammensetzung MSCI Emerging Markets Index





















Entwicklung MSCI Emerging Markets in EUR (rot) und lokaler Währung (schwarz) seit Jahresbeginn



Quellen: MSCI.com; vwd portfolio manager. Stand per 26.5.2015.

# Seit Beginn des Jahres hat der EUR deutlich an Wert verloren – gegenüber fast allen Währungen

## Wertentwicklung des EUR zu einzelnen Währungen (Auswahl)

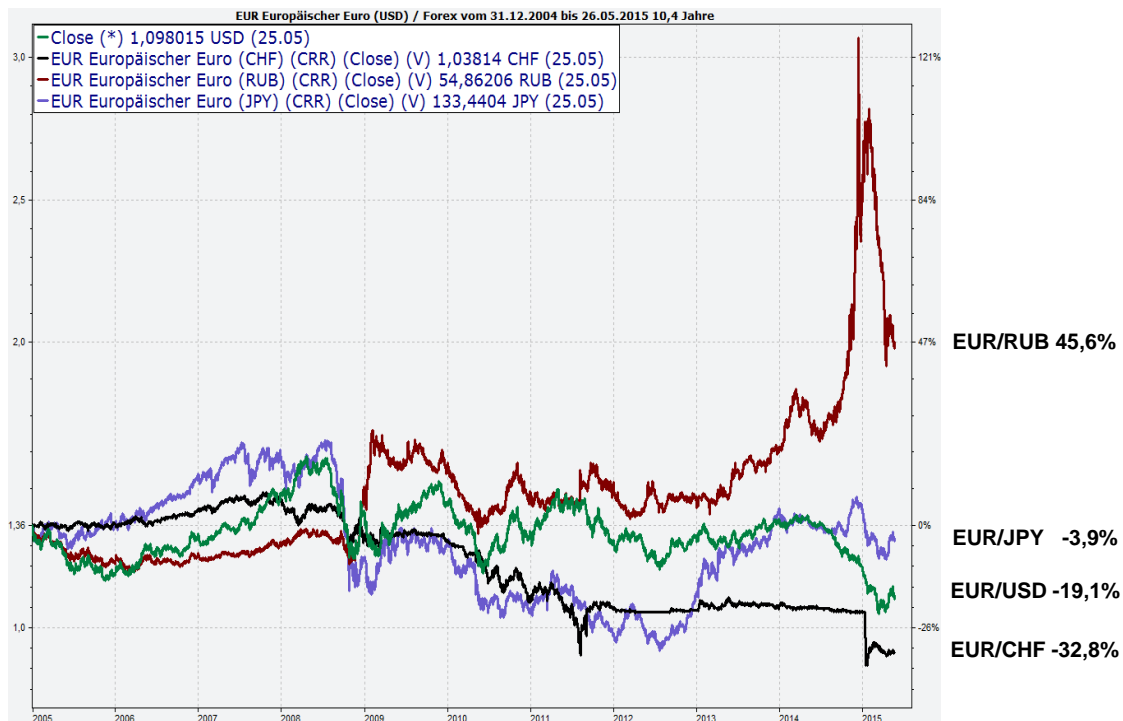
Beschreibung	Name	seit 01.01.2015	seit 01.01.2015
04_Währungen Euro/Russischer Rubel	EUR Europäischer Euro (RUB)		-21,9%
04_Währungen Euro/Schweizer Franken	EUR Europäischer Euro (CHF)		-13,7%
04_Währungen Euro/Renminbi Yuan	EUR Europäischer Euro (CNY)		-9,3%
04_Währungen Euro/Hongkong-Dollar	EUR Europäischer Euro (HKD)		-9,3%
04_Währungen Euro/Katar-Riyal	EUR Europäischer Euro (QAR)		-9,3%
04_Währungen Euro/US-Dollar	EUR Europäischer Euro (USD)		-9,3%
04_Währungen Euro/Indische Rupie	EUR Europäischer Euro (INR)		-8,6%
04_Währungen Euro/Singapur-Dollar	EUR Europäischer Euro (SGD)		-8,0%
04_Währungen Euro/Japanischer Jen	EUR Europäischer Euro (JPY)		-8,0%
04_Währungen Euro/Kazakhstani Tenge	EUR Europäischer Euro (KZT)		-7,6%
04_Währungen Euro/Norwegische Krone	EUR Europäischer Euro (NOK)		-6,9%
04_Währungen Euro/Südafrikanischer Rand	EUR Europäischer Euro (ZAR)		-6,3%
04_Währungen Euro/Australischer Dollar	EUR Europäischer Euro (AUD)		-5,3%
04_Währungen Euro/Kanadischer Dollar	EUR Europäischer Euro (CAD)		-3,7%
04_Währungen Euro/Ungarischer Forint	EUR Europäischer Euro (HUF)		-2,6%
04_Währungen Euro/Schwedische Krone	EUR Europäischer Euro (SEK)		-2,2%
04_Währungen Euro/Dänische Krone	EUR Europäischer Euro (DKK)		0,1%
04_Währungen Euro/Türkische Lira	EUR Europäischer Euro (TRY)		1,6%
04_Währungen Euro/Brasilianischer Real	EUR Europäischer Euro (BRL)		5,7%

Anmerkung: Rote Balken zeigen hier eine Abwertung des € gegenüber der jeweiligen anderen Währung.

Quelle: vwd portfolio manager. Stand per 26.5.2015.

# Währungen unterliegen zunehmend erheblichen Schwankungen

## Wertentwicklung ausgewählter Währungen (zum EUR) seit 1.1.2005



## Einflussfaktoren für Währungsschwankungen

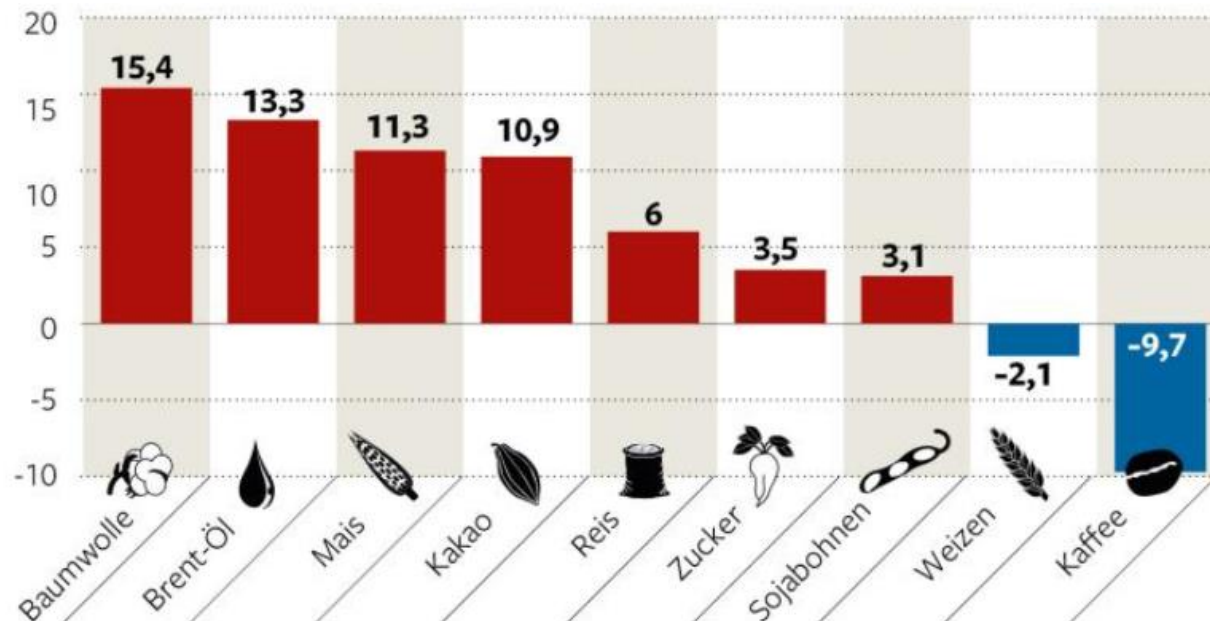
- ▶ **Divergierende Zentralbankpolitik:**  
Zentralbanken müssen den Markt „überraschen“, um im Umfeld kompetitiver Abwertungen signifikante Effekte erzielen zu können.
- ▶ **Strengere Regulierungen:**  
Kleine Handelshäuser scheiden aufgrund zunehmend höher werdender Regulierungs- und Investitionskosten aus dem Markt aus.
- ▶ **Fragmentierung des Handels:**  
Devisenhändler und Banken wickeln ihre Handelsgeschäfte zunehmend über eigene Plattformen ab.

Quelle: vwd portfolio manager. Stand per 26.5.2015.



# Die Abwertung des EUR reduziert die Kaufkraft von Privatpersonen...

**Rohstoffpreisentwicklung seit 1.1.2015  
(auf Euro-Basis in Prozent)**



## Erläuterung am Beispiel Baumwolle:

- ▶ Aus Sicht eines EUR-Investors verteuerte sich der Preis für Baumwolle seit Jahresbeginn um 15,4%.
- ▶ Diese Preisentwicklung setzt sich zusammen aus dem Währungsverlust des EUR gegenüber des USD von 12,7% und einem Preisanstieg für Baumwolle in Höhe von 2,7%.

Anmerkung: Wertentwicklung EUR/USD 1.1.-16.3.2015: -12,7%

Quellen: Bloomberg; vwd portfolio manager. Stand per 16.3.2015.

## ... und kommt einigen Firmen zugute

### Pressemitteilung Linde AG: Geschäftszahlen 1. Quartal 2015



**THE LINDE GROUP**

Home Über Linde Investor Relations News & Media Corporate Responsibility Clean Technology Karriere

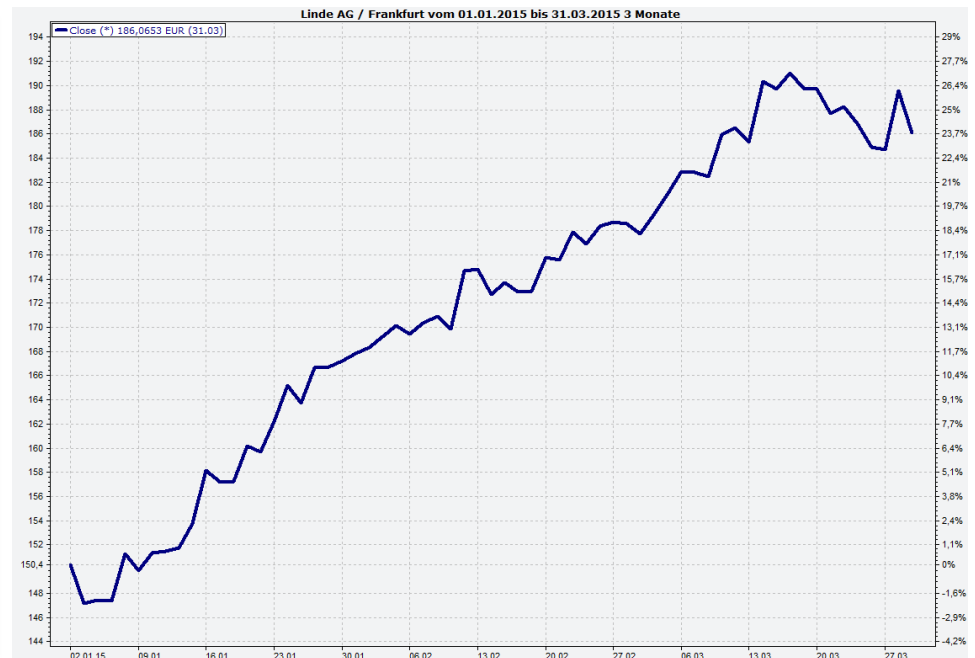
NEWS & MEDIA

- Pressemitteilungen
- Linde @ Social Media
- Veranstaltungen
- Newsletter
- Publikationen
- Linde Apps
- Bildergalerie
- Broadcast Room
- Medien-Kontakte

#### Linde startet aufgrund von positiven Währungseffekten mit Umsatz- und Ergebnisanstieg in das neue Geschäftsjahr

- Januar bis März 2015:
  - Schwacher Euro führt zu deutlichem Umsatzwachstum von 8,7 Prozent auf 4,398 Mrd. EUR
  - Operatives Konzernergebnis<sup>1</sup> verbessert sich währungsbedingt um 9,0 Prozent auf 1,010 Mrd. EUR
  - Operativer Cash Flow steigt um 24,6 Prozent auf 740 Mio. EUR
- Konzern-Ausblick 2015 bestätigt:
  - Konzernumsatz soll auf 18,2 Mrd. EUR bis 19,0 Mrd. EUR steigen
  - Operatives Konzernergebnis von 4,1 Mrd. EUR bis 4,3 Mrd. EUR erwartet

### Wertentwicklung Linde AG Aktie (1.1.-31.3.2015: +22,9%)



Quellen: <http://www.the-linde-group.com>; vwd portfolio manager. Stand per 22.5.2015.

# Dementsprechend beeinflussen Wechselkurse auch die Bewertung von Firmen: Aktienkurse und -märkte

**Wertentwicklung  
Deutsche Aktien vs. EUR/USD  
(1.1. – 26.5.2015)**



Zeitraum 10.4.–15.5.2015:

- ▶ DAX: -7,5%
- ▶ EUR/USD: +8,5%

**Wertentwicklung  
Japan. Aktien vs. JPY/USDJ  
(1.1.2014 – 26.5.2015)**



Zeitraum 8.8.–5.12.2014:

- ▶ NIKKEI: +21,2%
- ▶ JPY/USD: -15,9%

**Wertentwicklung  
Schweizer Aktien vs. CHF/EUR  
(1.1.2014 – 26.5.2015)**



Zeitraum: 13.1.–16.1.2015

- ▶ SMI: -15,0%
- ▶ CHF/EUR: +21,1%

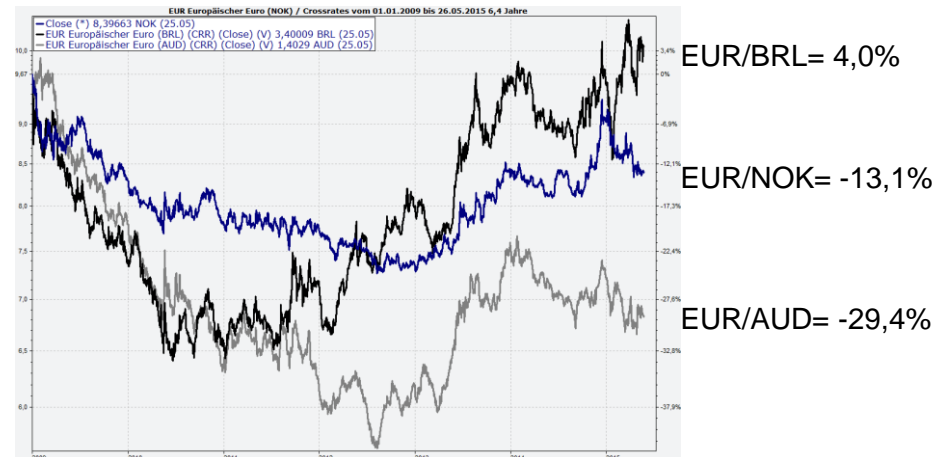
Quelle: vwd portfolio manager. Stand per 22.5.2015.

## Allerdings sind Wechselkurse schwer einzuschätzen...

### Eigene Einschätzung aus dem Jahr 2009 (Zitat):

„Aufgrund hoher Rohstoffvorkommen profitieren rohstoffexportierende Länder (wie bspw. Norwegen, Australien und Brasilien) insbesondere von der globalen Wachstumsdynamik. Die solide wirtschaftliche Lage spiegelt sich in einer starken Währung wieder.“

### Wertentwicklung EUR gegenüber Rohstoffländerwährungen (Auswahl) (Zeitraum 1.1.2009 – 26.5.2015)



### Fazit:

Fundamentale Einschätzungen sind im Bereich der Fremdwährungen schwer zu treffen.

## ... und auch für Profis anspruchsvoll

### Einschätzung des Devisenmarktes nach Goldman Sachs (2010): „Ein Markt für Irre“

**FAZ.Net 22. Juli 2010. „Der Devisenmarkt sei im Moment ein „Markt für Irre“ erklärte Jim O'Neill, Chefvolkswirt der Investmentbank Goldman Sachs. Anleger und Analysten sollten in Urlaub fahren, denn Prognosen seien angesichts der starken Kursschwankungen kaum möglich.**

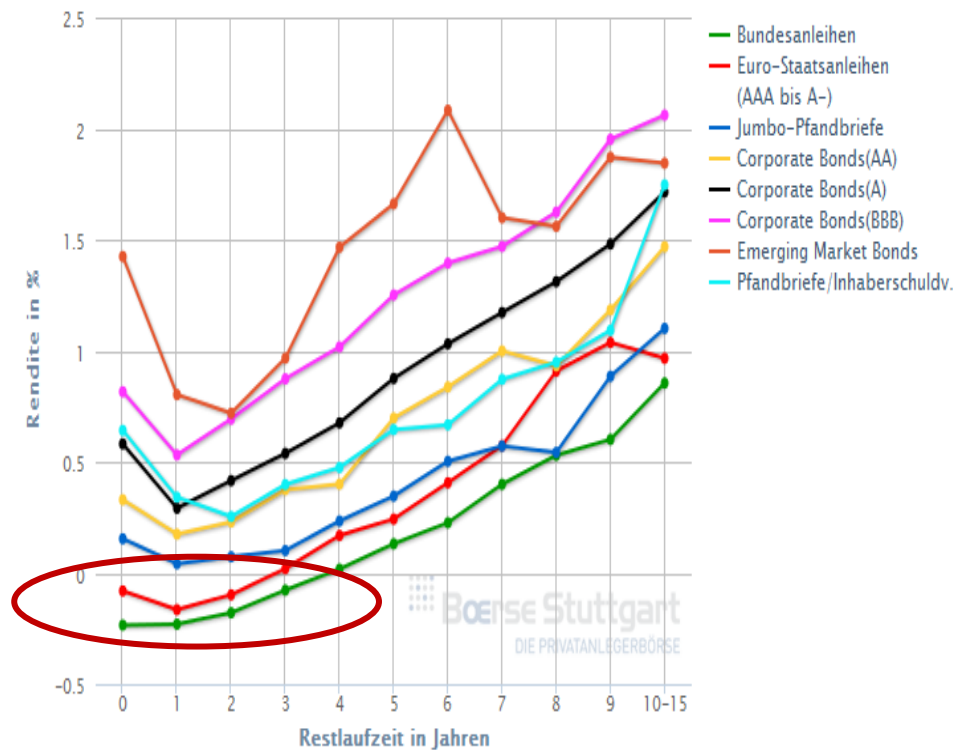
Der Devisenmarkt sei im Moment ein „Markt für Irre“ erklärte Jim O'Neill, Chefvolkswirt der Investmentbank Goldman Sachs am Donnerstag in einem Interview. Er empfiehlt Währungsstrategen und entsprechend interessierten Anlegern in den Urlaub zu fahren, denn zumindest die Prognose der Kursentwicklung zwischen Euro und Dollar sei im Moment angesichts der starken Kursschwankungen so gut wie unmöglich.

Der Devisenhandel sei der größte „Obst- und Gemüseladen“ der Welt, an welchem sich Millionen von Anlegern täglich in 24 Stunden rund um die Uhr beteiligten. Wer denke, er könne die daraus entstehenden Kursbewegung immer richtig prognostizieren, gehöre ins Irrenhaus, erklärte er weiter...

Tatsächlich haben die starken Kursschwankungen an den Währungsmärkten kaum etwas mit der fundamentalen Realität zu tun. Denn Volkswirtschaften können sich gar nicht so erratisch entwickeln, wie die starken Währungsschwankungen es unterstellen würden. Die Kurse werden dagegen kurzfristig getrieben und bewegt von Sorgen über die möglichen Konsequenzen der starken Staatsverschuldung von vielen europäischen Staaten und nicht zuletzt vom zur Veröffentlichung anstehenden Ergebnis der so genannten Banken-Stresstests.“

# Zugleich bieten fremde Währungen EUR-Investoren attraktive Zinsen...

## Zinsstrukturkurven EUR (Durchschnittsrendite per Laufzeit)



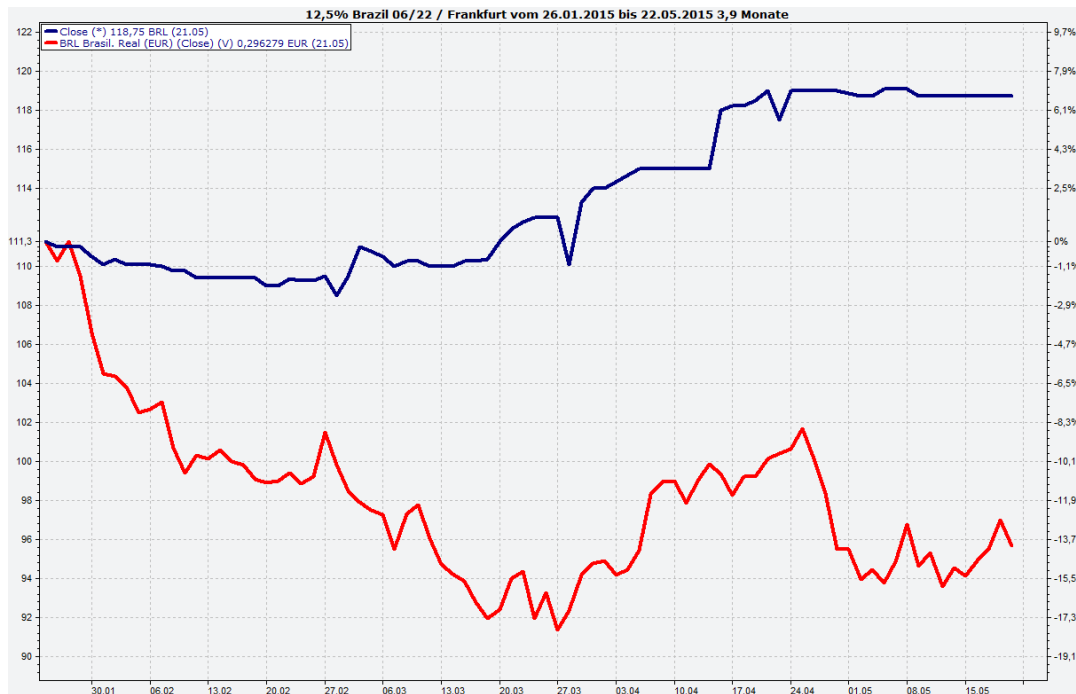
## Leitzinsen ausgewählter Märkte (2015 und Prognose)

	Mar 16	Jun 2015	Sep 2015	Dec 2015	Mar 2016	Neutral rate	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Europe</b>											
Euro area	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	2.5	0.1	0.1	0.1	0.2	1.0
UK	0.50	0.50	0.50	0.50	0.75	4.0	0.5	1.0	2.0	3.0	3.5
Switzerland	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	2.0	-0.6	-0.8	-0.3	0.5	0.9
Russia	14.00	13.00	12.00	11.00	9.00	4.0	13.0	7.8	6.5	6.0	5.5
Poland	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	3.8	1.5	1.8	2.5	3.0	3.0
Czech Republic	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	3.5	0.1	0.3	0.9	1.5	2.5
<b>Americas</b>											
US	0.13	0.38	0.38	0.63	0.88	3.5	0.3	1.2	2.5	3.6	3.6
Brazil	12.75	13.75	13.75	13.75	13.75	10.3	13.3	13.6	12.7	11.7	11.0
Mexico	3.00	3.00	3.00	3.00	3.25	4.8	3.0	3.5	4.5	5.0	4.5
Chile	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	4.3	3.0	3.1	3.9	4.0	4.0
<b>Asia Pacific</b>											
China	2.50	2.25	2.25	2.25	2.25	3.5	2.4	2.3	2.5	2.5	2.6
Japan	0.08	0.07	0.07	0.07	0.07	1.5	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2
Australia	2.25	2.00	2.00	2.00	2.00	4.5	2.1	2.5	3.4	4.2	4.5
South Korea	1.75	1.50	1.50	1.50	1.50	3.5	1.7	1.8	2.8	3.5	3.5
Taiwan	1.88	1.88	1.88	1.88	2.00	2.5	1.9	2.2	2.5	2.5	2.3
India	7.50	7.50	7.50	7.00	7.00	6.5	7.5	7.0	6.7	6.5	6.3
Indonesia	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	6.5	7.5	7.3	7.3	7.0	6.7

Quellen: Börse Stuttgart per 22.5.2015; Société Générale Global Asset Allocation. Second Quarter 2015.

## ...sofern das Währungsrisiko richtig eingeschätzt wird

### Wertentwicklung brasilianischer Staatsanleihe und Wechselkurs EUR/BRL 26.1 – 22.5.2015



- ▶ Rendite per 26.1.2015: 9,02% p.a.
- ▶ Währungsverlust seit 26.1.2015: -14,1%
- ▶ **Fazit:** Inflations-, Zins- und Währungsentwicklungen bedeuten bei Engagements in Fremdwährungsanleihen erhebliche Risiken

Währungsverlust: -14,1%

Quelle: vwd portfolio manager. Stand per 22.5.2015.

## Inhalt

- ▶ Marktumfeld
- ▶ Ansatzpunkte
- ▶ Anhang



## Investoren bieten sich grundsätzlich zwei Möglichkeiten, in Fremdwährungen zu investieren

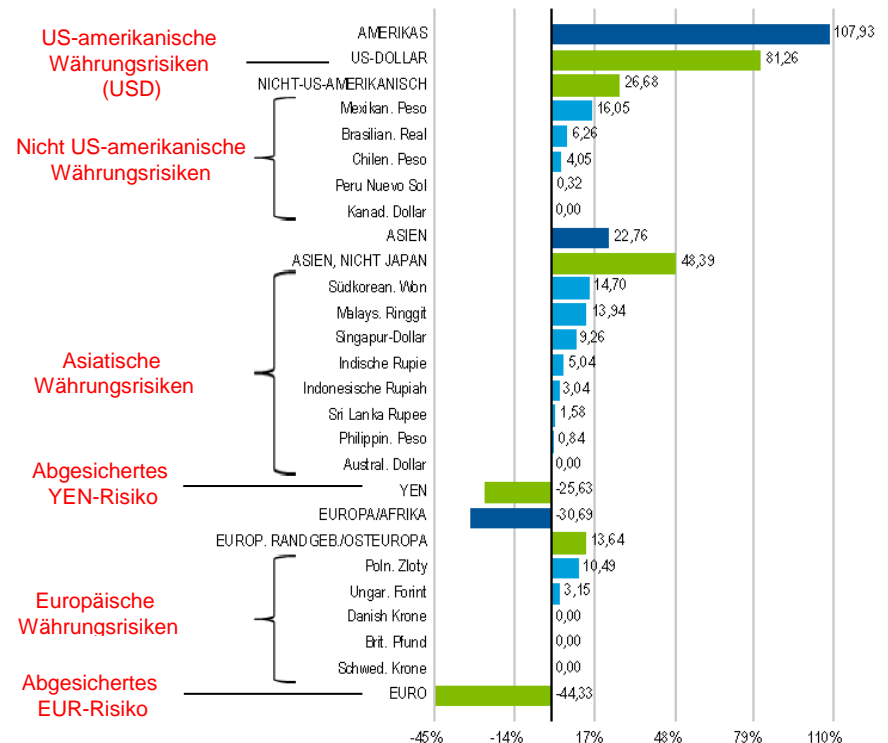
- ▶ Mit Währungsrisiko
- ▶ Ohne Währungsrisiko, indem das Wechselkursrisiko innerhalb des Produktes abgesichert wird

# Wer Währungsrisiken eingeht, sollte sehr risikobereit sein oder breit streuen

## Managementansatz eines Beispielfonds

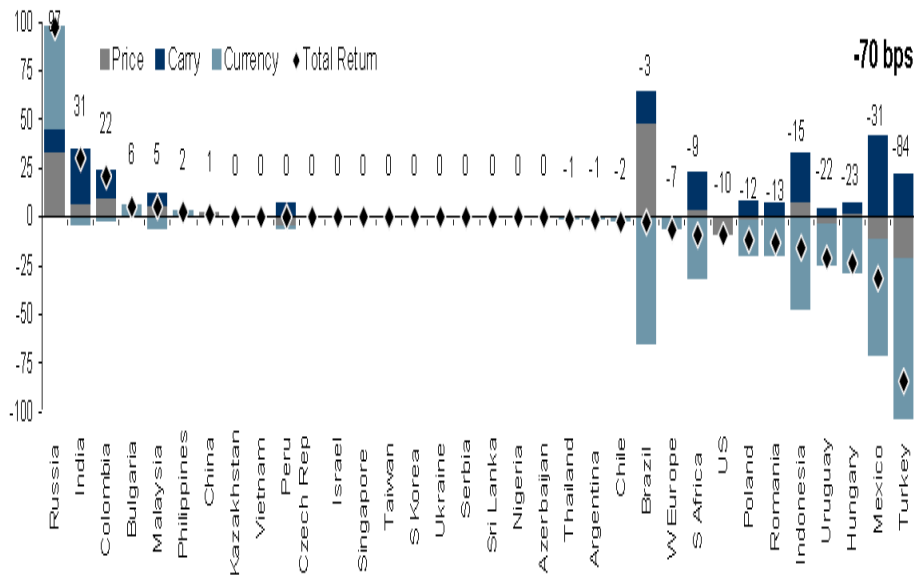
„Anlageziel dieses Fonds ist die Maximierung der Gesamtanlagerendite, welche die Kombination der Zinserträge, des Wertzuwachses und der Währungsgewinne darstellt. Der Fonds strebt dieses Ziel an, indem er in einem Portfolio aus fest- und variabel verzinslichen Schuldtiteln und Schuldverschreibungen von Regierungen und Unternehmen weltweit investiert.“

## Beispielhafte Währungsallokation eines Fremdwährungsanleihen-Fonds



## ... und erfahrene, kompetente Fondsmanager einsetzen

### Beiträge zur Wertentwicklung eines Beispielfonds seit Beginn des Jahres



### Wertentwicklung eines Beispielfonds seit 1.1.2003 (+161,5%)

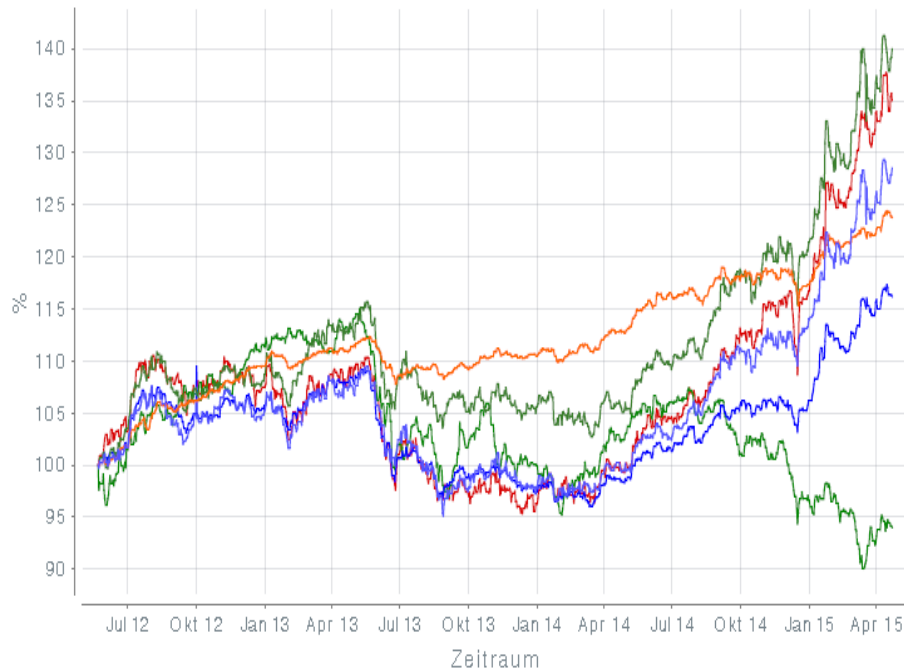


Anmerkung: Price=Kursgewinne/-verluste; Currency=Währungsgewinne/-verluste; Carry=Zinsgewinne/-verluste.

Quelle: Swiss Global Asset Management. Mai 2015; vwd portfolio manager. Stand per 22.5.2015.

# Um das Risiko zu begrenzen, sollten mehrere und verschiedene Manager eingesetzt werden

**Wertentwicklung ausgewählter Anleihefonds  
(22.04.12 - 22.04.15)**



**Beispielhafte Wertentwicklung eines Portfolios  
aus Anleihefonds (grün) im Vergleich zum  
deutschen Rentenindex – REX (rot)  
(22.04.12 - 22.04.15)**



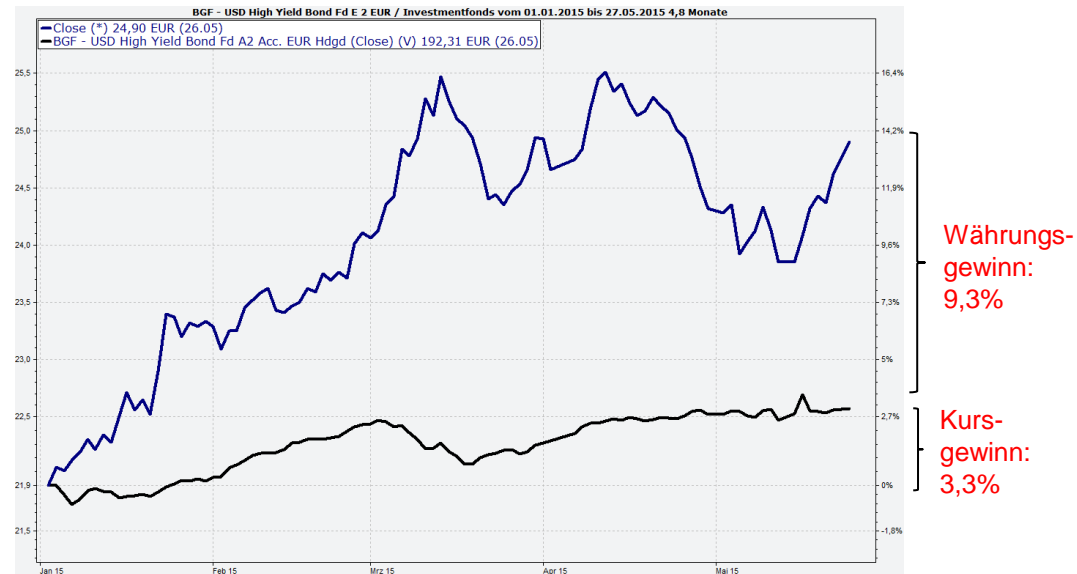
Quellen: Fondskonzept; eigene Analysen. 22.5.2015.

# Alternativ kann von höheren Zinsen partizipiert werden, ohne das Fremdwährungsrisiko einzugehen

## Absicherung von Währungsrisiken (Hedging)

Maßnahmen zur Absicherung offener, einem Währungsrisiko ausgesetzter Positionen (z. B. in USD), indem eine Gegenposition mit spiegelbildlichem Risikoprofil (z. B. über einen Terminverkauf) aufgebaut wird. Im Idealfall wird die Wertveränderung der gesicherten Position exakt durch die entgegen gerichtete Wertveränderung der sichernden Position kompensiert.

## Wertentwicklung BGF USD High Yield Fonds seit 1.1.2015 (schwarz: währungsgesichert; blau: nicht währungsgesichert)



Quelle: vwd portfolio manager. Stand per 22.5.2015.

# Die Produktpalette der währungsgesicherten Indexfonds wird stetig erweitert

## Übersicht der an der Deutschen Börse handelbaren währungsgesicherten Indexfonds

Indexname	Anbieter	WKN	TER	Ausschüttung	Replikation	AuM	Kurs	YTD %	Direktlinks
	UBS	A12HUZ	0,60 %	Nein	Syn. uf	4,91 Mio. €	98,17 €	0,00 %	D C V F
AC Far East ex Japan EUR hedge...	DeAWM	A1W8FC	0,70 %	Ja	Opt.	74,55 Mio. €	13,86 €	12,09 %	D C V F
Barclays Global Aggregate Bond...	DeAWM	DBX0NZ	0,30 %	Nein	Syn. uf	204,10 Mio. €	20,98 €	1,21 %	D C V F
Barclays Global Aggregate Corp...	iShares	A1W2KG	0,25 %	Ja	Opt.	724,49 Mio. €	105,38 €	1,47 %	D C V F
Barclays US Liquid Corporates ...	UBS	A110Q5	0,23 %	Nein	Opt.	20,88 Mio. €	14,25 €	0,00 %	D C V F
Barclays US Liquid Corporates ...	UBS	A110Q8	0,23 %	Nein	Opt.	126,79 Mio. €	16,47 €	1,79 %	D C V F
DB Commodity Booster - Bloome...	DeAWM	DBX0CZ	0,95 %	Nein	Syn. uf	69,54 Mio. €	18,47 €	-2,52 %	D C V F
DB Commodity Booster Light Ene...	DeAWM	DBX0B4	0,95 %	Nein	Syn. fd	7,42 Mio. €	10,97 €	-4,77 %	D C V F
DB Equity Strategies Hedge Fun...	DeAWM	DBX0LE	0,90 %	Nein	Syn. fd	2,67 Mio. €	10,66 €	1,41 %	D C V F
DB Global Invest. Grade Govern...	DeAWM	DBX0A8	0,25 %	Nein	Syn. uf	307,95 Mio. €	219,42 €	1,17 %	D C V F
DB Global Invest. Grade Govern...	DeAWM	DBX0MF	0,25 %	Ja	Syn. uf	104,80 Mio. €	210,48 €	1,18 %	D C V F
DB Hedge Fund (EUR)	DeAWM	DBX1A8	0,90 %	Nein	Syn. uf	170,38 Mio. €	11,12 €	1,81 %	D C V F
DBLICI-OY Balanced TRAC Hedged ...	DeAWM	DBX1LC	0,55 %	Nein	Syn. uf	224,83 Mio. €	20,67 €	-2,96 %	D C V F
Emerging Markets Liquid Eurob...	DeAWM	DBX0AV	0,55 %	Nein	Syn. uf	403,92 Mio. €	308,15 €	3,60 %	D C V F
HFRX Global Hedge Fund Index (...)	UBS	A1C3U5	0,33 %	Nein	Syn. fd	9,25 Mio. €	89,11 €	16,09 %	D C V F
HFRX Global Hedge Fund Index (...)	UBS	A1C3UQ	0,33 %	Nein	Syn. fd	26,25 Mio. €	96,43 €	1,55 %	D C V F
HFRX Global Hedge Fund Index (...)	UBS	A1C3UU	0,33 %	Nein	Syn. fd	1,91 Mio. €	135,60 €	9,04 %	D C V F
J.P. Morgan EM Bond Global Cor...	iShares	A1W0PN	0,50 %	Ja	Opt.	474,48 Mio. €	102,13 €	3,46 %	D C V F
JPX-Nikkei 400 Net EUR Hedged ...	DeAWM	A12C16	0,00 %	Nein	Opt.	12,30 Mio. €	15,22 €	0,00 %	D C V F
JPX-Nikkei 400 Net EUR Hedged ...	Source	A14MTZ	0,40 %	Nein	Syn. uf	0,00 Mio. €	15,24 €	0,00 %	D C V F
Markit iBoxx Global Infl.-Link...	DeAWM	DBX0AL	0,25 %	Nein	Syn. uf	446,50 Mio. €	212,78 €	2,66 %	D C V F
MSCI Canada 100% hedged to EUR...	UBS	A12D6D	0,43 %	Nein	Voll.	22,32 Mio. €	15,53 €	0,00 %	D C V F

Indexname	Anbieter	WKN	TER	Ausschüttung	Replikation	AuM	Kurs	YTD %	Direktlinks
MSCI EMU 100% hedged to GBP (G...	DeAWM	DBX0PV	0,25 %	Nein	Voll.	3,10 Mio. €	26,98 €	0,00 %	D C V F
MSCI EMU 100% hedged to USD (U...	DeAWM	DBX0PU	0,25 %	Nein	Voll.	2,98 Mio. €	33,08 €	0,00 %	D C V F
MSCI EMU 100% hedged to USD (U...	UBS	A1W2HB	0,33 %	Ja	Voll.	76,49 Mio. €	21,89 €	25,85 %	D C V F
MSCI Japan 100% Daily Hedged t...	ComStage	ETF025	0,45 %	Nein	Syn. uf	9,18 Mio. €	16,98 €	13,61 %	D C V F
MSCI Japan 100% Hedged to EUR ...	iShares	A1H53P	0,64 %	Nein	Opt.	4,435,30 Mio. €	48,59 €	13,62 %	D C V F
MSCI Japan Hedged to EUR (EUR)	DeAWM	DBX0KT	0,60 %	Nein	Voll.	369,73 Mio. €	20,44 €	13,84 %	D C V F
MSCI Japan Hedged to EUR (EUR)	UBS	A1W3B7	0,45 %	Nein	Voll.	145,34 Mio. €	20,63 €	13,63 %	D C V F
MSCI UK 100% hedged to EUR (EU...	UBS	A1W3AF	0,30 %	Nein	Voll.	204,40 Mio. €	16,52 €	7,31 %	D C V F
MSCI USA 100% Hedged to EUR (E...	UBS	A1W5DE	0,30 %	Nein	Voll.	319,76 Mio. €	17,79 €	1,66 %	D C V F
MSCI World 100% Hedged to EUR ...	DeAWM	DBX0KQ	0,52 %	Nein	Syn. uf	28,69 Mio. €	18,75 €	5,55 %	D C V F
MSCI World 100% Hedged to EUR ...	iShares	A1H53Q	0,55 %	Nein	Opt.	723,64 Mio. €	43,07 €	5,56 %	D C V F
Nasdaq 100 Currency Hedged EUR...	Amundi	A1C8QD	0,35 %	Nein	Syn. uf	37,68 Mio. €	122,46 €	6,34 %	D C V F
S&P 500 Daily Hedged EUR (EUR)	Amundi	A11PLH	0,28 %	Nein	Syn. uf	201,41 Mio. €	54,19 €	2,77 %	D C V F
S&P 500 Daily Hedged EUR (EUR)	ComStage	ETF014	0,30 %	Nein	Syn. uf	5,60 Mio. €	35,57 €	0,38 %	D C V F
S&P 500 Hedged EUR (EUR)	DeAWM	A113FP	0,00 %	Nein	Opt.	2,73 Mio. €	32,73 €	0,00 %	D C V F
S&P 500 Hedged EUR (EUR)	DeAWM	DBX0F4	0,30 %	Nein	Syn. uf	276,68 Mio. €	32,61 €	1,36 %	D C V F
S&P 500 Hedged EUR (EUR)	iShares	A1H53N	0,45 %	Nein	Voll.	1.090,60 Mio. €	48,17 €	1,33 %	D C V F
S&P 500 Hedged EUR (EUR)	Source	A12DYR	0,15 %	Nein	Syn. uf	247,80 Mio. €	17,39 €	1,32 %	D C V F
S&P 500 Hedged GBP (GBP)	DeAWM	A113FQ	0,00 %	Nein	Opt.	0,16 Mio. €	49,83 €	0,00 %	D C V F
Topix EUR Daily Hedged (EUR)	Amundi	A14TX	0,48 %	Nein	Syn. uf	1.165,04 Mio. €	212,33 €	16,23 %	D C V F
Topix EUR Hedged (EUR)	RBS	A1H6JD	0,50 %	Nein	Syn.	9,23 Mio. €	42,07 €	13,81 %	D C V F
UBS Bloomberg CMCI Hedged GBP ...	UBS	A1C79U	0,37 %	Nein	Syn. uf	2,82 Mio. €	140,89 €	0,00 %	D C V F
WisdomTree Europe Hedged Equit...		A145LJ	0,58 %	Ja	Voll.	18,64 Mio. €	14,80 €	0,00 %	D C V F
WisdomTree Japan Hedged Equity...		A145LH	0,48 %	Ja	Opt.	46,22 Mio. €	14,67 €	0,00 %	D C V F

Quelle: <https://www.extra-funds.de>. Stand per 22.5.2015.

## **In jedem Fall ist zu beachten, welche Währungsrisiken in einzelnen Konzepten enthalten sind**

- ▶ Fondswährung: Währung, in der ein Fonds notiert wird.
- ▶ Währungsrisiken: Das Währungsrisiko ergibt sich aus den Fremdwährungspositionen eines Fonds bzw. der investierten Aktien des Fonds (in Fremdwährung) und den möglichen Änderungen der entsprechenden Wechselkurse.
  - Informationen zu Währungsrisiken sind enthalten in den Kundeninformationsdokumenten des jeweiligen Fonds (KIID) bzw. auf der Website des Fondsanbieters.

# Die Fondswährung erlaubt keinen Rückschluss über die Währungsrisiken

## Portrait eines ausgewählten DWS-Fonds

Verwaltungsgesellschaft	Deutsche Asset & Wealth Management Investment GmbH
Währung	EUR
Auflegungsdatum	28.04.2003
Fondsvermögen	14.272,97 Mio. EUR
Fondsvermögen (Anteilklasse)	13.059,30 Mio. EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttung
Geschäftsjahr	01.10. - 30.09.
Sparplan	Ja
VL-Sparen	Ja
Risiko-/Ertragsprofil	5 von 7
Orderannahmeschluss	13:30

## Aktuelle Währungsallokation eines ausgewählten DWS-Fonds

US-Dollar		41,9
Euro		13,1
Britische Pfund		12,6
Schweizer Franken		8,6
Kanadische Dollar		6,5
Japanische Yen		6,0
Norwegische Kronen		4,0
Neue Taiwan Dollar		2,1
Schwedische Kronen		1,5
Südkoreanische Won		1,5
Sonstige Währungen		2,2

Quelle: DWS. 22.5.2015.



# Die Kenntnis des Kleingedruckten schützt vor Überraschungen

## Tagesbericht des Fonds – Fondswährung EUR

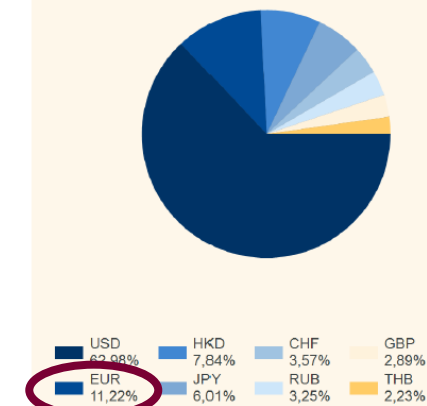


### Stammdaten

WKN	978174
ISIN	DE0009781740
Anlageschwerpunkt	Aktien Welt
Universal-Risikoklasse	...
Ertragsverwendung	Thesaurierer
Auflegungsdatum	21.05.1997
Geschäftsjahresbeginn	01.01.2015
Geschäftsjahresende	31.12.2015
Fondswährung	€
Fondsvolumen	359.199.106,47
Fondswährung Anteilklasse	€
Fondsvolumen Anteilklasse	147.052.879,99
Ausgabepreis	307,44
Rücknahmepreis	292,80
Zwischengewinn	0,28
Aktiegewinn	55,16%
ImmobilienGewinn	0,00%
EU-Zwischengewinn	0,16
Verwahrstelle	HAUCK & AUFHÄUSER PRIVATBANKIERS KGaA

## Währungen des Fonds

### Aktien Top 10 Währungen



- ▶ Unterschied zwischen Fondswährung und den Währungen der im Fonds enthaltenen Werte
- ▶ Der Anteilinhaber ist dem Wechselkursrisiko ausgesetzt, das mit der Entwicklung der Referenzwährungen der dem Fonds zugrundeliegenden Aktien einhergeht, d.h. USD, CHF, HKD, CHF, GBP, JPY, RUB und THB
- ▶ Somit kann der Wert des Anteils auch dann variieren, wenn die Kurse der im Fonds enthaltenen Aktien über denselben Zeitraum unverändert bleiben

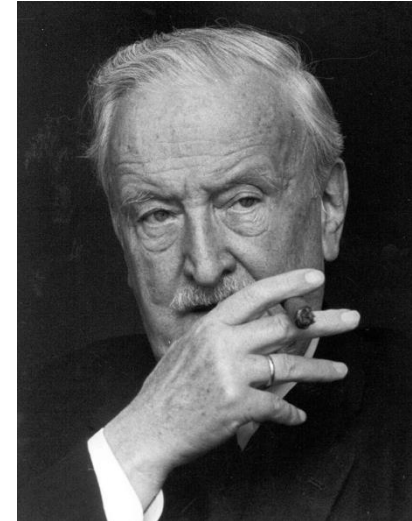
Quelle: ACATIS Investment GmbH

## Offene Fragen

- ▶ Welche Auswirkungen sind von steigenden US-Zinsen auf Wechselkurse zu erwarten?
- ▶ Welche Bedeutung haben Währungen als „sichere Häfen“ wie zum Beispiel der Schweizer Franken und Gold?
- ▶ Welche Rolle haben makroökonomische Unterschiede einzelner Länder im Hinblick auf Währungsschwankungen (zum Beispiel die Leistungsbilanz)?

## Allerdings...

„Über Währungen anderer Länder pflegte ich ebenso ungern zu sprechen wie über die Frauen meiner Freunde.“



Hermann Josef Abs (1901-1994), deutscher Bankier und Vorstandssprecher der Deutschen Bank von 1957-1967.

## Inhalt

- ▶ Marktumfeld
- ▶ Ansatzpunkte
- ▶ Anhang

## Ihre Ansprechpartner



### Dr. Michael Fabricius, CIIA

- ▶ Frühere Tätigkeiten als Betreuer anspruchsvoller Privatinvestoren bei Goldman Sachs, Frankfurt, sowie als Unternehmensberater für Booz Allen Hamilton (heute: strategy&), München
- ▶ Beratungstätigkeiten für den Internationalen Währungsfonds (IWF), die Weltbank und verschiedene Banken
- ▶ Forschungsaufenthalte zu wirtschaftspolitischen Reform- und Stabilisierungsprogrammen in verschiedenen Schwellenländern – Bolivien, Peru, Ghana, Vietnam und Pakistan
- ▶ Diverse Forschungsprojekte und Publikationen (u.a. beim IWF zum Messen und Bewerten institutioneller Risiken und beim Peterson Institute for International Economics)
- ▶ Fachspezifische Zusatzausbildung als Certified International Investment Analyst (CIIA)
- ▶ Promotionsstudium an der Woodrow Wilson School of Public and International Affairs der Princeton University, USA, im Bereich der internationalen Finanzbeziehungen
- ▶ Assistent von Professor Helmut Schlesinger, ehemaliger Präsident der Deutschen Bundesbank, während seiner Gastprofessur in Princeton
- ▶ Studium der Volkswirtschaftslehre, Geschichte und Politikwissenschaften in Mainz, Michigan und Berlin



### Dr. Veronica Fabricius

- ▶ Verantwortlich insbesondere für den laufenden Geschäftsbetrieb, die Kundenbetreuung, Recruiting und Sonderaufgaben
- ▶ Promotionsstudium der Philosophie an der Ludwig Maximilians-Universität München (Abschluss: Dr.phil.)
- ▶ Studium der Philosophie sowie Theologie an der Hochschule für Philosophie und der Ludwig-Maximilians-Universität in München und an der Gregoriana in Rom (Abschlüsse: M.A. sowie Dipl.-Theologin)

## Ihre Ansprechpartner



### **Marie-Louise Erkrath, CIAA**

- ▶ Verantwortlich insbesondere für das laufende Portfolio- und Risikomanagement, die Fondsselektion, ausgewählte Controlling-Aufgaben und einzelne Projekte
- ▶ Studium der Betriebswirtschaftslehre mit Vertiefung in Wirtschaftsrecht an der EBS Universität für Wirtschaft und Recht, Oestrich-Winkel (Abschluss: Bachelor of Science)
- ▶ Fachspezifische Zusatzausbildung als Certified International Investment Analyst (CIIA)



### **Zoltan Schaumburger**

- ▶ Verantwortlich insbesondere für das fortlaufende Portfolio- und Risikomanagement und die Fondsselektion
- ▶ Studium der Betriebswirtschaftslehre an der Johannes Gutenberg Universität in Mainz (Abschluss: Dipl.-Kaufmann)



### **Simone Schlytter-Henrichsen**

- ▶ Verantwortlich insbesondere für die Betreuung einzelner Portfolien sowie die Auswahl von Managern und Fondskonzepten
- ▶ Studium der Betriebswirtschaftslehre an der E.A.P. Europäische Wirtschaftshochschule (Abschluss: Dipl.-Betriebswirtin)

# Kontakt Daten

Fabricius Vermögensverwaltung GmbH

Opernplatz 10

60313 Frankfurt am Main

Tel.: + 49 69 300640730

Website: [www.fabricius-vv.de](http://www.fabricius-vv.de)



Die Fabricius Vermögensverwaltung GmbH unterliegt der Regulierung durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin).



Sie ist Mitglied im Verband unabhängiger Vermögensverwalter Deutschland e.V. ([www.vuv.de](http://www.vuv.de)).

## Wichtige Hinweise

Diese Präsentation ist nicht als allgemeiner Leitfaden für die Geldanlage oder als Quelle konkreter Anlageempfehlungen gedacht und enthält keine Empfehlungen hinsichtlich einer Anlagestrategie oder bestimmter Anlageziele, da Anlagestrategie und –ziele von den individuellen Verhältnissen des Kunden abhängen. Angaben zu Marktindizes, zusammengesetzten Indizes oder Benchmarks (alle zusammen “Benchmark”) dienen nur als Vergleichsmaßstab. Die Angabe einer Benchmark bedeutet nicht, dass Ihr Portfolio die Benchmark abbilden wird oder dass die Performance Ihres Portfolios derjenigen der Benchmark entsprechen oder diese gar übersteigen wird.

Diverse Informationen sind von Dritten übernommen worden, die wir als Quelle für verlässlich halten. Dennoch können wir die Richtigkeit dieser Informationen nicht garantieren.

Wir weisen darauf hin, dass die Fabricius Vermögensverwaltung GmbH weder rechtliche noch steuerrechtliche Beratungsleistungen erbringt und empfehlen Ihnen, rechtliche und steuerliche Berater Ihres Vertrauens zum Zweck der Überprüfung der Geeignetheit bestimmter Produkte für Sie hinzuzuziehen.