



Zinsniveau sichern mit Anleihen-ETFs

«Smartes Anlegen»



Schwyzer
Kantonalbank

Zinsniveau sichern mit Anleihen-ETFs

Staats- und Unternehmensanleihen gehören nebst Aktien zu den weitest verbreiteten Anlagen. Investitionen in Einzelanleihen namhafter Emittenten sind besonders beliebt. Gerade für Privatkundinnen und -kunden kann es aber schwierig sein, das Anleihen-Portfolio so zu streuen, dass eine ausreichende Diversifikation gewährleistet ist. Neuartige Fonds kombinieren die Vorteile einer klassischen Anleiheinvestition mit den diversifizierenden Eigenschaften von Anlagefonds. Entsprechende Produkte sind in Euro und US-Dollar verfügbar.

Anleihen stabiler Schuldner gelten als vergleichsweise sicher, werden verzinst und senken meist das Gesamtrisiko des Anlageportfolios. Einzelne Obligationen sind aber nicht für alle Kundinnen und Kunden gleichermaßen geeignet. Teils grosse Stückelungen führen zu hohen Mindestanlagesummen. Dadurch liegt der Fokus meist auf wenigen ausgewählten Emittenten. Gewisse Anleihen können möglicherweise aufgrund eigener finanzieller Restriktionen möglicherweise gar nicht erworben werden.

Um eine ausreichend hohe Diversifikation über verschiedene Sektoren, Länder oder Ratingklassen zu erreichen, sollte die Investition aber auf verschiedene Schuldner aufgeteilt werden. Neue passive Anlagefonds, welche an der Börse gehandelt werden (ETF), fassen verschiedenste Anleihen eines bestimmten Fälligkeitsjahres in einem ETF zusammen. Dies gewährleistet eine angemessene Diversifikation. Speziell dabei ist, dass der Fonds liquidiert wird, sobald die letzten Anleihen zurückbezahlt werden. Der Fondsanleger erhält den verbleibenden Nettoinventarwert (NAV) bei Liquidation zurückbezahlt. Die Fonds sind sowohl thesaurierend als auch ausschüttend verfügbar.

Valable Alternative zur Einzelinvestition

Anleihen-ETF mit fixer Laufzeit gab es in den Vereinigten Staaten schon seit längerem. In Europa wurden sie hingegen erst seit dem vergan-

genen Jahr einer breiteren Öffentlichkeit zugänglich. Mittlerweile existieren Produkte verschiedener Anbieter, welche sich nach Laufzeit und Art der Anleihen unterscheiden.

Wie bei einer gewöhnlichen Anleihe hängt die Verfallsrendite auch beim ETF von dem Verfallsjahr, dem Emittentenrisiko und von der Währung ab. Die beim Kauf ausgewiesene Verfallsrendite gibt eine gute Indikation, mit welcher tatsächlichen Rendite Anlegende rechnen dürfen, sofern sie den Anleihenfonds bis zum Rückzahlungsdatum halten.

Im ETF befinden sich ausschliesslich Anleihen, welche im ausgewiesenen Verfallsjahr (bspw. 2030) auslaufen. Werden gewisse Anleihen bereits im Frühjahr des Verfallsjahres zurückbezahlt, so wird das erhaltene Kapital zwischenzeitlich in Staatsanleihen investiert, um das Gegenparteirisiko zu minimieren.

Traditionelle Anleihen-Fonds zeichnen über den Zeitverlauf fortlaufend neue Emissionen und lassen ältere Anleihen auslaufen. Durch diesen ständigen Rollmechanismus bleibt die Duration vieler klassischen Anleihen-Fonds einigermassen konstant. Dies hat zur Folge, dass die effektiv erzielte Rendite deutlich von der Verfallsrendite abweichen kann. Bei Anleihen-ETF mit fixer Laufzeit ist dies deutlich weniger ausgeprägt (vgl. unten).

Alle Vorteile eines ETF

Obwohl die neuen Anleihen-ETF nach einer bestimmten Laufzeit liquidiert werden, bieten sie die gleichen gewohnten Vorteile wie gewöhnliche ETF. Der zugrundeliegende Referenzindex gibt vor, welches Verfallsjahr die Anleihen aufweisen müssen und um welche Anleiheart es sich handeln muss. Kriterien wie beispielsweise das minimale Kreditrating werden ebenfalls festgelegt. Die passive Abbildung des Referenzindex ermöglicht eine kostengünstige und effiziente Umsetzung. Derzeit liegen die Kosten eines entsprechenden ETF – je nach Anbieter – bei rund 0.1% jährlich.

Ein weiterer Vorteil liegt in der Börsenkotierung der Fonds. Anders als klassische Fonds und traditionelle Anleihen können ETF jederzeit über die Börse gekauft oder veräußert werden. Dies erhöht in der Regel die Handelbarkeit, selbst wenn einige der zugrundeliegenden Anleihen zwischenzeitlich weniger liquid werden sollten.

Wie eine Anleihe - aber nur fast

Anleihen-ETF mit fester Laufzeit haben viele Vorteile. Sie bringen Diversifikation zu günstigen Preisen. Gleichzeitig erhalten Anleger eine gute Indikation, mit welcher Rendite auf Verfall gerechnet werden kann. Anders als beim Kauf einer einzelnen Anleihe kann die erzielbare Rendite jedoch geringfügig von der Verfallsrendite bei Kauf abweichen. Dies liegt daran, dass sich die Zusammensetzung des Fonds während der Laufzeit geringfügig ändern kann. Besonders Ratingänderungen oder neue Emissionen

können zu Änderungen in der Indexzusammensetzung führen. Eine Analyse von Blackrock zeigt jedoch, dass Fondsumschichtungen vergleichsweise gering ausfallen und die effektive Verzinsung nur unwesentlich von der Verfallsrendite abweicht.

Für wen sind die Produkte geeignet?

Anleihen-ETF mit fester Laufzeit bieten, analog klassischer Anleihen, die Möglichkeit, ein bestimmtes Renditeniveau bei Kauf zu fixieren. Damit sind sie insbesondere in einem Umfeld vergleichsweise hoher Zinsen attraktiv. Dies ist aktuell der Fall (siehe Abbildung links), zumal an den Märkten bereits ein Renditerückgang erwartet wird. Ausserdem bieten die Fonds Zugang zu Anleihen mit grosser Stückelung und gewährleisten eine breite Diversifikation über verschiedene Schuldner. Um das angestrebte Renditeniveau zu erreichen, sollten die Fonds bis zur Endrückzahlung gehalten werden. Während der Laufzeit können Veränderungen beim Zinsniveau oder Risikoaufschlägen zu Kurschwankungen führen.

Die Wahl des Verfalljahres hängt massgeblich von den eigenen Präferenzen ab. Längere Laufzeiten verringern das Reinvestitionsrisiko und bieten tendenziell eine höhere Kreditrisikoprämie. Zudem sind sie aus Kundensicht kosteneffizienter da Gebühren und Steuern über einen längeren Zeitraum amortisiert werden können.

Historische Zinsentwicklung: EUR und USD noch attraktiv

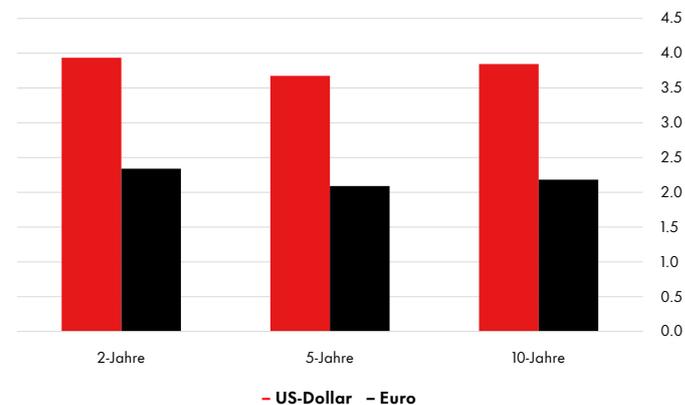
(14.08.2019 bis 13.08.2024; 5-jährige Staatsanleihen; in %)



Quelle: Bloomberg, SZKB

Rendite nach Laufzeit: Längerfristige Renditen sind interessant

(13.08.2024; Generische Staatsanleihen in %)



Quelle: Bloomberg, SZKB

Anlagefonds

Euro: iBond Dec 2030 Term EUR Corp

Der kosteneffiziente ETF investiert in festverzinsliche EUR-Unternehmensanleihen aus dem Investment-Grade-Segment. In die Berechnung des Referenzindex fließen ausschliesslich Anleihen ein, welche zwischen dem 01.01.2030 und dem 02.12.2030 fällig werden. Die Rückzahlung der Anteile findet voraussichtlich am 03.12.2030 statt. Die regulären Fondsausschüttungen erfolgen vierteljährlich.

Der Fonds/ETF ist physisch hinterlegt. Die Indexreplikation wird aus Kostengründen mittels repräsentativer Anleihen vorgenommen («sampling»).

Fondsinformationen

Name	iShares iBond Dec 2030 Term € Corp
ISIN	IE000LX17BP9
Valorenummer	131325227
Ausschüttungsart	Ausschüttend
Basiswährung	EUR
Laufende Kosten (TER)	0.12%

US-Dollar: iBond Dec 2030 Term USD Corp

Der kosteneffiziente ETF investiert in festverzinsliche USD-Unternehmensanleihen aus dem Investment-Grade-Segment. In die Berechnung des Referenzindex fließen ausschliesslich Anleihen ein, welche zwischen dem 01.01.2030 und dem 02.12.2030 fällig werden. Die Rückzahlung der Anteile findet voraussichtlich am 03.12.2030 statt. Die regulären Fondsausschüttungen erfolgen vierteljährlich.

Der Fonds/ETF ist physisch hinterlegt. Die Indexreplikation wird aus Kostengründen mittels repräsentativer Anleihen vorgenommen («sampling»).

Fondsinformationen

Name	iShares iBond Dec 2030 Term \$ Corp
ISIN	IE000BZXJJ24
Valorenummer	131325224
Ausschüttungsart	Ausschüttend
Basiswährung	USD
Laufende Kosten (TER)	0.12%

Fondspreisentwicklung iShares iBond 2030 EUR

(05.07.2024 bis 13.08.2024; in EUR)

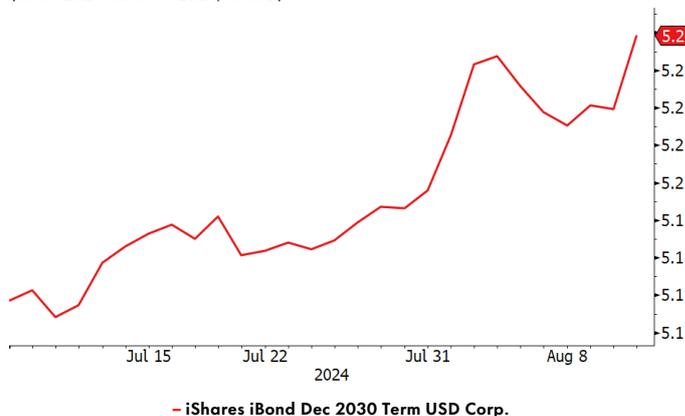


– iShares iBond Dec 2030 Term EUR Corp.

Quelle: Bloomberg, SZKB

Fondspreisentwicklung iShares iBond 2030 USD

(05.07.2024 bis 13.08.2024; in USD)



– iShares iBond Dec 2030 Term USD Corp.

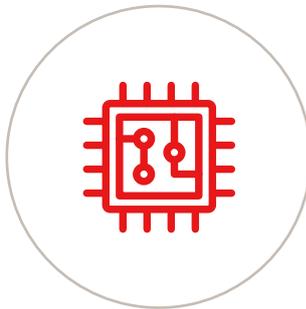
Quelle: Bloomberg, SZKB

Notizen:

Weitere Schwerpunkt-Themen



**Klimawandel &
Nachhaltigkeit**



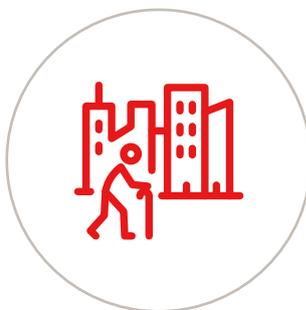
**Wirtschaft im
Umbruch**



**Neue
Weltordnung**



**Technologische
Entwicklung**



**Demographie &
Urbanisierung**



**Smartes
Anlegen**

Unsere Publikationen im Überblick

Standpunkt

Im Standpunkt dreht sich alles um die makroökonomische Lage und unsere aktuelle Positionierung.

Schwerpunkt

Megatrends und thematische Anlageideen werden im Schwerpunkt genau unter die Lupe genommen

Brennpunkt

Bei ausserordentlichen Ereignissen informieren wir Sie umfassend mit dem Brennpunkt.

Weitere Informationen zum Börsengeschehen
und Newsletter abonnieren:



Impressum

© SZKB 2024. Alle Rechte vorbehalten.
Herausgeber: Schwyzer Kantonalbank, 6431 Schwyz
Redaktionsschluss: 14. August 2024

Redaktion

Rolf Kuster, Florian Deiss

Titelbild

iStockphoto

Papier

Refutura blauer Engel, Recycling matt, 100% Altpapier

Disclaimer

Diese Publikation wurde einzig zu Informationszwecken erstellt und ist weder ein Angebot noch eine Aufforderung seitens oder im Auftrag der Schwyzer Kantonalbank zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder ähnlichen Anlageinstrumenten oder zur Teilnahme an einer spezifischen Handelsstrategie in irgendeiner Rechtsordnung. Die Informationen in dieser Publikation stammen aus oder basieren auf Quellen, welche die Schwyzer Kantonalbank als zuverlässig erachtet, indes kann keine Gewähr für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der Informationen geleistet werden. Die Publikation enthält keine Empfehlungen rechtlicher Natur oder hinsichtlich Investitionen, Rechnungslegung oder Steuern. Sie stellt auch in keiner Art und Weise eine auf die persönlichen Umstände des Anlegers zugeschnittene oder für diesen eine angemessene Investition oder Strategie oder eine andere an einen bestimmten Anleger gerichtete Empfehlung dar. In der Publikation gegebenenfalls gemachte Verweise auf frühere Entwicklungen stellen keine Indikationen dar für laufende oder zukünftige Entwicklungen und Ereignisse.

CLEVER @SZKB



Alles im Griff: mit unseren
kostenlosen Finanzvorträgen
für die Schweizer Bevölkerung.

Jetzt anmelden: szkb.ch/clever



Schwyzer
Kantonalbank