

LMM KOMPASS



Sehr geehrte Leserin,
sehr geehrter Leser

Die Zinsen sind einer der wichtigsten Parameter unserer Wirtschaft. Sie beeinflussen nicht nur die Geld- und Kapitalmärkte sondern auch die Investitionstätigkeit der Unternehmen, den Immobilienmarkt, Mietpreise oder das Konsumverhalten. Schenkt man den aktuellen Prognosen der meisten Ökonomen und Marktteilnehmer Glauben, sind wir bereits nahe am Ende des aktuellen Zinsstrafungszyklus angekommen. In Erwartung einer längeren Phase hoher Zinsen beschäftigen wir uns in unserem Fachartikel daher diesmal mit dem Zinseszinsseffekt.



Jürg Meier
Partner, CEO



Peter Indra
Direktor

THEMEN



Marktdaten
Märkte und Strategien



Fachartikel
Zinseszinsseffekt



LMM Inside
Vorstellung Ralf Vetsch



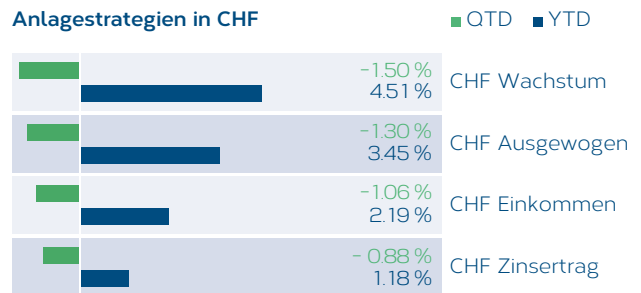
MÄRKTE UND STRATEGIEN

Nach einem, für viele Marktteilnehmer, überraschend positiven ersten Halbjahr am Kapitalmarkt hat sich das Blatt im dritten Quartal gewendet. In den USA trieb das Signal der Fed, die Zinsen wohl länger als allgemein erwartet auf erhöhtem Niveau zu belassen, die Renditen 10-jähriger US-Staatsanleihen auf 4.5% und damit auf den höchsten Stand seit 2007. Teilweise schwächere Wirtschaftsdaten und anhaltender Inflationsdruck sorgten für zunehmende Volatilität. Der globale Aktienindex verlor 3.4%, während Anleihen um 3.6% fielen. Auch Gold als klassischer „safe haven“ büsste mit 3.7% ebenfalls an Wert ein. (Hinweis: Alles in USD)

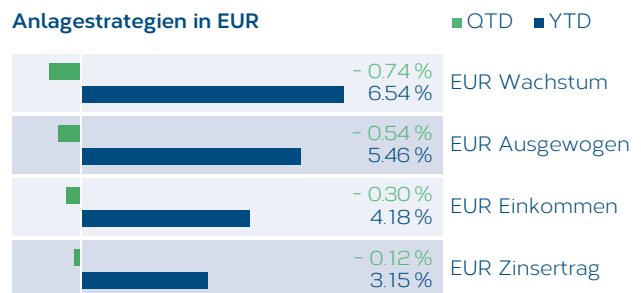
Im dritten Quartal verzeichneten sämtliche unserer Anlagestrategien eine negative Performance. Seit Jahresbeginn wiederum konnten sich ebenfalls alle unsere Strategien im positiven Bereich halten und es gilt weiterhin: Je höher die Aktienquote, desto besser die Performance im aktuellen Jahr. Die Resultate der ersten neun Monate liegen zwischen +1.2% und +6.5% (Hinweis: Referenzwährungen CHF und EUR).

		Wert	% QTD	% YTD	Währung
Währungen	EUR / CHF	0.97	-0.77	-1.91	
	EUR / USD	1.06	-2.95	-0.79	
	USD / CHF	0.91	+2.25	-1.13	
	USD / JPY	149.22	+3.24	+13.10	
Anleihen	Schweiz		+0.06	+3.63	CHF
	Europa		-1.63	+0.59	EUR
	USA		-3.23	-1.21	USD
	EMMA (Hard Currency)		-2.40	+1.06	USD
	Inflation Linked		-5.08	-2.58	USD
	High Yield		-0.17	+5.05	USD
	Welt		-3.59	-2.21	USD
Aktien	Schweiz		-3.23	+3.89	CHF
	Europa		-2.06	+8.83	EUR
	Nordamerika		-3.18	+13.13	USD
	Pazifik		-2.65	+5.51	USD
	EMMA		-2.93	+1.82	USD
	Welt		-3.40	+10.06	USD
Alternative	Immobilien		-5.59	-4.10	USD
	Rohstoffe		+3.31	-7.06	USD
	Gold		-3.68	+1.35	USD
	Private Equity (listed)		+4.52	+21.21	USD
	Hedge Fonds		+0.75	+1.38	USD

Anlagestrategien in CHF



Anlagestrategien in EUR



Hinweis: Renditezahlen vor Kosten
Berechnungen LMM: Zeitraum 01.01.-30.09.2023

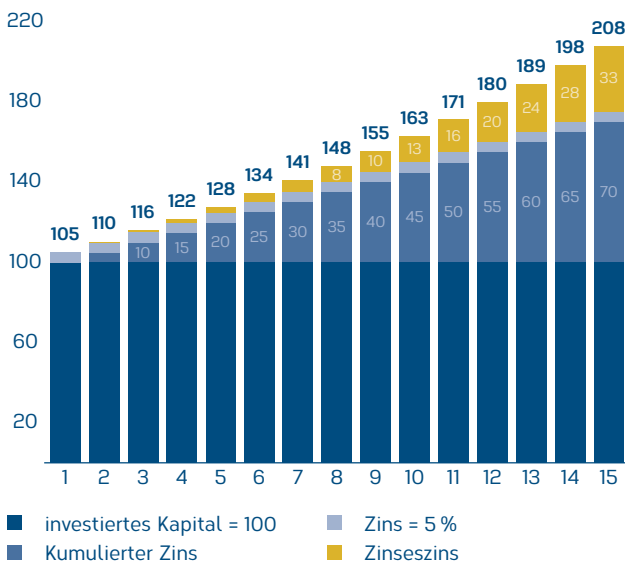
Berechnungen LMM: Zeitraum 01.01.2023 – 30.09.2023

ZINSESZINSEFFEKT

Die wichtigsten Notenbanken haben in den letzten Monaten kräftig an der Zinsschraube gedreht und die erwarteten Zinserhöhungen sind mittlerweile Realität geworden. Der Markt geht davon aus, dass die Höchststände der Zinsen bereits oder zumindest fast erreicht sind. Zudem setzt sich mit Blick auf die Zinskurven die Erwartung durch, dass die Zinsen wohl noch einige Zeit auf erhöhtem Niveau bleiben werden. Das bedeutet, dass Anleger auch wieder mit substantiellen Zinserträgen rechnen können. Und somit gewinnt auch der fast schon in Vergessenheit geratene Zinseszins-effekt wieder an Bedeutung. Oder wie es Albert Einstein formulierte:

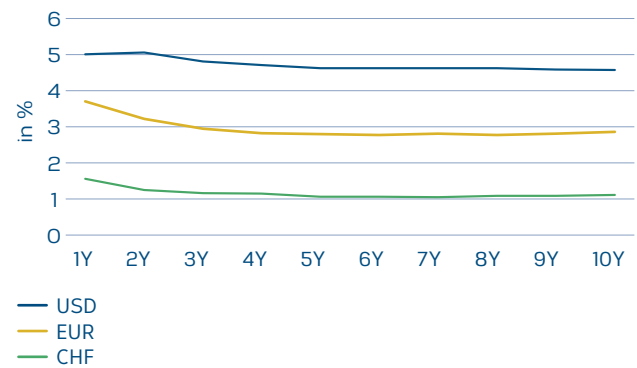
„Der Zinseszineffekt ist das achte Weltwunder. Wer ihn versteht, verdient daran, alle anderen bezahlen ihn.“

In der vergangenen Tiefzinsphase haben sich Anleger damit abgefunden, dass risikolose Anlagen keinen Ertrag abwerfen. In den kommenden Jahren wird das deutlich anders aussehen, wie das folgende Beispiel verdeutlicht.



Grafik 1: Zinseszineffekt/Quelle: LMM

Beispiel: Wir gehen von einem investierten Kapital von 100 aus und nehmen einen konstanten Zinssatz von 5% über die nächsten Jahre an (Hinweis: die Annahme des Zinssatzes deckt sich ungefähr mit der USD Treasury Yield Curve per 30.09.2023, vgl. Grafik 2).



Grafik 2: Zinskurven per 30.09.2023 CHF, EUR, USD/Quelle: Bloomberg, LMM

Die Wertentwicklung unseres Investments lässt sich in drei Komponenten unterteilen.

- Die erste Komponente ist das investierte Kapital, welches konstant bei 100 bleibt und am Ende der Laufzeit wieder zurückbezahlt wird.
- Der zweite Teil sind die jährlichen Zinsen von 5%, die sich linear über den gesamten Investitionszeitraum aufsummieren und nach 15 Jahren 75 betragen werden.
- Bei der dritten Komponente, den Zinseszinsen, wird davon ausgegangen, dass die erhaltenen Zinsen fortlaufend zum Zinssatz von 5% reinvestiert werden können. Die Zinseszinsen (gelb markiert) entwickeln sich dann exponentiell und tragen im Verlauf der Zeit immer mehr zur Gesamtleistung bei. Im Beispiel wachsen sie von praktisch 0 in den ersten Jahren auf insgesamt 33 nach 15 Jahren.



FACHARTIKEL

Betrachten wir die Gesamtrendite über die Zeit, sehen wir eine Verdoppelung des investierten Kapitals nach rund 14 Jahren. Als Faustregel kann zur Berechnung der benötigten Zeit um das investierte Kapital zu verdoppeln auch die 70er-Regel angewendet werden.

Faustregel: $\frac{70}{\text{Rendite in \%}} \approx \text{Anzahl Jahre}$

Beispiel: $\frac{70}{5} \approx 14 \text{ Jahre}$

Zusammengefasst lässt sich festhalten, dass im aktuellen Zinsumfeld und mit Hilfe des Zinseszins-effekts auch Zinserträge nicht zu vernachlässigen sind. Um eine reale Wertsteigerung zu erzielen, wird die Beimischung von anderen Anlageklassen (insbesondere Aktien) aber weiterhin notwendig sein.



LMM INSIDE

Unsere Dienstleistung erfordert eine vertrauensvolle Beziehung zu unseren Kunden. Unsere Mitarbeiter sind der Schlüssel dazu.

In unserer Rubrik „LMM Inside“ wollen wir Ihnen daher regelmässig auch Mitarbeiter unseres Teams kurz vorstellen.



RALF VETSCH

Ralf Vetsch ist seit dem Jahr 2023 für die LMM Investment Controlling AG tätig. In seiner Tätigkeit als Investment Controller ist er für die Betreuung von privaten und institutionellen Kunden zuständig. Er verfügt über eine fundierte fachliche Ausbildung und langjährige berufliche Erfahrung in den Bereichen Risk-, Financial- und Investment Controlling bei verschiedenen Finanzinstituten in Liechtenstein.



Medieninhaber:

LMM Investment Controlling AG (Hauptsitz)

Zollstrasse 32 · Postfach 174 · LI-9490 Vaduz

www.lmm-ic.com

Die LMM Investment Controlling AG ist ein unabhängiger Anbieter von Investment Controlling Dienstleistungen und vertritt die Interessen privater und institutioneller Kunden gegenüber Banken und Vermögensverwaltern. Neben dem Hauptsitz in Vaduz ist sie präsent in Baar, Frankfurt, Wien, Dubai und Sydney.

Disclaimer: Bei der Zusammenstellung der Informationen wird grösstmögliche Sorgfalt angewandt. Wir übernehmen aber keine Garantie, einschliesslich Haftung gegenüber Dritten, betreffend Richtigkeit, Aktualität und Vollständigkeit der in diesem Newsletter veröffentlichten Informationen und Meinungen. Bitte beachten Sie unsere angepasste Datenschutzerklärung auf unserer Webseite.