

WO DIE ZINSEN NOCH ABHEBEN

Die aktuelle Tiefstzinsphase scheint zum neuen Normal zu werden. Zur Erreichung eines Zinsertrages muss man häufig auf exotische und risikoreiche Anlagen ausweichen, was nicht für alle Anleger möglich oder akzeptabel ist.

Autor: Michael Borter, CEO Cashare AG

Investitionen in Schweizer Kredite an Private und KMU bieten attraktive Chancen im Schweizerfranken eine ansprechende Rendite bei gleichzeitiger Diversifikation zu erreichen. In Kredite können über Crowdfunding Plattformen alle Investorengruppen einfach investieren.

Andauerndes Tiefzinsumfeld

Seit zehn Jahren bewegen sich die Leitzinsen in der Schweiz um 0% oder sogar darunter. Diese Situation könnte weiter andauern, wie das Beispiel von Japan zeigt, wo ein Tiefzinsumfeld seit über 20 Jahren anhält. Und es ist kein Ende in Sicht.

Entwicklung der Leitzinsen



Quelle: Raiffeisen Schweiz CIO Office (Daten aus Bloomberg)

* Einlagenzinssatz

Die Folgen für die Anleger sind hinlänglich bekannt. Nach Gebühren weisen Zinsprodukte häufig eine negative Rendite auf. Die Banken sehen sich immer mehr gezwungen, die ihnen aufgebürdeten Negativzinsen teilweise oder sogar ganz auf die Kontoinhaber zu überwälzen. Vormal normale Zinsen von 2%, 3% oder sogar 4% sind heute nur noch mit dem Eingehen erhöhter Risiken erreichbar.

Vorsichtige Anleger als Gefangene

Viele Anleger können oder wollen keine erhöhten Risiken eingehen. Diese Gruppe – privat oder institutionell – ist im aktuellen Zinsumfeld gefangen. Wenn man sich nicht ei-

nem Fremdwährungsrisiko oder einem erhöhten Ausfallrisiko von Unternehmen oder Staaten aussetzen kann oder will, ist die «sichere» Anlage im Schweizer Franken garantiert ohne oder sogar mit negativem Ertrag zu erdulden. Dies kann Pensionskassen etwa mit einem zu geringen Deckungsgrad oder auch Private betreffen.

Verlust einer Diversifikationsquelle

Ein häufig unbeachteter Effekt des aktuellen Zinsumfeldes, ist der Verlust einer ganzen Anlageklasse als Diversifikationsquelle. Durch die fehlenden Erträge in festverzinslichen Anlagen geht deren Beitrag zur Konstruktion eines diversifizierten Portfolios faktisch verloren. Im Gegensatz zu anderen Anlagen, zeichnen sich Anlagen mit Zinsen durch einen stetigen Ertrag aus, welcher die Volatilität anderer Anlagen kompensieren kann. Dies ist umso bedeutender, da eine grosse Anzahl privater und institutioneller Portfolios ausgewogen investiert ist.

Chance Crowdfunding

Crowdfunding – auch bekannt als Peer-to-Peer-Lending oder Marketplace Lending – führt Kreditnehmer und Kreditgeber auf einer Internetplattform zusammen. So können Investoren direkt in Kredite an Private und KMU investieren. Diese Kredite haben unterschiedliche Laufzeiten und werden als besicherte oder unbesicherte Kredite angeboten. Nach der Kreditprüfung vergibt die Crowdfunding-Plattform jedem Kredit ein spezifisches Rating und einen Zinssatz.

Für die Vermittlung und weitere Leistungen erhebt die Plattform eine Gebühr. Durch das direkte Zusammenbringen von Kreditnehmern und Kreditgebern sind die Zinsen in der Regel interessanter als bei klassischen Kreditangeboten. So können Anleger aktuell von Zinsen zwischen 3.9% und 9.9% profitieren. Da die zurückbezahlten Raten einen laufenden Cash Drag verursachen, ist eine aktive Bewirtschaftung über Reinvestitionen notwendig, um den maximalen Ertrag inklusive Zinseszinsseffekt zu erreichen.

Ratingkategorien mit historischen Renditen

Quelle: Cashare

Risikobewertung	A	B+	B	C+	C	D	E	F
Nominalzins ¹	3.9-5.4%	4.0-5.9%	4.6-7.3%	5.6-9.7%	7.0-11.4%	-	-	-
Geschätzte Rendite ²	4.65%	4.95%	5.95%	7.65%	9.20%	abgelehnt	abgelehnt	abgelehnt

Neben einer attraktiven Ertragsquelle sind Investitionen in Kredite durch ihre geringe Korrelation zu anderen Anlageklassen auch ein interessantes Diversifikationsinstrument. Historisch zeigt etwa das Kreditportfolio von Cashare eine mässige Korrelation mit dem Swiss Bond Index und eine geringe Korrelation zum SMI. Entsprechend führt eine Beimischung von Krediten im festverzinslichen Teil eines Portfolios zu einer höheren Effizienz.

Risikomanagement

Nach einer sorgfältigen Kreditprüfung ordnet die Plattform jedem Kredit ein Rating zu. Mit diesem Rating kann der Anleger das eingegangene Risiko einschätzen.

Da die Investition direkt in den Kredit erfolgt, ist der Anleger Nutzniesser des erhaltenen Zinses. Aber er trägt auch die Risiken selber. Es besteht die Möglichkeit, dass der Kreditnehmer mit Zahlungen in Verzug gerät oder gar keine Rückzahlungen mehr vornimmt. In diesem Fall wird die Plattform im Namen der Anleger tätig und versucht durch Inkassomassnahmen bis hin zu Betreibungen und/oder Pfandverwertungen den ausstehenden Betrag einzuholen. Im Fall einer vorzeitigen Rückzahlung des Kredites durch den Kreditnehmer können dem Anleger zukünftige Zinszahlungen entgehen. Dies kann mit einer Wiederanlage kompensiert werden.

Generell ist auf eine breite Diversifikation der Anlagen in Krediten zu achten. So kann man bei einem geringen Anlagebetrag mit Teilinvestitionen in Krediten auch ein breit diversifiziertes Kreditportfolio bilden.

Insbesondere Institutionelle Investoren können mit einer gezielten Auswahl aus den angebotenen Kreditprojekten sehr präzise ihr gewünschtes Risiko-/Rendite-Profil erzeugen und dabei eine sehr hohe Diversifikation erreichen. Auch unter Berücksichtigung von Kosten und Ausfällen ist eine Nettorendite über 5 % in der Regel erreichbar.

Umsetzung Investitionen

Klassischerweise investiert die Masse der Anleger – die so genannte Crowd – direkt auf der Crowdfunding Plattform. So kann sich ein Anleger sein massgeschneidertes Kreditportfolio zusammenstellen. Dies ist schon ab wenigen Franken Einzelinvestition möglich, da auch in Teile von Krediten investiert werden kann. Gleich wie Privatanleger können sich institutionelle Investoren selber ein Portfolio auf der Plattform zusammenstellen oder aber mit den zur Verfügung stehenden Finanzinstrumenten – wie Fonds, Bonds oder strukturierte Produkte – einfach und schnell in ein definiertes Kreditportfolio investieren. So kann mittels einer ISIN Nummer das ganze Kreditexposure einfach ins Depot gebucht werden und das Reporting fällt effizienter aus. Mittels dieser Instrumente können präzise Risiko-/Rendite-Profile erreicht werden.

Fazit

Das aktuelle Zinsumfeld mit seinen historisch extrem tiefen Zinsen kann weiter anhalten. So werden Investitionsmöglichkeiten im festverzinslichen Bereich weiterhin nur wenig oder sogar negative Renditen abwerfen. Eine lukrative Chance bieten Investitionen auf Crowdfunding Plattformen. Diese Investitionen bieten zusätzlich einen Diversifikationseffekt für jedes Portfolio. Mit der Investition in Kredite steht privaten wie auch institutionellen Anlegern zum ersten Mal eine Anlageklasse zur Verfügung, die bis zum diesem Zeitpunkt hauptsächlich den Banken und einigen wenigen institutionellen Anlegern vorbehalten war. ●



MICHAEL BORTER

CEO cashare AG
E-Mail: michael.borter@cashare.ch
Tel.: +41 41 558 53 95