

LEITERbAV

TACTICAL ADVANTAGE

Das Magazin für die imperativen
Fragen des zeitgenössischen deutschen
Pensionswesens

Volume 10
09/2022

EURO 50,00

PENSIONS & ASSETS:

SICHERER UND FLEXIBLER CASH-HAFEN IN HOCHVOLATILEN ZEITEN

52 – 53

(Echte) Geldmarktfonds haben sich in den vergangenen elf Jahren als Alternative zur Bareinlage entwickelt. Mit steigendem Zins avancieren sie zu einem attraktiven, flexiblen und sicheren Cash-Parkplatz für Pensionskassen und weitere Einrichtungen der bAV, berichtet JAN VAN HEUSDEN.

Advertorial mit freundlicher Unterstützung von:



Der Ukraine-Konflikt, Probleme in den Lieferketten sowie anziehende Inflationsraten: Die vielseitigen globalen Herausforderungen setzen Unternehmen, Wirtschaft und Märkte aktuell unter enormen Druck und sorgen für anhaltende Turbulenzen. Führende Experten sehen auch langfristig keine Beruhigung.

Diese Situation stellt auch Pensionskassen und weitere Einrichtungen der bAV vor Herausforderungen und schafft den Bedarf nach flexibleren Cash-Positionen. »Um Risiken zu minimieren, haben viele Einrichtungen der bAV ihre langfristigen Positionen zurückgefahren – und warten jetzt darauf, dass die Volatilität zurückgeht«, sagt Jochen Mathée, Director BNP Paribas Asset Management. »Geldmarktfonds haben sich in den vergangenen elf Jahren der Niedrigzins- und Negativzinsphase in Deutschland als Alternative zur Spareinlage etabliert. Mit der Zinswende und der Möglichkeit, Renditen auf dem Geldmarkt zu erzielen, entwickeln sie sich jetzt zu einer attraktiven Opportunität für die zahlreichen Einrichtungen der bAV, um Liquidität konservativ und Artikel 8-konform (EU-Offenlegungsverordnung) zu investieren – und das bei wesentlich höherer Flexibilität und Sicherheit.«

GERINGES KONTRAHENTENRISIKO DANK DIVERSIFIZIERUNG

Eine Besonderheit von Geldmarktfonds sind ihre sehr kurzfristigen Handelsmöglichkeiten. Große Corporates und Treasurer, die einen hohen Zahlungsmittelbestand benötigen, nutzen Geldmarktfonds bereits seit langem, um hohe Volumina taggleich (T+0) zu investieren und am nächsten Tag wieder abzuziehen. In der aktuellen Situation schafft dies für Pensionskassen, Pensionsfonds, Unterstützungskassen, Zusatzversorgungskassen, CTAs etc. enorme Vorteile:

»Dank der sehr kurzen Handelsmöglichkeiten erfüllen Geldmarktfonds für Einrichtungen der bAV eine sehr gute Brücken- oder

»Um Risiken zu minimieren, haben viele EbAV ihre langfristigen Positionen zurückgefahren – und warten jetzt darauf, dass die Volatilität zurückgeht.«

Parkplatzfunktion. Sie können liquide Mittel kurzfristig zwischenlagern, bis sie diese zum Erfüllen ihrer Zahlungsverpflichtungen benötigen«, erläutert Mathée und ergänzt: »Sie sind in der gleichen Asset-Klasse wie Depositionen, bieten jedoch ein wesentlich geringeres Risikoprofil.« Anders als bei herkömmlichen Einlagen verteilt sich das Ausfallrisiko bei Geldmarktfonds nicht auf einzelne Vertragspartner, sondern auf das gesamte Portfolio. Diese Diversifizierung reduziert das Kontrahentenrisiko wesentlich.

GELDMARKTFONDS SIND NICHT GLEICH GELDMARKTFONDS

»Geldmarktfonds sind aufgrund ihres geringen Risikoprofils und ihrer Flexibilität ein attraktives Werkzeug für praktisch alle Einrichtungen der bAV«, sagt Jochen Mathée. »Dabei lohnt ein Blick auf die Details, denn der Begriff Geldmarktfonds wird im deutschsprachigen Raum nicht einheitlich verwendet.« Anders als im französischen und angelsächsischen Raum werden in Deutschland unter Geldmarktfonds alle Anlageformen gesehen, die ein geringes Risiko und Zugriff auf den Geldmarktzins bieten. »In welche Anlagen genau investiert wird, ist offen«, erklärt Mathée. »In Frankreich hingegen investieren Geldmarktfonds klassischerweise in Commercial Papers und Deposits.« Das bietet regulatorische Vorteile, denn so aufgebaute Fonds erfüllen bereits von vornherein viele Anforderungen, die die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (ESMA) stellt.



JAN VAN HEUSDEN ist Director Liquidity Solutions bei BNP Paribas Asset Management.

KONTAKT

Jan van Heusden
Director Liquidity Solutions

BNP Paribas Asset Management
Senckenberganlage 19
60325 Frankfurt

TEL
+49 69 / 70 79 98 69

MAIL
jan.vanheusden@bnpparibas.com

WEB
www.bnpparibas-am.de

9 | 2022



Zwei adäquate Beispiele für Fonds, die ESMA-konform sind, sind der **Money Mois ISR** sowie **Money 3M**, beide von BNP Paribas Asset Management, dem aktuell zweitgrößten Anbieter von Geldmarktfonds weltweit:

BNP Paribas Money 3M (ISIN: FR0000287716) ist auf eine Anlagedauer von drei Monaten ausgelegt. Nach SFDR 8 geclustert, wird der Fonds extrem kurz gemanagt und zielt darauf ab, über den Investitionszeitraum eine

höhere Performance als kurzfristige Geldmarktfonds zu erzielen, indem er eine stärkere Position auf den Kreditmärkten (Laufzeit und Rating) einnimmt und gleichzeitig die modifizierte Duration begrenzt. Das macht ihn nicht nur zum attraktiven »Cash und Cash Equivalent«.

BNP Paribas Mois ISR (ISIN: FR0007009808) hat die Zielsetzung, mit Investitionen in kurzfristige Geldmarktinstrumente



KONTAKT

Jochen Mathee
Director Liquidity Solutions

BNP Paribas Asset Management
Senckenberganlage 19
60325 Frankfurt

TEL
+49 69 / 70 79 98 15

MAIL
jochen.mathee@bnpparibas.com

WEB
www.bnpparibas-am.de

→ Die BNP Paribas in Paris.
Foto: BNP Paribas Asset Management.

» Dank der sehr kurzen Handelsmöglichkeiten erfüllen Geldmarktfonds für Einrichtungen der bAV eine sehr gute Brücken- oder Parkplatzfunktion.«

eine Performance zu erzielen, die die Euro Short-Term Rate (€STR) möglichst gut abbildet. Zudem setzt der Fonds auf besonders nachhaltige Investments. Um dies sicherzustellen, setzt BNP Paribas Asset Management einen gesonderten SRI-Filter ein. Neben dem SRI-Label ist der Fonds auch mit dem Gütesiegel der Initiative »Towards Sustainability« ausgezeichnet.

CASH-PARKPLATZ UND COLLATERAL ZUGLEICH

Mit ihrem Volumen von jeweils mehr als 15 Milliarden Euro bieten die beiden Fonds von BNP Paribas Asset Management Treasurern in Pensionskassen und weiteren Einrichtungen der bAV die Möglichkeit, täglich auch größere Mittelzuflüsse zu puffern und später abzurufen, wenn die Investition getätigt ist – ohne dass sie große Kursschwankungen befürchten müssen.

»Die Kursschwankungen unserer beiden Fonds Money 3M und Mois ISR liegen im Rahmen der Schwankungen des EZB-Zinssatzes«, betont Jochen Mathée. »Diese Stabilität ermöglicht einen weiteren Mehrwert: Einige Einrichtungen der bAV nutzen unsere

Geldmarktfonds für ihr Forex-Hedging. Die Collaterals dafür können im Geldmarkt investiert werden. Unsere Fonds sind dafür ein interessantes Vehikel.«

Als französischer Anbieter kann BNP Paribas Asset Management bei der Abwicklung auf langjährige Expertise zurückgreifen. »Anders als im französischen und angelsächsischen Raum haben Geldmarktfonds in Deutschland noch keine lange Tradition. Das ergibt auch rein praktische Herausforderungen«, weiß Mathée. »Ein Beispiel: Deutsche Depotbanken können in der Regel nur Zahlung-Lieferung abwickeln. Um möglichst einfache Lösungen für Institute zu schaffen, die hier ein Depot besitzen, haben wir eine eigene Tranche mit einer Valuta T+1. In den vergangenen Jahren haben sich Geldmarktfonds als attraktive Alternative zur Spareinlage etabliert. Im positiveren Zinsumfeld könnten Geldmarktfonds mit ihrer Flexibilität für Einrichtungen der bAV weiter an Bedeutung gewinnen. Bei BNP Paribas Asset Management bieten wir dafür ein breites Portfolio-Angebot – von AAA-gerateten Fonds bis hin zu unseren ESG-Money-Marktfonds.« *TacAd*

DISCLAIMER

Ergebnisse der Vergangenheit sind kein Hinweis für künftige Erträge und der Wert einer Investition in ein Finanzinstrument kann sowohl fallen als auch steigen. Investoren erlangen möglicherweise nicht ihren ursprünglich investierten Betrag zurück. Investoren, die erwägen, in das Finanzinstrument zu investieren, sollten die gesetzlich geforderten Verkaufsunterlagen (insb. Verkaufsprospekt, Halbjahres-/ Jahresberichte, KIID) lesen, welche auf der Internetseite vorgehalten werden. Meinungsäußerungen, welche in diesem Material enthalten sind, stellen eine Beurteilung der Verwaltungsgesellschaft zum angegebenen Zeitpunkt dar und können sich ohne weitere Mitteilung ändern.

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France, die »Verwaltungsgesellschaft«, ist eine vereinfachte Aktiengesellschaft französischen Rechts mit Gesellschaftssitz in: boulevard Haussmann 75009 Paris, France, RCS Paris 319 378 832 und ist bei der französischen Aufsichtsbehörde »Autorité des marchés financiers« unter der Nummer GP 96002 registriert.

TACTICAL ADVANTAGE

Volume 10 | September 2022

LEITER^{bAV}

Herausgeber, Chefredakteur und v.i.S.d.P. und gem. § 18 Abs. 2 MStV sowie verantwortlich für den Vertrieb: Pascal Bazzazi
Prenzlauer Allee 216, D-10405 Berlin

KONTAKT

TEL +49 178 / 660 0130
MAIL Redaktion@LbAV.de
WEB www.LEITERbAV.de

UST-ID DE 275337140
FINANZAMT Berlin-Prenzlauer Berg

GESTALTUNG UND SATZ

Hartmut Friedrich-Pfefferkorn, Dresden
MAIL mail@hartmutfriedrich.com

AUTORENPORTRÄTS

Jacopo Pfrang, Berlin

FOTOS TALKING HEADS

Tim Wegner, Frankfurt

DRUCKEREI

Buch- und Offsetdruckerei H. Heenemann GmbH & Co. KG
Bessemerstraße 83-91, D-12103 Berlin

PAPIER

INNENTEIL MagnoVolume, 150 g/m², 1,1-faches Vol.
UMSCHLAG MagnoVolume, 300 g/m², 1,1-faches Vol.

SCHRIFTEN

Ringside Compressed, Hoefler & Co. | GT Sectra Text, Grillitype | Handelson Two, Mika Melvas

AUFLAGE

1.500 Exemplare

SCHUTZGEBÜHR

Das Magazin kann – sofern noch verfügbar – gegen eine Schutzgebühr von 50,- € zzgl. Versandkosten bei dem Herausgeber nachbestellt werden.

NUTZUNGSBEDINGUNGEN & DATENSCHUTZBESTIMMUNGEN

LEITER^{bAV} und LEITER^{bAV} Tactical Advantage sind Medien von Pascal Bazzazi (PB).

LEITER^{bAV} wie auch dieses Werk richten sich an bAV-Verantwortliche in Industrie, Politik, Behörden und bei Verbänden sowie an bAV-Berater und bAV-Dienstleister und damit nur an institutionelle Marktteilnehmer. Die Inhalte und die Werbeeinhalte einschließlich der von Gastautoren gelieferten Inhalte sind weder in Deutschland noch außerhalb Deutschlands als Kauf- oder Verkaufsangebot irgendeiner Art oder als Werbung für ein solches Angebot (bspw. von Fondsanteilen, Wertpapieren oder zur Inanspruchnahme von Finanzdienstleistungen) zu betrachten und stellen keinerlei Beratung dar, insbesondere keine Rechtsberatung, keine Steuerberatung und keine Anlageberatung, oder ein Angebot hierzu. LEITER^{bAV} (PB), Herausgeber und Redaktion sowie Gastautoren übernehmen keinerlei Garantie, Gewährleistung oder Haftung für Korrektheit, Richtigkeit, Aktualität oder Vollständigkeit der Inhalte gleich welcher Art. Dasselbe gilt für die Verwendung

dieses Artikels oder dessen Inhalt. Auch jegliche Haftung für etwaige Vermögensschäden oder sonstige Schäden, die aus der Nutzung dieser Inhalte, beispielsweise zu Anlageentscheidungen (handeln oder nicht handeln), resultieren könnten, ist ausgeschlossen. Dasselbe gilt, wenn LEITER^{bAV} (PB) oder Gastautoren in diesem Werk auf Werke oder Webseiten Dritter verweisen. Alle Meinungsäußerungen geben ausschließlich die Meinung des verfassenden Redakteurs, freien Mitarbeiters oder externen Autors wieder und sind subjektiver Natur. Es handelt sich dabei nur um aktuelle Einschätzungen, die sich ohne vorherige Ankündigung ändern können. Die Texte sind damit vor allem für jegliche Form des Vertriebs, der Beratung oder der Finanzdienstleistung nicht vorgesehen. Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Dieses Werk und seine gesamten Inhalte und Werbeinhalte und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nur in solchen Staaten verbreitet oder veröffentlicht werden, in denen dies nach den jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften zulässig ist. Der direkte oder indirekte Vertrieb dieses Werkes in den USA sowie dessen Übermittlung an oder für Rechnung von US-Personen oder an in den USA ansässige Personen sind untersagt. Es gilt ausschließlich deutsches Recht. Als Gerichtsstand wird Berlin vereinbart.

LEITER^{bAV} / Tactical Advantage bemühen sich um diskriminierungsfreie Sprache (bspw. durch den grundsätzlichen Verzicht auf Anreden wie »Herr« und »Frau« auch in Interviews). Dies muss jedoch im Einklang stehen mit der pragmatischen Anforderung der Lesbarkeit als auch der Tradition der althergebrachten Sprache. Gegenwärtig zu beobachtende, oft auf Satzzeichen (»Mitarbeiter:innen«) oder Partizipkonstruktionen (»Mitarbeitende«) basierende Hilfskonstruktionen, die sämtlich nicht ausgereift erscheinen und dann meist auch nur teilweise durchgehalten werden (»Arbeitgeber«), finden entsprechend auf LEITER^{bAV} / Tactical Advantage nicht statt. Grundsätzlich gilt, dass sich durch LEITER^{bAV} / Tactical Advantage alle Geschlechter gleichermaßen angesprochen fühlen sollen und der generische Maskulin aus pragmatischen Gründen genutzt wird, aber als geschlechterübergreifend verstanden werden soll.

COPYRIGHT

© 2022 Pascal Bazzazi – LEITER^{bAV} – Die in diesem Werk veröffentlichten Inhalte und Werke unterliegen dem deutschen Urheberrecht. Keine Nutzung, Veränderung, Vervielfältigung oder Veröffentlichung (auch nicht auszugsweise, auch nicht in Pressespiegeln) außerhalb der Grenzen des Urheberrechts für eigene oder fremde Zwecke ohne vorherige schriftliche Genehmigung durch Pascal Bazzazi.

ISSN

2628-7390

LEITER^{bAV}

NICHT NUR LESEN.
MITREDEN!
EINER FÜR ALLE. ALLE FÜR EINEN!
MITMACHEN!
WE ARE FAMILY!
SEI DABEI!
LEITER^{bAV}
Dynamics
Technology powered by Lurse
FLAGGE ZEIGEN! AUF GEHT'S!
BRING DICH EIN!
EINSTEIGEN!
DIE NEUE SOZIALE PLATTFORM DES PENSIONS-PARKETTS
NICHT IM ABSEITS WAS STEHEN!
GEHT AB?!