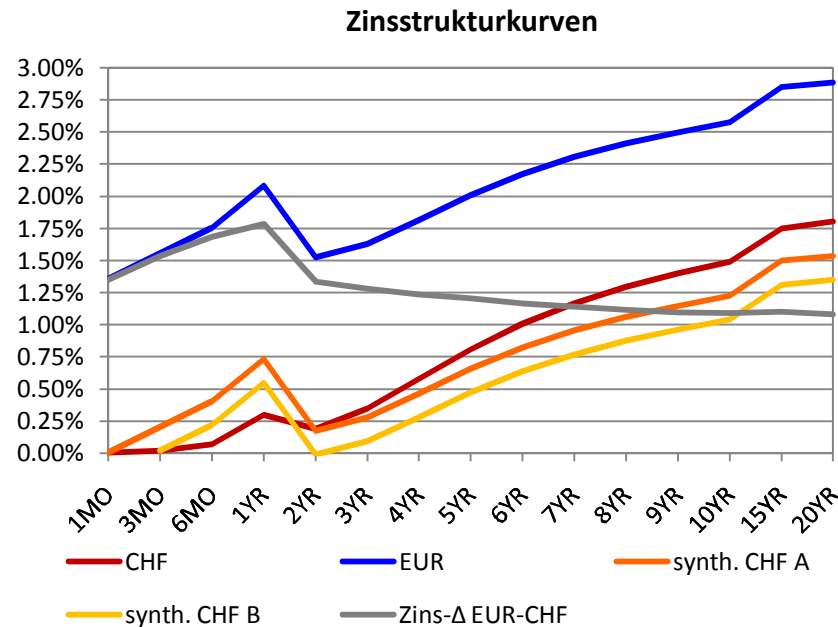


Die Crux mit der EUR-Absicherung

Zwei Gründe weshalb sich eine EUR-Absicherung bei Anleihen aktuell nicht lohnt



CHF: Libor und Swap-Sätze für CHF

EUR: Euribor und Swap-Sätze für EUR

synth. CHF A: EUR-Sätze abgesichert über einen Monat

synth. CHF B: EUR-Sätze abgesichert über 3 Monate

Zins-Δ EUR-CHF: Zinsdifferenz zwischen EUR und CHF

Bemerkung: bei den synthetischen CHF-Sätzen sind Geld-Brief-Spanne und Bankkommissionen noch nicht berücksichtigt. Dies würde zu noch tieferen Sätzen führen.

- 1) Die Zinsdifferenzen im Geldmarkt sind höher als jene bei den länger laufenden Sätzen. Somit weisen abgesicherte Euro-Anleihen eine tiefere Rendite als das CHF-Äquivalent auf (Basis Swap-Sätze).
- 2) Der Euro-Put der SNB (Verteidigung eines Mindestkurses von 1.20 CHF/EUR) macht eine Euroabsicherung überflüssig.