

metzler currency management

FX Protected Carry

Stand 29. Dezember 2023

Metzler ist das älteste deutsche Bankhaus im ununterbrochenen Besitz der Gründerfamilie. Die 1674 gegründete Privatbank zeichnet sich durch ein unverwechselbares Profil aus und konzentriert sich bewusst auf individuelle Kapitalmarktdienstleistungen für institutionelle Anleger und anspruchsvolle Privatkunden.

Metzler Currency Management steht für langjährige Währungsexpertise. Schwerpunkte liegen in einer profunden Beratung und einem systematischen Währungsmanagement mittels quantitativen Modellen. Eingebunden in das Bankhaus, kann das Currency Management in allen Belangen auf eine exzellente Infrastruktur für den Handel und die Abwicklung von Devisengeschäften zurückgreifen.

Executive Summary

Geldmarktstrategie in Hochzinswährungen

Quantitative Auswahl der weltweit attraktivsten Hochzinismärkte anhand von Rendite- und Risikokennzahlen. Vereinnahmung der Geldmarktrenditen durch kurzlaufende Termingeschäfte auf Devisen. Bei steigender Risikoaversion (fallenden Hochzinismärkten) Gattstellung der Position und/oder Umschichtung in US-Dollar.

Durch Devisentermingeschäfte werden höhere Zinsen bei verbesserter Liquidität und guter Bonität gegenüber den lokalen Geldmarktinstrumenten vereinnahmt.

Das Fremdwährungsrisiko wird gesteuert über das seit Jahren erfolgreiche Metzler Currency Overlay auf Basis einer quantitativen Multi-Modell-Architektur. Die Impulse für den Handel gehen allein von den computerbasierten Modellen aus.

Strategiemerkmale

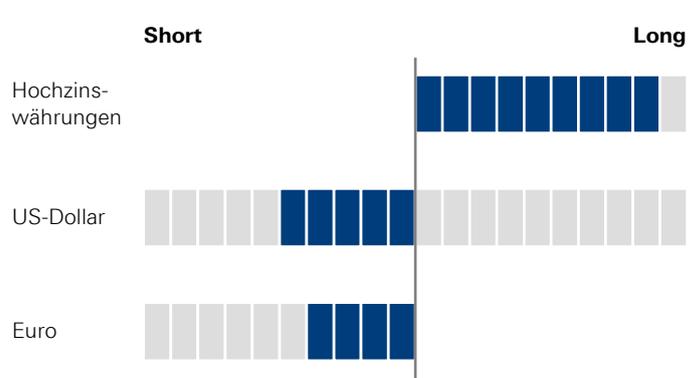
- Vereinnahmung der Geldmarktrenditen in Hochzinismärkten durch Termingeschäfte auf Devisen
- Bei steigender Risikoaversion (fallenden Hochzinismärkten) Gattstellung der Position und/oder Umschichtung in US-Dollar
- Minimierung von Währungsrisiken durch aktives Management
- Geringes Kontrahentenrisiko durch tägliches Collateral Management
- Kein Emittentenrisiko in Hochzinismärkten
- Geringes Durationsrisiko

Bestandteile

Systematischer Anlageprozess



Aktuelle Gewichtung



Performance-Kennzahlen*

Seit Jahresanfang	3,2	Sharpe Ratio	0,64
Seit Beginn	109,0	Volatilität p.a. (in %)	6,1
Seit Beginn p.a.	4,0	Max. Drawdown (in %)**	10,6
Bester Monat	6,4	VaR 99% p.a. (in %)	7,7
Schlechtester Monat	-4,6	Skewness**	0,18
Monatsdurchschnitt	0,3	Excess Kurtosis**	0,61

** Basierend auf Monatsdaten

Performance seit Etablierung der Strategie*



* Historische Wertentwicklung mehrerer über Devisentermingeschäfte aktiv gesteuerter Fremdwährungspositionen. Dargestellt ist die Bruttoperformance nach Transaktionskosten; hinzuzurechnen sind die in ihrer Höhe noch zu vereinbarenden Management-Gebühren.
Quellen: Bloomberg, Berechnungen Metzler; Zeitraum: 3. Januar 2005 bis 29. Dezember 2023 (Real-Money ab 10. März 2017, davor Simulation)

metzler currency management

FX Protected Carry

Marktkommentar

Die Strategie legte im Dezember um 1,6% zu und schloss das Jahr 2023 mit einem soliden Plus von 3,2%. Und dass, obwohl der Dollar im vergangenen Jahr unter erheblichen Schwankungen gegenüber dem Euro abgewertet hat und somit einen negativen Beitrag zum Portfolio leistete. Dieser negative Dollar-Beitrag wurde jedoch durch die Steuerung der Position mithilfe von quantitativen Modellen reduziert.

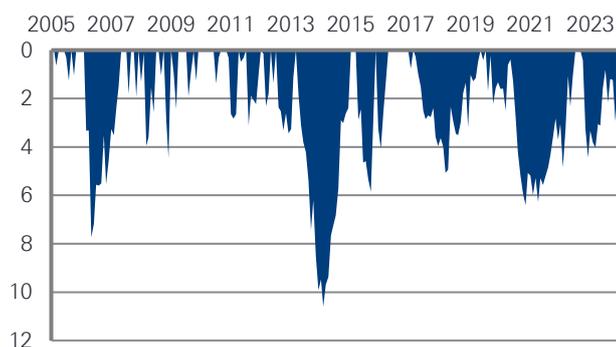
Zudem haben die Währungen der Schwellenländer im Durchschnitt gegenüber dem Dollar deutlich zugelegt. Davon hat die Strategie profitiert. Die Unterschiede in der Performance der einzelnen Hochzinswährungen sind erheblich. Der mexikanische Peso leistete den größten positiven Beitrag. Die Währung wertete gegenüber dem Dollar deutlich auf. An dieser Entwicklung konnten wir mit unseren Modellen zu 70% partizipieren. Der zweitgrößte Beitrag kam vom polnischen Zloty. Hier konnten unsere Modelle das Risiko reduzieren, indem sie in der schwachen Phase von Ende Juli bis Anfang Oktober 2023 einen guten Schutz gegen die Abwertung boten, während sie gleichzeitig deutlich an der positiven Entwicklung im Jahr 2023 partizipierten. Der dritte bedeutende positive Beitrag kam von dem brasilianischen Real. Die indische Rupie und der südafrikanische Rand konnten sich hingegen im Jahr 2023 nicht positiv entwickeln und leisteten negative Beiträge.

Auf Fondsebene betrug die Performance im Jahr 2023 7,07%. Der Fonds hat die gängigen Referenzindizes für Geld- und Anleihemärkte in den Schwellenländern damit deutlich übertroffen. Der Unterschied zwischen der Performance der Strategie (Bruttorendite des Excess Returns) und der des Fonds (Nettorendite absolut) ist zum einen auf die wieder attraktiven Verzinsung von kurzlaufenden europäischen Anleihen mit guter Bonität zurückzuführen, die den Kosteneffekt mehr als ausgleichen, und zum anderen auf die pronunziertere Umsetzung der Strategie im Fonds. Detaillierte Performancezahlen finden Sie in den Factsheets der KVG (Universal).

Performance der Strategie* (in %)

Jahr	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2023	1,2	-0,5	-0,2	1,0	-0,1	1,6	0,8	-1,4	1,0	0,0	-1,7	1,6	3,2
2022	0,7	-1,8	1,6	2,3	-1,3	1,3	2,6	1,5	2,9	-0,4	-2,9	-1,2	5,3
2021	-0,1	-0,8	0,7	-1,0	1,0	-0,3	0,4	0,4	0,5	0,8	0,8	-0,9	1,4
2020	-0,3	0,0	-0,9	1,9	0,2	-0,9	-1,5	-1,5	-1,0	-0,8	-0,5	1,4	-3,8
2019	2,2	-0,3	0,1	0,7	1,1	-0,4	4,0	-1,7	1,5	-2,0	0,7	0,2	6,1
2018	0,3	-0,4	-1,1	0,1	2,7	-0,6	-0,5	-0,1	0,5	1,3	0,4	-1,9	0,8
2017	-0,8	2,3	-0,3	-0,7	-0,5	-1,0	-0,4	0,2	-0,1	0,4	-1,2	0,0	-2,5
2016	-0,8	1,6	1,2	1,4	0,6	2,7	0,0	0,6	0,4	1,9	0,9	1,2	12,3
2015	3,8	0,3	2,5	-2,9	0,4	-2,3	0,1	-0,8	-0,5	3,3	2,9	-3,2	3,4
2014	0,5	-1,2	1,0	0,4	1,9	0,4	0,5	1,2	3,0	-0,1	0,4	0,2	8,3
2013	0,2	2,2	1,7	-1,8	-1,3	-0,7	-0,4	-1,2	-2,2	1,3	-2,5	-1,5	-6,2
2012	2,0	-0,2	-2,2	0,5	2,0	-1,4	2,2	-2,4	-0,2	-0,8	0,7	-0,9	-0,5
2011	-2,3	-0,2	0,2	2,7	-0,4	0,1	2,1	-3,1	1,3	-0,2	-0,2	1,3	1,1
2010	0,8	1,5	1,4	2,2	0,9	0,1	-1,4	1,1	2,1	0,5	1,9	-0,3	11,4
2009	6,4	-0,9	-1,5	4,0	1,3	0,7	1,6	-1,9	1,0	0,8	-1,2	2,6	13,3
2008	-1,3	1,2	-3,8	0,4	2,1	-1,0	3,7	3,3	-1,0	2,4	-2,9	-1,6	1,1

Drawdowns* (in %)



Korrelation* (auf Jahresbasis)

FX Protected Carry

Korrelation zu

Aktien

Renten

Welt

Welt

0,01

-0,04

* Historische Wertentwicklung mehrerer über Devisentermingeschäfte aktiv gestuener Fremdwährungspositionen. Dargestellt ist die Bruttoperformance nach Transaktionskosten; hinzuzurechnen sind die in ihrer Höhe noch zu vereinbarenden Management-Gebühren. Verwendete Indices für Renten Welt und Aktien Welt: JPMorgan Global Aggregate Index und MSCI World
Quellen: Bloomberg, Berechnungen Metzler; Zeitraum: 3. Januar 2005 bis 29. Dezember 2023 (Real-Money ab 10. März 2017, davor Simulation)

metzler currency management

FX Protected Carry



Metzler Currency Management
Metzler Capital Markets

Untermainanlage 1
60329 Frankfurt am Main
Telefon (0 69) 21 04 - 44 51
Telefax (0 69) 21 04 - 13 50
FXOverlay@metzler.com
www.metzler.com

Achim Walde
Currency Management Advisory
Telefon (0 69) 21 04 - 275
AWalde@metzler.com

Rechtlicher Hinweis

Dieses Dokument ist eine Werbemitteilung der B. Metzler seel. Sohn & Co. AG (Metzler) und richtet sich ausschließlich an geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden. Es ist daher nicht für Privatkunden geeignet.

Dieses Dokument beruht auf allgemein zugänglichen Informationen, die Metzler grundsätzlich als zuverlässig einschätzt. Metzler hat die Informationen jedoch nicht auf Richtigkeit und Vollständigkeit überprüft und gibt hinsichtlich der Richtigkeit und Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Aussagen, Einschätzungen, Empfehlungen und Prognosen keinerlei Gewährleistungen oder Zusicherungen ab. Etwaige unrichtige oder unvollständige Informationen, Aussagen, Einschätzungen, Empfehlungen und Prognosen begründen keine Haftung von Metzler, ihrer Anteilseigner sowie Angestellten für Schäden und sonstige Nachteile jedweder Art, die aus der Verteilung oder Verwendung dieses Dokuments entstehen oder damit im Zusammenhang stehen.

Dieses Dokument dient nur zu Werbezwecken und stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Erwerb von Wertpapieren, sonstigen Finanzinstrumenten oder anderen Anlageinstrumenten dar. Dieses Dokument genügt nicht den gesetzlichen Anforderungen an die Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen nach § 85 WpHG in Verbindung mit § 20 Abs. 1 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. April 2014 über Marktmissbrauch (Marktmissbrauchsverordnung), auf die Artikel 4 und 6 der Delegierten Verordnung (EU) 2016/958 der Kommission vom 9. März 2016 zur Ergänzung der Marktmissbrauchsverordnung Anwendung finden.

Dieses Dokument ist auch nicht auf die speziellen Anlageziele, Finanzsituationen oder Bedürfnisse der Empfänger ausgerichtet und stellt keine individuelle Anlageberatung dar. Mit der Ausarbeitung und Veröffentlichung dieses Dokuments wird Metzler nicht als Anlageberater oder Portfolioverwalter tätig. Die Empfänger sollten ihre eigenständigen Anlageentscheidungen auf der Grundlage unabhängiger Verfahren und Analysen, unter Heranziehung von Verkaufs- oder sonstigen Prospekten, Informationsmemoranden und anderen Anlegerinformationen sowie wenn nötig mithilfe eines unabhängigen Finanzberaters gemäß ihrer spezifischen Finanzsituation und ihren Anlagezielen treffen. Die Empfänger müssen bedenken, dass Performedaten der Vergangenheit nicht als Indikation für die zukünftige Performance angesehen werden können und daher nicht als Entscheidungsgrundlage für Investitionen in Finanzinstrumente herangezogen werden sollten. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Aussagen, Einschätzungen, Empfehlungen und Prognosen geben die unabhängige Meinung des Verfassers über die in diesem Dokument behandelten Finanzinstrumente oder Emittenten zum Zeitpunkt ihrer Veröffentlichung wieder und decken sich nicht notwendigerweise mit der Meinung von Metzler, des Emittenten oder Dritter. Sie können sich aufgrund künftiger Ereignisse und Entwicklungen verändern. Metzler ist nicht verpflichtet, dieses Dokument abzuändern, zu ergänzen oder auf den neuesten Stand zu bringen oder die Empfänger in anderer Weise darüber zu informieren, wenn sich die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Aussagen, Einschätzungen, Empfehlungen und Prognosen verändern oder später als falsch, unvollständig oder irreführend erwiesen haben sollten. Soweit dieses Dokument Modellrechnungen enthält, handelt es sich um beispielhafte Berechnungen möglicher Entwicklungen, die auf verschiedenen Annahmen (zum Beispiel Ertrags- und Volatilitätsannahmen) beruhen. Die tatsächliche Entwicklung kann höher oder niedriger ausfallen – je nach Marktentwicklung und dem Eintreffen der den Modellrechnungen zugrunde liegenden Annahmen. Daher kann die tatsächliche Entwicklung nicht gewährleistet, garantiert oder zugesichert werden. Die Empfänger sollten davon ausgehen, dass (a) Metzler berechtigt ist, Investmentbanking-, Wertpapier- oder sonstige Geschäfte von oder mit den Unternehmen, die Gegenstand von Research Publikationen sind, zu akquirieren, und dass (b) Analysten, die an der Erstellung einer Research Publikation beteiligt waren, im Rahmen des Aufsichtsrechts grundsätzlich mittelbar am Zustandekommen eines solchen Geschäfts beteiligt sein können. Metzler sowie deren Mitarbeiter könnten möglicherweise Positionen in Wertpapieren der analysierten Unternehmen oder anderen Investitionsobjekten halten oder Geschäfte mit diesen Wertpapieren oder Investitionsobjekten tätigen. Dieses Dokument wird lediglich zu Informationszwecken bereitgestellt und darf ohne vorherige schriftliche Zustimmung von Metzler weder ganz noch teilweise kopiert, vervielfältigt oder an andere Personen weitergeben oder sonst veröffentlicht werden. Sämtliche Urheber- und Nutzungsrechte, auch in elektronischen Medien, verbleiben bei Metzler. Soweit Metzler Hyperlinks zu Internetseiten von in ihren Research Publikationen genannten Unternehmen angibt, bedeutet dies nicht, dass Metzler Daten auf den verlinkten Seiten oder Daten, auf welche von diesen Seiten aus weiter zugegriffen werden kann, bestätigt, empfiehlt oder gewährleistet. Metzler übernimmt weder eine Haftung für Verlinkungen oder Daten noch für Folgen, die aus der Nutzung der Verlinkung und/oder Verwendung dieser Daten entstehen könnten. Dieses Dokument unterliegt dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Der Gerichtsstand für etwaige Streitigkeiten ist Frankfurt am Main, Deutschland. Mit Entgegennahme dieses Dokuments erklärt sich der Empfänger mit den vorangehenden Bestimmungen einverstanden.