

Die Antworten der Notenbankler (Quelle: HSBC Reserve Management Trends 2017)

Bitte beachten Sie: Nicht alle Notenbanken haben alle Fragen beantwortet, die Studienergebnisse zeigen daher nur Tendenzen.

Welcher Faktor hat 2017 den größten Einfluss auf das Reserve Management?

1 = größter Einfluss	1	2	3	4	5
Schwäche bzw. Instabilität in Europa	34 %	30 %	20 %	11 %	5 %
Extreme Dollarstärke	15 %	12 %	22 %	20 %	31 %
Angst vor scharfen Marktkorrekturen	30 %	22 %	15 %	24 %	9 %
Sorge über globale Rezession 2018	5 %	14 %	15 %	28 %	38 %
Divergierende Geldpolitik	16 %	23 %	28 %	16 %	16 %

Hat das Ergebnis des EU-Referendums in Großbritannien Ihre Einschätzung für das britische Pfund als Reservewährung verändert?

	Ja	Nein
Kurzfristig	47 %	53 %
Langfristig	29 %	71 %

Hat das US-Wahlergebnis Ihre Einschätzung bezüglich der Attraktivität des US-Dollars als Reservewährung verändert?

	Ja	Nein
Kurzfristig	20 %	80 %
Langfristig	22 %	78 %

Der Euro rentiert seit 2014 zum Teil negativ. Hat dies Ihre Engagements in Ihrem Euro-Portfolio verändert?

(Antworten von 76 Notenbanken)	Ja	Nein
Allokation	70 %	30 %
Duration	68 %	32 %
Produkt-/Credit-Exposure	62 %	38 %
Sonstige	20 %	80 %

Im Dezember 2015 hat die Fed die Zinsen um 25 Basispunkte erhöht, weitere Anhebungen werden erwartet. Haben Sie Ihr Dollar-Portfolio verändert?

(Antworten von 78 Notenbanken)	Ja	Nein
Allokation	38 %	62 %
Duration	42 %	58 %
Produkt-/Credit-Exposure	24 %	76 %
Sonstige	9 %	91 %

Welche Assetklasse ist heute (2/2017) attraktiver als vor zwölf Monaten?

Prozentsatz Notenbanken	Mehr (2016)	Weniger (2016)
Staatsanleihen (AAA) ↘	52 % (55)	48 % (45)
Staatsanleihen (AA) ↗	60 % (58)	40 % (42)
Staatsanleihen (A) ↗	56 % (52)	44 % (48)
Staatsanleihen (BBB) ↗	43 % (31)	57 % (69)
Staatsanleihen (unter BBB) ↗	20 % (11)	80 % (89)
Unternehmensanleihen (über BBB) ↗	50 % (45)	50 % (55)
Unternehmensanleihen (unter BBB)	18 % (18)	82 % (82)
Emerging Markets Bonds	42 % (k.A.)	58 % (k.A.)
Inflationsgesicherte Anleihen ↗	79 % (39)	21 % (61)
ABS ↗	36 % (26)	64 % (74)
MBS ↗	52 % (28)	48 % (72)
Covered Bonds ↗	45 % (42)	55 % (58)
Gold ↗	59 % (47)	41 % (53)
Andere Rohstoffe ↘	10 % (49)	90 % (51)
Agency Papers ↗	66 % (63)	34 % (37)
Einlagen ↗	62 % (22)	38 % (78)
Aktien ↗	55 % (37)	45 % (63)
Hedgefonds ↗	21 % (14)	79 % (86)

Erscheint diese Währung mehr oder weniger attraktiv als vor zwölf Monaten?

Währung	Mehr (2016)	Weniger (2016)
US-Dollar ↗	84 % (83)	17 % (17)
Australischer Dollar ↗	65 % (43)	35 % (57)
Kanadischer Dollar ↗	59 % (44)	41 % (56)
Chinesischer Renminbi ↗	55 % (46)	45 % (54)
Neuseeland-Dollar ↗	49 % (0)	51 % (100)
Norwegische Krone ↗	42 % (42)	58 % (58)
Japanischer Yen ↗	37 % (16)	63 % (84)
Koreanischer Won ↗	34 % (21)	66 % (79)
Schweizer Franken ↘	34 % (33)	66 % (67)
Britisches Pfund ↘	32 % (56)	68 % (44)
Brasilianischer Real ↗	30 % (11)	70 % (89)
Dänische Krone ↘	24 % (28)	76 % (72)
Euro ↗	23 % (15)	77 % (85)
Singapur-Dollar ↘	21 % (22)	79 % (78)
Russischer Rubel ↗	19 % (9)	81 % (91)
Indische Rupie ↘	15 % (19)	85 % (81)

Sehen Sie generell den Trend, dass steigende Zinsen und Renditen Einfluss auf das Management von Währungsreserven haben?

(Antworten von 76 Notenbanken)	Ja	Nein
Suche nach Rendite	79 %	21 %
Diversifikation	82 %	18 %
Diversifikation	75 %	25 %
Diversifikation	68 %	32 %
Strategische Asset Allocation	79 %	21 %
Anlagehorizont	64 %	36 %

Hat sich die Art, wie Sie Ihr Portfolio verwalten, im letzten Jahr verändert?

(Antworten von 81 Notenbanken)	Ja	Nein
(Anzahl in Klammern)	81 % (65)	19 % (15)

Falls sich Ihre Anlagepolitik verändert hat, worin bestand die Änderung?

(Antworten von 65 Notenbanken)	Ja, das wurde verändert
Asset Allocation	78 %
Währungsgewichtung	60 %
Duration	69 %
Benchmark	32 %
Counterpart	28 %

Haben Sie Ihrem Portfolio in den letzten 12 bis 18 Monaten Assetklassen hinzugefügt beziehungsweise welche entfernt?*

Hinzugefügt (Anzahl Notenbanken)	78 % (25)
Entfernt	22 % (7)

* 48 Notenbanken haben diese Frage nicht beantwortet.

Haben Sie in den letzten 12 bis 18 Monaten Asset Manager beauftragt (Mandate zurückgezogen), in bestimmte Regionen oder Märkte zu investieren?*

Mandate vergeben (Anzahl Notenbanken)	70 % (16)
Mandat zurückgezogen	30 % (7)

* 57 Notenbanken haben diese Frage nicht beantwortet; in Klammern: Vorjahreswerte.

↗ Aufsteigende Tendenz, ↘ Absteigende Tendenz