

Die Antworten der Notenbankler (Quelle: HSBC Reserve Management Trends 2018)

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
Steigende Zinsen	59 %	17 %	14 %	4 %	4 %
Ende des Quantitative Easing	9 %	38 %	30 %	16 %	7 %
Überbewertete Asset-Märkte	17%	26 %	20 %	19 %	17 %
Politische Risiken	13%	13 %	25 %	32 %	17 %
Schwellenländer	1 %	6 %	10 %	29 %	54 %

Welche Assetklasse ist heute (2/2018) attraktiver als vor zwölf Monaten?

Prozentsatz Notenbanken	Mehr (2017)	Weniger (2017)
Staatsanleihen (AAA) ↘	50 % (52)	50 % (48)
Staatsanleihen (AA) ↘	54 % (60)	46 % (40)
Staatsanleihen (A) ↘	51 % (56)	49 % (44)
Staatsanleihen (BBB) ↘	36 % (43)	64 % (57)
Staatsanleihen (unter BBB) ↘	13 % (20)	87 % (80)
Unternehmensanleihen (über BBB) ↘	44 % (50)	56 % (50)
Unternehmensanleihen (unter BBB) ↘	17 % (18)	83 % (82)
Emerging Markets Bonds ↗	43 % (42)	57 % (58)
Inflationsgesicherte Anleihen ↘	76 % (79)	24 % (21)
ABS ↘	29 % (36)	71 % (64)
MBS ↘	34 % (52)	66 % (48)
Covered Bonds ↘	35 % (45)	65 % (55)
Gold ↘	55 % (59)	45 % (41)
Andere Rohstoffe ↘	26 % (10)	74 % (90)
Agency Papers ↘	56 % (66)	44 % (34)
Einlagen ↗	76 % (62)	24 % (38)
Aktien ↘	28 % (55)	72 % (45)
Hedgafonds ↘	13 % (21)	87 % (79)

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

Währung	Mehr (2016)	Weniger (2016)
US-Dollar ↘	72 % (84)	28 % (17)
Australischer Dollar ↘	47 % (65)	53 % (35)
Kanadischer Dollar ↘	56 % (59)	44 % (41)
Chinesischer Renminbi ↗	74 % (55)	26 % (45)
Neuseeland-Dollar ↘	44 % (49)	56 % (51)
Norwegische Krone ↘	0 % (42)	100 % (58)
Japanischer Yen ↗	49 % (37)	51 % (63)
Koreanischer Won ↘	33 % (34)	67 % (66)
Schweizer Franken ↘	33 % (34)	67 % (66)
Britisches Pfund ↗	47 % (32)	53 % (68)
Brasilianischer Real ↘	17 % (30)	83 % (70)
Dänische Krone ↗	30 % (24)	70 % (76)
Euro ↗	61 % (23)	39 % (77)
Singapur-Dollar ↘	28 % (21)	72 % (79)
Russischer Rubel ↗	23 % (19)	77 % (81)
Indische Rupie ↘	13 % (15)	87 % (85)

Wie hoch sind die aktiv und passiv gemanagten Anteile Ihres Portfolios?*

Mehr als 50 % aktiv (Anzahl Notenbanken)	55 % (41)
Mehr als 50 % passiv (Anzahl Notenbanken)	40 % (30)
50:50 (Anzahl Notenbanken)	5 % (4)

* 4 Notenbanken haben diese Frage nicht beantwortet.

Wie investieren Sie in von Ihnen selbst verwaltete Assetklassen?

Assetklasse (Anzahl der Antworten*)	Direktkauf	ETFs	Derivate
Staatsanleihen (84)	87 %	1 %	12 %
Schwellenländeranleihen (20)	100 %	0 %	0 %
Unternehmensanleihen (33)	85 %	12 %	3 %
Inflationsgesicherte Anleihen (20)	95 %	5 %	0 %
Asset Backed Securities (3)	100 %	0 %	0 %
Agency MBS (12)	75 %	17 %	8 %
Covered Bonds (24)	100 %	0 %	0 %
Aktien (10)	40 %	30 %	30 %
Gold* (40)	90 %	2 %	8 %
Sonstige (13)	100 %	0 %	0 %

* Lesehilfe Beispiel Gold: 40 Notenbanken geben an, in Gold zu investieren und dieses selbst zu verwalten, 90 Prozent davon tun dies, indem sie physisches Gold kaufen.

Wie sieht derzeit die Duration Ihres Zentralbank-Reserven-Portfolios aus?*

(Antworten von 72 Notenbanken)	Anzahl	Prozent
0-6 Monate	6	8 %
6-12 Monate	15	21 %
1-2 Jahre	24	33 %
2-3 Jahre	14	20 %
3-5 Jahre	10	14 %
Mehr als 5 Jahre	3	4 %

* 7 Notenbanken haben diese Frage nicht beantwortet.

Was tun Sie, um die Renditen Ihres Portfolios zu verbessern?

(Antworten von 67 Notenbanken)	Anzahl	Prozent
Aktives Trading	55	81 %
Wertpapiere verleihen	37	54 %
Repo-Geschäfte	33	49 %
Swaps	26	38 %
Gold verleihen	17	25 %
Optionen	8	12 %

Durch welche Restriktionen werden Sie in der Diversifikation eingeschränkt?

(Antworten von 67 Notenbanken)	Anzahl	Prozent
Anlagerichtlinien der Zentralbank	70	92 %
Reserveadäquanz-Überlegungen	32	42 %
Technologie	30	39 %
Zentralbankgesetz	29	38 %
Mitarbeiter-Know-how	22	29 %
Liquiditätsmängel Märkte/Assetklassen	17	22 %
Fehlende Kontrahenten	9	12 %

Setzen Sie Derivate ein, um Ihr Währungs-Exposure zu steuern?*

Nein (Anzahl Notenbanken)	59 % (45)
Ja (Anzahl Notenbanken)	41 % (31)

* 3 Notenbanken haben diese Frage nicht beantwortet.

Berücksichtigen Sie ESG-Kriterien bei Ihren Anlageentscheidungen?*

Nein (Anzahl Notenbanken)	90 % (70)
Ja (Anzahl Notenbanken)	10 % (8)

* 1 Notenbank hat diese Frage nicht beantwortet.

↗ Aufsteigende Tendenz, ↘ Absteigende Tendenz