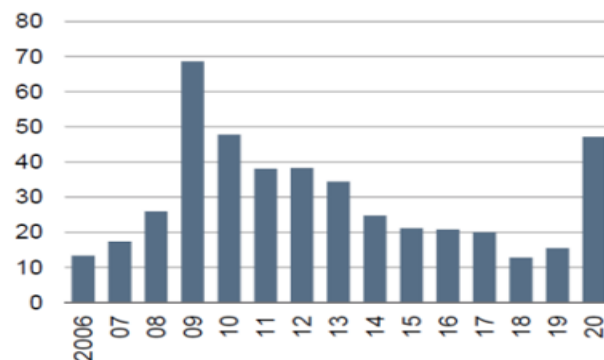


Notes: The non-performing loans ratio is defined as the ratio of non-performing loans to total loans.

Quelle: EZB, Pressemitteilung, November 2020

Rückstellungen für Kreditausfälle grosser europäischer Banken

H1, EUR bn



Quelle: Deutsche Bank Research, EU Monitor, August 2020

Währungen	Aktuell	Ende 2019	Änd. YTD in %
EUR/USD	1.183	1.121	5.5%
USD/CHF	0.913	0.967	-5.5%
EUR/CHF	1.079	1.086	-0.6%
USD/JPY	104.06	108.61	-4.2%
GBP/USD	1.322	1.326	-0.3%
EUR/GBP	0.895	0.846	5.8%
EUR/JPY	123.10	121.77	1.1%

3-Monats-Liborsätze			Änd. YTD in bps
USD	0.23	1.91	-168
EUR	-0.55	-0.41	-13
CHF	-0.77	-0.69	-9
JPY	-0.10	-0.05	-5
GBP	0.05	0.79	-74

Renditen 10-jähriger Staatsanleihen			Änd. YTD in bps
USD	0.85	1.92	-107
EUR	-0.57	-0.19	-39
CHF	-0.49	-0.47	-2
JPY	0.02	-0.01	3
GBP	0.31	0.82	-51

Zentralbank-Sätze			Änd. YTD in bps
FED	0.25	1.75	-150
EZB	0.00	0.00	0
SNB	-0.75	-0.75	0
BOJ	0.10	0.10	0
BOE	0.10	0.75	-65

Kredit-Spreads in bps			Änd. YTD in bps
Corp IG CHF	75	65	10
Corp IG EUR	96	93	3
Corp IG USD	110	93	17
US High Yield	417	336	81
EM Hard Curr	349	277	71

Aktienmärkte			Änd. YTD in %
S&P 500	3568	3231	10.4%
EURO STOXX 50	3447	3745	-7.9%
FTSE 100	6324	7542	-16.2%
DAX	13074	13249	-1.3%
SMI	10478	10617	-1.3%
NIKKEI	25634	23657	8.4%
CAN TSX60	1009	1015	-0.5%
MSCI World	2543	2358	7.8%
MSCI EM	1208	1115	8.3%

Banken rüsten sich gegen die Auswirkungen der Pandemie

Finanzunternehmen und insbesondere Banken sind aufgrund der Natur ihres Geschäftes omnipräsent und rege auf dem Bond Emissionsmarkt tätig. Sei es, um ihre Kapitalausstattung zu verbessern oder einfach sich günstig refinanzieren zu können. Als Investor beobachtet man bei Banken neben der Kapitalausstattung und vielen anderen Faktoren auch die Entwicklung an notleidenden Krediten. Eine Grösse welcher insbesondere im heutigen Umfeld grössere Beachtung zukommt.

Notleidende Kredite, auch bekannt aus dem Englischen als «Non Performing Loans» (NPL) stehen seit Jahren im Fokus der Aufsicht. Als die EZB im November 2014 die Bankenaufsicht im Euroraum übernahm, belief sich das NPL Volumen bedeutender Institute auf rund 1 Billion Euro. Dies ergab eine NPL-Quote von 8 % und war eine grosse Belastung für den europäischen Bankensektor. Viele Massnahmen wurden getroffen, um schlussendlich die Kapitalausstattung der Banken zu verbessern. Wie auf der linken Abbildung ersichtlich ist, haben die von der Politik gesetzten Rahmenbedingungen und die Unterstützung der Wirtschaft durch die Mitgliedstaaten einen Anstieg der NPLs verhindert und kontinuierlich reduziert. Vor kurzem bezifferte die EZB die Quote notleidender Kredite der Kreditinstitute mit Sitz in der EU für Juni 2020 mit 2,87 % - ein Rekordtiefstand. Die EZB geht aber davon aus, dass die wirtschaftlichen Auswirkungen der Pandemie in den kommenden Quartalen zu einem Anstieg der NPL's führen werden.

Viele Banken haben sich bereits früh darauf vorbereitet genügend Kapital zu halten, um die Kreditausfälle bilanziell verarbeiten zu können. Neben der Empfehlung der Aufsicht, bis Ende des Jahres keine Dividenden auszuzahlen, wurden vorsorglich Wertberichtigungen vorgenommen und Rückstellungen gebildet. Die Rückstellungen für Kreditausfälle grosser Banken in Europa sind auf der rechten Abbildung ersichtlich. Sie sind auf mehr als das Dreifache des Vorjahresniveaus angestiegen. Dies ist der höchste Stand seit 2010 und höher als während der europäischen Schuldenkrise. Dennoch bleiben die Rückstellungen nach wie vor deutlich unter dem Wert während der Finanzkrise. Ein wichtiger Grund dafür ist die beispiellose fiskalische und monetäre Unterstützung. So hat die EU bereits im April ein umfassendes Massnahmenpaket von insgesamt 540 Mrd. Euro geschnürt. Dabei sollen Kreditlinien in Höhe von 240 Mrd. aus dem Europäischen Stabilitätsmechanismus die Mitgliedstaaten unterstützen und rund weitere 200 Mrd. an Liquidität für KMU über verschiedene Mechanismen aus dem bei der EIB eingerichteten «EU COVID-19 Garantiefonds» bereitgestellt werden.

In der Schweiz ist die Entwicklung ähnlich. Eine Analyse der KOF Konjunkturforschungsstelle zeigte auf, dass im Frühjahr und Sommer deutlich weniger Firmen Konkurs angemeldet haben, als aufgrund historischer Daten zu erwarten gewesen wäre. Die Stützungsmaßnahmen des Bundes und Kantone haben sicherlich überbrückend geholfen. Die Zukunft wird weisen, wie stark diese aufschiebende Wirkung sein wird.

Disclaimer

Dieses Dokument ist eine Werbemitteilung und die darin enthaltenen Angaben dienen ausschliesslich Informationszwecken und stellen weder ein Angebot noch eine Empfehlung zum Kauf oder zum Verkauf von Anlagefonds, zur Tätigung sonstiger Transaktionen oder zur Auslösung anderer Aktivitäten dar. Bevor eine Investition in einen Anlagefonds getätigt wird, sollte der Empfänger informationshalber die vorhandenen aktuellen rechtlichen Dokumente sowie alle sonstigen Unterlagen, die gemäss lokaler gesetzlicher und regulatorischer Vorschriften erforderlich sein können, sorgfältig durchgelesen haben. Für weitergehende Informationen konsultieren Sie bitte das Basisinformationsblatt (BIB), den Prospekt, oder die betreffenden Dokumente nach ausländischem Recht, die dem Basisinformationsblatt gleichwertig sind (wie z.B. Key Information Document/KID), welche via <https://www.llb-wiss.ch/> abrufbar sind. Besonders wichtig ist ein detailliertes Studium der darin enthaltenen rechtlichen Hinweise und Risikohinweise. Die in diesem Dokument enthaltenen Inhalte haben keinerlei Beratungscharakter in irgendeiner Form.

In besonderen Fällen kann auch das Einholen einer Drittmeinung oder eines Spezialisten (Steuern, Recht, etc.) angezeigt sein. Steuerliche Auswirkungen von Strategien, Produkten oder Umsetzungen müssen durch Spezialisten abgeklärt werden. Der Empfänger übernimmt die Verantwortung für die ordnungsgemässe Deklaration sämtlicher Vermögenswerte und deren steuerliche Bemessung. Weder Pilatus Partners AG noch deren Vertreter oder Dritte übernehmen irgendwelche Haftung. Haftungsansprüche gegenüber Pilatus Partners AG oder der involvierten Personen oder Drittparteien wegen Schäden materieller oder immaterieller Art sind daher ausgeschlossen.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen wurden mit Sorgfalt erhoben, analysiert und verfasst und sind ausschliesslich für die Verwendung durch den Empfänger bestimmt. Dabei ist die Pilatus Partners AG auch auf Datenquellen Dritter angewiesen (wie z.B. Bloomberg), die sie als zuverlässig erachtet. Pilatus Partners AG übernimmt keinerlei Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Zuverlässigkeit, Vollständigkeit und Darstellungswirkung. Die Daten und Informationen können sich auch ohne Ankündigung jederzeit ändern. Dieses Dokument darf ohne schriftliche Genehmigung der Pilatus Partners AG weder ganz noch teilweise kopiert oder weiter distribuiert werden.

Die in diesem Dokument enthaltenen Konditionen sind indikativ und können sich jederzeit ändern. Sie besitzen rein deskriptiven Charakter und stellen keine Offerte dar. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis für künftige Erträge. Performance Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftigen Ergebnisse.

Der Fondsprospekt mit integriertem Fondsvertrag, die Wesentlichen Anlegerinformationen (KIIDs) sowie der Jahres- und Halbjahresbericht sind unentgeltlich bei der Fondsleitung, der LLB Swiss Investment AG, Claridenstrasse 20, CH-8002 Zürich erhältlich. Der Pilatus Partners Fonds ist ein vertraglicher Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts der Art „Effektenfonds“. Der Pilatus Partners Fonds wurde in der Schweiz als Publikumsfonds aufgelegt. Für ihn liegt eine Vertriebszulassung in der Schweiz vor. Für andere Domizile gelten lokale Bestimmungen. In Bezug auf allfällige Verkaufsbeschränkungen sollte unabhängige Beratung über die im betreffenden Land anwendbaren rechtlichen Grundsätze gesucht werden.