



# **Zählt der Euro in Zukunft noch zu den Hartwährungen?**

# Die Hoerner Bank AG



- ❖ Die Hoerner Bank AG ist in den Geschäftsfeldern Vermögensverwaltung und (inter)nationale Erbenermittlung tätig.
- ❖ Die Hoerner Bank AG ist als eigentümergeführtes Unternehmen eine der letzten „echten“ Privatbanken
- ❖ Die Eigentümerstruktur gewährleistet Unabhängigkeit und Kontinuität
- ❖ Seit 2008 im Investmentfondsgeschäft mit zwei vermögensverwaltenden Fonds

# Am Anfang stand der Stabilitäts- und Wachstumspakt



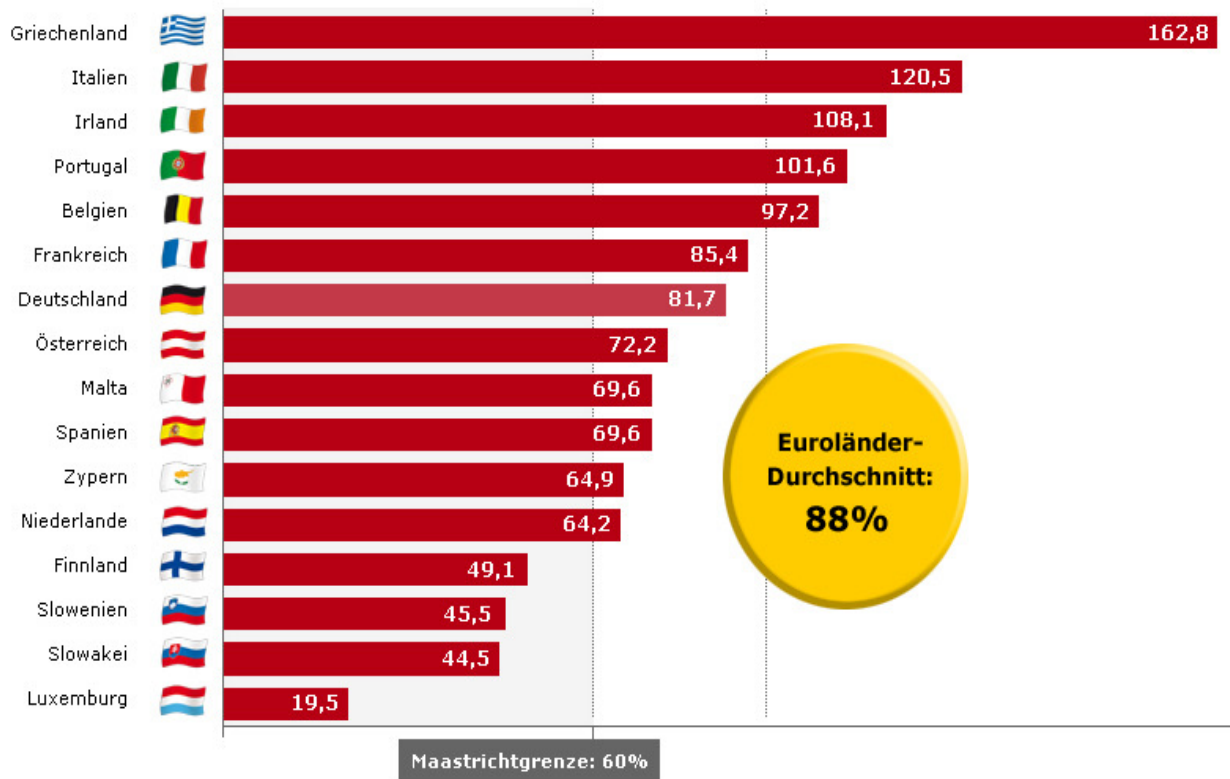
- ❖ Mit dem Ziel, den EURO mit der Stabilität der DM auszustatten, wurden die **EURO Stabilitätskriterien** geschaffen.
- ❖ **Defizitkriterium:** In wirtschaftlich schlechten Zeiten darf die Neuverschuldung maximal 3% vom BIP betragen.
- ❖ **Schuldenstandskriterium:** Der Schuldenstand eines Mitgliedstaates darf 60% vom BIP nicht überschreiten.
- ❖ Politische **Unabhängigkeit** und Gewährleistung der **Geldwertstabilität**
- ❖ Insbesondere soll **ausgeschlossen werden**, dass hohe Haushaltsdefizite bzw. Staatsschulden einzelner Mitgliedstaaten die EZB unter Druck setzen, **Staatsanleihen aufzukaufen** und eine **Niedrigzinspolitik** zu betreiben.



HOERNER  
BANK

## Staatsverschuldung der Euro-Länder 2011

Angaben in Prozent des Bruttoinlandsprodukts

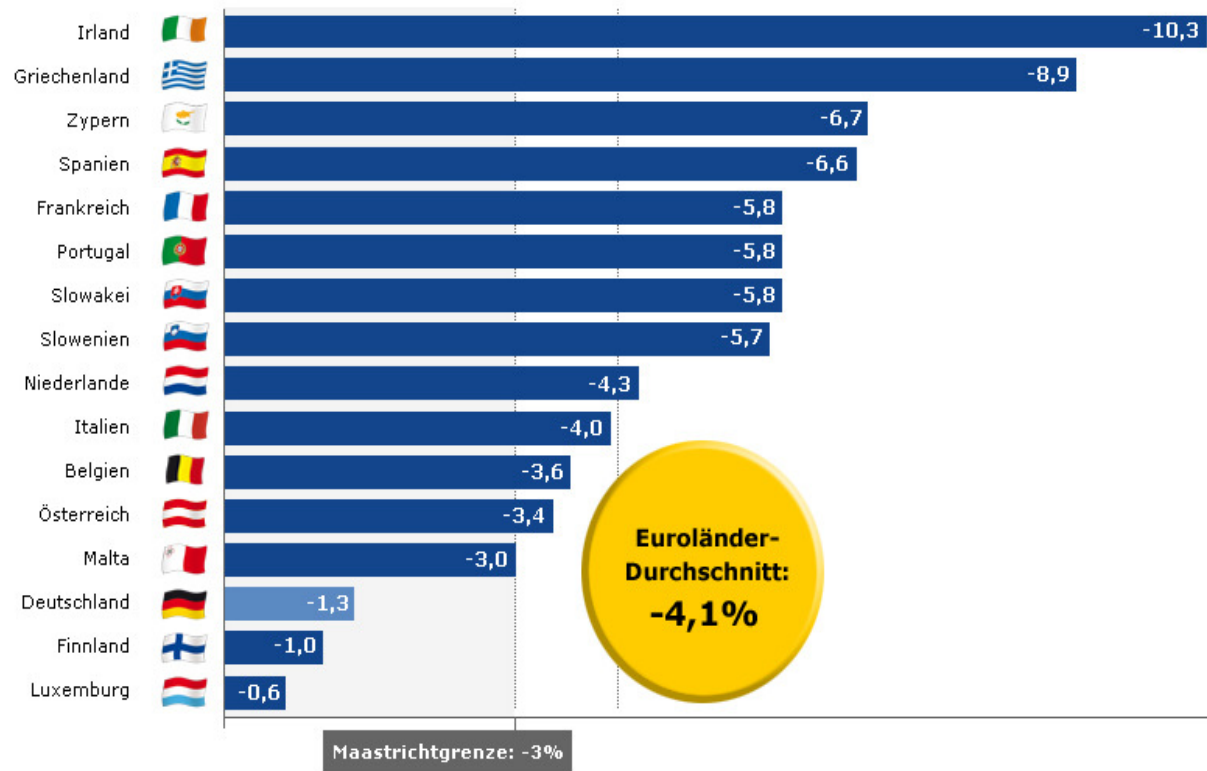


SPIEGEL ONLINE



## Haushaltsdefizit der Euro-Länder 2011

Angaben in Prozent des Bruttoinlandsprodukts (Prognose)



SPIEGEL ONLINE



## Bollwerk gegen den Bankrott

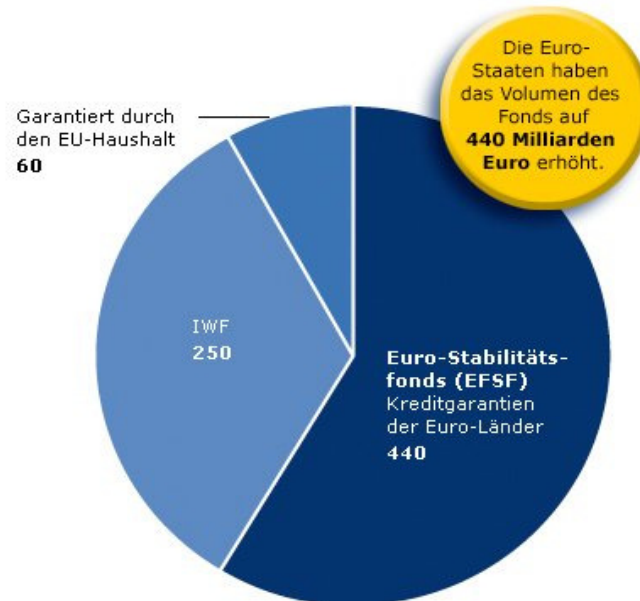
Rettenungsmaßnahmen für notleidende Euro-Länder, in Milliarden Euro

**August 2011**

### Euro-Rettungsschirm

Hilfskredite und Kreditgarantien (läuft 2013 aus)

bis zu **750 Mrd. Euro**



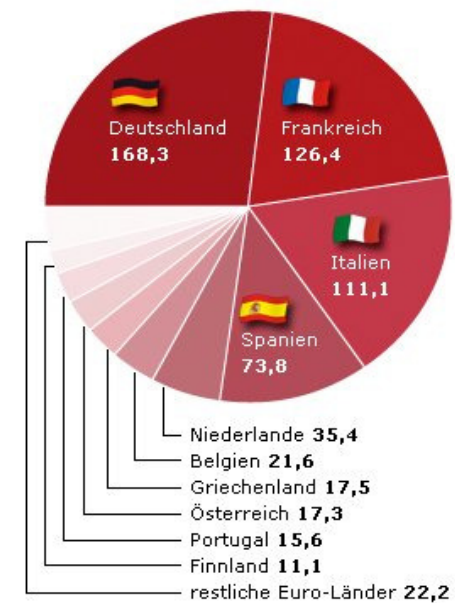
Quelle: DER SPIEGEL, Stand August 2011

**ab 2013**

### Europäischer Stabilitätsmechanismus (ESM)

abrufbares Kapital / Garantien

rund **620 Mrd. Euro\***



\*einschließlich Übersicherung der Kredite, um Top-Rating zu erhalten

# Wo stehen wir heute?



- ❖ **Defizitkriterium:** maximal 3% vom BIP
  - ▶ Defizit > 5% in vielen Ländern
- ❖ **Schuldenstandskriterium:** maximal 60% vom BIP
  - ▶ Dramatische Verschuldung des EURO Raums (87,7% vom BIP)
- ❖ Schaffung eines gemeinsamen Risikodaches (EFSF,ESM)
- ❖ Schaffung der Rahmenbedingungen, **Staatsanleihen** im großen Stil über die Zentralbank **aufzukaufen** um die **Zinsen künstlich niedrig** zu halten.



HOERNER  
BANK

**Für Deutschland und den Euro  
wird sich diese Situation nicht  
ohne Verluste lösen lassen.**

**Gibt es Alternativen?**



# Die EU Politik nicht mitgehen



- ❖ Es gibt zahlreiche Staaten außerhalb der EURO-Zone ohne Überschuldungsprobleme

Beispiele:

Norwegen: Hohe Einnahmen aus Rohstoffen führt zu Überschüssen

Australien: Hohe Einnahmen aus Rohstoffen führt zu Überschüssen

Schweiz: Disziplin in der Politik / Frühzeitige Reformen

Schweden: Disziplin in der Politik / Frühzeitige Reformen

Indonesien: Exzellentes Wirtschaftswachstum / Keine Altlasten

Türkei: Exzellentes Wirtschaftswachstum / Keine Altlasten

- ❖ Wir haben keine Krise des Geldes, sondern nur eine Krise des Euro, US\$, Yen und GBP

# Langfristige Tragfähigkeits- Analysen als Investitionsleitfaden



Gesamt-Rating	Bonität Aktuell	langfristige Tendenz	Verschuldung Aktuell	langfristige Tendenz	Defizit Aktuell	langfristige Tendenz
Australien	AUD	grün	grün	grün	rosa	grün
Kanada	CAD	grün	grün	grün	rosa	hell grün
Dänemark	DKK	grün	grün	rosa	rosa	orange
Neuseeland	NZD	hell grün	grün	orange	orange	rot
Norwegen	NOK	grün	grün	grün	grün	grün
Polen	PLN	hell grün	grün	orange	orange	orange
Schweden	SEK	grün	grün	grün	grün	orange
Schweiz	CHF	grün	grün	grün	grün	rosa
Türkei	TRY	orange	hell grün	grün	rosa	hell grün
<b>EURO Land</b>	<b>EUR</b>	grün	orange	rot	rot	rot
<b>USA</b>	<b>USD</b>	hell grün	orange	rot	rot	rot

Legende:

dunkel grün: Bonität (B) AAA / Verschuldung (V) < 40% / Defizit (D) < 2%, grün: B AA / V < 50% / D < 2,5%,  
hell grün: B A / V < 60% / D < 3%, hell rosa : B BBB / V > 60% / D > 3%, rosa: B BB / V > 70% / D > 4%,  
orange: B B / V > 80% / D > 5%, rot: B NR / V > 100% / D > 6%

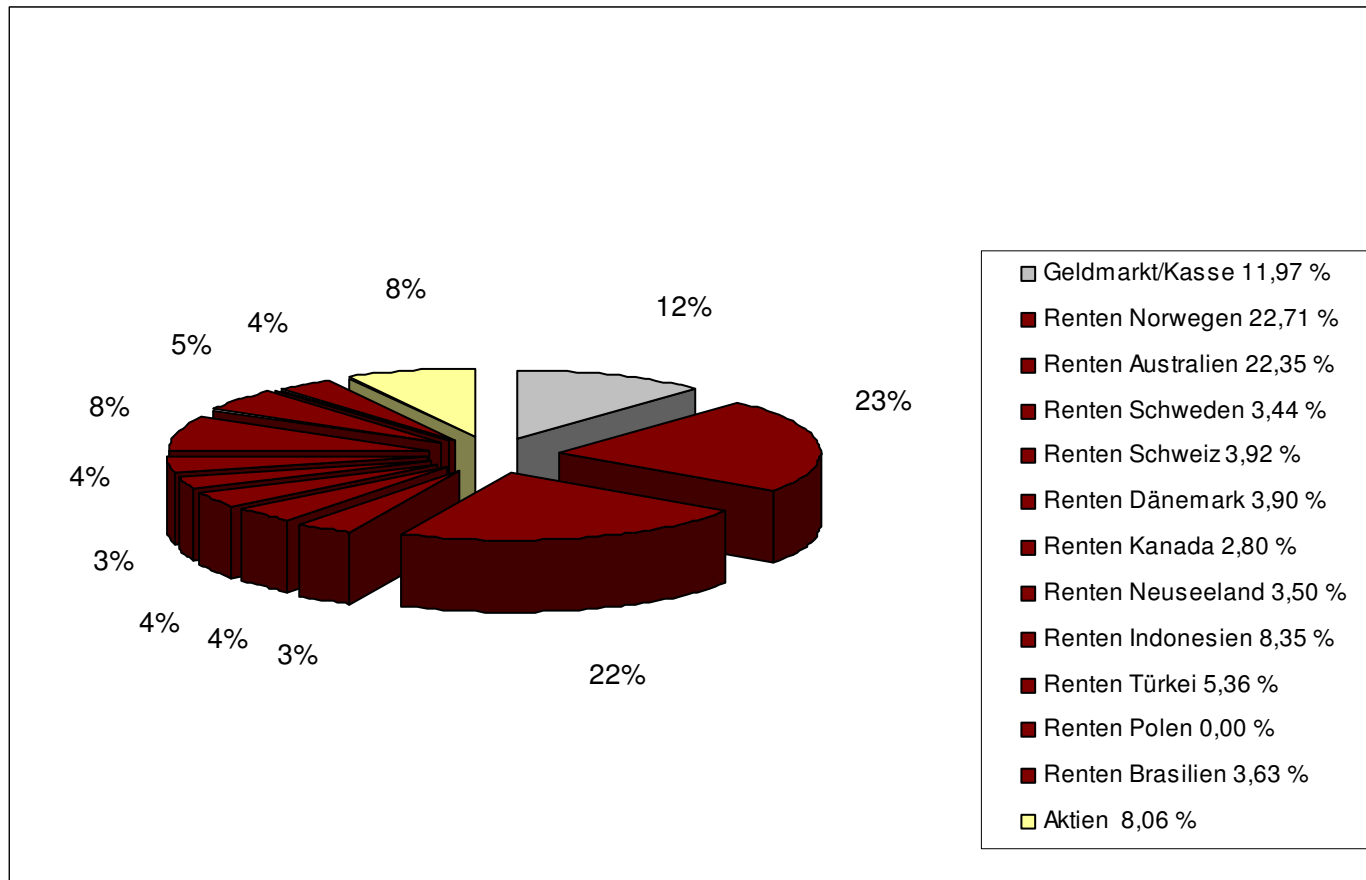
Quelle: IWF

# HB Strategie – Hartwährungsanlagen



- ❖ Der **HB Strategie – Hartwährungsanlagen** investiert als Investmentfonds in Fremdwährungsanleihen von Ländern, die den **ehemaligen EU – Stabilitätskriterien genügen** oder auf dem Weg sind, diese zu erfüllen.
- ❖ Hierbei kann sowohl in Staatsanleihen als auch in Unternehmensanleihen mit guter Bonität investiert werden
- ❖ Zur Beimischung können Sachwertanlagen getätigt werden.

# HB Strategie – Hartwährungsanlagen Vermögensaufteilung per 19.01.2012



# HB Strategie – Hartwährungsanlagen Attraktive Zinsen + Harte Währung

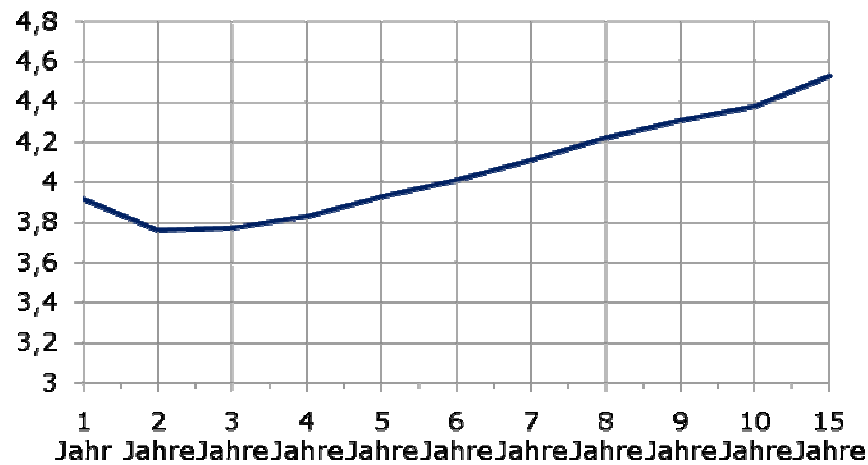
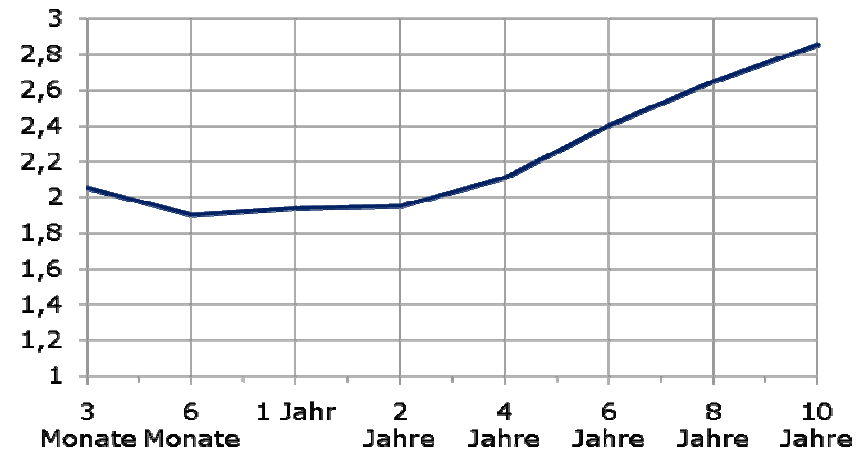


- ❖ Staaten mit hohen Verschuldungen und Defiziten müssen Anlegern hohe Zinsen als Entschädigung bieten.
- ❖ Staaten wie Italien, Spanien, aber auch die USA wären bei marktgerechten Zinsen jedoch schnell zahlungsunfähig. Daher initiieren die Staaten Aufkaufprogramme, um die Zinsen künstlich niedrig zu halten.
- ❖ Das führt zur paradoxen Situation, dass Hartwährungen – mit unabhängigen Zentralbanken, bei denen der Ankauf von Staatsanleihen Tabu ist – zum Teil höhere Zinsen bieten, als Weichwährungen.
- ❖ Im Fonds HB Strategie – Hartwährungen sind die Zinserträge nicht nur fundamental sicherer und nachhaltiger. Sie sind auch höher als z.B. in Deutschland oder den USA.

# Zinsstrukturkurve Staatsanleihen



NOK

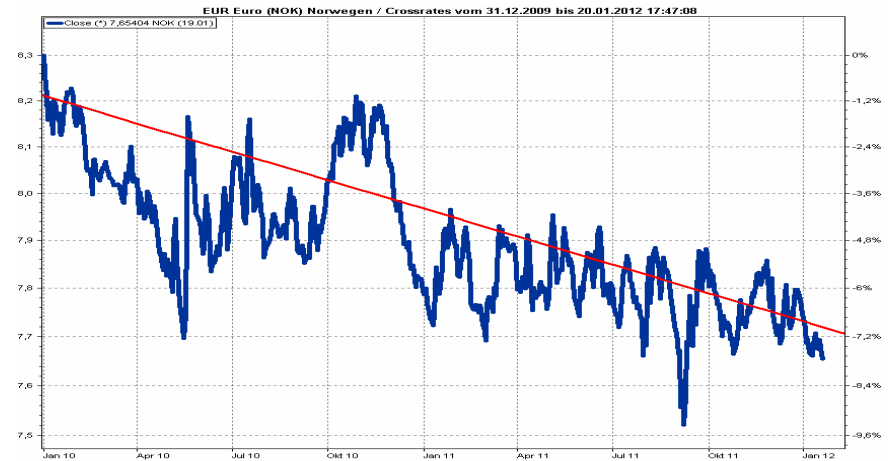


AUD

# Wechselkursentwicklung



NOK



Januar 2010

Januar 2012

AUD



Januar 2010

Januar 2012

Quelle: VWD

# HB Strategie – Hartwährungsanlagen



- ❖ Die Anlage eignet sich zur Depotbeimischung für Kunden, die eine Schwächung des Euros aufgrund der Aufweichung dieser ursprünglichen Stabilitätskriterien befürchten.
- ❖ Auflage am 20.12.2011, in Deutschland zum Vertrieb zugelassen seit 18.01.2012 als I Tranche (A1JKH9) und P-Tranche (A1JKJA)
- ❖ Auflegekurs 50,00 Euro (20.12.2011)
- ❖ Kurs per 19.01.2012 50,54 Euro



**„ Vertrauen braucht Zeit und diese nehmen wir uns“**

Jürgen Hermann

Hoerner Bank  
Aktiengesellschaft  
Telefon (0711) 22 00 896  
Friedrichstr. 37  
70174 Stuttgart

# Disclaimer



Diese Präsentation beruht auf von uns nicht überprüfbaren Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Sie gibt unsere unverbindliche Auffassung über den Markt und die Produkte zum Zeitpunkt der Erstellung wieder. In die Zukunft gerichtete Voraussagen und Angaben basieren auf Annahmen. Da sämtliche Annahmen, Voraussagen und Angaben nur unsere derzeitige Auffassung über künftige Ereignisse wiedergeben, enthalten sie natürlich Unsicherheiten und können nicht im Sinne eines Versprechens oder einer Garantie über zukünftige Entwicklungen herangezogen werden. Diese Präsentation dient ausschließlich zu Informationszwecken. Sie ist kein Angebot zum Kauf oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Kaufangebotes und darf nicht zum Zwecke eines Angebotes oder einer Kaufaufforderung verwendet werden.

Erstellt am 18.01.2012

Editor:

Hoerner Bank AG

Oststr.77, 74072 Heilbronn