

### Obligationen mit Negativzins

Gemäss "Finanz und Wirtschaft" wies per Ende November rund die Hälfte der an der Schweizer Börse gehandelten Obligationen einen Negativzins aus. Weshalb bezahlen Investoren einen Zins um Geld Anderen auszuleihen? Offenbar ist es für Institutionelle noch immer günstiger, Obligationen zu kaufen, als Geld bei der Nationalbank zu parken und dafür 0.75% Zins zu bezahlen. Unter den Privatanlegern hingegen finden sich kaum Käufer, die für eine 1% Anleihe mit Restlaufzeit von einem Jahr 101.50 bezahlen. Wer sind denn all die Käufer von Papieren mit Negativrenditen? Obligationenfunds und Obligationen ETFs gehören zu den Hauptakteuren. Auf der Suche nach Sicherheit wurden und werden von Privatinvestoren, Pensionskassen, Versicherungen und möglicherweise auch von der AHV Fundanteile gekauft. Ebenfalls Negativrenditen kauft man mit den meisten Mischfonds, Strategiefonds, 3a-Fundkonti, Geldmarktfonds, BVG25 etc. Lassen Sie sich auch bei gemischten Fonds verbindlich bestätigen, wie hoch beim Obligationen-Teil die Rendite auf Verfall ist. Weist diese eine Negativrendite aus, sollte ein Verkauf der Anteile raschmöglichst geprüft werden. Negativzinsen werden nicht ewig andauern, sobald sich die Zinslandschaft nur ein wenig normalisiert, kommen zur aktuellen Negativrendite Kursverluste hinzu.

### Mögliche Alternativen

Solange für Privatkunden auf Kontoguthaben keine Negativzinsen verlangt werden, ist die Kontolösung rentabler. Sollten Negativzinsen eines Tages auf die Privatkunden überwälzt werden, besteht noch immer die Möglichkeit, das Geld abzuheben und im (Bank-)Safe zu lagern. Einkäufe in die Pensionskasse und Einzahlungen in die Säule 3a erreichen unabhängig von der zukünftigen Performance durch die Steuereinsparung zweistellige Gewinnrenditen. Sogar die Rückzahlung der Hypothek ist lukrativer als das Halten von Anleihen mit Negativzins. Interessante Ertragsmöglichkeiten, allerdings verbunden mit möglicherweise höheren Risiken, bieten Emerging Markets Anleihen, private Hypothekendarlehen, Aktien, seltene Sportwagen und Immobilien.

### Zinssätze Hypotheken

	Dauer	Zins	Kreditgeber	Trend zu Vormonat
LIBOR (3 Mt.)		0.75%	div. Banken	→
Festhypothek	2 Jahre	0.69%	Swissquote Bank *	→
	3 Jahre	0.69%	Swissquote Bank *	↘
	4 Jahre	0.80%	moneypark**	→
	5 Jahre	0.90%	moneypark**	→
	8 Jahre	1.30%	moneypark**	→
	10 Jahre	1.54%	Swissquote Bank *	→
	15 Jahre	2.04%	SwissLife	↘
variable Hypothek		2.00%	hypomat*	→

Indikat. Zinskonditionen für Hypotheken im 1. Rang, Zusatzgeschäfte können die Konditionen verbessern.  
Zinssätze gelten für 1A Schuldner im Rahmen der 1. Hypothek für Wohnbauten.

\* Online-Portal    \*\* Hypothekenbroker

### Zinssätze LIBOR

	Dauer	31.12.2014	08.12.2015	Trend zu Vormonat
LIBOR CHF	3 Monate	0.011%	-0.820%	↘
LIBOR EUR	3 Monate	0.059%	-0.110%	↗
LIBOR USD	3 Monate	0.256%	0.462%	↗

LIBOR-Sätze sind die Zinskonditionen unter Banken. Privatkunden müssen mit einem Aufschlag von 1-1.8% rechnen und als Sicherheiten Immobilien, Wertschriften oder Lebensversicherungspolice verpfänden.

### Zinsen Staatsanleihen und CHF-Obligationenindex

	31.12.2014	08.12.2015	Trend zu Vormonat
CHF Schweiz, 10 Jahre Benchmark	0.32%	-0.23%	→
EUR Deutschland, 10 Jahre Benchmark	0.53%	0.60%	↗
USD USA, 10 Jahre Benchmark	2.19%	2.25%	↗
GBP Grossbritannien, 10 Jahre	1.79%	1.84%	↗
YEN Japan, 10 Jahre Benchmark	0.32%	0.32%	→
Swiss-Bond-Index (SIX)	132.12	136.00	↗

Steigende Zinsen führen zu sinkenden Obligationenpreise und umgekehrt

### Preisentwicklung Wohneigentum Schweiz

	31.12.2011	30.09.2015	Trend zu Vorquartal
SWX IAZI Private RE Schweiz (1998 = 100)	147.50	172.51	→
ZWEX Kanton Zürich (1980 = 100)	253.63	278.06	→