

Ihr Partner für das Management von Währungsrisiken

Die Algotin AG ist ein verlässlicher Partner bei anspruchsvollen Fragestellungen im Finanzbereich und Spezialistin im Management von Fremdwährungsrisiken. Die Tätigkeitsgebiete der Algotin AG umfassen unter anderem:

- > **Identifizierung** von Fremdwährungsrisiken
- > **Messung** von Fremdwährungsrisiken mittels value-at-risk und cash-flow-at-risk Konzepten
- > Kosteneffiziente **Optimierung** der Absicherung via Szenarioanalysen, Backtesting und Simulationen
- > **Implementierung, Reporting** und gegebenenfalls **Anpassung** der Fremdwährungsstrategie

Die Aufhebung der Wechselkursuntergrenze CHF/EUR hat vielen Unternehmen – auch KMUs – die Wichtigkeit einer Fremdwährungsstrategie wieder bewusst werden lassen. Diese befasst sich unter anderem mit dem Management von Translations- (betrifft die Bewertung von Anlagen und Schulden in Fremdwährung) und Transaktionsrisiken (betrifft in Fremdwährung anfallende Cash Flows).

Identifizierung und Messung

Zudem ist zwischen Fremdwährungsrisiken im engeren Sinne (sog. direkte Fremdwährungsrisiken) und Fremdwährungsrisiken im weiteren Sinne (sog. indirekte Fremdwährungsrisiken) zu unterscheiden. Abbildung 1 illustriert ein Beispiel für ein direktes Fremdwährungsrisiko: Die Abbildung zeigt – basierend auf simulierten Wechselkursentwicklungen – die resultierende Margenverteilung eines CHF-basierten Exporteurs in den EUR-Raum, dessen Ausgangssituation durch eine Marge von 10% bei einem Wechselkurs von 1.05 CHF/EUR gekennzeichnet ist.

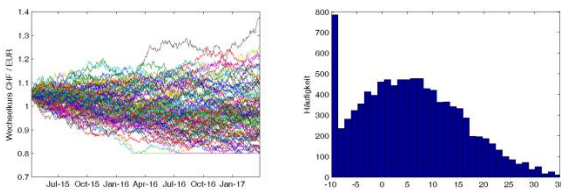


Abbildung 1: Simulierte Wechselkursentwicklungen und resultierende Margenverteilungen

Beim indirekten Fremdwährungsexposure werden zusätzlich strategische Überlegungen berücksichtigt, was aufgrund des „Safe Haven“ Effektes des CHF insbesondere für CHF-basierte Unternehmen von essentieller Bedeutung ist: Während globaler Krisen wertet sich der CHF tendenziell auf, da er als „sicherer Hafen“ gilt. Somit ist ein CHF-basiertes Unternehmen ohne Fremdwährungsabsicherung in Krisenzeiten zusätzlich mit substantiellen Währungsverlusten konfrontiert. Solche nichtlinearen Zusammenhänge (Abbildung 2) können das Fremdwährungsrisiko weiter verschärfen und erschweren dessen Identifikation.

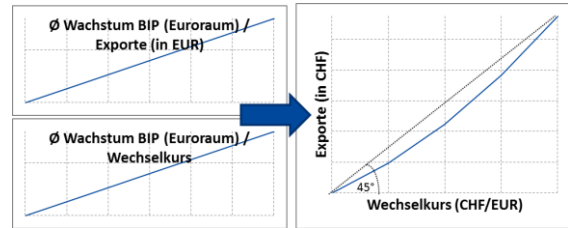


Abbildung 2: Konvexität des Fremdwährungsrisikos

Zusätzlich dazu müssen zur Messung des Fremdwährungsrisikos nicht nur die direkten Exposures, sondern ebenfalls sogenannte „natürliche Hedges“ (Fremdwährungsexposures in entgegengesetzter Richtung) identifiziert und berücksichtigt werden. Dazu ist eine bereichsübergreifende Planung der Fremdwährungsabsicherung unabdingbar.

Optimierung

Aufgrund von Kostenoptimierungsüberlegungen unter Berücksichtigung der Unsicherheit bezüglich Realisierbarkeit, Betrag und Zeitpunkt erwarteter Fremdwährungscashflows empfiehlt sich das Konzept der Absicherung in Zeitbändern, wie in Abbildung 3 dargestellt. Dabei werden sichere Cash Flows in naher Zukunft mittels liquider Futures i.d.R. monatlich abgesichert, während unsichere Cash Flows in ferner Zukunft mittels massgeschneiderter Forwards, z.B. auf jährlicher Basis, abgesichert werden.

0-2 Jahre: Monatlich	2-5 Jahre: Quartalsweise	5+ Jahre: Jährlich
Futures	Forwards	
Schwerpunkt: Direkte Fremdwährungsrisiken	Schwerpunkt: Direkte und indirekte Fremdwährungsrisiken	

Abbildung 3: Fremdwährungsabsicherung in Zeitbändern

Mit fortschreitender Zeit – und der damit einhergehenden Erhöhung der Planungssicherheit von Cash Flows – werden die Absicherungsbeträge und -zeitpunkte den verfeinerten Planungen angepasst.

Unternehmensberater mit langjähriger Erfahrung

Die Algotin AG ist ein spezialisierter Anbieter von Beratungsdienstleistungen im Bereich quantitative Finance. Zu den Kunden der Algotin AG aus der Schweiz und dem Ausland zählen kotierte Unternehmen, KMUs, private und staatliche Vorsorgeeinrichtungen, Stiftungen, Versicherungsgesellschaften sowie vermögende Privatpersonen und deren Fachberater.

Weitere Informationen

Weitere Informationen zu unseren Dienstleistungen, Kompetenzen und Referenzen finden Sie unter www.algotin.ch. Für individuelle Anfragen stehen wir Ihnen unter info@algotin.ch sowie unter +41 71 558 53 30 jederzeit gerne zur Verfügung.