

# 17. Structured FINANCE

Die Kongressmesse für  
Unternehmensfinanzierung

24.–25. November 2021

## 50 Jahre Geldmarktfonds: Treasury-Instrumente im Wandel der Zeit

Andreas Hartmann  
Head of Front Office & Regional Treasury, SAP SE

Sven Lorenz  
Managing Director, Amundi Deutschland GmbH

Referent



Gastgeber





# 50 Jahre Geldmarktfonds

## Treasury-Instrumente im Wandel der Zeit

**Andreas Hartman**

Head of Front Office and Regional Treasury at SAP

25. November 2021

PUBLIC

# SAP Facts



**Walldorf,  
Germany**

Headquarter



**April 1<sup>st</sup>,  
1972**

Founded



**Frankfurt,  
New York**

Listed in multiple markets

# People



**105,015**

Employees worldwide



**156**

Nationalities worldwide



**84%**

Employee Engagement Index



**93.7%**

Employee retention



**28.2%**

Women in management



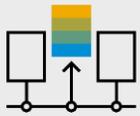
**>77%**

of SAP employees are SAP shareholders

# Customers



SAP customers generate 87% of total global commerce (\$46 trillion)



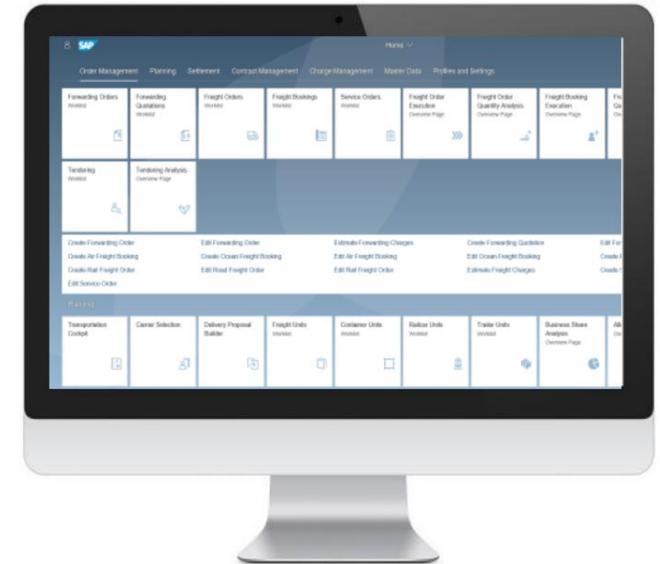
94% of the world's 500 largest companies are SAP customers



99 of the 100 largest companies in the world are SAP S/4HANA customers



Approximately 80% of SAP's customers are SME

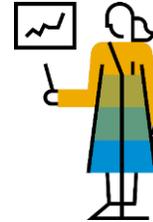


# Geldmarktfonds früher.

# Was ist ein Geldmarktfonds?

## Wesentliche Merkmale

- Ein Investmentfonds, der in hochwertige, kurzfristige Schuldtitel von Staaten, Banken oder Unternehmen investiert.
- Bietet Geldmarkttrenditen bei hoher Liquidität und sehr breiter Diversifizierung in Anlagen und Anlegern.
- Streng regulierter Investmentfonds, der den Richtlinien der Finanzaufsichtsbehörden folgen muss.
- Sondervermögen und damit eigenständiger Counterpart. Finanziell unabhängig vom Asset Manager.
- Ermöglicht vorübergehendes oder längerfristiges Parken von liquiden Mitteln.



# Anfänge der Geldmarktfonds

Alles begann 1971

- USA: Regulation Q – Begrenzung der Höhe der Zinsen auf Bankeinlagen
- Frankreich: Obergrenze für Zinsen auf Bankeinlagen
- Zunehmendes Interesse institutioneller Investoren in den 90er Jahren
- Regulierung in Europa sehr unterschiedlich
- IMMFA: Eigenregulierung der Asset Manager
- Finanzmarktkrise und EU-Geldmarktfondsverordnung



# Erste Geldmarktfonds-Investments der SAP

SAP's Weg begann in den USA

- Ausgangssituation der SAP
- Erste größere Investments in den USA
- Finanzmarktkrise und Reaktionen
- Sovereign-Funds versus Credit-Funds

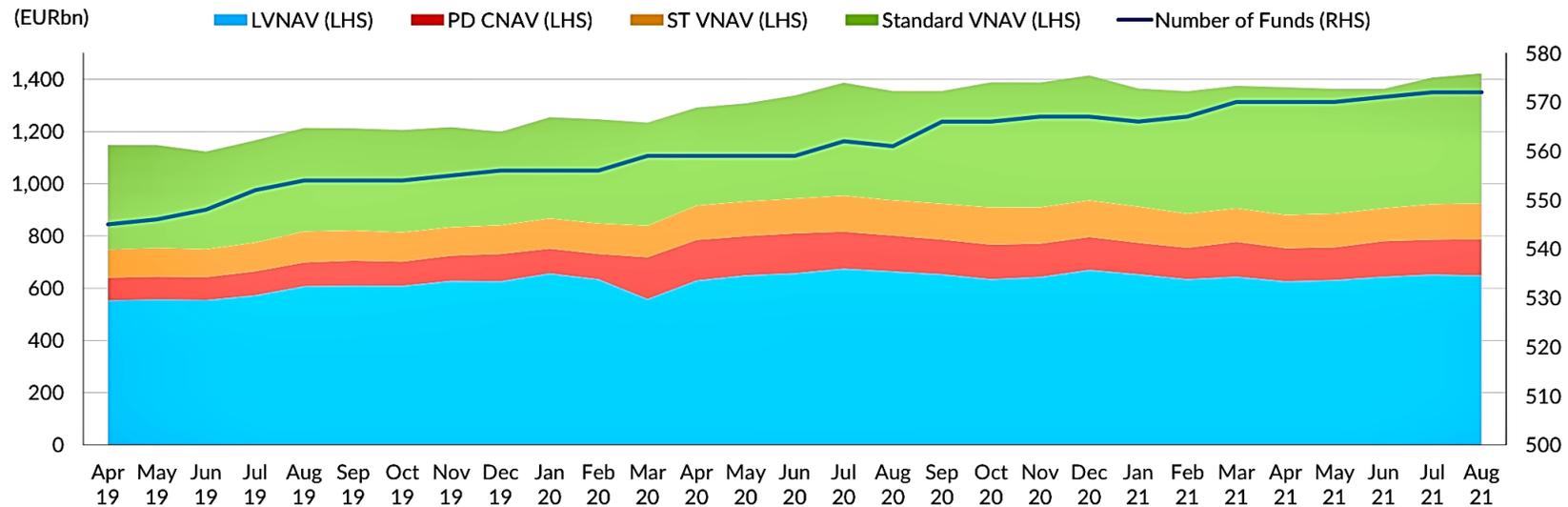


# Geldmarktfonds heute.

# Der Markt ist kräftig gewachsen



- Globaler Markt: \$ 7,6 Billionen\*, Europa: € 1,4 Billionen\*



Source: Fitch Ratings, iMoneyNet, Lipper

- Top-10 Asset Manager nur Euro-Geldmarktfonds: € 465 Milliarden, davon französische Anbieter: € 362 Mrd.\*\*

\* Fitch Ratings, iMoneyNet, Lipper \*\* Lipper

# Eckpfeiler des Geldmarktfondsmanagements

|  | SHORT TERM<br>MONEY MARKET FUND   |                             | STANDARD<br>MONEY MARKET FUND |
|--|---|-----------------------------|-------------------------------|
|  | Kurzfristige<br>LV-NAV  | Kurzfristige<br>V-NAV Fonds | Standard<br>V-NAV Fond        |
| Maximale Restlaufzeit eines Geldmarktinstruments bis zur Tilgung | 397 Tage  | 397 Tage                    | 2 Jahre                       |
| Gewichtete durchschnittliche Restlaufzeit des Portfolios         | 60 Tage   | 60 Tage                     | 6 Monate                      |
| Gewichtete durchschnittliche Laufzeit des Portfolios             | 120 Tage  | 120 Tage                    | 12 Monate                     |
| Minimum täglich fälliger Vermögenswerte                          | 10%   | 7,5%                        | 7.5%                          |
| Minimum wöchentlich fälliger Vermögenswerte                      | 30%   | 15%                         | 15%                           |
| Bewertung der Assets   | Armortised Cost < 75 Tage<br>Ansonsten und bei M-t-M-<br>Abweichung > 10bp: M-t-M | Mark to Market              | Mark to Market                |



# Regulierungen



## Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW)

- Pflichtinformationen
- Europa-Pass für Zulassung und Vertrieb in der EU

### Inhalte

- Verwaltungsverfahren und Kontrollmechanismen
- Interne Kontrollmechanismen
- Interessenkonflikte
- Wohlverhaltensregeln
- Einzelheiten der Vereinbarung zwischen Verwahrstelle und Verwaltungsgesellschaft
- Risikomanagement-Grundsätze
- Kontrahentenrisiko

## Geldmarktfondsverordnung der Europäischen Union

- EU-weites Gesetz und erste einheitliche Definition
- Einteilung in kurzfristige und Standard Geldmarktfonds

### Inhalte

- Allgemeine Vorschriften und zulässige Vermögenswerte
- Bestimmungen zur Anlagepolitik
- Kreditqualitäten, Verbriefungen
- Risikomanagement
- Bewertungsvorschriften
- CNAV und LVNAV
- Externe Unterstützung
- Transparenzanforderungen
- Aufsicht

## Investment-Policy des Asset Managers

- Innerbetriebliche Organisation des Fondsmanagements
- Klare Eskalationsprozesse

### Inhalte

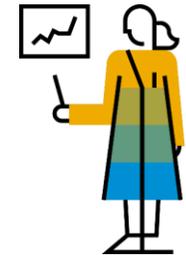
- Analysten, Strategen und Trading
- Portfoliomanagement
- Risikomanagement
- Depotbank
- Reporting und Transparenz
- ESG

# Geldmarktfonds im Corporate Treasury.

# Wichtige Aspekte zu Geldmarktfonds

## Anforderungen der SAP

- Alternative zu Bankeinlage oder Direktinvestment
- Tägliche Verfügbarkeit, höchste Liquidität (T+0)
- Risikominderung durch Diversifizierung des Fondsportfolios über verschiedene Emittenten, Instrumente und Märkte
- Expertise des Fondsmanager schont interne Kapazitäten
- Sondervermögen (Counterpart ist der Fonds)
- Handel über Plattform (ICD)
- Mindestanforderungen an Geldmarktfonds



# Einsatz von Geldmarktfonds bei SAP

Teil der Investment Policy

- Mindestanforderungen an einen Geldmarktfonds
- Definition in der Investment Policy
- Accounting Guidelines
- ESG



# Was passiert aktuell?

## Themen

- Geldmarktfondsverordnung: Reform der Reform?
- Jahresende...!



# Noch Fragen? Q&A.

# Thank you.

Contact information:

**Andreas Hartman**

Head of Front office and Regional Treasury at SAP



**Ihr Feedback zu diesem Roundtable ist uns wichtig!**

**Geben Sie Ihre Bewertung direkt über**

- **die App (Präsenzteilnehmer)**
- **die virtuelle Plattform (Digitalteilnehmer) ein.**



**14.45 Uhr**

**Session 9**