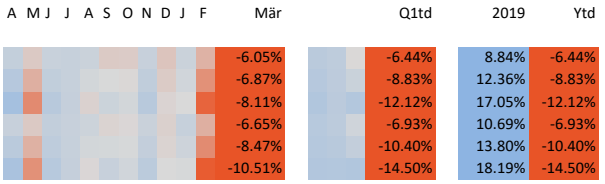
Performanceübersicht März 2020

VI VorsorgeInvest AG

Shutdown auch an den Finanzmärkten



	Mär	Q1td	2019	Ytd	
Mischindex					**zwischenzeitlich lag das Verlustmaximum im März bei 18%**
Pictet 25% Aktien	-6.05%	-6.44%	8.84%	-6.44%	auch die konservative Ausrichtung wird abgestraft
Pictet 40% Aktien	-6.87%	-8.83%	12.36%	-8.83%	die zunehmende Gewichtung …
Pictet 60% Aktien	-8.11%	-12.12%	17.05%	-12.12%	… Aktien Welt belastet
Pictet 25% Aktien Plus	-6.65%	-6.93%	10.69%	-6.93%	die tiefere Quote Obli CHF entlastet …
Pictet 40% Aktien Plus	-8.47%	-10.40%	13.80%	-10.40%	… aber die zusätzlichen Engagements in Immobilien …
Pictet 60% Aktien Plus	-10.51%	-14.50%	18.19%	-14.50%	… und Private Equity erhöhen die Verluste
Obligationen Schweiz in CHF					**markanter Zinsanstieg im Gegensatz zum Rest der Welt**
Geldmarkt (3 Mte. Libor)	-0.06%	-0.18%	-0.74%	-0.18%	sicherer Prognosewert
SBI	-5.12%	-2.58%	3.05%	-2.58%	auch der Obligationenmarkt leidet unter der Flucht in Cash
- Eidgenossen	-5.14%	-0.55%	4.47%	-0.55%	der Outperformer auf Jahresbasis
- 1-5 Jahre	-2.93%	-2.38%	0.40%	-2.38%	auch kurze Duration schützt nicht
- 5-10 Jahre	-5.24%	-3.04%	2.44%	-3.04%	je länger die Duration …
- 10+ Jahre	-8.38%	-2.31%	8.27%	-2.31%	… desto höher der Verlust
- AAA	-4.68%	-1.54%	3.27%	-1.54%	liquide Anleihen mit minimalen Risikoprämienzuschlägen
- AA	-5.14%	-2.78%	2.75%	-2.78%	zum Anstieg des Zinsniveaus kommt noch die Ausweitung …
- A	-6.27%	-4.69%	2.08%	-4.69%	… der Risiko- und Illiquiditätsprämien dazu
- BBB	-5.92%	-4.91%	3.94%	-4.91%	zwar ein markanter Risikoprämienanstieg, aber bei kürzerer Duration
Obligationen Ausland in CHF					**Käufe der Zentralbanken verhindern höheren Anstieg der Zinsen**
Global	0.05%	3.01%	4.14%	3.01%	einzig die USA mit positivem Performancebeitrag
USA	3.24%	8.86%	5.24%	8.86%	Renditerückgang von über 0.4% als Gegenpol zur Schweiz
Europa (EMU Agg.)	-2.76%	-2.13%	3.15%	-2.13%	die Angst vor höherer Verschuldung drückt Renditen nach oben
Japan	-1.96%	0.14%	1.28%	0.14%	konzentriert sich weniger auf Anleihenrückkäufe
Aktien Schweiz in CHF					**Vertrauen in Aktien schwindet wegen Pandemie**
SMI mit Dividenden	-3.85%	-10.97%	30.16%	-10.97%	wenigstens die defensiven Aktien Nestlé, Novartis und Roche halten
SPI	-4.86%	-11.82%	30.59%	-11.82%	Gegenbewegung gegen Monatsende verhindert das Schlimmste
SPI extra (Small/Mid)	-11.53%	-18.52%	30.42%	-18.52%	Ausverkauf bei zyklischen Aktien
MSCI Value	-10.93%	-21.13%	29.86%	-21.13%	Finanztitel brechen stark ein
MSCI Growth	-1.60%	-6.95%	31.75%	-6.95%	Solide Wachstumstitel behaupten sich besser
Aktien Ausland in CHF (MSCI)					**V-, U- oder L-Erholung?**
World AC ex CH	-13.79%	-21.71%	24.20%	-21.71%	vom historischen Höchststand zum 3-Jahre-Tief innerhalb von 30 Tagen
Europa ex CH	-16.28%	-26.62%	20.23%	-26.62%	gesundheitliche Lage bleibt ernst; EU-Konstrukt zeigt wieder seine Schwäche
GB	-16.01%	-28.86%	18.90%	-28.86%	Corona-Pandemie summiert sich zu den Brexit-Unsicherheiten
Nordamerika	-13.21%	-20.23%	28.39%	-20.23%	USA steht noch vor einer COVID-Explosion; harte Landung für Konsum
Japan	-7.19%	-16.86%	17.49%	-16.86%	dank stabiler Währung ein Outperformer
Asien-Pazifik ex Japan	-14.07%	-20.78%	17.05%	-20.78%	Hong Kong auf Erholungskurs; Rohstoffeinbrüche belasten Australien
Emerging Markets	-15.44%	-23.66%	16.33%	-23.66%	China entzieht sich dem negativen Trend; Latam massiv unter Druck
Aktien Ausland in CHF (MSCI)					**ein historisches Quartal mit vielen offenen Fragen**
Konsum zyklisch	-14.62%	-22.02%	24.33%	-22.02%	Ausverkauf der Reise- und Gastrobranche; Gnadenstoss für Einzelhandel
Konsum Verbrauch	-4.98%	-13.38%	20.62%	-13.38%	ist seiner defensiven Rolle treu; Getränkesektor relativ schwach
Energie	-29.41%	-44.83%	9.48%	-44.83%	Überkapazitäten am Ölmarkt bei stark abnehmender Nachfrage
Basisindustrie	-13.46%	-26.41%	21.16%	-26.41%	Konjunkturerholung Chinas ohne Unterstützung; Gold bleibt stabil
Industrie	-17.78%	-26.20%	25.50%	-26.20%	Ausnahmesituation macht Industriewerten das Leben schwer
Gesundheit	-3.65%	-11.55%	21.06%	-11.55%	Wachstumssektor weiter stark nachgefragt; Wer liefert eine Lösung?
Finanz	-22.35%	-31.87%	23.29%	-31.87%	finanzielle Repression wird noch weiter angeheizt
Technologie	-9.31%	-13.24%	44.94%	-13.24%	Geschäftsmodelle bleiben mehrheitlich intakt, Verschuldung ist gering
Kommunikationsdienste	-11.94%	-17.53%	25.13%	-17.53%	Einnahmen in den Medien- und Werbesektoren stark unter Druck
Versorgung	-11.65%	-13.90%	20.36%	-13.90%	defensive Merkmale in Frage gestellt (wegen hoher Verschuldung?)
Währungen					**trotz Marktverwerfungen relativ ruhig**
EUR	-0.15%	-2.33%	-3.54%	-2.33%	unerwartet stabil
USD	-0.04%	-0.08%	-1.77%	-0.08%	USD, CHF und …
JPY	-0.12%	0.58%	-0.83%	0.58%	… Yen als bevorzugte Währungen in der Krise
GBP	-2.96%	-6.48%	2.18%	-6.48%	hoch volatile Währung
Aktien Stilallokation in CHF					**mehr vom selben**
Value	-16.80%	-27.02%	19.59%	-27.02%	entscheidender Einfluss der zyklischen Werte
Growth	-10.02%	-15.27%	31.32%	-15.27%	IT und Gesundheitswesen als Fels in der Brandung
Small	-20.81%	-30.12%	23.96%	-30.12%	Ausverkauf der US Small Caps nach Ängsten über Verschuldung
Alternative Anlagen in CHF					**wie befürchtet, in der Krise tendiert Korrelation gegen eins**
Immobilien Anlagestiftung	1.02%	2.03%	4.18%	2.03%	Anlagestiftungen liefern, Immofonds und v.a. -aktien geraten unter Druck
Hypotheken Anlagestiftung	0.36%	-0.12%	0.32%	-0.12%	auf Jahresbasis immer noch unter Wasser
Wandelanleihen Global hg in CHF	-8.22%	-9.24%	7.80%	-9.24%	steigende Risikoprämien und sinkende Aktien führen zu Doppelschlag
Private Equity (LPX50) kotiert	-25.87%	-32.10%	40.25%	-32.10%	sehr viel schlechter als kotierte Aktien
Rohstoffe in CHF (Reuters)	-23.65%	-34.50%	7.48%	-34.50%	Ölpreis sinkt um über 50%, einzig Gold hält sich
Hedge Funds (HFRX) hg in CHF	-6.34%	-7.61%	2.64%	-7.61%	geringere Verluste aber nicht unkorreliert
Immobilien Welt (FTSE)	-22.79%	-28.59%	19.75%	-28.59%	Kommerzliegenschaften im Auge des Orkans

- Obligationen Schweiz: kein Diversifikationsschutz im März; 10j. Eidgenossen-Rendite liegt höher als 10j. Rendite von deutschen Regierungsanleihen
- Obligationen Ausland: markante Diskrepanz zwischen Rendite und Risiko; Zins notiert auf Tiefstständen während Duration sich auf Höchstständen bewegt; gestiegene Kreditrisiken
- Aktienmarkt Schweiz: Turbulenzen werden wohl anhalten, bis die Corona-Epidemie wieder abflacht
- Aktien Ausland: Beschleunigung der abnehmenden Reingewinn- und Umsatzdynamik; im Fokus stehen noch immer qualitativ gute Wachstumswerte beidseits des Atlantiks
- Immobilien (CH): Zweiteilung des Marktes, stabile Wohnbauten gegenüber erwarteten Mietzinsausfällen und Bewertungskorrekturen bei Geschäftsliegenschaften
- Währungen: erst mit Stabilisierung der Wirtschaft und der Reduktion von Unsicherheiten wird der USD und der Yen an Attraktivität verlieren
- Rohstoffe: keine Nachfrage in einem rezessiven Umfeld; Gold bleibt bei Minuszinsen eine Alternative

VI VorsorgeInvest AG, Binzstrasse 31, 8620 Wetzikon, Fon 044 215 51 67, Fax 044 215 51 61, www.vivorsorge.ch

VI VorsorgeInvest AG