

# Performanceübersicht März 2022

Ein Zinsanstieg von unerwartetem Ausmass

	A	M	J	J	A	S	O	N	D	J	F	Mär	Q1td	2021	Ytd		
<b>Mischindex</b>																	
Pictet (2000) 25% Aktien												-1.44%		-5.71%	3.47%	-5.71%	die konservativste Strategie erweist sich als risikoreichste
Pictet (2000) 40% Aktien												-0.65%		-5.50%	7.07%	-5.50%	die Verluste auf der Obligationenseite wiegen schwer
Pictet (2000) 60% Aktien												0.40%		-5.21%	11.99%	-5.21%	die hohe Aktienquote rettet die Performance ins Plus
Pictet (2005) 25% Aktien Plus												-1.04%		-5.36%	5.57%	-5.36%	Verbesserung der Performance durch ...
Pictet (2005) 40% Aktien Plus												-0.24%		-5.23%	10.05%	-5.23%	... partielle Währungsabsicherung und ...
Pictet (2005) 60% Aktien Plus												0.83%		-5.04%	15.97%	-5.04%	... höhere Diversifikation der 2005er Strategie
<b>Obligationen Schweiz in CHF</b>																	
Geldmarkt (3 Mte. Libor)												-0.06%		-0.19%	-0.76%	-0.19%	bleibt vorerst in Stein gemeisselt
SBI												-2.73%		-6.06%	-1.82%	-6.06%	das belastet alle Mischmandate
- Eidgenossen												-4.29%		-8.13%	-4.23%	-8.13%	trotz langen Laufzeiten kommen die Eigenossen weniger unter Druck
- 1-5 Jahre												-1.03%		-2.68%	-0.42%	-2.68%	die kurze Duration hält die Verluste im Zaum
- 5-10 Jahre												-2.41%		-5.72%	-1.72%	-5.72%	Zinsanstieg um rund 0.5%
- 10+ Jahre												-6.23%		-12.25%	-4.32%	-12.25%	am langen Ende sind die Zinsen am meisten angestiegen
- AAA												-3.24%		-6.53%	-2.72%	-6.53%	der hohe Anteil an langen Laufzeiten ...
- AA												-2.62%		-5.55%	-1.35%	-5.55%	... erhöht die Verluste
- A												-1.53%		-4.51%	-0.53%	-4.51%	tiefster Zinsanstieg innerhalb der Bonitätssegmente
- BBB												-1.86%		-6.79%	0.30%	-6.79%	die Ausweitung des Kreditausfalls drückt das Quartalsergebnis
<b>Obligationen Ausland in CHF</b>																	
Global												-3.17%		-5.30%	-3.62%	-5.30%	Zinsen steigen im Durchschnitt über 0.4% an
USA												-2.64%		-4.27%	0.40%	-4.27%	hoher Anteil an US-Bonds verhindert Schlimmeres
Europa (EMU Agg.)												-2.93%		-6.26%	-7.59%	-6.26%	die Aufwertung des USD wirkt den Verlusten entgegen
Japan												-5.11%		-5.76%	-7.78%	-5.76%	im Mittelfeld
<b>Aktien Schweiz in CHF</b>																	
SMI mit Dividenden												2.83%		-4.27%	23.74%	-4.27%	Kurserholung überrascht angesichts der zahlreichen Risiken
SPI												2.42%		-5.51%	23.38%	-5.51%	Börse trotz höheren Zinsen und Rezessionsängsten im März
SPI extra (Small/Mid)												1.19%		-10.16%	22.19%	-10.16%	Indexstand wieder höher als bei Kriegsausbruch
MSCI Value												3.07%		0.55%	11.73%	0.55%	hohe Rohstoffpreise belasten einige Industrietitel
MSCI Growth												2.41%		-8.76%	30.81%	-8.76%	steigende Zinsen stützen Finanztitel
<b>Aktien Ausland in CHF (MSCI)</b>																	
World AC ex CH												2.48%		-4.39%	22.17%	-4.39%	zyklische Wachstumstitel schwächeln
Europa ex CH												-0.19%		-6.63%	19.30%	-6.63%	
GB												0.44%		2.84%	22.14%	2.84%	
Nordamerika												3.88%		-3.91%	30.33%	-3.91%	
Japan												-0.20%		-5.67%	4.84%	-5.67%	
Asien-Pazifik ex Japan												-0.34%		-4.74%	0.09%	-4.74%	
Emerging Markets												-1.96%		-6.05%	0.46%	-6.05%	
<b>Aktien Ausland in CHF (MSCI)</b>																	
Konsum zyklisch												2.38%		-9.74%	21.56%	-9.74%	verminderte Attraktivität relativ zu Unternehmensanleihen
Konsum Verbrauch												0.50%		-2.62%	16.54%	-2.62%	Tesla generiert eine Monatsrendite von über 24%
Energie												8.05%		31.95%	44.40%	31.95%	bestes Subsegment des Sektors: Lebensmittel und Basiskonsumgüter
Basisindustrie												5.67%		3.66%	19.90%	3.66%	ausgezeichnete Rendite aufgrund der steigenden Öl- und Gaspreise
Industrie												2.62%		-5.29%	20.19%	-5.29%	Eisenerz-, Industriegas-, Düngemittel- und Goldaktien sehr stark
Gesundheit												5.14%		-2.40%	23.49%	-2.40%	nordamerikanische Eisenbahnen liefern hohe Zusatzrenditen
Finanz												0.89%		-0.56%	31.80%	-0.56%	Pharma- und Biotechnologieaktien gewinnen fast 7% an Wert hinzu
Technologie												3.31%		-9.26%	33.84%	-9.26%	Versicherungsaktien werden relativ zu Bankaktien klar bevorzugt
Kommunikationsdienste												1.06%		-9.58%	17.87%	-9.58%	keine markanten Renditedivergenzen, Hardwarehersteller am besten
Versorgung												5.54%		2.33%	13.22%	2.33%	vor allem wegen Meta Platforms und Alphabet
Immobilien												7.02%		-5.04%	40.21%	-5.04%	amerikanischen Versorgern wird aktuell mehr zugetraut
<b>Währungen</b>																	
EUR												-0.64%		-1.18%	-4.20%	-1.18%	der Fall des Yen ist kaum zu bremsen
USD												0.31%		1.00%	3.08%	1.00%	Inflationsdifferenz stärkt den Franken
JPY												-4.82%		-4.18%	-7.58%	-4.18%	die Ausweitung der Zinsdifferenz verleiht dem USD Stärke
GBP												-1.57%		-1.82%	2.13%	-1.82%	neben dem Carry Trade-Argument belastet das Handelsbilanzdefizit
<b>Aktien Stilallokation in CHF</b>																	
Value												2.60%		0.34%	25.70%	0.34%	Value/Growth Gegenbewegung
Growth												3.56%		-8.74%	24.91%	-8.74%	Energie weiterhin positiv, ganz im Gegensatz zu den Banken
Small												1.23%		-5.57%	19.32%	-5.57%	Gegenbewegung zur markanten Value-Rallye seit November 2021
<b>Alternative Anlagen in CHF</b>																	
Immobilien Anlagestiftung												0.46%		1.19%	4.46%	1.19%	weniger Gesundheits- und IT-Aktien als im klassischen Weltindex
Hypotheken Anlagestiftung												-0.36%		-0.56%	0.44%	-0.56%	Überflieger Rohstoffe
Private Equity (LPX50) kotiert												0.58%		-10.74%	56.09%	-10.74%	sicherer Performancebeitrag
Rohstoffe in CHF (Reuters)												10.04%		28.30%	42.75%	28.30%	negativer Bewertungseffekt wegen steigender Zinsen
Hedge Funds (HFRX) hg in CHF												0.21%		-1.48%	1.80%	-1.48%	kan nicht mit kotierten Aktien mithalten
Immobilien Welt (FTSE)												4.80%		-2.99%	29.97%	-2.99%	Energie und Industriemetalle nochmals stark im Plus

- Obligationen Schweiz: Die hartnäckige Teuerung drückt auch in der Schweiz die Zinsen nach oben; der starke Franken macht die Aufgabe für die SNB nicht leicht
- Obligationen Ausland: Die Zentralbanken sind angesichts der hartnäckigen Inflation zum Handeln gezwungen; der Ukraine-Konflikt hat den Anstieg der Zinsen nicht abgeschwächt
- Aktienmarkt Schweiz: Stärkerer Fokus auf defensive Aktien in unsicheren Zeiten. Kein Übergewicht bei Nebenwerten.
- Aktienmarkt Ausland: Höhere Zinsen und Rohstoffpreise reduzieren den Risikoappetit. Konzentration auf Unternehmen mit relativ stabiler Gewinnentwicklung
- Immobilien (CH): Ob die steigenden Zinsen nachhaltig auf die Immobilienbewertungen drücken werden, ist noch unklar.
- Währungen: Der Ukraine-Konflikt löst eine Nachfrage nach Safe Haven Währungen wie dem CHF und Dollar aus. Der USD profitiert zusätzlich von einer Ausweitung der Zinsdifferenz.
- Rohstoffe: Mit dem Einmarsch der Russen in der Ukraine verstärken sich die Lieferengpässe für Öl, Gas, Industriemetalle und Agrarprodukte.