

Vita Classic – Anlagereporting

30. Juni 2021

Rückblick

Wichtige Fakten	
Stiftungsname	Sammelstiftung Vita
Vorsorgevermögen	CHF 18,15 Mrd.
Jahresperformance 2020	5,55%
Durchschnittliche Performance 2016 bis 2020	4,24% p.a.
Deckungsgrad (Art. 44 Abs. 2 BVV 2)	113,2%

Börsen weiter auf Rekordjagd

Trotz Inflations Sorgen erreichten die Börsenindizes auch im zweiten Quartal 2021 neue Höchststände – angeführt von den USA. Die Obligationäre litten in den ersten drei Monaten des Jahres noch unter einer schlechten Performance, was im zweiten Quartal nicht mehr der Fall war. Obwohl viele Länder rund um den Globus hohe Inflationsraten verzeichnen, war der Zinsanstieg an den Anleihemärkten bisher ein vorübergehendes Phänomen.

Anlageentwicklung

Performancebeiträge 2021	In Prozent
Obligationen	-0,24
Immobilien	0,91
Aktien	4,99
Alternative Anlagen	0,87
Übriges (Put und Hypos)	-0,25
Total	6,28

Performance per 30.06.2021	In Prozent
Laufjahr	6,28
1 Jahr	13,08
3 Jahre, p.a.	5,92
5 Jahre, p.a.	5,48
1. Quartal	2,99
2. Quartal	3,20
3. Quartal	n.a.
4. Quartal	n.a.

Optimistische Anleger

Den grossen Optimismus unter den Anlegern scheint nichts aufhalten zu können. Angestachelt von den Stützungsmaßnahmen der Notenbanken fliesst viel Geld in den Kapitalmarkt und sorgt für weiterhin tiefe Zinsen und hohe Bewertungen. Obwohl nach wie vor einiges für eine Fortsetzung des Aufschwungs spricht, sollten Risikofaktoren nicht ausser Acht gelassen werden.

Ansteigende Infektionen mit dem Coronavirus und ein sich verlangsamendes Impftempo könnten die Wirtschaft erneut zurückwerfen. Die hohen Inflationsraten sind zwar

momentan noch temporärer Natur, sie müssen jedoch beobachtet werden. Zudem wird die stärkere Kontrolle durch Chinas Behörden die Börsengänge chinesischer Tech-Unternehmen bremsen. Ebenso schwächen sich vorlaufende wirtschaftliche Indikatoren in einigen Regionen bereits wieder ab – zumindest im verarbeitenden Sektor.

Ein diversifiziertes Portfolio zu halten, das in verschiedenen wirtschaftlichen Umfeldern bestehen kann, ist vor diesem Hintergrund ein Muss.

Anlagestrategie

Vermögensstruktur per 30.06.2021	In %	Ziel	Min.	Max.
		Strategie		
Aktien Schweiz	6,12	6,00	4,00	8,00
Aktien Ausland	25,49	24,00	19,00	29,00
Total Aktien	31,61	30,00		
Obligationen Schweiz	9,70	10,00	7,00	13,00
Obligationen Ausland	20,77	19,00	13,00	25,00
Total Kapitalmarkt	30,47	29,00		
Immobilien Schweiz	9,93	10,00	5,00	17,00
Immobilien Ausland	5,31	5,00	2,00	8,00
Total Immobilien	15,24	15,00		
Hypotheken	6,91	7,00	3,00	11,00
Total Hypotheken	6,91	7,00		
Private Equity	2,94	3,00	0,00	5,00
Hedge Funds	5,47	6,00	4,00	8,00
Infrastruktur	1,40	3,00	0,00	8,00
Senior Loans	3,73	4,00	2,00	6,00
Direct Lending	1,42	2,00	0,00	4,00
Total alternative Anlagen	14,96	18,00		
Total Liquidität	0,66	1,00	0,00	5,00
Total Sonstiges	0,15			
Total	100,00	100,00		

Erneut sehr gute Performance

Die gute Stimmung an den Kapitalmärkten beflügelte auch das Portfolio der Sammelstiftung Vita, das im ersten Halbjahr 2021 eine sehr gute Performance von 6,28 Prozent erzielte. Obenaus schwangen unter den traditionellen Anlageklassen einmal mehr die Aktien. Allerdings entwickelten sich auch die meisten anderen Anlageklassen sehr erfreulich und trugen ihren Teil zu einer ansprechenden Gesamtpformance bei.

10 grösste Positionen Aktien	Anteil am Gesamtportfolio
Nestlé SA	1,22%
Roche Holding AG	0,95%
Apple Inc	0,74%
Novartis AG	0,73%
Microsoft Corp	0,60%
Alphabet Inc	0,48%
Amazon.com Inc	0,46%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	0,33%
Samsung Electronics Co Ltd	0,30%
Tencent Holdings Ltd	0,30%
Total	6,11%

10 grösste Positionen Obligationen	Anteil am Gesamtportfolio
Vereinigte Staaten von Amerika	3,79%
Pfandbriefbank schweizerischer Hypothekarinstitute	1,70%
Schweizerische Eidgenossenschaft	1,45%
Pfandbriefzentrale der schweizerischen Kantonalbanken AG	1,28%
Republik Frankreich	1,10%
Königreich Spanien	0,56%
Bundesrepublik Deutschland	0,45%
Kanton Zürich	0,29%
Kanton Genf	0,26%
Königreich Belgien	0,20%
Total	11,08%

Die Obligationen konnten jedoch den im ersten Quartal erlittenen Verlust noch nicht wettmachen und stehen insgesamt auch per Ende des ersten Semesters noch im Minus. Ihre stabilisierende Wirkung war aber gerade in den letzten Wochen des zweiten Quartals erneut sehr wertvoll, als die Volatilität an den Märkten sprunghaft anstieg.

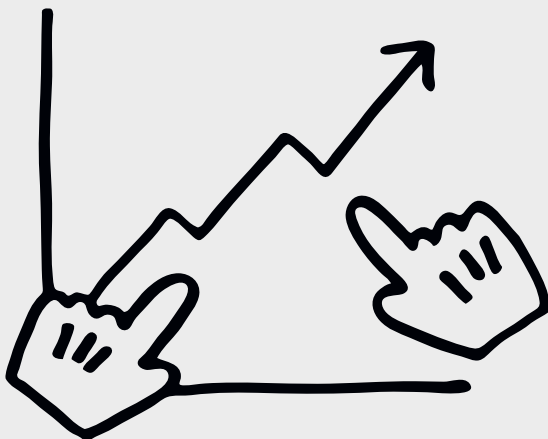
Ausblick auf das zweite Halbjahr

Rekordstände an den Börsen verunsichern die einen und euphorisieren die anderen Anleger. Viele fragen sich nun, ob das zweite Halbjahr 2021 eine ähnlich positive Performance verspricht wie das erste.

Momentan gibt es gerade in den USA einen wahrhaftigen Einkaufsboom zu beobachten. Viele Güter werden aufgrund der gewaltigen Nachfrage der Konsumenten knapp und die Preise steigen. Die amerikanische Notenbank Fed beharrt jedoch darauf, dass dies ein temporäres Phänomen bleibe, und versorgt den Markt weiterhin mit billigem Geld. Dass es sich lediglich um eine temporär höhere Inflation handelt, ist auch die vorherrschende Meinung unter professionellen Anlegern.

Allerdings gilt es nicht nur konjunkturelle Entwicklungen im Auge zu behalten. Zur Jahresmitte stiegen in vielen Ländern – teilweise auch in solchen mit hohen Impfquoten – die Infektionen mit dem Coronavirus wieder an. Obwohl die Fallzahlen noch weit von den bisherigen Höchstständen entfernt sind, ist die Coronakrise noch nicht ausgestanden. Nebst steigenden Fallzahlen bilden insbesondere Mutationen, welche die Impfung umgehen, das grösste Risiko. Aber auch regionale Massenansteckungen, verbunden mit der Schliessung wichtiger Infrastrukturanlagen wie Häfen oder Fabriken, können die globale Angebotskette empfindlich treffen und unter Umständen für weitere Preiserhöhungen sorgen.

Solange das Vertrauen in die Zentralbanken nicht erschüttert wird und keine neuen Risiken auftauchen, gibt es zurzeit aber wenig, was gegen eine Fortsetzung der Aktienmarkterholung zu sprechen scheint. Das Einzige, was momentan die Aussicht trübt, ist, dass es nichts zu geben scheint, was die Aussicht trübt – und das stimmt erfahrene Anleger zumindest ein wenig vorsichtig.



Disclaimer: Diese Publikation ist mit grösstmöglicher Sorgfalt erstellt worden. Hinsichtlich des Inhalts übernimmt die Sammelstiftung Vita keine Gewähr bezüglich Aktualität, Vollständigkeit und Richtigkeit.

Sammelstiftung Vita
Hagenholzstrasse 60 | 8050 Zürich
www.vita.ch