

# Vita Classic – Anlagereporting

## 30. Juni 2022

### Rückblick

Wichtige Fakten	
Stiftungsname	<b>Sammelstiftung Vita</b>
Vorsorgevermögen	<b>CHF 17,69 Mrd.</b>
Netto-Jahresperformance 2021	<b>8,49%</b>
Durchschnittliche Netto-Performance 2017 bis 2021	<b>5,01% p.a.</b>
Deckungsgrad (Art. 44 Abs. 2 BVV 2)	<b>104%</b>

### Zentralbanken erhöhen Leitzinsen

Als Reaktion auf die steigende Inflation hat die US-amerikanische Notenbank Mitte März erstmals seit 2018 die Leitzinsen angehoben. Weitere Erhöhungen der US-Leitzinsen erfolgten im Mai und Juni. Noch vor der Europäischen Zentralbank hat Mitte Juni überraschend auch die Schweizerische Nationalbank die Zinssätze, zu welchen Geschäftsbanken Geld beschaffen können, erhöht. Weitere Zinserhöhungen und Rezessionsängste setzten Aktien- und Anleihenmärkte im zweiten Quartal 2022 unter Druck.

### Anlageentwicklung

Performancebeiträge 2022	In Prozent
Obligationen	<b>-3,36</b>
Immobilien	<b>-0,22</b>
Aktien	<b>-5,88</b>
Infrastruktur	<b>0,02</b>
Alternative Anlagen	<b>0,42</b>
Übriges (Hypotheken, Put und FX-Hedge)	<b>-0,13</b>
<b>Total</b>	<b>-9,15</b>

Netto-Performance per 30.06.2022	In Prozent
Laufjahr	<b>-9,15</b>
1 Jahr	<b>-7,16</b>
3 Jahre, p.a.	<b>2,32</b>
5 Jahre, p.a.	<b>2,46</b>
1. Quartal	<b>-3,30</b>
2. Quartal	<b>-6,04</b>
3. Quartal	<b>n.a.</b>
4. Quartal	<b>n.a.</b>

### Auswirkungen der steigenden Zinsen

Die anhaltenden Sorgen um die Inflationszahlen bewegten einige Notenbanken zu teilweise markanten Zinserhöhungen und dazu, ihre Konjunkturprogramme zurückzufahren. Dies führte im ersten Halbjahr 2022 zu entsprechenden Kursrückgängen bei den Anleihen. Aber nicht nur die Anleihen litten: Die drohenden Engpässe bei der Energie- und Lebensmittelversorgung als Auswirkungen des anhaltenden Ukraine-Krieges belasteten die Aktienmärkte. Eine positive Ausnahme bildete im Juni der chinesische Aktienmarkt aufgrund der gelockerten Covid-Restriktionen.

Auch die bei den Pensionskassen beliebte Anlagekategorie «Immobilien Schweiz» bleibt von den steigenden Zinsen nicht verschont. Das Tiefzinsumfeld begünstigte Immobilienanlagen in den vergangenen Jahren. Die Gesamttrendite war verstärkt von Wertzuwächsen getrieben. Mit ansteigenden Zinsen dürften sowohl die Mieteinnahmen als auch Alternativen wie Staats- oder Unternehmensanleihen mit hoher Bonität wieder stärker in den Fokus rücken.

## Anlagestrategie

Vermögensstruktur per 30.06.2022	In %	Ziel	Min.	Max.
		Strategie		
Aktien Schweiz	5,47	6,00	4,00	8,00
Aktien Ausland	24,26	27,00	22,00	32,00
<b>Total Aktien</b>	<b>29,73</b>	<b>33,00</b>		
Obligationen Schweiz	10,70	11,00	8,00	14,00
Obligationen Ausland	20,30	21,00	15,00	27,00
<b>Total Obligationen</b>	<b>31,00</b>	<b>32,00</b>		
Immobilien Schweiz	11,27	10,00	5,00	17,00
Immobilien Ausland	5,04	5,00	2,00	8,00
<b>Total Immobilien</b>	<b>16,31</b>	<b>15,00</b>		
Hypotheken	7,06	7,00	3,00	11,00
<b>Total Hypotheken</b>	<b>7,06</b>	<b>7,00</b>		
Infrastruktur	2,20	3,00	0,00	8,00
<b>Total Infrastruktur</b>	<b>2,20</b>	<b>3,00</b>		
Private Equity	4,19	3,00	0,00	5,00
Hedgefonds	1,61	0,00	0,00	7,00
Private Debt	5,78	6,00	2,00	10,00
<b>Total alternative Anlagen</b>	<b>11,58</b>	<b>9,00</b>		
<b>Total Liquidität</b>	<b>1,42</b>	<b>1,00</b>	<b>0,00</b>	<b>5,00</b>
<b>Total Sonstiges</b>	<b>0,70</b>			
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>		

10 grösste Positionen Aktien	Anteil am Gesamtportfolio
Nestlé SA	1,15%
Roche Holding AG	0,87%
Apple Inc	0,72%
Novartis AG	0,70%
Microsoft Corp	0,65%
Alphabet Inc	0,41%
Amazon.com Inc	0,32%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co	0,29%
Tencent Holdings Ltd	0,25%
Zurich Insurance Group AG	0,24%
<b>Total</b>	<b>5,60%</b>

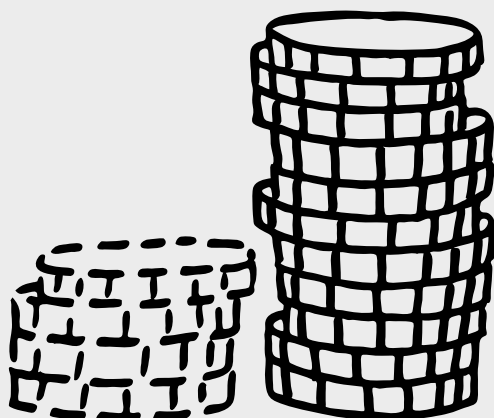
10 grösste Positionen Obligationen	Anteil am Gesamtportfolio
Vereinigte Staaten von Amerika	4,30%
Pfandbriefbank schweizerischer Hypothekarinstitute	1,79%
Pfandbriefzentrale der schweizerischen Kantonalbanken AG	1,37%
Schweizerische Eidgenossenschaft	1,35%
Republik Frankreich	0,61%
Bundesrepublik Deutschland	0,46%
Königreich Spanien	0,38%
Zürcher Kantonalbank	0,29%
Kanton Genf	0,24%
Europäische Investitionsbank	0,20%
<b>Total</b>	<b>10,99%</b>

### Hohe Inflation und Zinsen belasten Finanzmärkte

Die anhaltenden geopolitischen Spannungen und das inflationäre Umfeld belasteten die Finanzmärkte auch im zweiten Quartal 2022. Mit Ausnahme der alternativen Anlagen inklusive Infrastruktur trugen sämtliche Anlagekategorien negativ zum Ergebnis bei. Besonders stark ins Gewicht fielen dabei die Aktien, gefolgt von den Obligationen. Selbst die Immobilienanlagen entwickelten sich im zweiten Quartal leicht ins Negative.

Die von der Sammelstiftung Vita verfolgte Absicherungsstrategie bei den Aktien vermochte die Verluste etwas zu dämpfen. Das Portfolio weist im ersten Halbjahr 2022 eine provisorische Performance von -9,15% auf.

## Inflation: gekommen, um zu bleiben



Die Inflation ist gekommen, um zu bleiben. Die stark gestiegenen Energiepreise, die Unterbrechung globaler Lieferketten aufgrund der Ukraine-Krise sowie die inflationstreibenden Effekte der Covid-Pandemie führten in mehreren Ländern zu Inflationsraten, welche deutlich über den Werten der vergangenen Jahre liegen. Im Jahr 2021 wurde die Inflation noch als vorübergehend eingestuft, weshalb die Nationalbanken keinen unmittelbaren Handlungsbedarf sahen, diese zu bekämpfen. Die veränderte Einschätzung der Inflationsrisiken führt dazu, dass weltweit die Geldpolitik begann zu reagieren. So hat die US-Zentralbank im März 2022 den Leitzins um 0,25 Prozentpunkte erhöht – weitere Notenbanken folgten ihrem Beispiel. Die Herausforderung für die Nationalbanken besteht darin, die Zinsen nur so stark wie nötig anzuheben, ohne den Aufschwung nach der Corona-Baisse abzuwürgen und die Wirtschaft in eine Rezession gleiten zu lassen. Experten rechnen im nächsten Jahr mit dem Nachlassen der externen Schocks und folglich einem Rückgang der Inflationsraten. Es ist aber davon auszugehen, dass sich die Inflation nahe am Zielwert der Notenbanken bewegen wird. Damit steht fest, dass die Zeiten sehr tiefer Inflationsraten der Vergangenheit angehören dürften.

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](http://www.vita.ch)