VI VorsorgeInvest AG

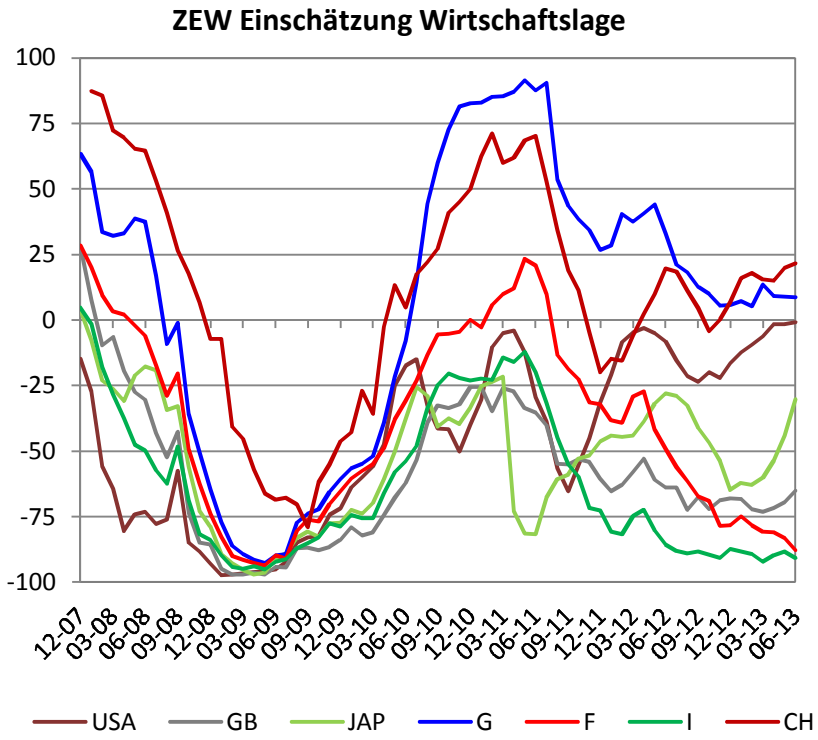
Anlagestrategische Überlegungen

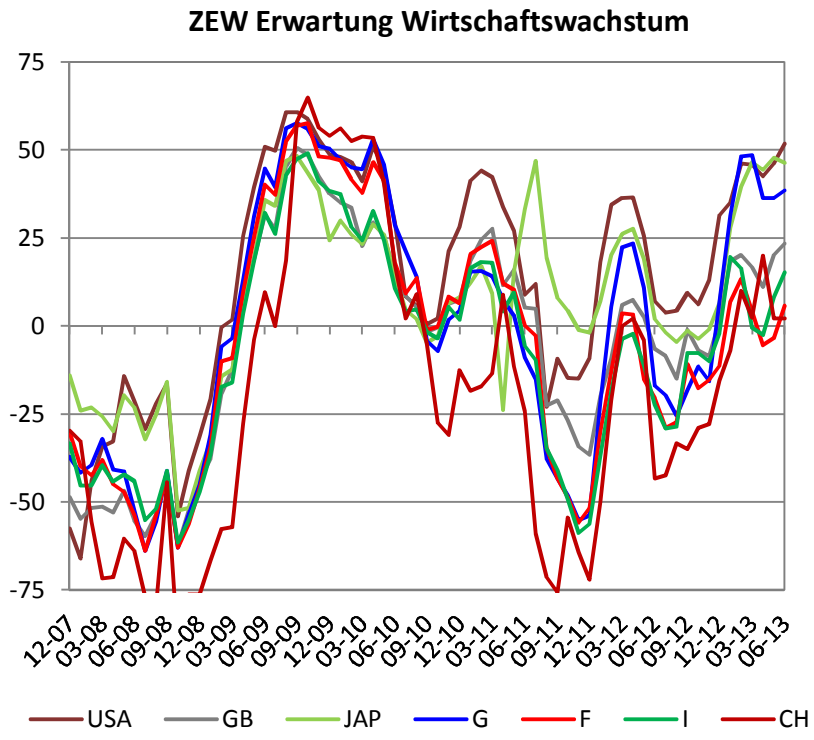
An einem Wendepunkt

Zug, 25. Juni 2013

Einschätzung Wirtschaftslage, Erwartung Wachstum

Die Industrieländer erwachen



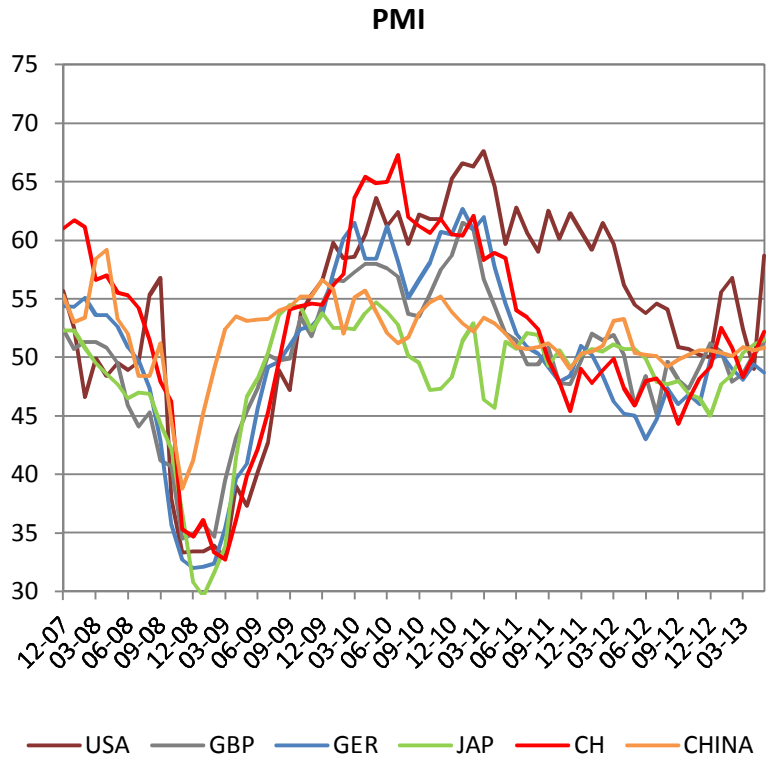


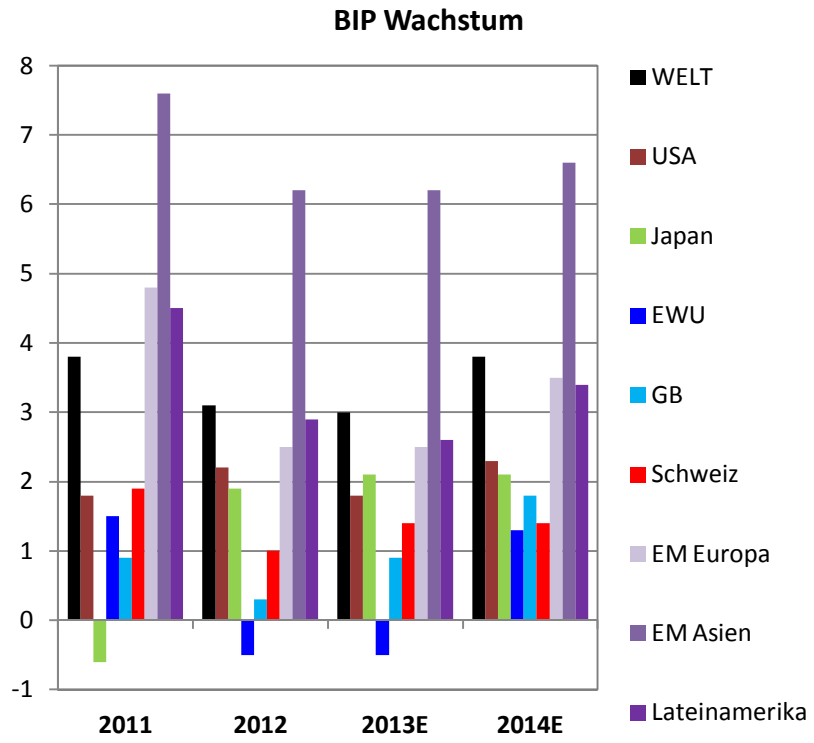
- ⇨ Die tiefen Wachstumsraten nach einer Finanzkrise entsprechen den Erwartungen.
- ⇨ Wer soll investieren, wenn die Kapazitäten nicht ausgelastet sind?

Quelle: Bloomberg/ZEW/CS 24.06.2013

PMI und Wachstumsprognosen

Industrieländer sind am Erwachen



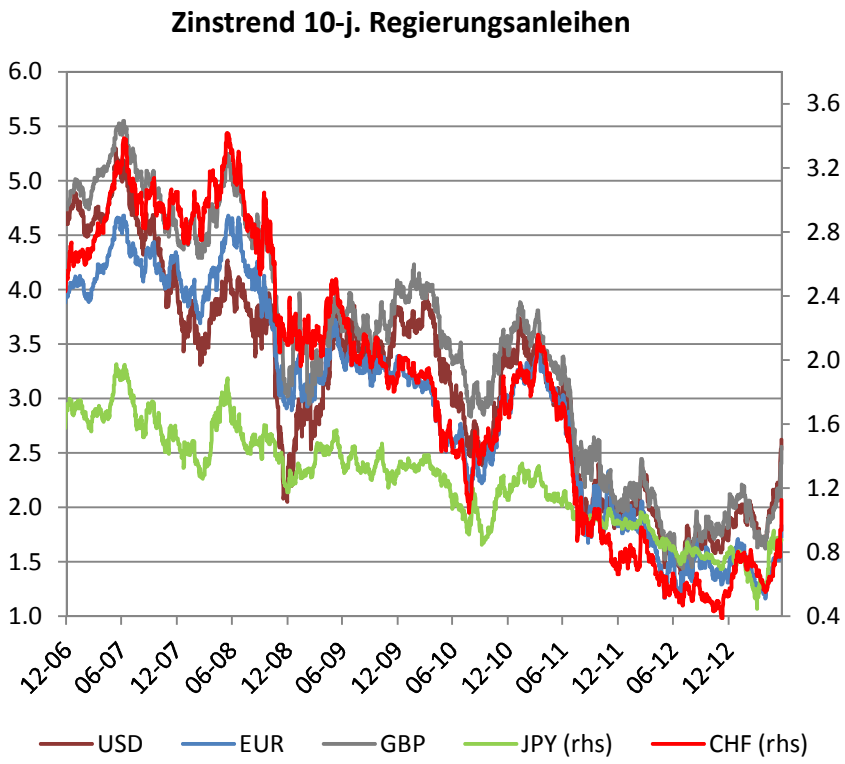


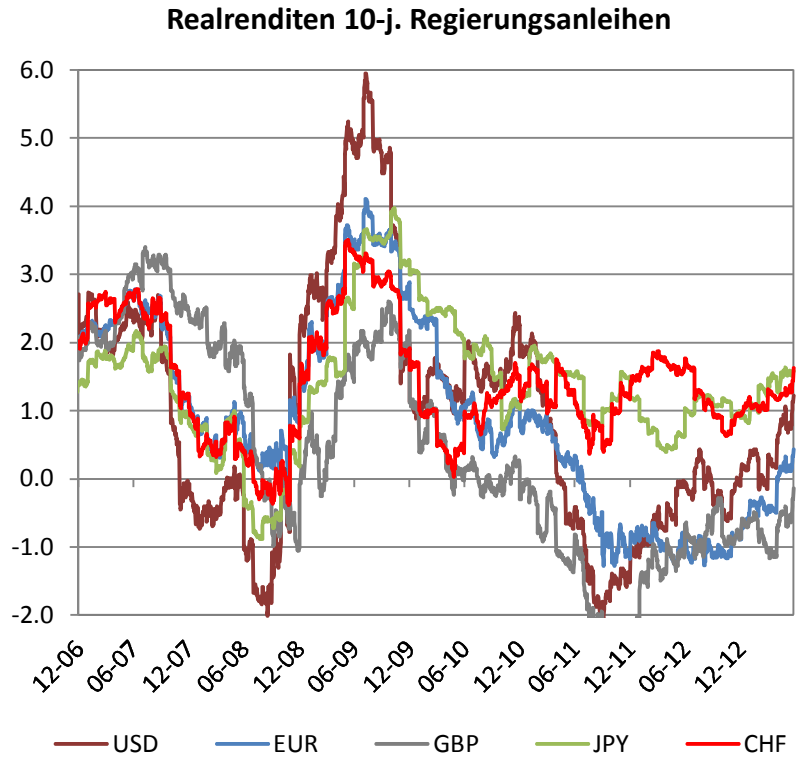
⇨ Wenigstens ist die Inflation kein Thema

Quelle: Bloomberg 24.06.2013, Barclays 21.06.2013

Zinslandschaft

Wendepunkt im 4. Quartal 2012; auch reale Zinsen sind am Steigen





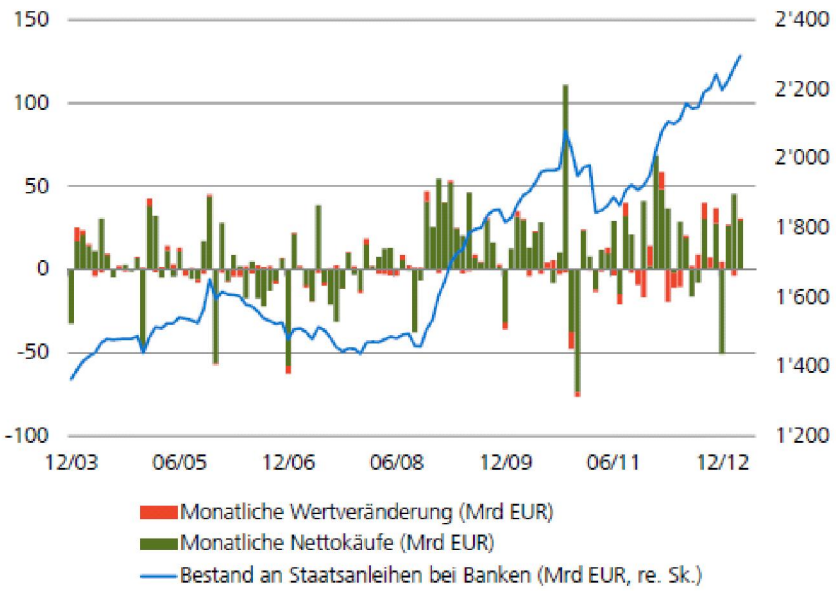
- ⇨ Investoren nehmen Normalisierung der Zentralbanken vorweg
- ⇨ Steigende Zinsen sind auch Indikator für verbesserte Konjunkturaussichten
- ⇨ Obligationenmärkte sind aus realer Sicht wieder fair bewertet

Quelle: Bloomberg 24.06.2013, VI

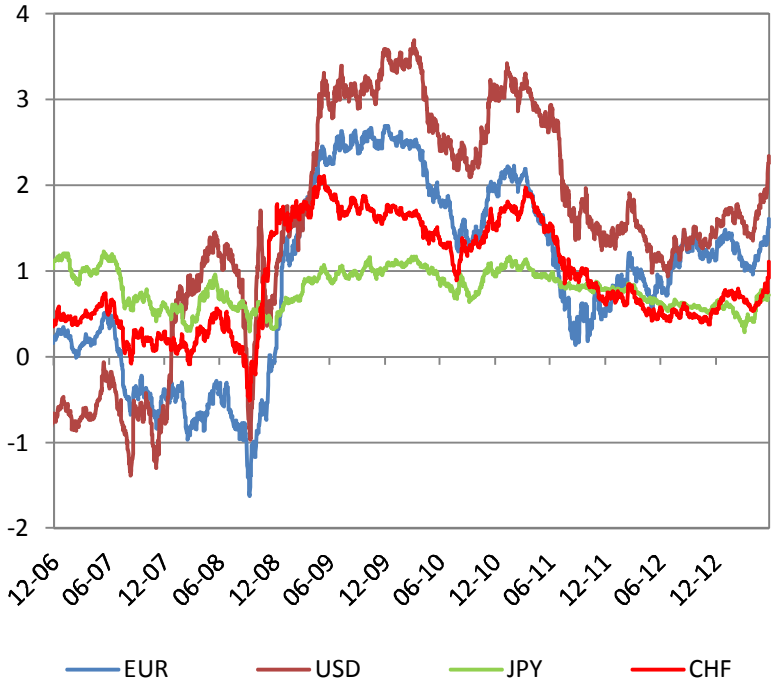
Zinslandschaft

Banken sichern ihre Zinsrisiken ab

Kauf von Regierungsanleihen durch europäische Banken



Steilheit Zinskurve (10 J. - 3 M.)

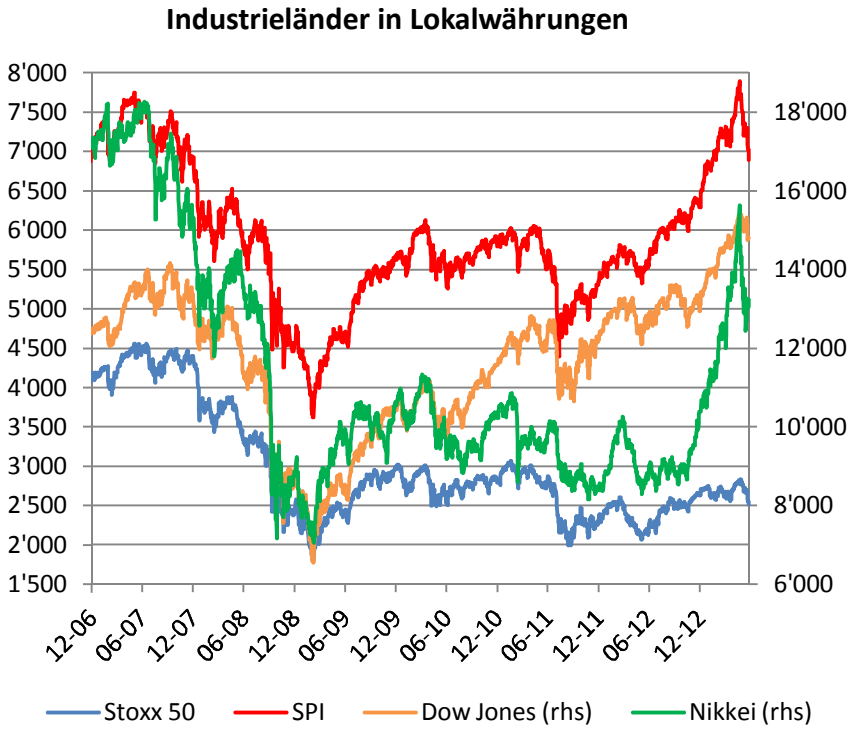


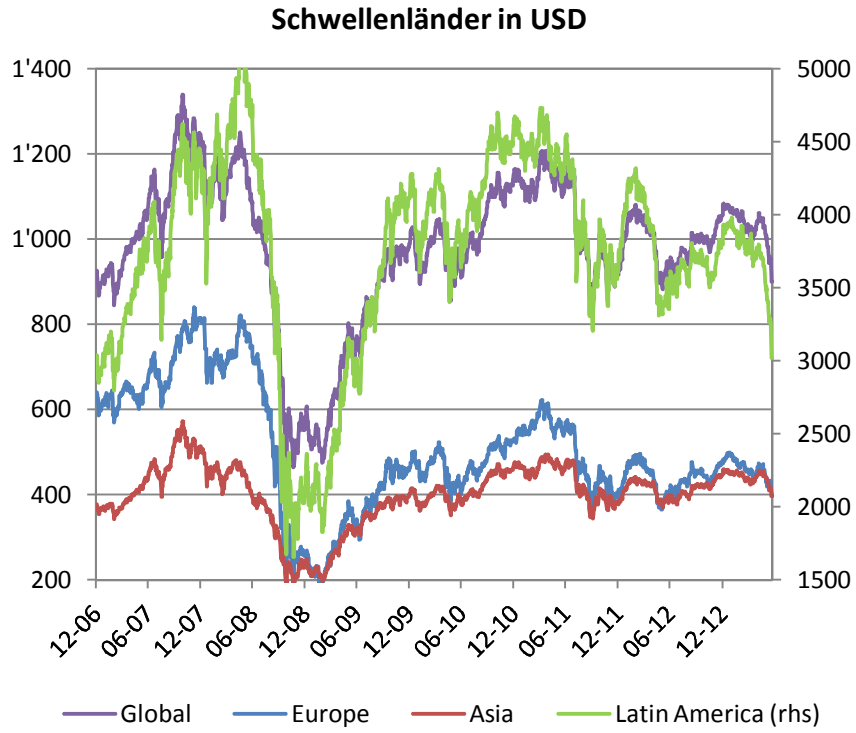
- ⇨ Banken müssen ihre Anleihenbestände absichern
- ⇨ Ausfall Bankensektor als Nachfrager wird Einfluss der Zentralbanken auf lange Zinsen massiv einschränken
- ⇨ Notenbanken werden aber intervenieren - Verschuldung weltweit nicht gesunken

Quelle: ZKB Juni 2013, Bloomberg 24.06.2013

Aktienmärkte

Momentum Schweiz nimmt ab; keine Flows in die Schwellenländer



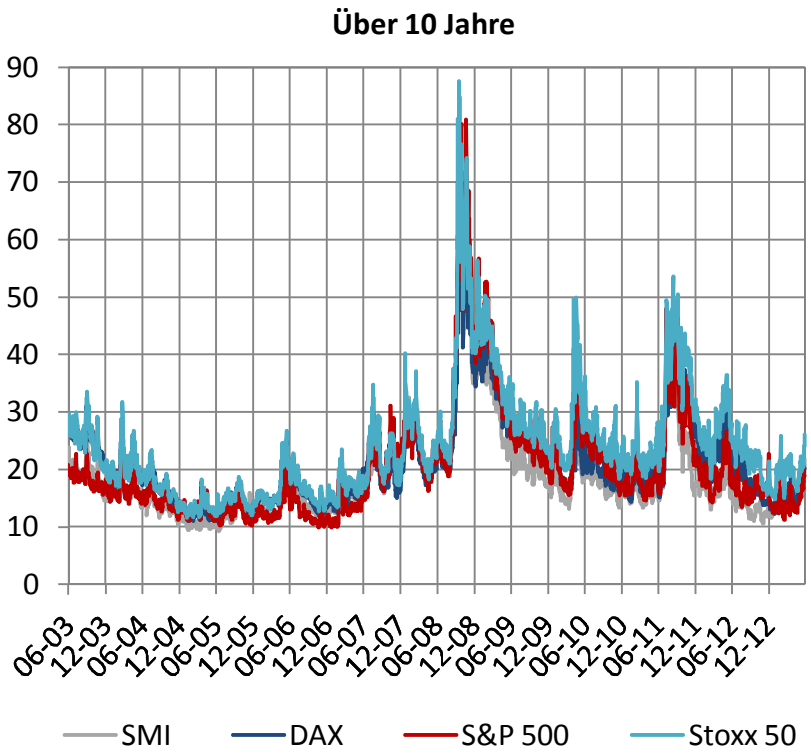


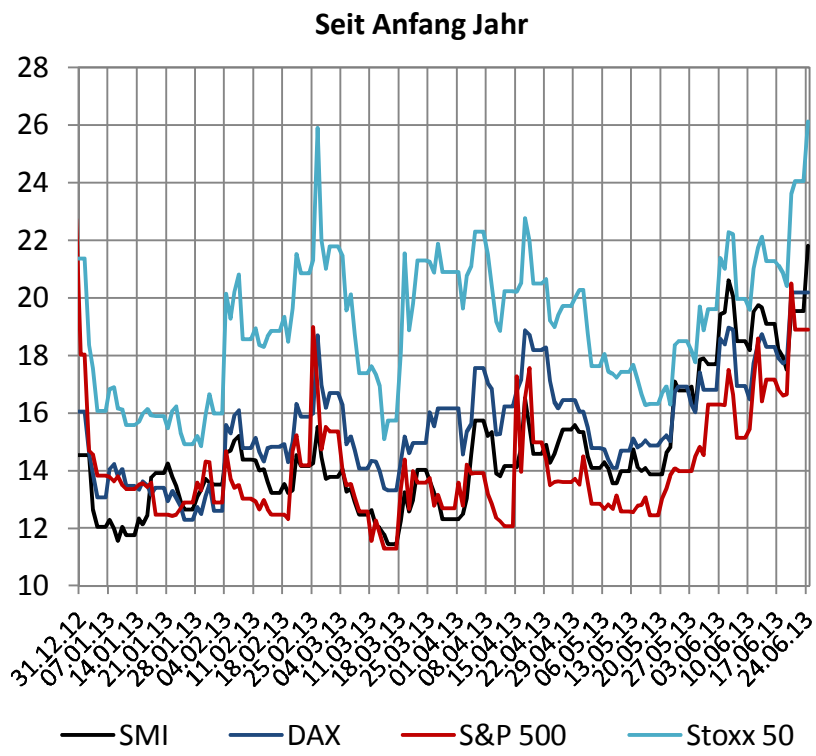
- ⇨ Aktuelle Korrektur hat rund 10% erreicht
- ⇨ Umschichtungen von Aktien Schweiz (defensive Ausrichtung) zu Aktien global
- ⇨ Schwellenländer nicht in der Anlegergunst; profitierten bisher von QE und steigenden Rohstoffpreisen

Quelle: Bloomberg 24.06.2013, VI

Aktienmarktvolatilitäten

Rückkehr zu langjährigem Mittelwert





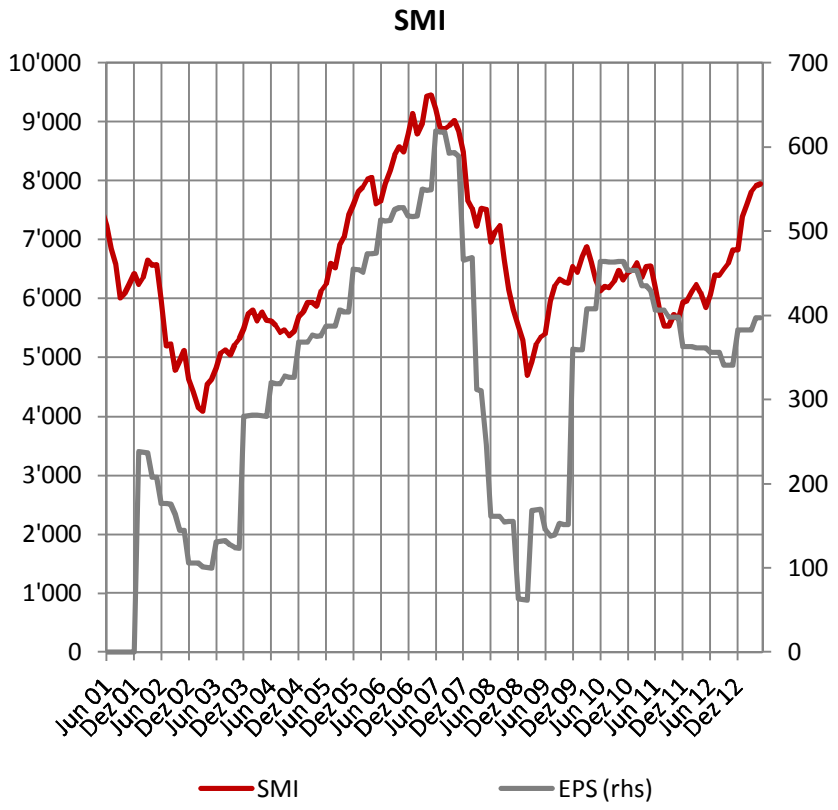
- ⇨ Rückkehr zu langjährigem Mittelwert – noch keine Panik sichtbar
- ⇨ Im Jahresverlauf wurden Höchststände vom Februar und April überschritten
- ⇨ SMI-Volatilität notiert markant höher im Quervergleich

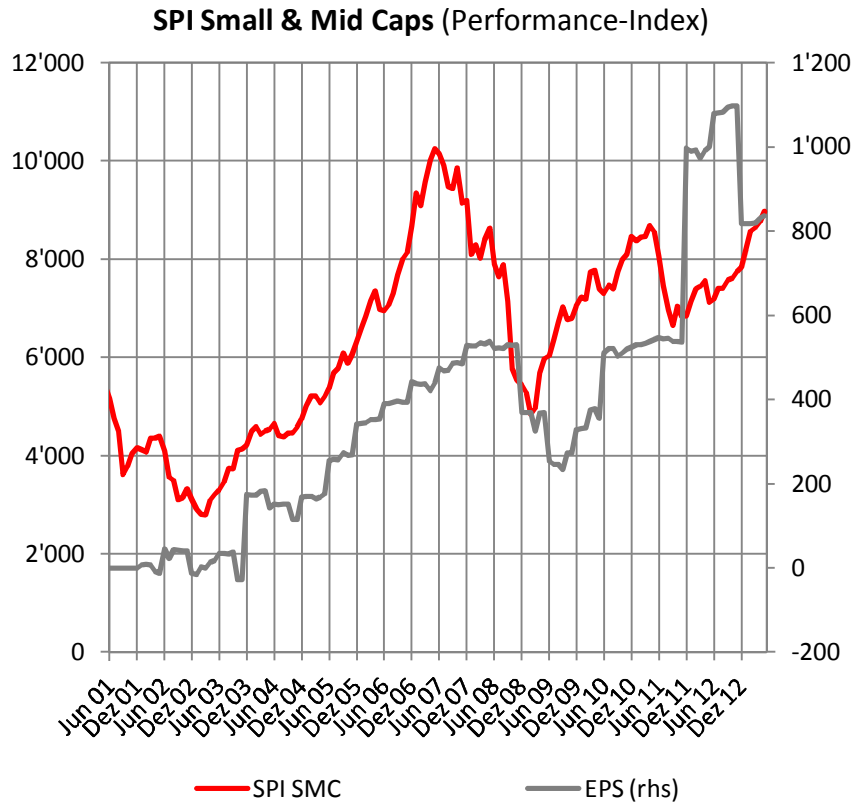
Quelle: Bloomberg 24.06.2013, VI

VI Vorsorgeinvest AG

Aktienmarkt Schweiz

Performance und Gewinnentwicklung





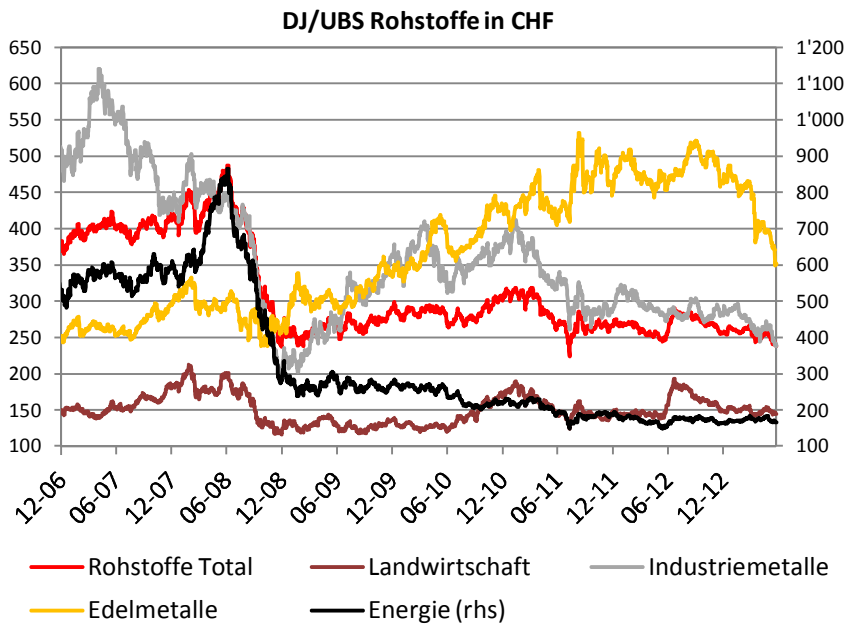
- ⇨ Gewinn-Niveau Small & Mid Caps höher als bei Blue Chips
- ⇨ Korrektur bei den Small & Mid Caps fiel weniger stark aus

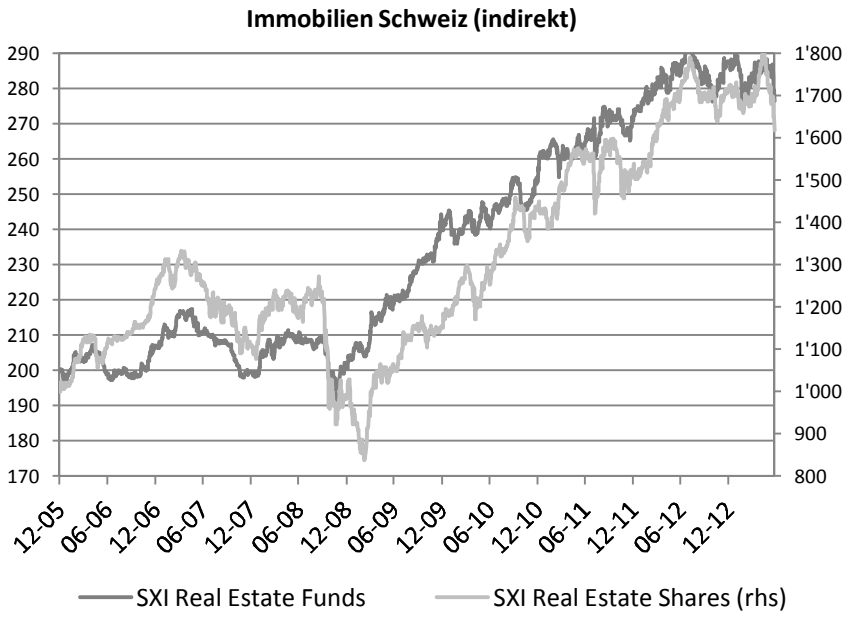
Quelle: Bloomberg 24.06.2013 (Monatsdaten), VI

VI VorsorgeInvest AG

Rohstoffmärkte und Immobilien

Strukturbruch bei Rohstoffen





- ⇨ Neue Fördertechniken bei Energieträgern haben globale Nachfrage nachhaltig verändert (USA wird zum Selbstversorger)
- ⇨ Bisherige Nachfrager aus Schwellenländern von Rohstoffen werden zu Anbietern
- ⇨ Ausserdem: Rendite Kollateral nahe Null, Backwardation und Unkorreliertheit (zu Aktien) nicht mehr die Regel
- ⇨ Bewertung der Immobilien (nicht nur CH) leidet unter steigenden Zinsen

Quelle: Bloomberg 24.06.2013, VI