

# Performanceübersicht Dezember 2023

VI VorsorgeInvest AG

Inflationsrückgang und hohe Zinssenkungserwartungen beflügeln die Finanzmärkte

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	Dez	Q4td	2022	Ytd	
<b>Mischindex</b>																
Pictet (2000) 25% Aktien												1.38%	2.87%	-14.16%	6.71%	<b>Trotz turbulenter 2. Jahreshälfte ein guter Jahresabschluss</b>
Pictet (2000) 40% Aktien												1.46%	2.64%	-14.80%	7.10%	Gute Performance auch mit hohem Anleihengewicht
Pictet (2000) 60% Aktien												1.54%	2.32%	-15.69%	7.68%	Ertragsplus dank mehr Schweizer und ...
Pictet (2005) 25% Aktien Plus												2.30%	3.86%	-14.06%	6.69%	... ausländische Aktien
Pictet (2005) 40% Aktien Plus												2.41%	3.77%	-14.92%	7.45%	Zusätzliche Performance durch ...
Pictet (2005) 60% Aktien Plus												2.56%	3.57%	-16.04%	8.24%	... breitere Diversifikation ...
																... und partielle Währungsabsicherung
<b>Obligationen Schweiz in CHF</b>																
Geldmarkt (Saron)												0.14%	0.42%	-0.28%	1.44%	<b>Markanter Zinsrückgang im 4. Quartal</b>
SBI												1.26%	3.60%	-12.10%	7.36%	Geldmarktsätze bleiben stabil, Festgeldsätze leicht tiefer
- Eidgenossen												2.27%	5.79%	-17.01%	12.47%	Knapp 0.2% tiefere Zinsen
- 1-5 Jahre												0.54%	1.66%	-5.37%	3.44%	Profitiert von höherem Anteil länger laufender Papiere
- 5-10 Jahre												1.02%	3.39%	-12.05%	7.12%	Tiefere Duration vermindert Performance
- 10+ Jahre												3.03%	8.04%	-23.59%	16.58%	Entspricht dem durchschnittlichen Zinsrückgang
- AAA												1.43%	3.99%	-13.51%	8.24%	Höhere Duration mit Hebelwirkung auf die Performance
- AA												1.12%	3.43%	-11.33%	6.53%	Vorteil durch lange Laufzeiten der Eidgenossen und Pfandbriefe
- A												0.89%	2.77%	-9.06%	5.99%	Nicht im Fokus
- BBB												0.88%	2.48%	-9.69%	5.62%	Zwar höherer Zinsrückgang ...
																... aber kürzere Laufzeiten
<b>Obligationen Ausland in CHF</b>																
Global												0.97%	-0.82%	-15.94%	-5.38%	<b>Ein Bond-Rallye zum Abschluss</b>
USA												0.03%	-2.84%	-10.63%	-5.35%	Währungsverluste werden durch Rallye überkompensiert
Europa (EMU Agg.)												1.47%	2.74%	-21.80%	0.75%	In Lokalwährung +3.4%
Japan												1.93%	-1.74%	-16.43%	-14.49%	Einzigster Markt mit einer Jahresperformance im Plus
																Nur leicht tiefere Zinsen aber starke Währung
<b>Aktien Schweiz in CHF</b>																
SMI mit Dividenden												2.61%	1.59%	-14.29%	7.09%	<b>Versöhnliches Jahresende</b>
SPI												2.35%	1.41%	-16.48%	6.09%	Im Plus trotz fehlender Dynamik bei Nestlé und Pharma
SPI extra (Small/Mid)												2.49%	2.75%	-24.02%	6.53%	Tiefe Zinsen dominieren, nicht die Unternehmensleistung
MSCI Value												1.92%	2.79%	-2.53%	17.96%	Erholungsrallye bei zyklischen Aktien, auch Medtech stark
MSCI Growth												2.61%	0.54%	-24.12%	0.46%	Finanztitel schwächeln, besonders Swiss Re
																Sika und Kühne & Nagel legen deutlich zu
<b>Aktien Ausland in CHF (MSCI)</b>																
World AC ex CH												1.42%	2.18%	-17.11%	11.32%	<b>Goldilocks: anhaltendes Wachstum bei sinkender Inflation</b>
Europa ex CH												1.51%	2.32%	-13.12%	9.77%	Verluste 2022 nicht ausgeglichen, CHF-Anleger benachteiligt
GB												1.16%	-1.68%	-3.37%	3.79%	Hält gegen Erwartungen mit Überflieger USA mit
Nordamerika												1.40%	2.85%	-18.29%	14.59%	Wieder ein schwieriger Monat für Bergbau- und Öltitel
Japan												1.02%	-0.46%	-15.36%	9.45%	Schwacher USD trübt das Bild - IT und Banken als Leader
Asien-Pazifik ex Japan												1.29%	-0.78%	-16.20%	-2.33%	Erwartungen einer Kehrtwende der Geldpolitik wieder verpufft
Emerging Markets												0.58%	-0.76%	-18.86%	-0.09%	Hongkong aber auch Singapur mit erheblichen Verlusten
																Weiter keine Zeichen einer Erholung in China
<b>Aktien Ausland in CHF (MSCI)</b>																
Konsum zyklisch												1.94%	2.29%	-32.34%	22.86%	<b>Breit unterstütztes Rallye</b>
Konsum Verbrauch												-0.60%	-3.12%	-4.68%	-6.93%	Hausbausektor global wieder stark nachgefragt
Energie												-3.25%	-11.75%	48.26%	-6.72%	Tabakproduktehersteller schliessen ein besonders schwaches Jahr ab
Basisindustrie												3.47%	3.66%	-9.37%	4.41%	Globale Ölpreise finden weiter keinen Boden
Industrie												4.12%	4.70%	-11.86%	12.04%	Wirtschaftsoptimismus drückt sich bei Metalpreisen aus
Gesundheit												1.07%	-2.59%	-3.96%	-5.61%	Ausser Fluggesellschaften alle Industrien mit positiven Renditen
Finanz												2.52%	4.18%	-8.80%	5.67%	Bleibt 2023 überraschend schwach
Technologie												0.94%	8.13%	-29.72%	39.43%	Versicherer unter Abgabedruck, Erholung im Bankenbereich
Kommunikationsdienste												1.40%	1.93%	-35.95%	32.41%	Rekordjahr dank KI-Euphorie und soliden Gewinnen
Versorgung												-0.34%	1.70%	-3.19%	-8.78%	Neue Medien eindeutig in Führung
Immobilien												4.96%	8.62%	-24.77%	0.16%	Schlusslicht trotz positivem letzten Quartal
																Schliesst das Jahr knapp im grünen Bereich ab
<b>Währungen</b>																
EUR												-2.01%	-4.01%	-4.70%	-5.84%	<b>Unerwartet schwache Fremdwährungen</b>
USD												-3.21%	-8.00%	1.54%	-9.03%	Zinsdifferenz zum CHF wird immer kleiner
JPY												1.50%	-2.62%	-11.38%	-14.86%	Spekulationen um markant tiefere Leitzinsen
GBP												-2.53%	-3.91%	-9.82%	-3.59%	Entzieht sich dem globalen Trend
																Ebenfalls sinkende Leitzins-Erwartungen
<b>Aktien Stilallokation in CHF</b>																
Value												2.01%	0.56%	-5.08%	1.44%	<b>Ein Wachstumjahr geht zu Ende</b>
Growth												1.10%	4.28%	-28.12%	24.62%	Finanzwerte liefern einen positiven Beitrag
Small												6.10%	3.48%	-17.50%	5.31%	Verluste aus 2022 nicht kompensiert
																Optimismus-Welle bei Small Caps Investoren
<b>Alternative Anlagen in CHF</b>																
Immobilien Anlagestiftung												0.26%	0.82%	4.64%	1.32%	<b>Rohstoffe als Ausnahme im Minus</b>
Hypotheken Anlagestiftung												0.35%	1.38%	-1.26%	3.02%	AST stabil; Aktien +1.9%, Fonds nochmals markant höher (5.3%)
Private Equity (LPX50) kotiert												4.90%	8.76%	-30.03%	30.35%	Trotz tieferen Zinsen, keine bessere Performance
Rohstoffe in CHF (Reuters)												-6.68%	-14.69%	21.37%	-13.59%	Stärker als kotierte Aktien
Immobilien Welt												5.95%	6.08%	-23.93%	-0.23%	Mit Ausnahme von Gold alles im Minus, speziell Öl unter Druck
																Die sinkenden Zinsen befeuern die Immobilien

- Obligationen Schweiz: Obligationen bleiben ein sicherer Wert. Fehlende Laufzeitenprämie bei langen Obligationen und Vorsicht bei tieferen Bonitäten.
- Obligationen Ausland: Inflationsrückgang wurde bereits eskomptiert. Aktuell etwas zu hohe Zinssenkungsfantasien.
- Aktienmarkt Schweiz: Eher defensive Ausrichtung angestrebt, noch kein Übergewicht bei Nebenwerten
- Aktienmarkt Ausland: Gewinnzuschätzungen und Bewertungen bleiben weiter zu hoch; Fokus auf Qualität und defensive Geschäftsmodelle
- Immobilien: Sanfte Landung in der Schweiz für den Wohnbau. Die Zinswende bringt für Mieter und Eigentümer höhere Kosten.
- Währungen: Erwartete Leitzinssenkungen der Zentralbanken drücken auf USD, EUR und GBP. Schweizer Franken profitiert von schrumpfenden Zinsdifferenzen.
- Rohstoffe: Die wirtschaftliche Stagnation hält die Rohstoffpreise tief. Die schwache Entwicklung der Energiepreise fällt auf.