



**Investment & Actuarial Consulting,  
Controlling and Research.**



**[www.ppcmetrics.ch](http://www.ppcmetrics.ch)**



## Investment Consulting

# Einfluss des Coronavirus auf die Finanzmärkte

### PPCmetrics AG

Lukas Riesen, CFA, Partner

Luca Tonizzo, Investment Consultant

Rico Streun, Associate Investment Consultant

Zürich, 1. Dezember 2020

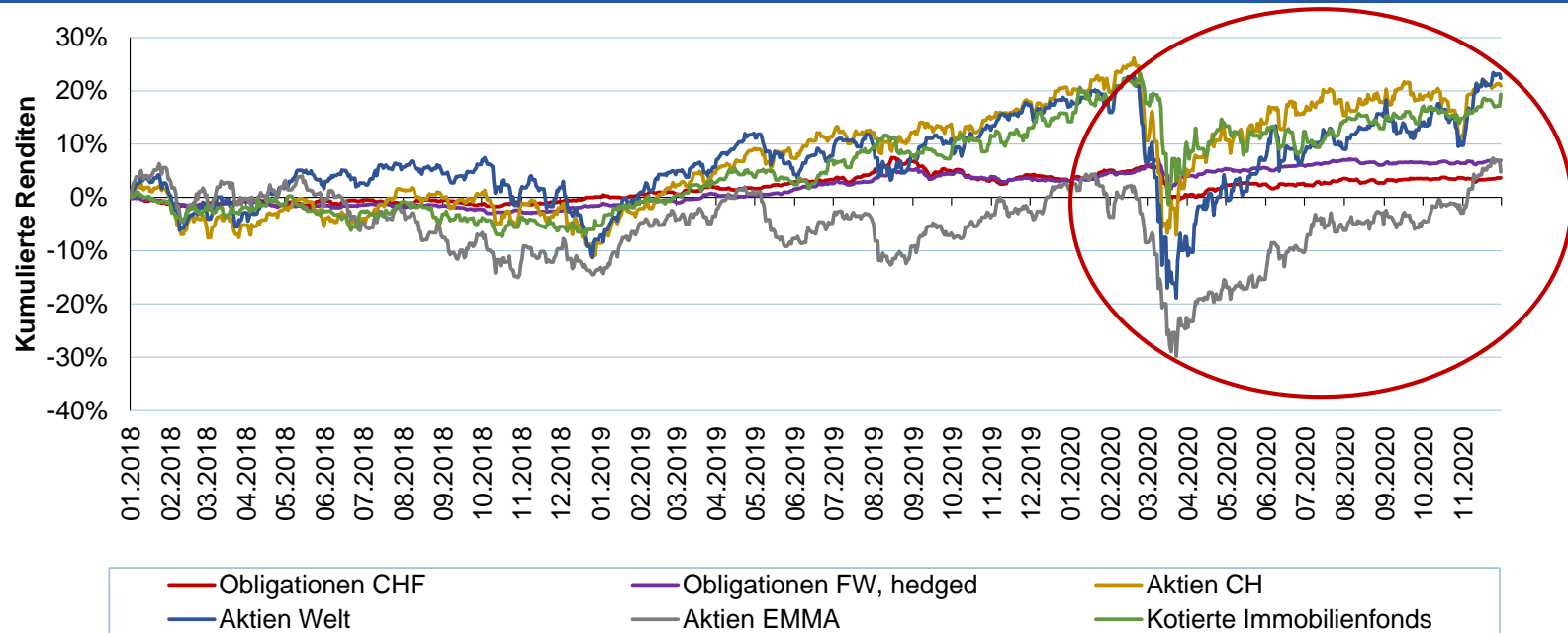
# Einleitung

---

- Die vorliegende Präsentation befasst sich mit dem **Einfluss der Coronavirus-Pandemie auf die Finanzmärkte**.
- Die Auswirkungen auf unterschiedliche **Anlagekategorien** werden anhand der **Entwicklungen** der **kumulierten Renditen** von repräsentativen **Indizes** im Zeitablauf gezeigt.
- Eine **Simulation** der letzten Monate zeigt die **Performance** dreier **Strategien** mit **unterschiedlicher Aktienquote**.
- Eine weitere **Simulation** zeigt die **Performance** einer **ausgewählten Strategie** während der **Coronavirus-Pandemie** im Vergleich zu **vergangenen Pandemien**.
- Ein kurzes Fazit mit **Handlungsmöglichkeiten** rundet diese Präsentation ab.

# Entwicklung wichtiger Indizes

Vergleich der Index-Renditen (01.01.2018 - 30.11.2020)

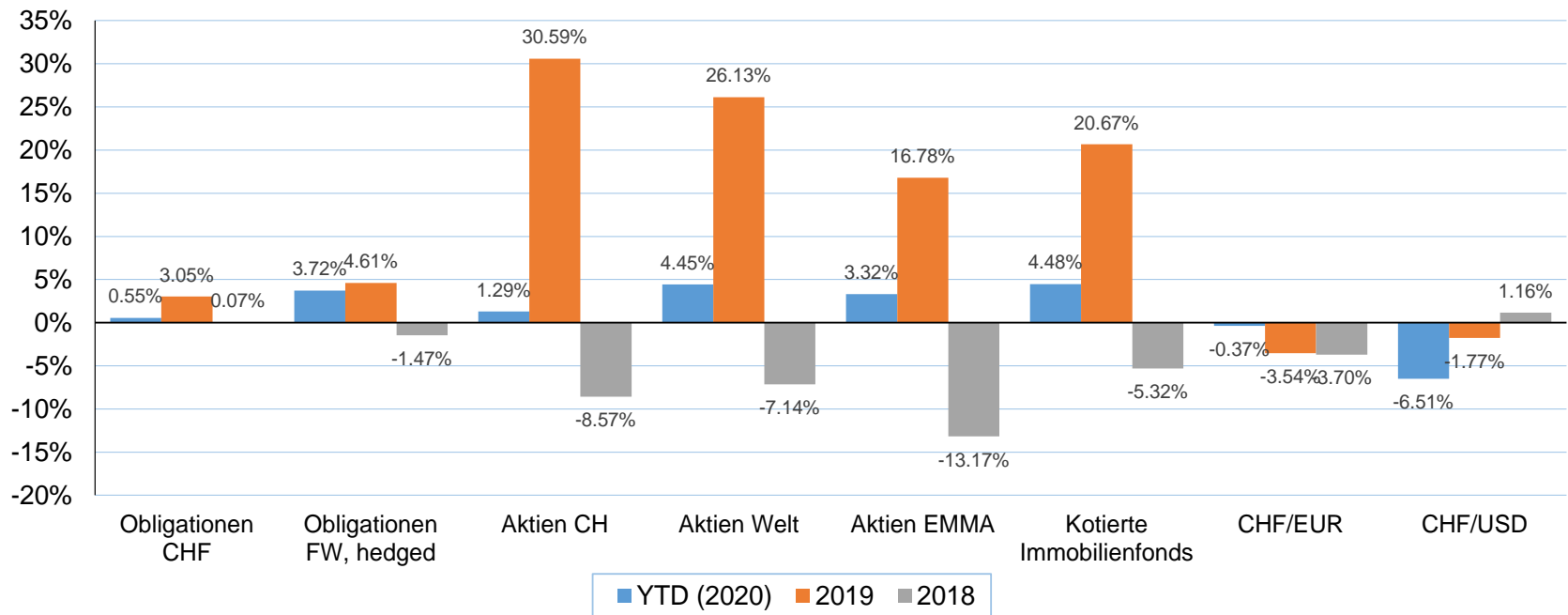


- Nach einem **massiven Einbruch** zu **Beginn des Jahres** konnten sich die hier gezeigten Indizes mittlerweile **grösstenteils erholen**.
- Die **Ende März** beschlossenen **weltweiten Stabilisierungsmassnahmen** von **Regierungen** und **Nationalbanken beendeten** den **Abwärtstrend** an den Finanzmärkten.

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnung und Darstellung

# Renditenvergleich wichtiger Indizes

Vergleich der kumulierten Index-Renditen in vergangenen Jahren und YTD (01.01. - 30.11.2020)



- Die **kumulierten Index-Renditen** für dieses Jahr (YTD) liegen **deutlich unterhalb** der Zahlen vom starken Börsenjahr **2019**.
- Im Vergleich zu den Renditen vom schwachen Börsenjahr **2018**, welches durch weltweite politische Ereignisse geprägt war, stehen die **aktuellen Zahlen relativ gut** dar.

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnung und Darstellung

# Performance unterschiedlicher Strategien (1)

- Die untenstehende Tabelle fasst die **Rendite (YTD)** für simulierte **Anlagestrategien** mit **unterschiedlichen Aktienquoten** zusammen.

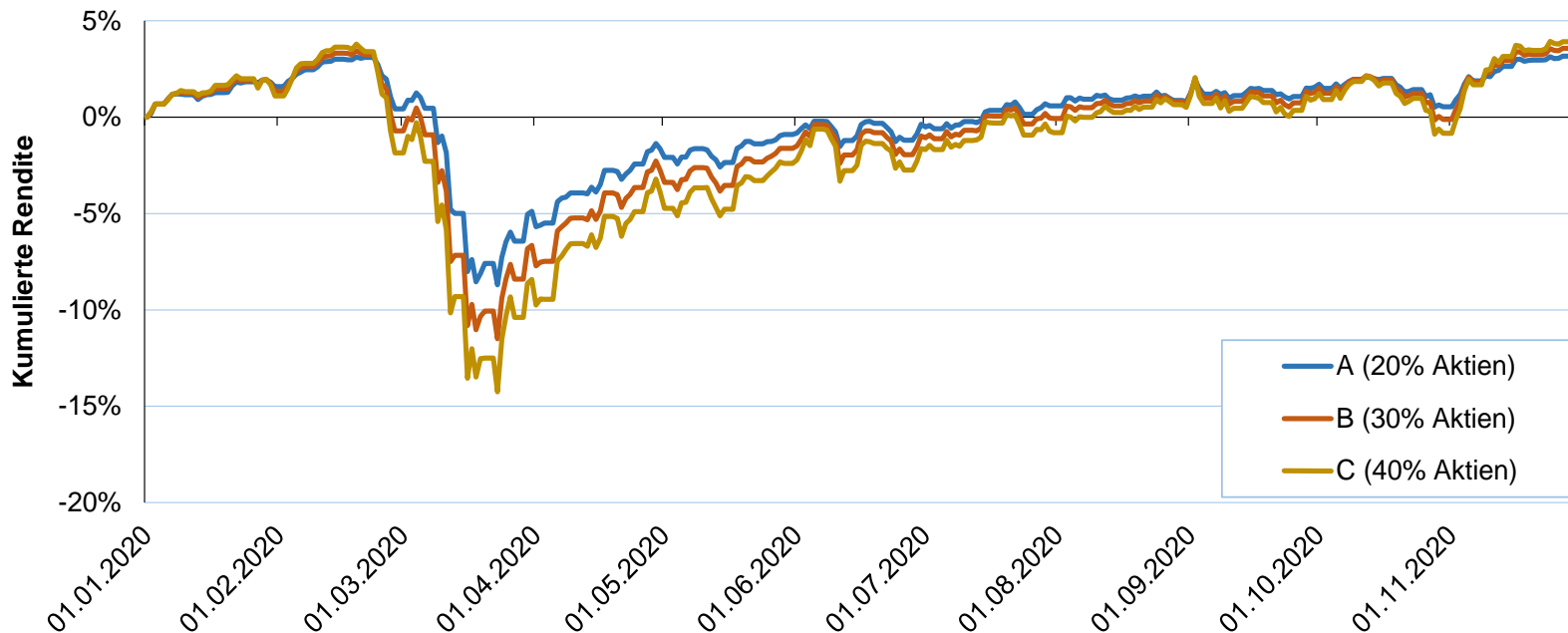
Strategie	A (20% Aktien)	B (30% Aktien)	C (40% Aktien)
Obligationen CHF	40.0%	35.0%	30.0%
Obligationen FW, hedged	25.0%	20.0%	15.0%
Aktien CH	5.0%	7.5%	10.0%
Aktien Welt	15.0%	22.5%	30.0%
Kotierte Immobilienfonds	15.0%	15.0%	15.0%
<b>Rendite YTD (01.01. - 30.11.2020)</b>	<b>3.37%</b>	<b>3.72%</b>	<b>4.00%</b>

- ▶ **Je höher der Aktienanteil, desto höher die Rendite (YTD) in der Erholungsphase.**
- ▶ **In der Abwärtsphase sanken die Renditen diversifizierter Portfolios deutlich weniger stark als jene von Aktienanlagen.**

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnung und Darstellung

# Performance unterschiedlicher Strategien (2)

Vergleich der Renditen (YTD, 01.01. - 30.11.2020) von Strategien mit unterschiedlicher Aktienquote



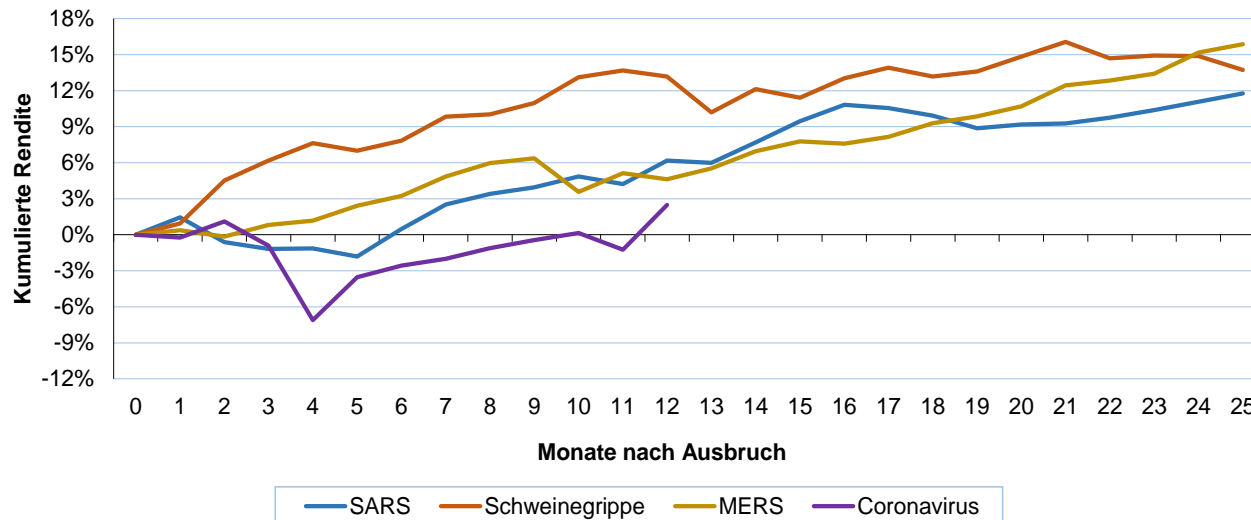
- Nach **Ausbruch** des **Coronavirus** wiesen Strategien mit einer **höheren Aktienquote** einen **stärkeren Einbruch** der **Renditen** aus als Strategien mit einer tieferen Aktienquote.
- In der darauffolgenden **Erholungsphase** **kompensierte** die **höhere Aktienquote** die zuvor **höheren Verluste**.

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnung und Darstellung

# Vergleich mit anderen Pandemien

(Renditen Strategie B; 30% Aktien)

Entwicklung der kumulierten Renditen der Strategie B nach Ausbruch der Pandemien



- Im Vergleich zu vergangenen Pandemien führte die **Coronavirus-Pandemie** zu einem **deutlich stärkeren Einbruch der Finanzmärkte**. Dies ist durch die enormen **negativen Auswirkungen** auf die **Realwirtschaft** und den zusammenhängenden **Nachfrageeinbruch** erklärbar.
- **Mittelfristig** liessen sich bei vergangenen Pandemien **keine messbaren Einflüsse** auf die Finanzmärkte beobachten. Inwiefern dies bei der Coronavirus-Pandemie zutrifft, wird sich erst noch zeigen.

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnung und Darstellung



# Zusammenfassung der Erkenntnisse

---

- ▶ Während negativer Ereignisse an den Finanzmärkten ist ein **Monitoring der Risikofähigkeit und der finanziellen Situation sinnvoll**.
- ▶ **Kurzfristige Portfolioumschichtungen** sind mit **Herausforderungen** verbunden (Transaktionskosten, Wiedereinstiegszeitpunkt etc.).
- ▶ Die **langfristige Anlagestrategie**, welche unter Berücksichtigung der **Risikofähigkeit** eines Anlegers festgelegt wurde, ist grundsätzlich auch während einer Krisenperiode für die Vermögensallokation massgebend.
- ▶ Grundsätzlich ist das **Rebalancing** des Portfolios, auch in solchen Situationen im Rahmen der Vorgaben des Anlagereglements **durchzuführen**. Bei einer **erhöhten Marktvolatilität** bzw. **Unsicherheiten** kann ein **gestaffeltes Rebalancing** diskutiert werden.

# Kontakt

---



Investment & Actuarial Consulting,  
Controlling and Research

**PPCmetrics AG**  
Badenerstrasse 6  
Postfach  
CH-8021 Zürich

Telefon +41 44 204 31 11  
E-Mail [zurich@ppcmetrics.ch](mailto:zurich@ppcmetrics.ch)

**PPCmetrics SA**  
23, route de St-Cergue  
CH-1260 Nyon

Telefon +41 22 704 03 11  
E-Mail [nyon@ppcmetrics.ch](mailto:nyon@ppcmetrics.ch)

Website [www.ppcmmetrics.ch](http://www.ppcmmetrics.ch)  
Social Media   

PPCmetrics ([www.ppcmmetrics.ch](http://www.ppcmmetrics.ch)) ist ein führender Schweizer Investment Consultant, Investment Controller, strategischer Anlageberater und Pensionskassenexperte. Unsere Kunden sind institutionelle Investoren (beispielsweise vom Typ Pensionskasse, Vorsorgeeinrichtung, Personalvorsorgestiftung, Versorgungswerk, Versicherung, Krankenversicherung, Stiftung, NPO und Treasury-Abteilung) und Privatanleger (beispielsweise Privatkunden, Family Offices, Familienstiftungen oder UHNWI - Ultra High Net Worth Individuals). Unsere Dienstleistungen umfassen das Investment Consulting und die Anlageberatung sowie die Definition einer Anlagestrategie (Asset Liability Management - ALM), die Portfolioanalyse, die Asset Allocation, die Entwicklung eines Anlagereglements, die juristische Beratung (Legal Consulting), die Auswahl von Vermögensverwaltern (Asset Manager Selection), die Durchführung öffentlicher Ausschreibungen, das Investment Controlling, die aktuarielle und versicherungstechnische Beratung und die Tätigkeit als Pensionskassenexperte.

Jährlich publizieren wir mehr als 40 Fachartikel zu unterschiedlichen Fragestellungen.



Unsere Fachleute teilen ihr Wissen und ihre Meinungen mit der Öffentlichkeit.



Erleben Sie uns live an den diversen Tagungen, die wir mehrmals jährlich organisieren.



PPCmetrics AG  
Investment & Actuarial Consulting,  
Controlling and Research. Mehr

