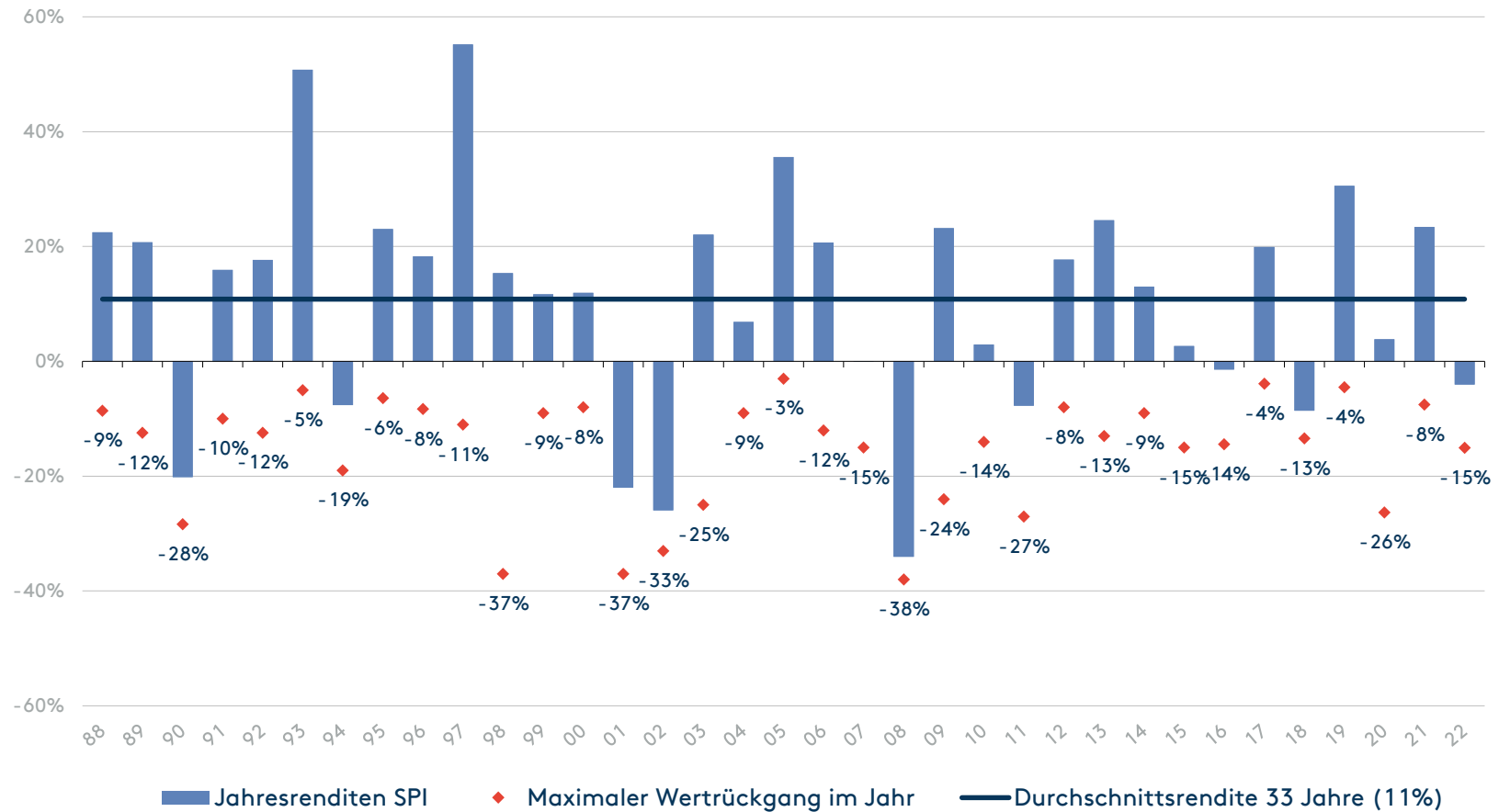


Delegiertenversammlung UWP Sammelstiftung

2. Juni 2022

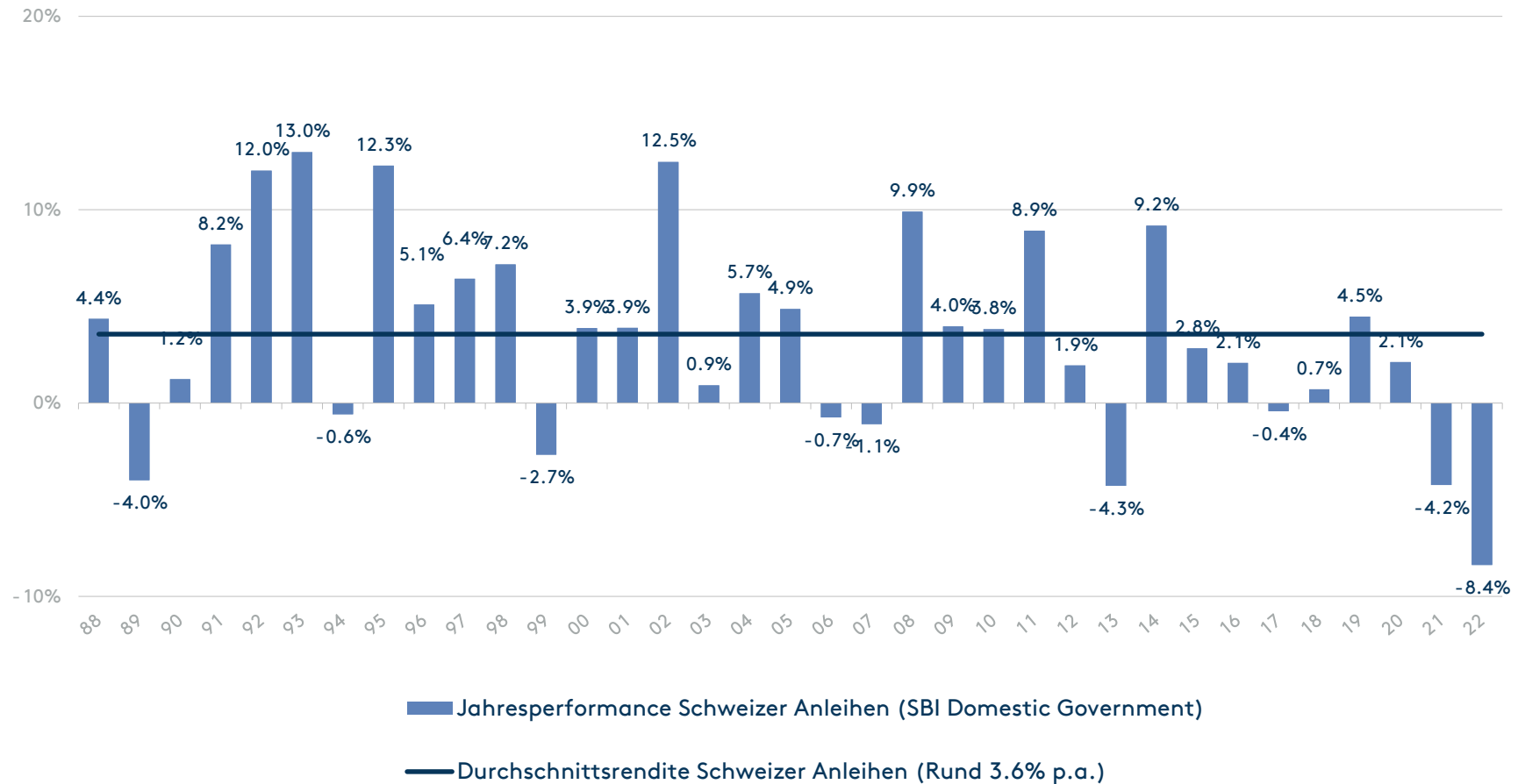
Schweizer Aktienmarkt - Jahresperformance & Wertrückgänge



Datenquelle:

Bloomberg und SIX / Eigene Berechnungen & Darstellung.

Schweizer **Anleihen**markt - Jahresperformance & Durchschnittsrendite

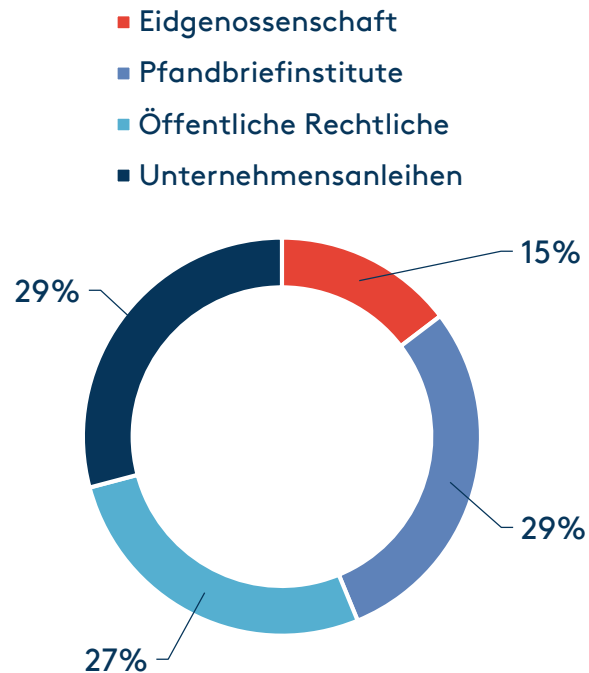


Datenquelle:

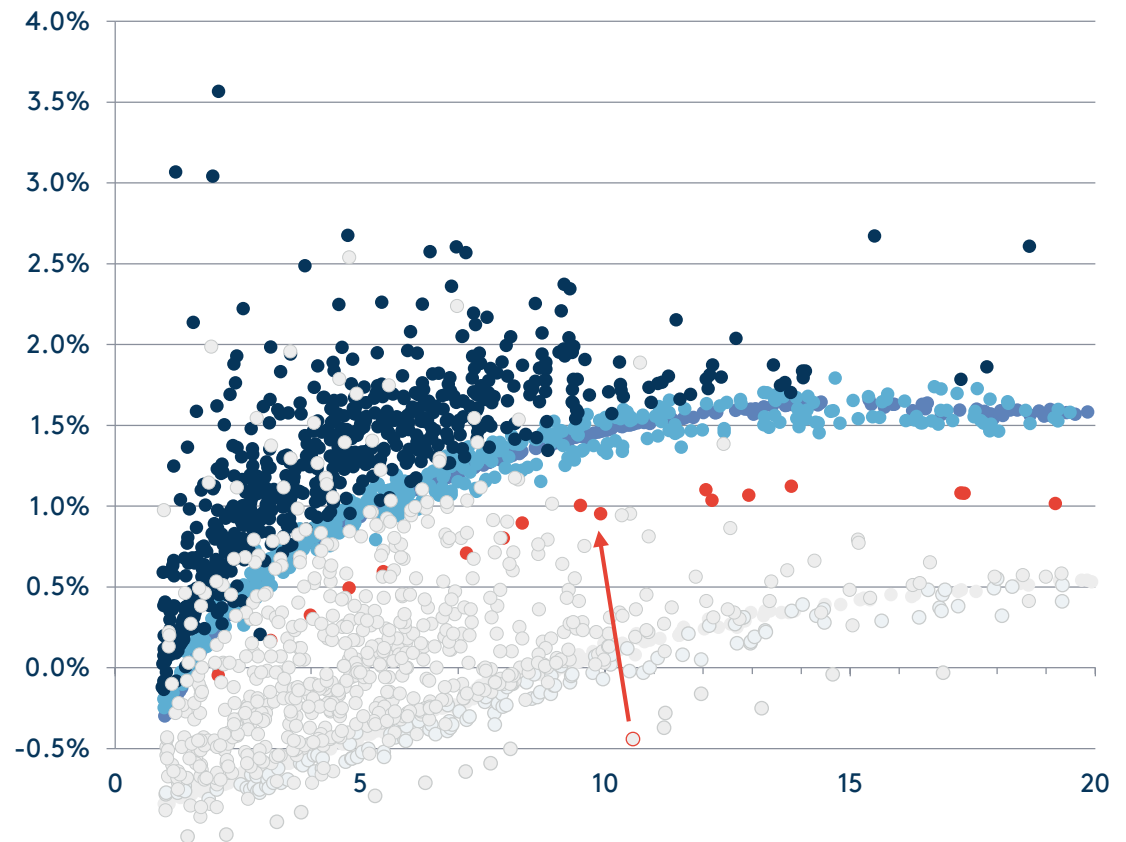
Bloomberg, SIX, SNB, Pictet & Rätzer / Eigene Berechnungen & Darstellung.

Schweizer Anleihenmarkt - Zinsschub spürbar

Segmentierung Anleihen CHF

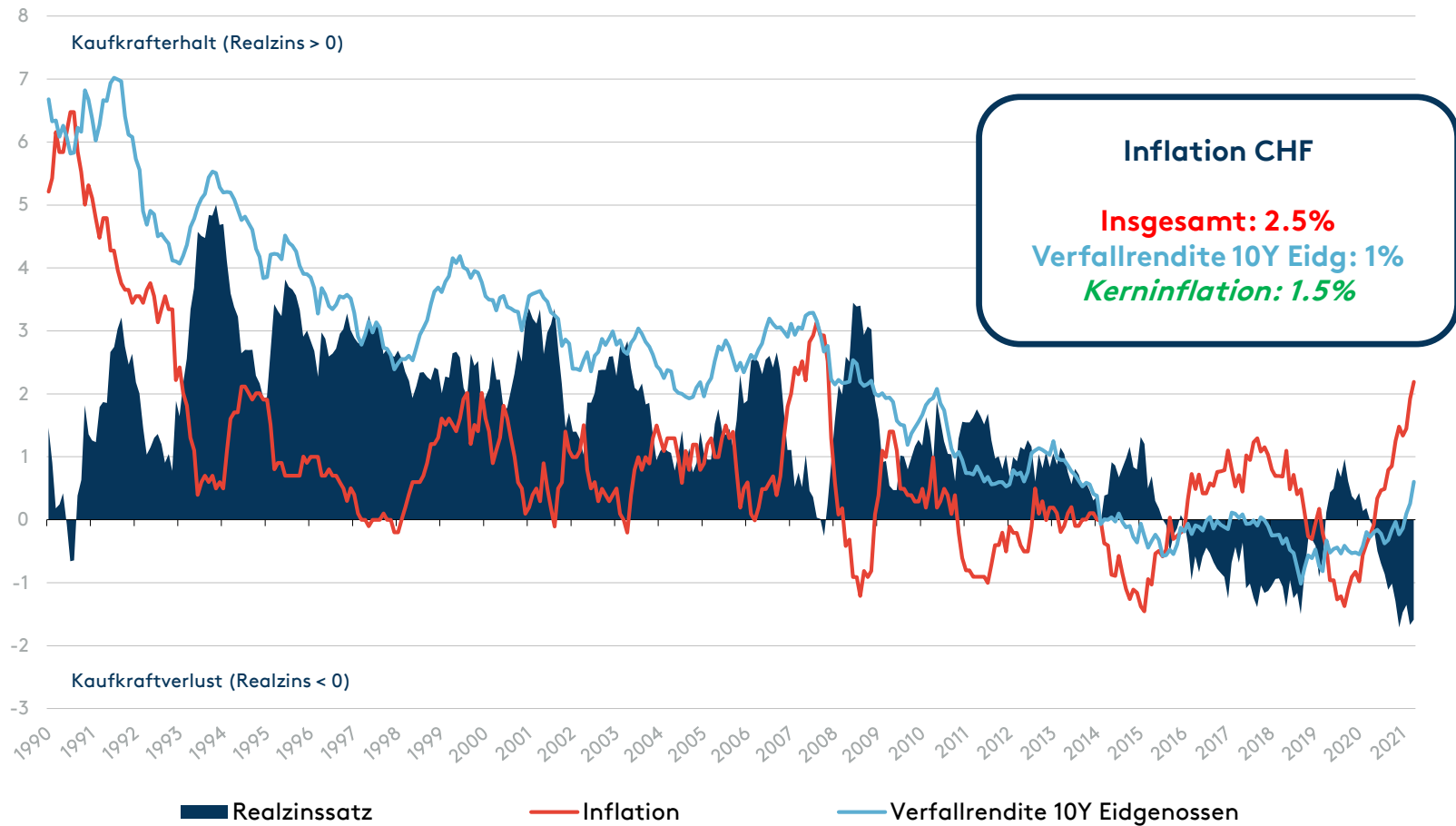


Parallelverschiebung CHF Zinskurve innerhalb von 6 Monaten

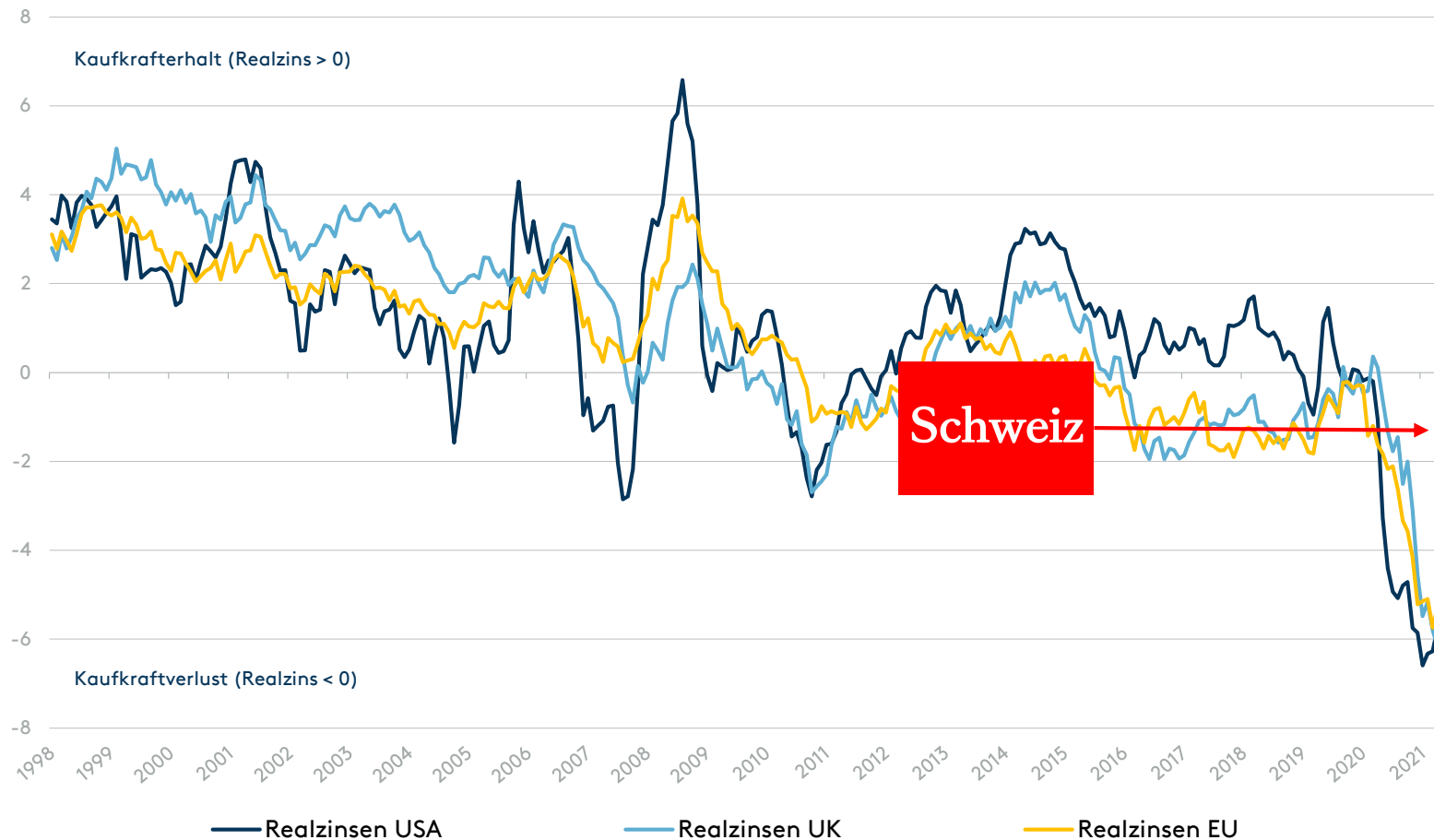


«Inflation ist eine Art Steuer, die nicht vom Gesetzgeber genehmigt werden muss» (Milton Friedmann)

Realzinsen CHF – Langfristige Betrachtung (> 30 Jahre)



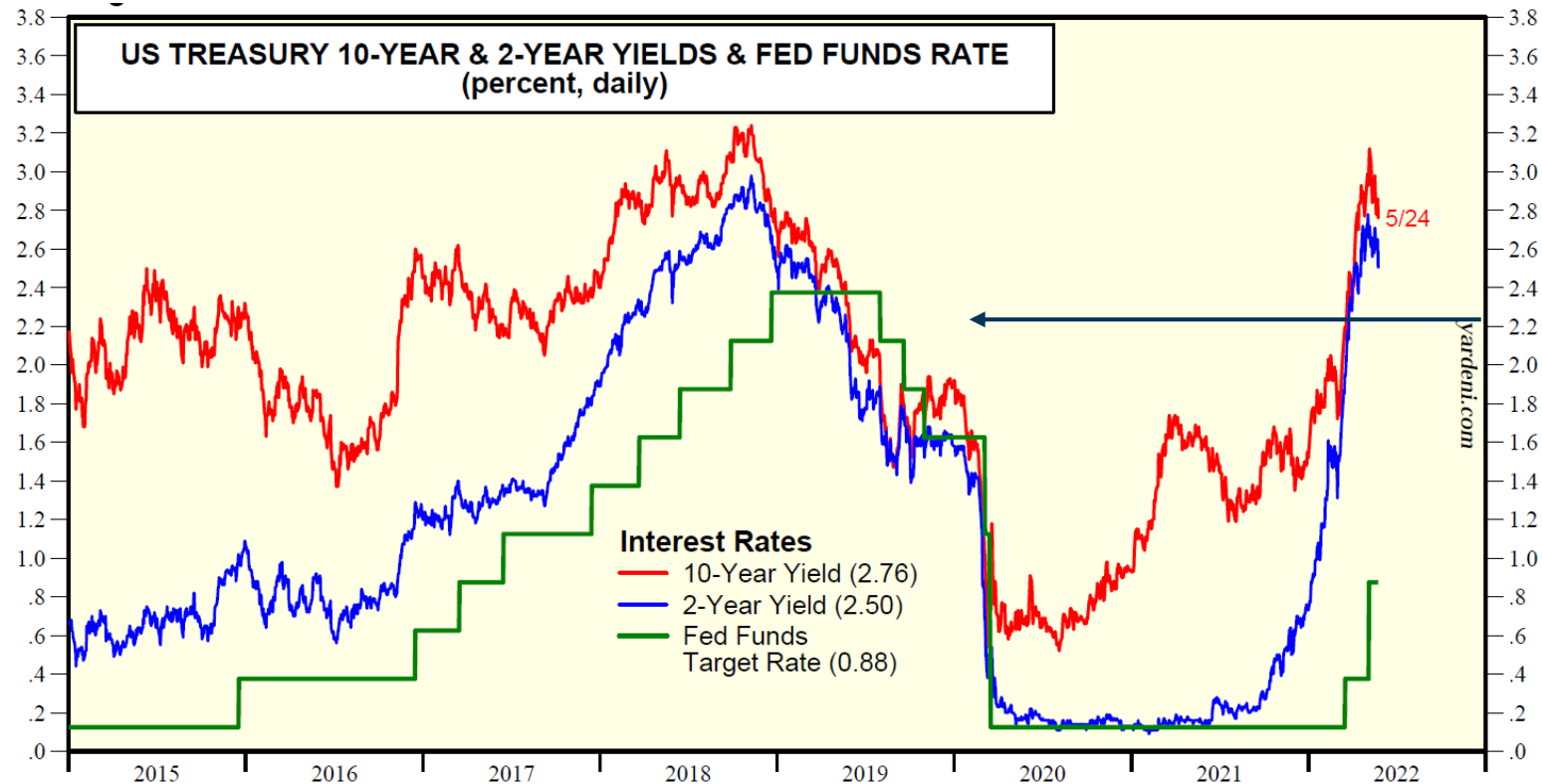
Realzinsen Ausland – Langfristige Betrachtung (> 20 Jahre)



Datenquelle:

Bloomberg / Eigene Berechnungen & Darstellung

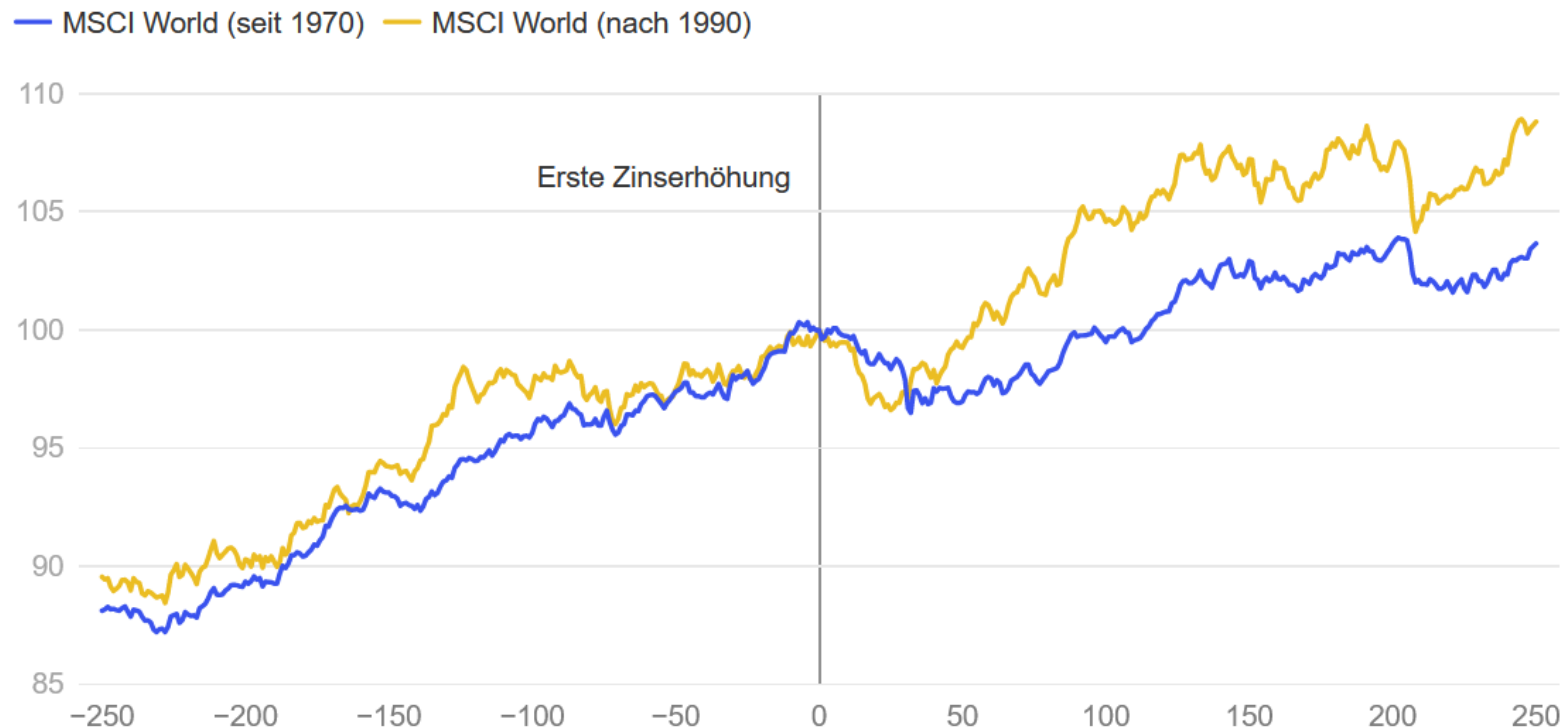
Kurz- und langfristige Zinsen in den USA seit 2015



«Vor-Corona»

Nach der ersten Zinserhöhung folgt eine Verdauungsphase

Mittlere Kursveränderung vor und nach der ersten Fed-Leitzinserhöhung seit 1970 (Zinserhöhung = 100)



Beispiel eines Unternehmens mitten in der Rohstoffinflation



Ausschnitte aus der Erfolgsrechnung Sika (letzte 10 Jahre):

Erfolgsrechnung	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Umsatz	4,829	5,142	5,571	5,489	5,747	6,248	7,085	8,109	7,878	9,252
EBIT	429	524	633	674	795	896	968	1,055	1,131	1,391
Reingewinn	281	342	439	461	562	644	682	752	826	1,048
EBIT-Marge	8.9%	10.2%	11.4%	12.3%	13.8%	14.3%	13.7%	13.0%	14.4%	15.0%
RG-Marge	5.8%	6.6%	7.9%	8.4%	9.8%	10.3%	9.6%	9.3%	10.5%	11.3%
Wachstum	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Umsatz		6.5%	8.3%	-1.5%	4.7%	8.7%	13.4%	14.5%	-2.9%	17.4%
Umsatz LW/org.	1.8%	5.9%	7.3%	4.0%	4.6%	6.3%	6.8%	3.3%	-3.8%	15.1%
EBIT		22.0%	20.9%	6.6%	17.8%	12.8%	7.9%	9.1%	7.2%	23.0%
Reingewinn		21.7%	28.5%	5.2%	21.9%	14.4%	6.0%	10.3%	9.8%	26.9%
Daten pro Aktie	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Gewinn (adjustiert)	1.85	2.25	2.89	3.02	3.69	4.23	4.75	5.55	5.83	7.39
Gewinn (Report)	1.83	2.25	2.89	3.02	3.70	4.24	4.58	5.30	5.83	7.39
Dividende	0.85	0.95	1.20	1.30	1.70	1.85	2.05	2.15	2.50	2.90

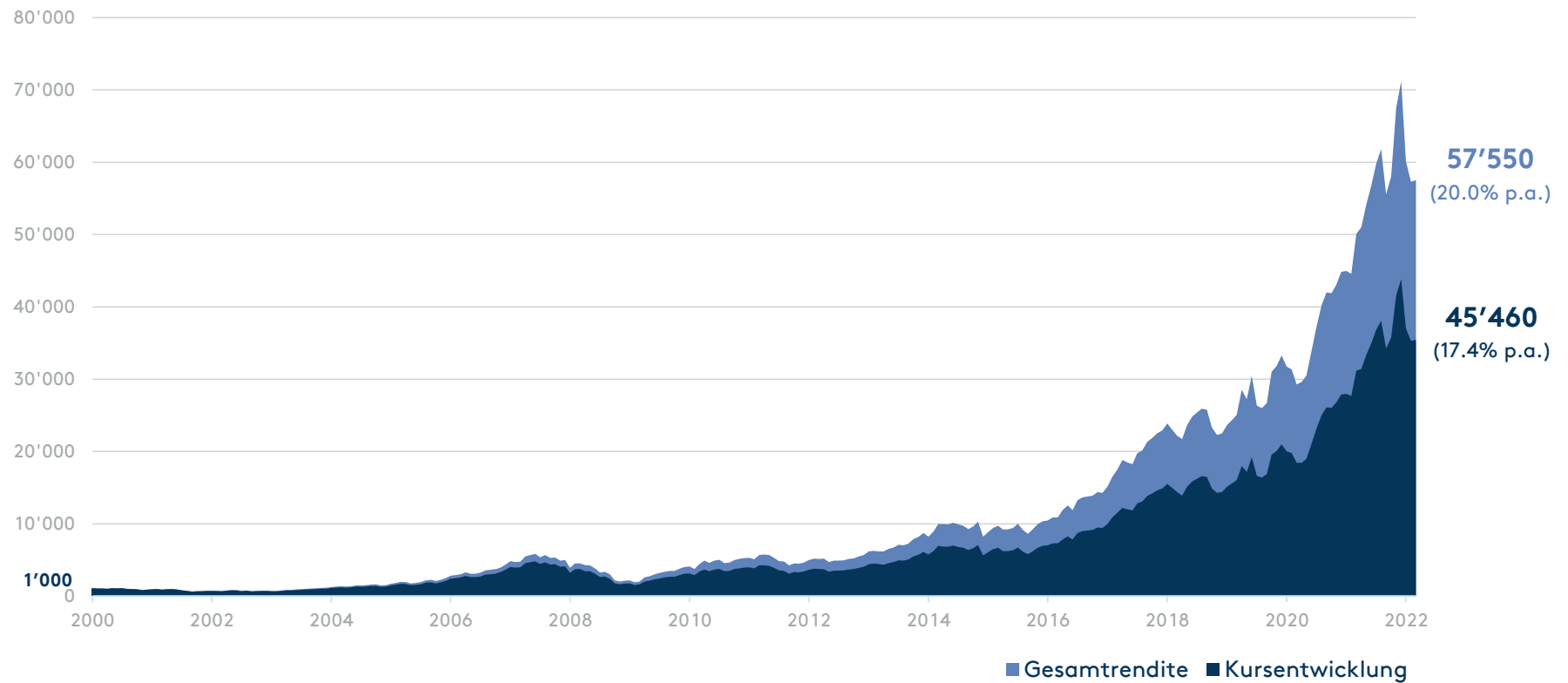
**Umsatz-
wachstum** **Q421 / Q122**
 + 10% / + 18%

- **Preis** **+ 8% / + 10%**
- **Volumen** **+ 2% / + 8%**

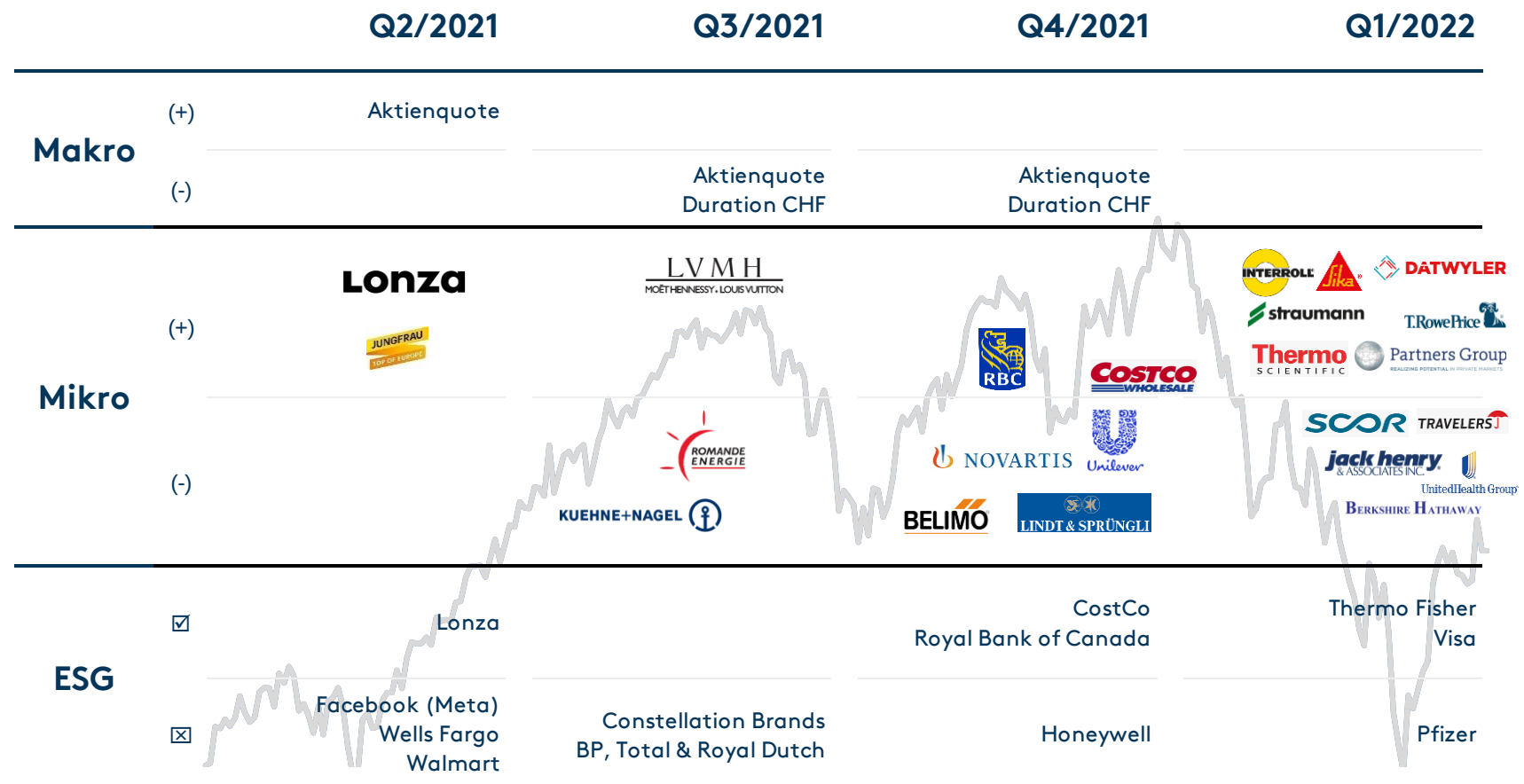
Margenveränderung
(Q4/21 vs. Q4/20)

- **Bruttomarge** -6%
- **EBIT-Marge** -2%

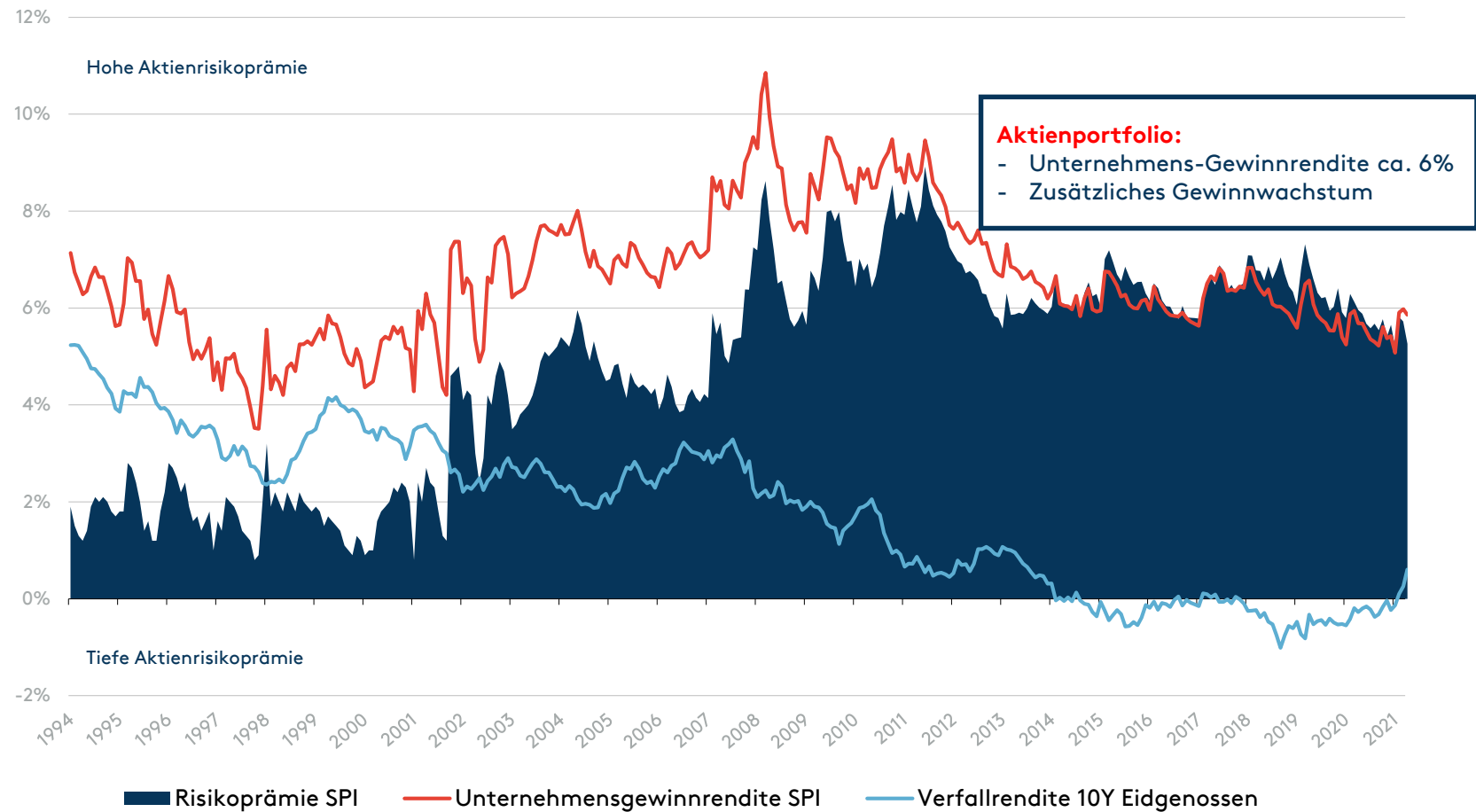
Hervorragende Unternehmen bieten den attraktivsten Inflationsschutz



Anlagegremien Albin Kistler: wichtigste Entscheidungen (letzte 12 Monate)



Bewertung: Risikoprämie Aktien Schweiz vs. Rendite Staatsanleihen



Datenquelle:

Bloomberg / Eigene Berechnungen & Darstellung

Ausblick

Konjunktur/Zinsen

- Langfristige strukturelle Trends: Globalisierung, Digitalisierung, Überschuldung und Überalterung
- Kurzfristige Inflationstreiber: Steuererhöhungen, Arbeitskosten, Energiewende & Abschottungen
- Preissteigerung bei Energie und Rohstoffen führt zu gedämpftem Wirtschaftswachstum
- Vorsichtige Notenbanken zementieren negative Realzinsen.
- Auswirkungen der US- Zinserhöhungen (Niveau mind. «Vor-Corona») werden spürbar
- Kann sich Schweizerische Zinspolitik loslösen von Europäischer Währungs/Schuldenpolitik?

Einfluss auf die Allokation von Pensionskassen

- Allokation: Präferenz für Realwerte (Aktien & Immobilien)
 - (=) Immobilienquote als wichtiger Bestandteil (bei Möglichkeit: Schweizer Anlagestiftungen)
 - (+) Aktien: Negative Realzinsen und langfristig steigende Nominalgewinne dämpfen Inflation
 - (-) Anleihen: «Home Bias» Schweizer Franken: wenig Grund für Experimente in Fremdwährungen

→ Alternative Anlagen: Vorsichtige Auswahl, bei vergangenen Krisen am ehesten eine Verlustquelle

Wir halten Wort.



Zürich: Stauffacherstrasse 5, 8004 Zürich
+41 44 224 60 24

Chur: Steinbruchstrasse 12, 7000 Chur
+41 81 258 70 20

Genf: Rue de la Cité 1, 1204 Genf
+41 22 561 84 10

