

Augur Update 2021

c-alm Frühstücksseminar 2021

15. Juni 2021



Wie weiter mit wachsenden Rentnerbeständen?

Dr. Roger Baumann



Augur-Update 2021

Dr. Alvin Schwendener



Technische Grundlagen: Ein Blick in die actuarielle Glaskugel

Dr. Reto Leibundgut



Kategorienbenchmarks für illiquide Anlageklassen

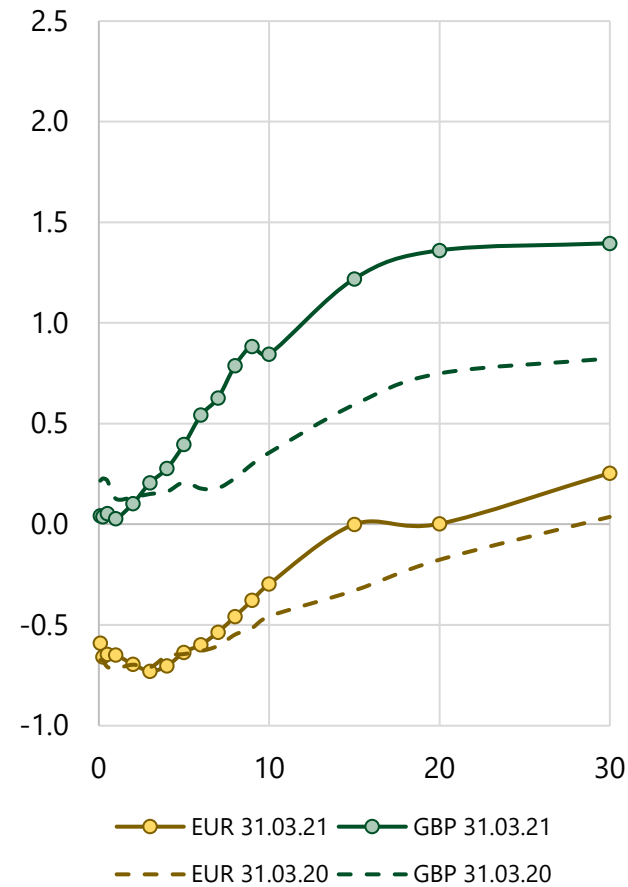
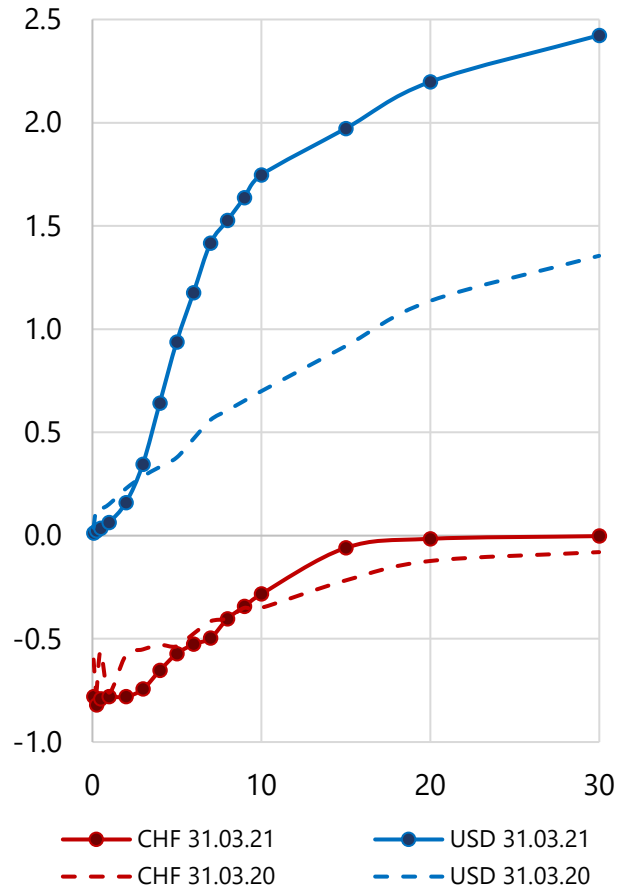
Dr. Ueli Mettler



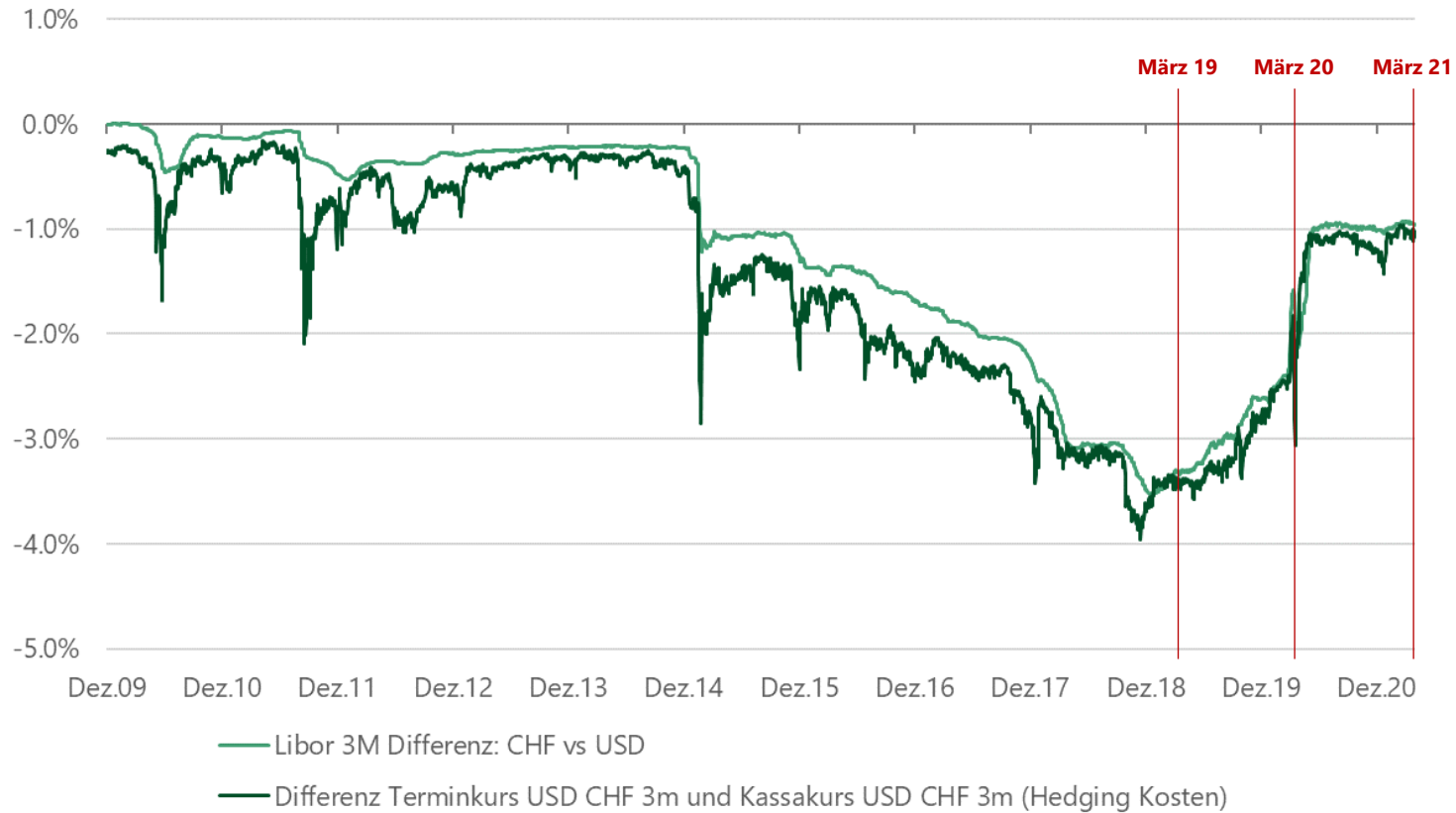
AGENDA

Fundamentaldaten

Augur Prognoseupdate per 31.03.

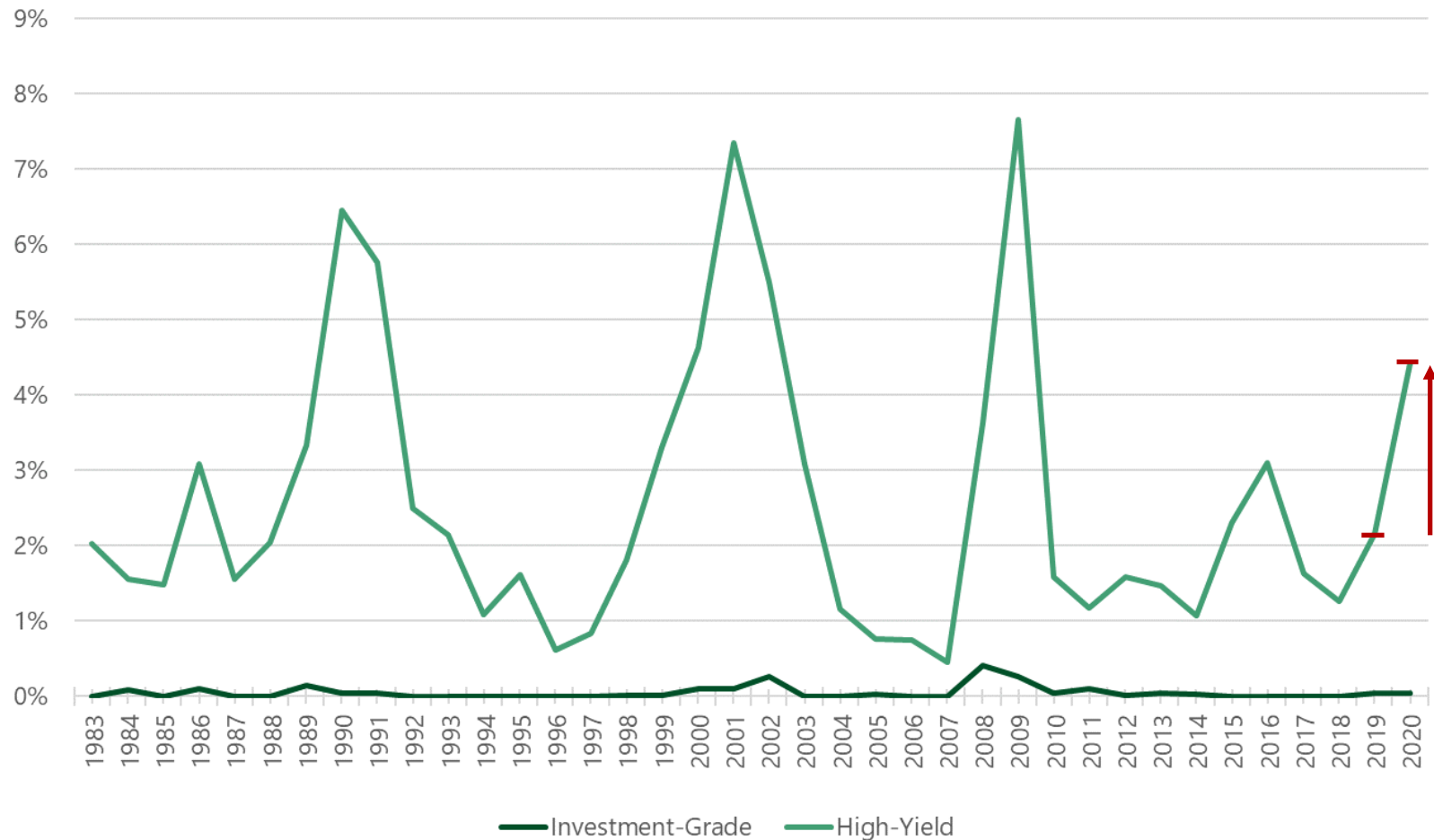


Steilere Zinskurve: Zinsanstieg am mittleren und langen Ende der Zinskurve.

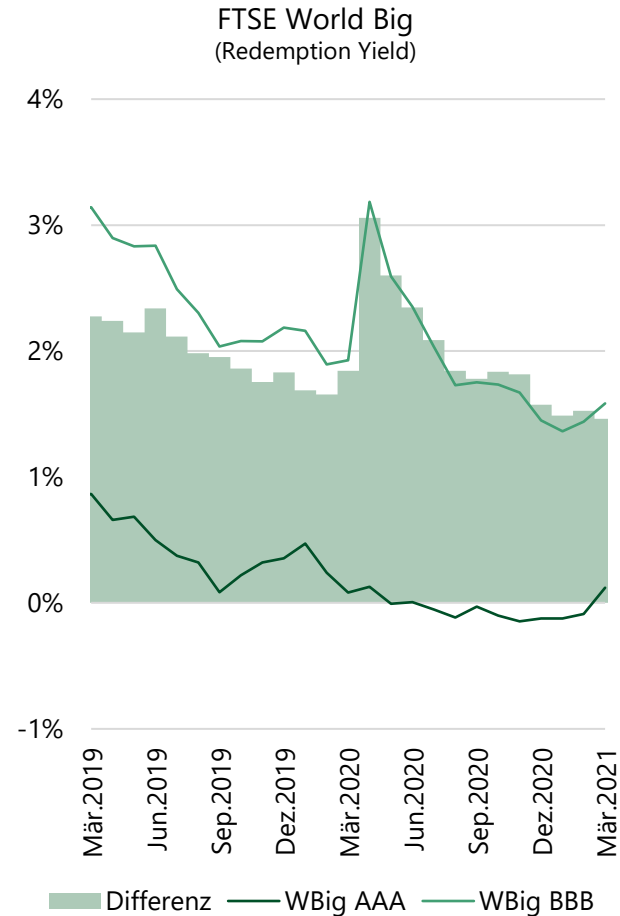
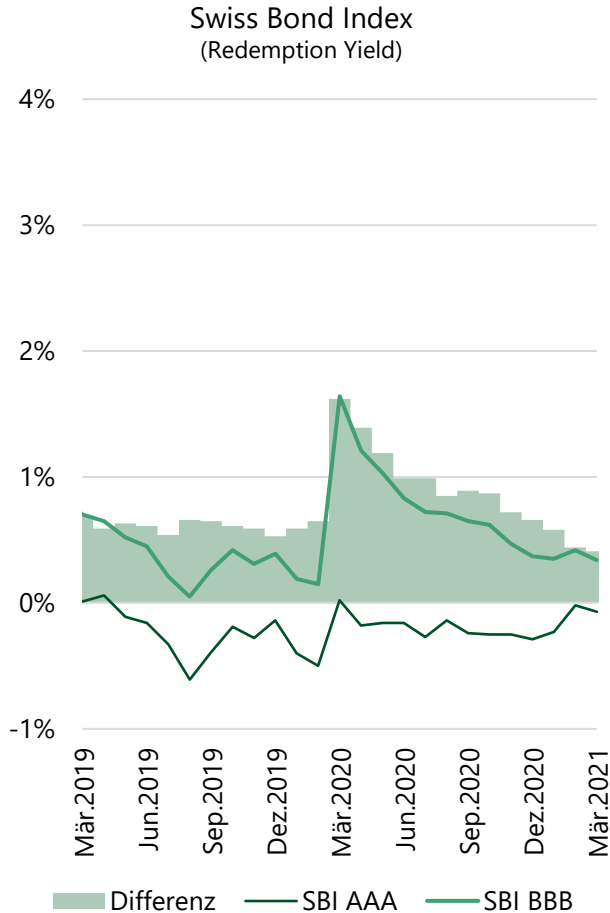


Weiter fallende Währungsabsicherungskosten!

Anleihen: Entwicklung der Kreditverluste

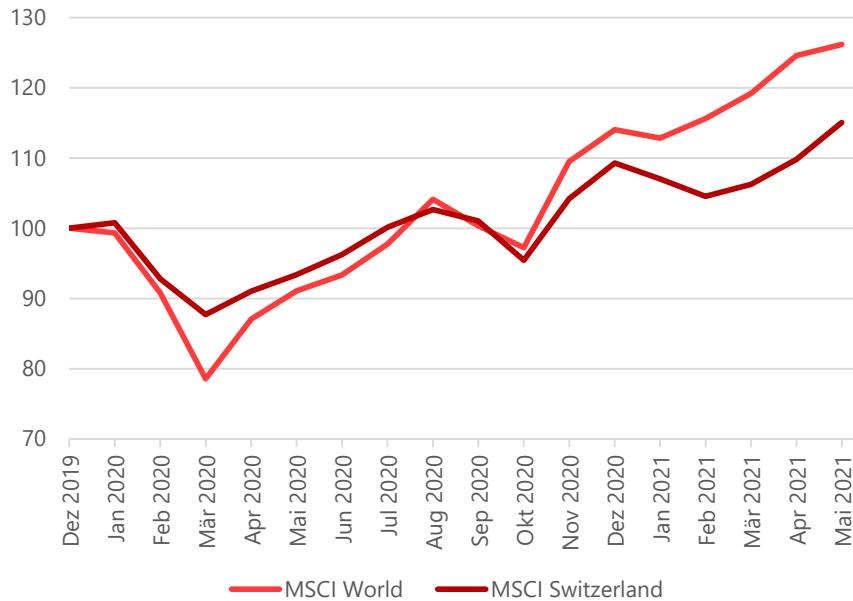


High-Yield: Verdoppelung der Kreditverluste / Investment-Grade: Keine Veränderung

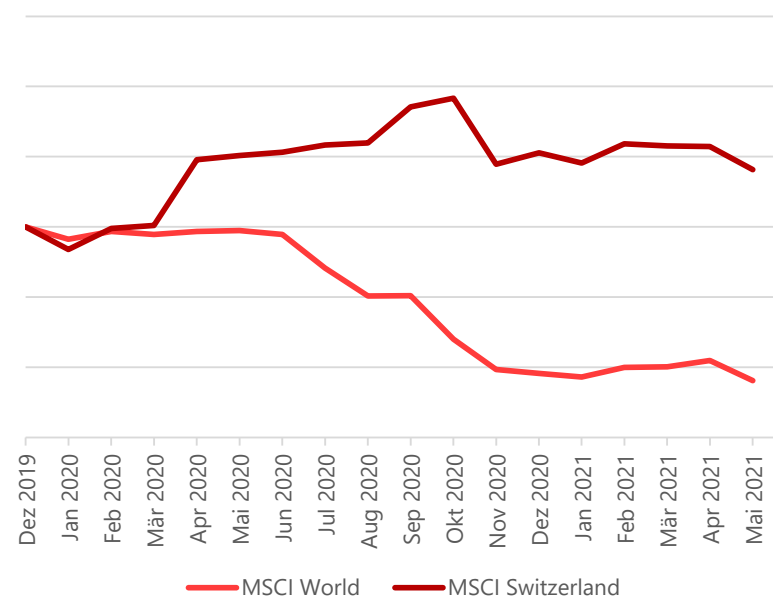


Normalisierung der Kreditspreads seit Markt-Verwerfungen anfangs März 2020!

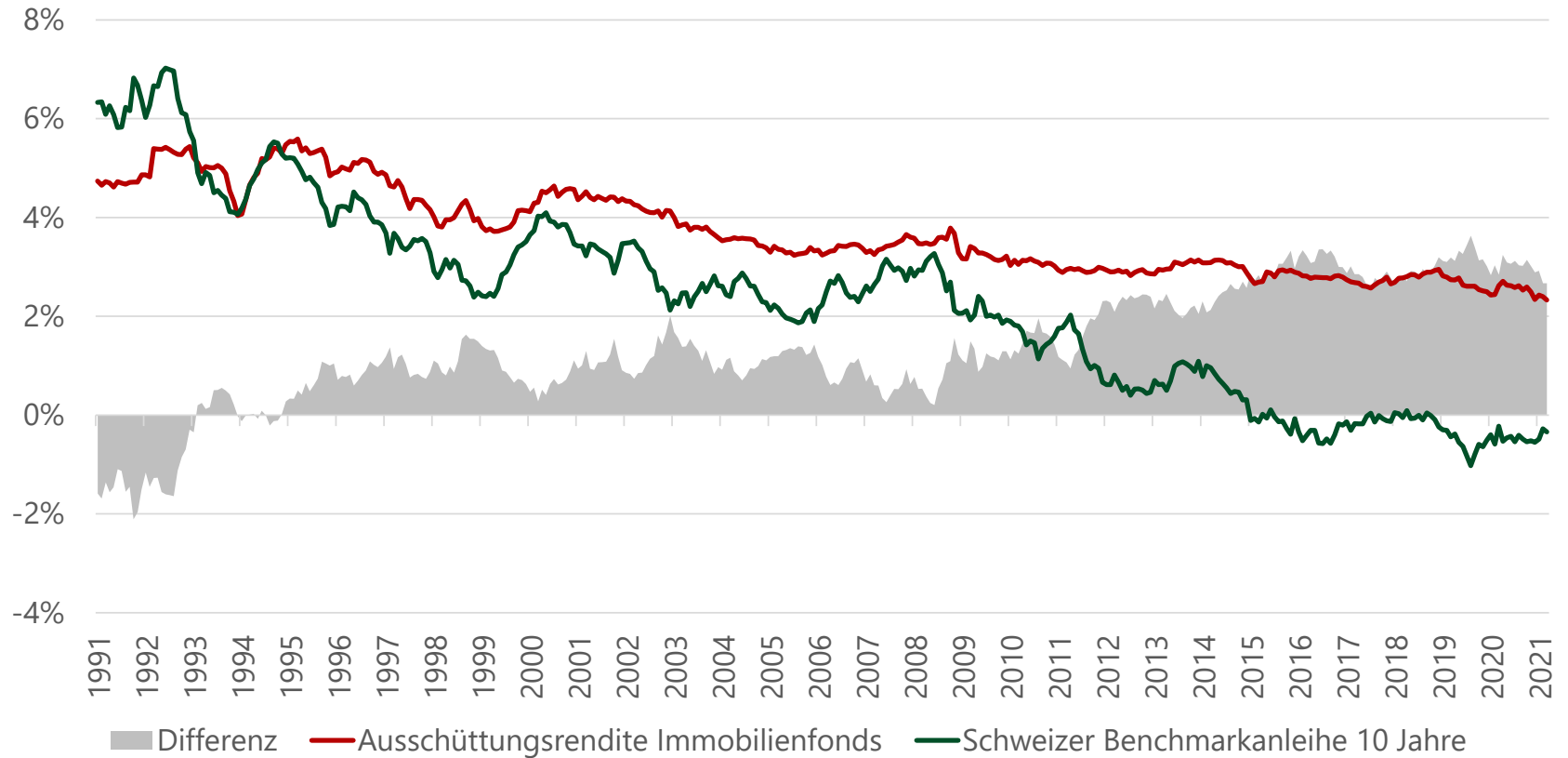
Kursentwicklung



Gewinnentwicklung



Doppeleffekt: Preisrally bei gleichzeitigem Gewinnrückgang!



Stabile Ausschüttungsrenditen & attraktive Risikoprämie!



AGENDA

Fundamentaldaten

Augur Prognoseupdate per 31.03.



- 85 Anlagesegmente
- Prognosezeitraum: 5 Jahre
- Update: Quartalsweise
- 5 Referenzwährungen



Fundamentalprognosen

Historische Zeitreihen
(monatlich, ab 1970)



Konsensprognosen



Aktienprognosen

Basis:
Gewinnrenditen

Quelle: Publizierte ex-post Gewinne
börsenkotierter Unternehmen

Aggregation über Indexanbieter

Bondprognosen

Basis:
Verfallsrenditen

Quelle: Yield to Maturity öffentlich
gelisteter Anleihen

Aggregation über Indexanbieter

Realwertprognosen

Basis:
Ertragsrenditen

Quelle: Publizierte Nettoerträge

Spezifisch erhoben für konkrete Anlage

Augur Prognoseupdate per 31.03.

Renditeerwartungen im Vergleich zum Vorjahr



	31.03.	YTW	+	Roll-Down	=	Brutto-ertrag	Ausfälle	FX-Hedge	TER	TTC	Netto-prognose	Differenz Vorjahr
Obli. CHF	2021	-0.14%		0.12%		-0.02%	-0.05%		-0.08%	-0.03%	-0.18%	-0.30%
	2020	0.36%		-0.09%		0.27%	-0.04%		-0.08%	-0.03%	0.12%	
Obli. FW, hdgd	2021	0.94%		0.42%		1.36%	-0.08%	-0.70%	-0.09%	-0.18%	0.31%	+0.68%
	2020	1.11%		0.24%		1.35%	-0.07%	-1.38%	-0.09%	-0.18%	-0.37%	
Obli. FW Corp., hdgd	2021	1.67%		0.64%		2.31%	-0.14%	-0.74%	-0.09%	-0.18%	1.16%	-0.19%
	2020	3.00%		0.29%		3.29%	-0.12%	-1.55%	-0.09%	-0.18%	1.35%	
Aktien CH	2021					4.06%			-0.06%	-0.01%	3.99%	-1.06%
	2020					5.12%			-0.06%	-0.01%	5.05%	
Aktien Welt	2021					3.65%			-0.09%	-0.08%	3.48%	-2.43%
	2020					6.38%			-0.09%	-0.08%	6.21%	
Immo CH AST	2021					3.21%					3.21%	-0.25%
	2020					3.46%					3.46%	

Steilere Zinskurven

Tiefere Hedging-Kosten

tiefere Kreditrisiko- und Liquiditätsaufschläge

Höhere Preise
Tiefere Gewinne

Sinkende Cashflow-Renditen

Fazit

Aktien (und andere kotierte Sachwerte):

! Preise ↓

(Unsicherheit führte zu Preissturz)

! Gewinne →

(Gewinneinbruch erfolgte verzögert)

= **(Gewinn-)Rendite** ↑

! Preise ↑

(Hilfspakete, Zinspolitik, Pandemieverlauf)

! Gewinne ↓

(Shutdowns führten zu Gewinneinbruch)

= **(Gewinn-)Rendite** ↓

Gewinne ?

(Wie schnell und wie stark fällt die Erholung aus?)

Unternehmensanleihen (und andere kreditrisikobehaftete Nominalwerte):

! Preise ↓

(Unsicherheit führte zu Preissturz)

! Kreditrisikoprämie ↑

(Risiko wurde höher entschädigt)

= **Verfallsrendite** ↑

! Preise ↑

(Hilfspakete, Zinspolitik, Pandemieverlauf)

! Kreditrisikoprämie ↓

(rasche Normalisierung)

= **Verfallsrendite** ↓

? Implizieren höhere Kreditrisikoprämien auch höhere Kreditausfälle?

High-Yield: ja, Verdoppelung der Kreditverluste

Investment-Grade: nein, bisher kaum zusätzliche Kreditverluste



Dr. Alvin Schwendener

Partner

✉ alvin.schwendener@c-alm.ch

☎ 071 227 35 97



Office Zürich
Konradstrasse 32
CH-8005 Zürich

Office St. Gallen
Vadianstrasse 25a
CH-9000 St. Gallen

Tel +41 71 227 35 35

www.c-alm.ch
info@c-alm.ch