

# Anlegen im turbulenten Tiefzinsumfeld

Marcel Masshardt, CFA, Senior Client Advisor  
Veronika Hofmann, CFA, Senior Client Advisor

Zürich, 12. Januar 2021

# Key Facts: OLZ AG

- **Team:** 4 Partner und 27 Mitarbeitende
- **Eigentümerstruktur:** Aktien bei Partnern, Mitarbeitenden und Verwaltungsräten
- **Standorte:** Bern, Zürich Lausanne und Schaan (Liechtenstein)



## Unsere Dienstleistungen

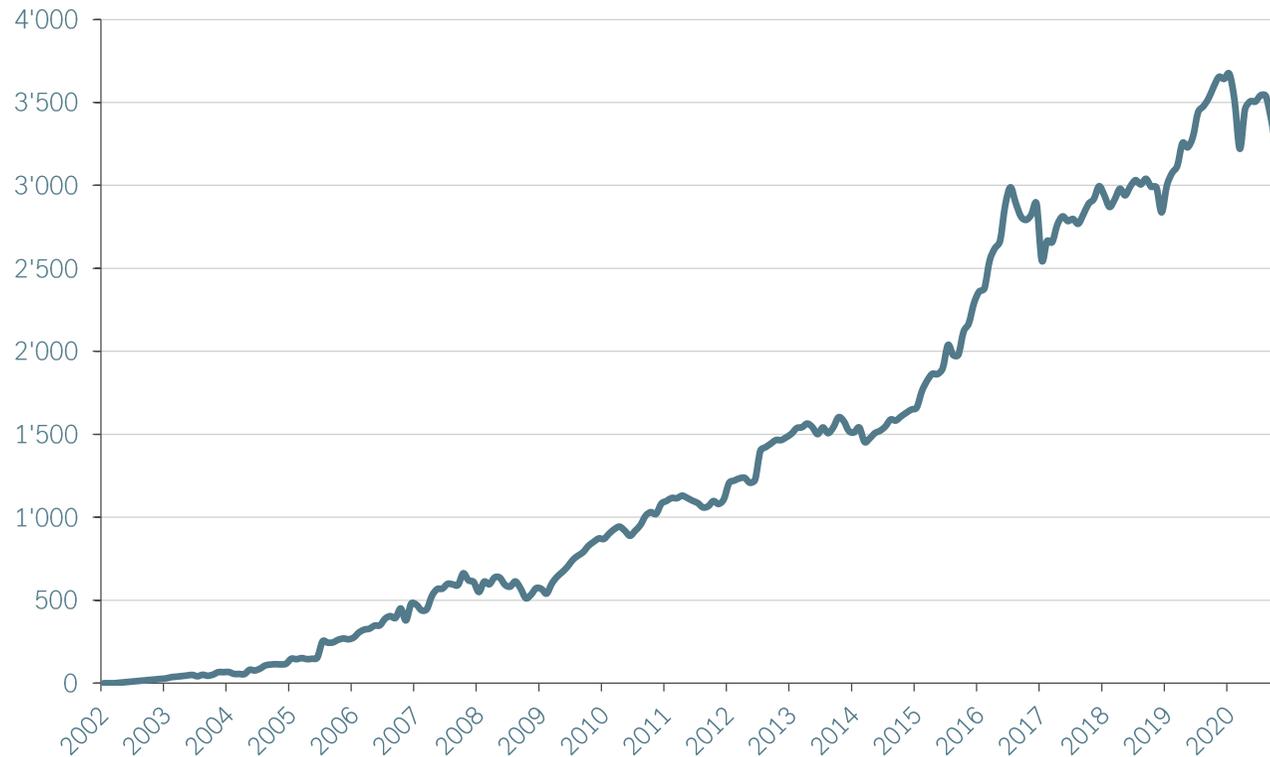
- Asset Management im Bereich **risikobasierter** und **nachhaltiger Aktien- und Obligationenmandate**
- **Vermögensverwaltung** und -beratung für Privatkunden / Family Offices
- **FINMA-Bewilligung** als Vermögensverwalter von kollektiven Kapitalanlagen seit 2007

## Unser Forschungsnetzwerk

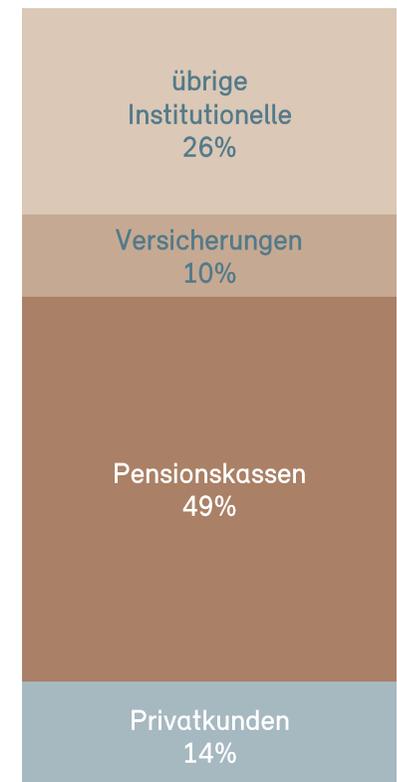


# Verwaltete Kundenvermögen

Entwicklung der verwalteten Vermögen in Mio. CHF

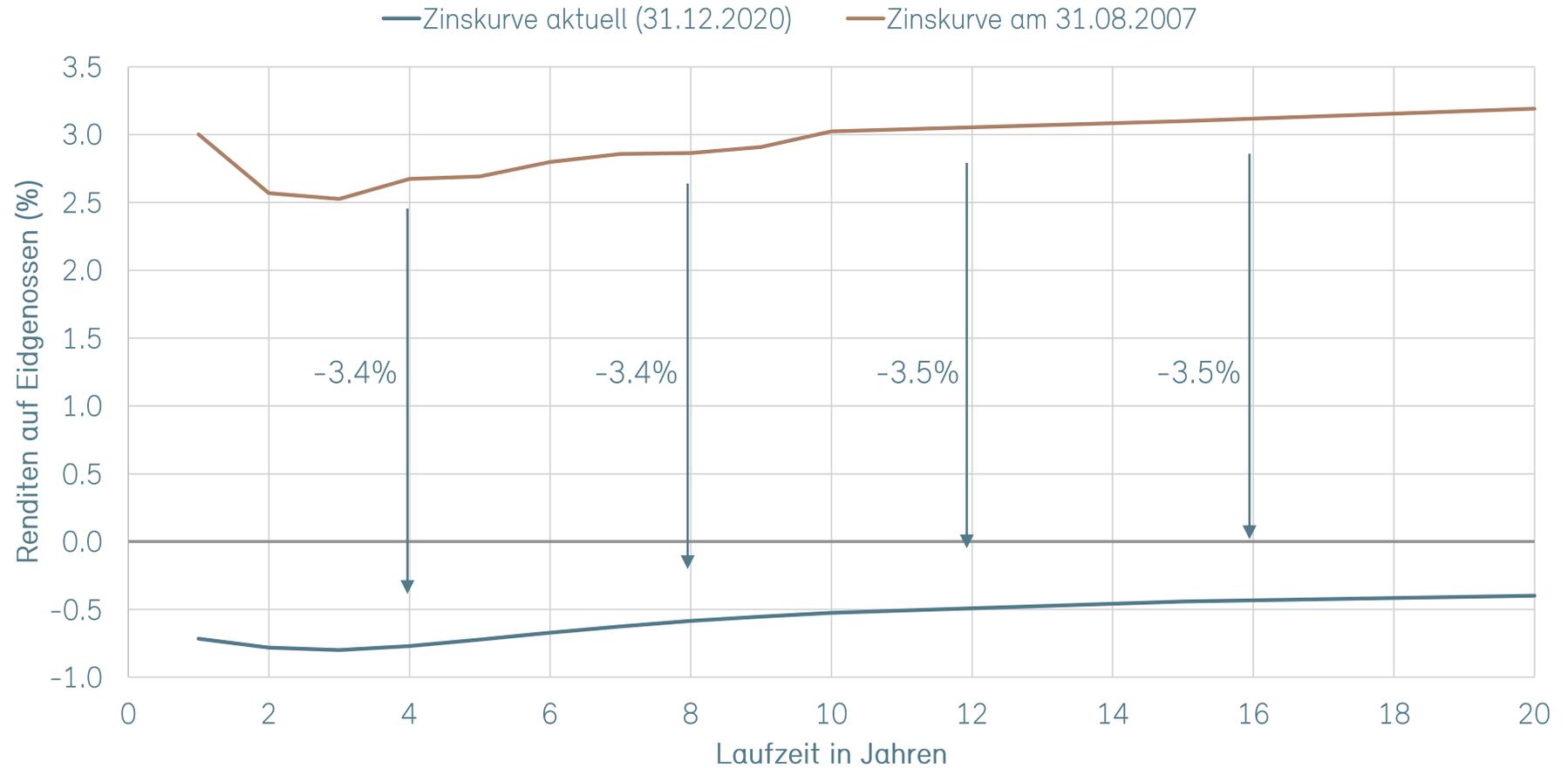


Verwaltete Vermögen nach Kundensegment

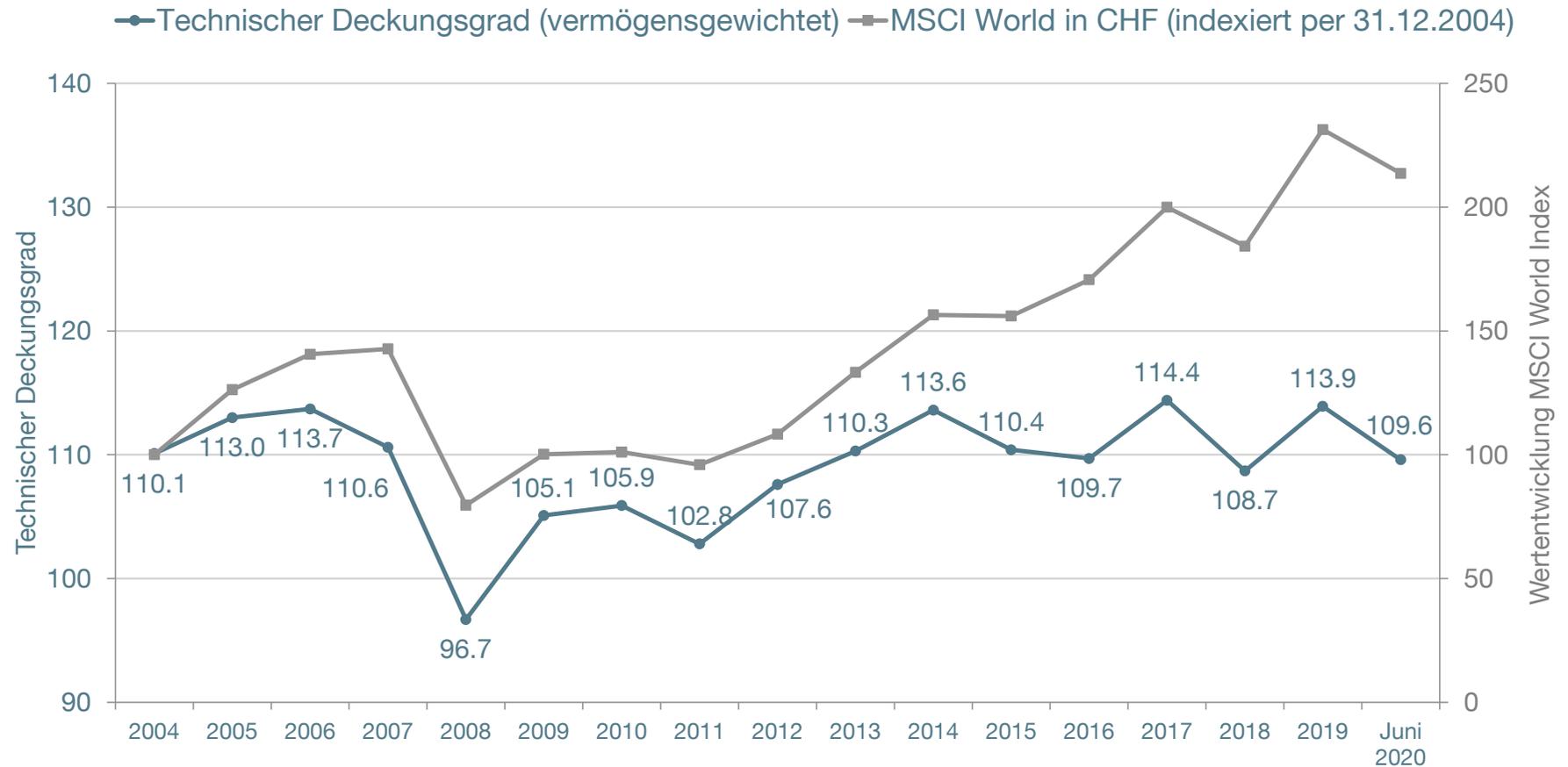


Stand per 30.11.2020

# CHF-Zinsen heute im negativen Bereich

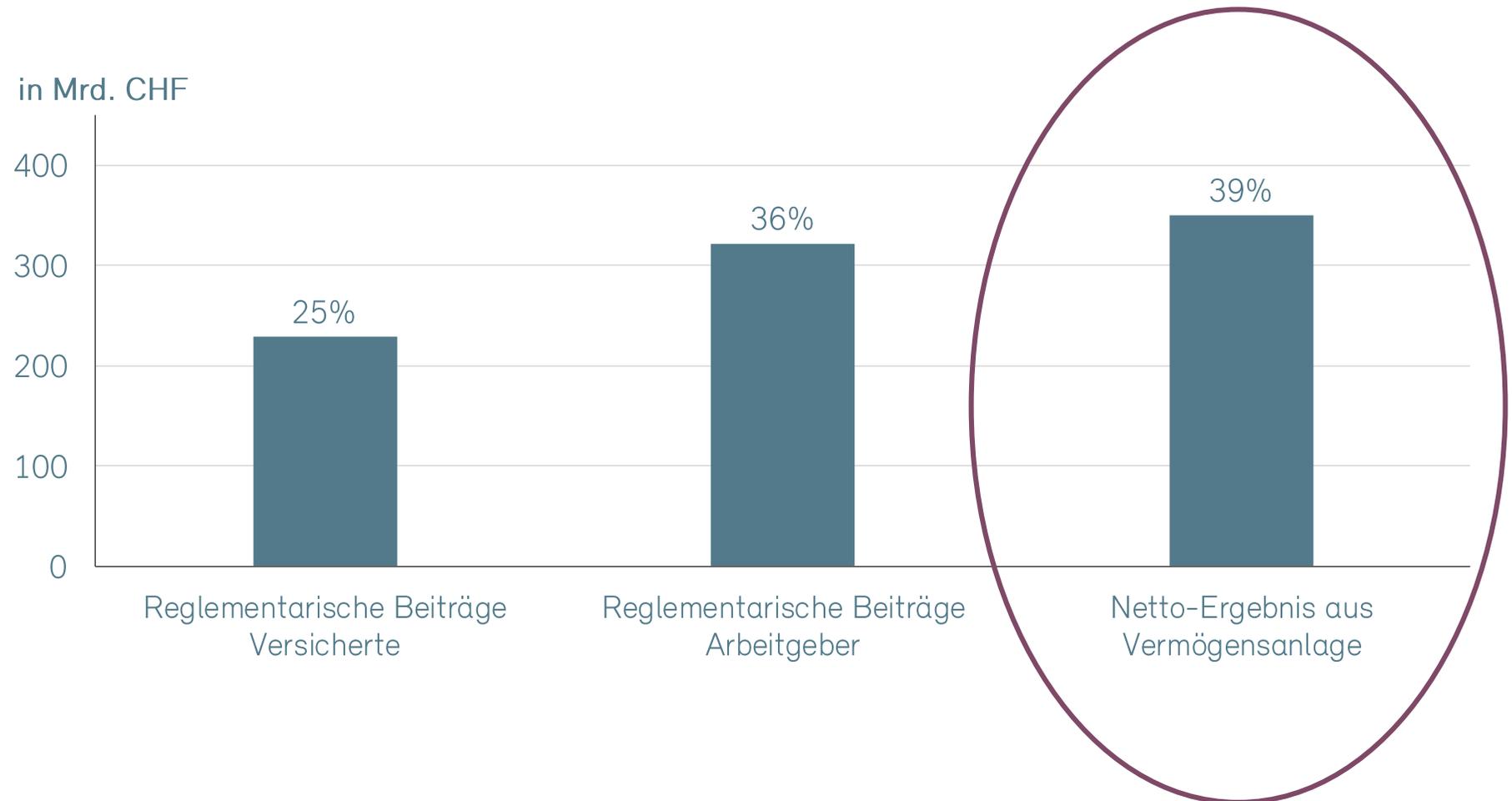


# Solider Deckungsgrad dank Marktperformance



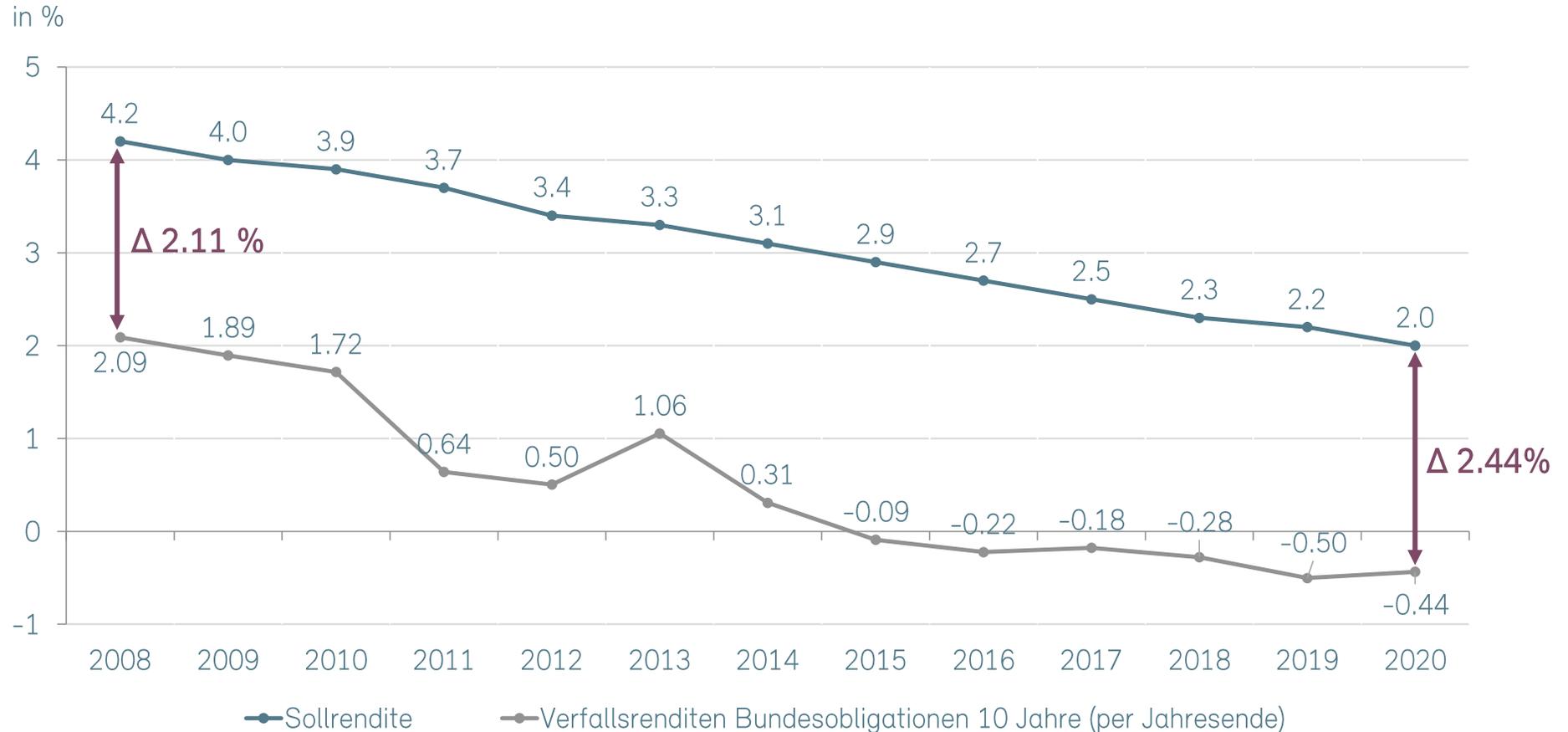
Datenquelle: Bloomberg; Technischer Deckungsgrad von privatrechtlichen Vorsorgeeinrichtungen gemäss Swisscanto Pensionskassenstudie 2020

# Dritter Beitragszahler hat noch funktioniert



Datenquellen: Bundesamt für Statistik (BFS) Pensionskassenstatistik 2004–2018, eigene Schätzungen für das Jahr 2019

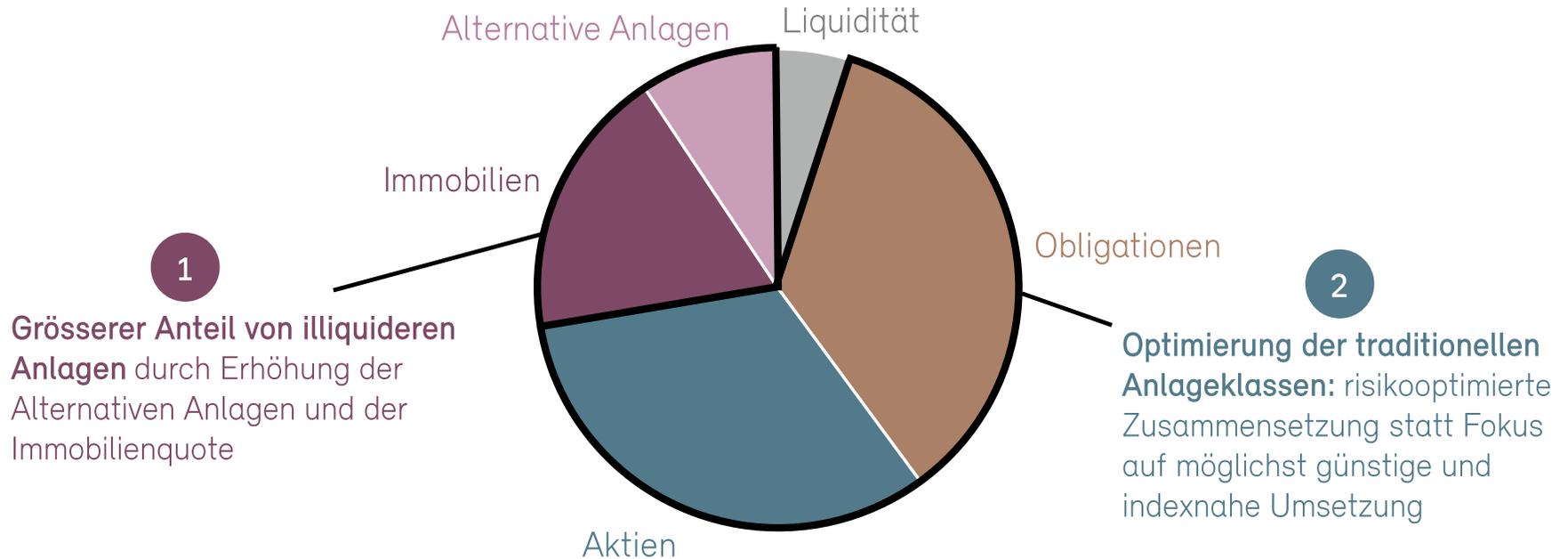
# Herausforderung Sollrendite wird kommen



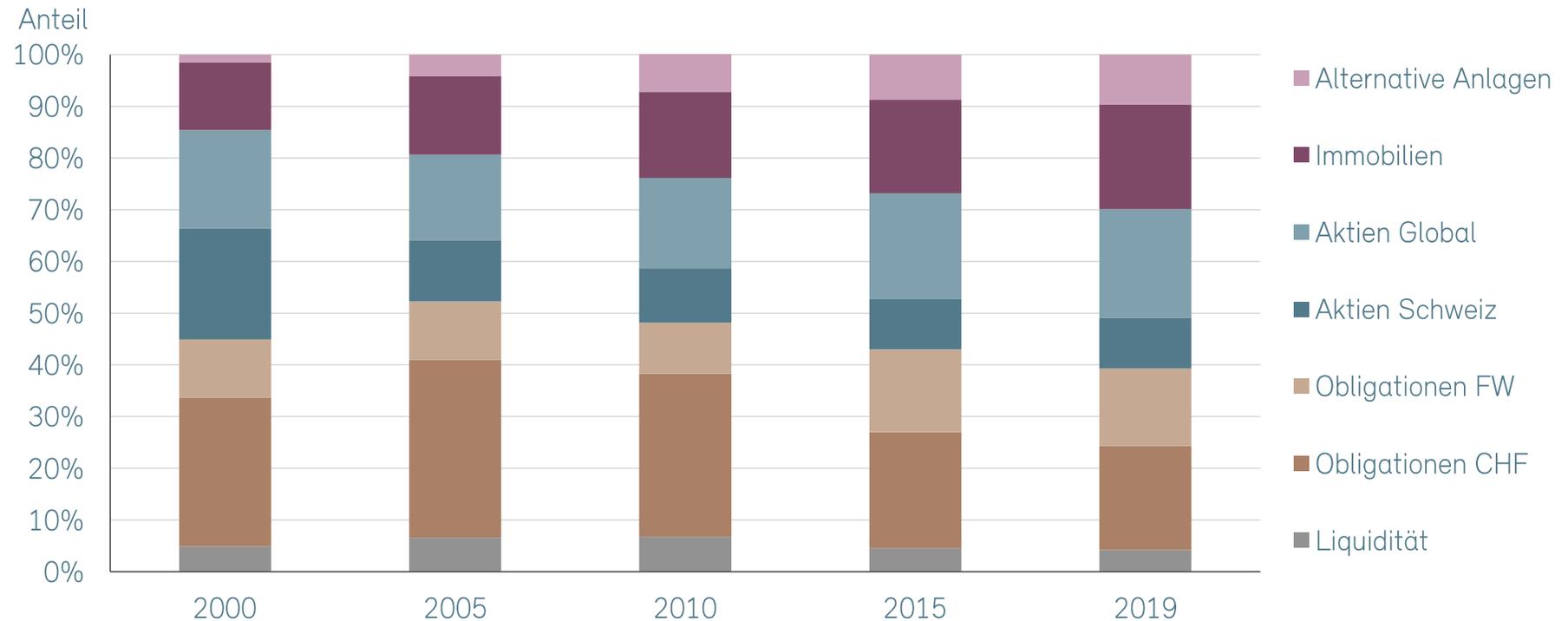
Datenquellen: Bloomberg, Verfallsrendite für 10-jährige Bundesobligation per 31.08.2020; Sollrendite von privatrechtlichen Vorsorgeeinrichtungen gemäss Swissscanto Pensionskassenstudie 2020



## 2 Handlungsoptionen

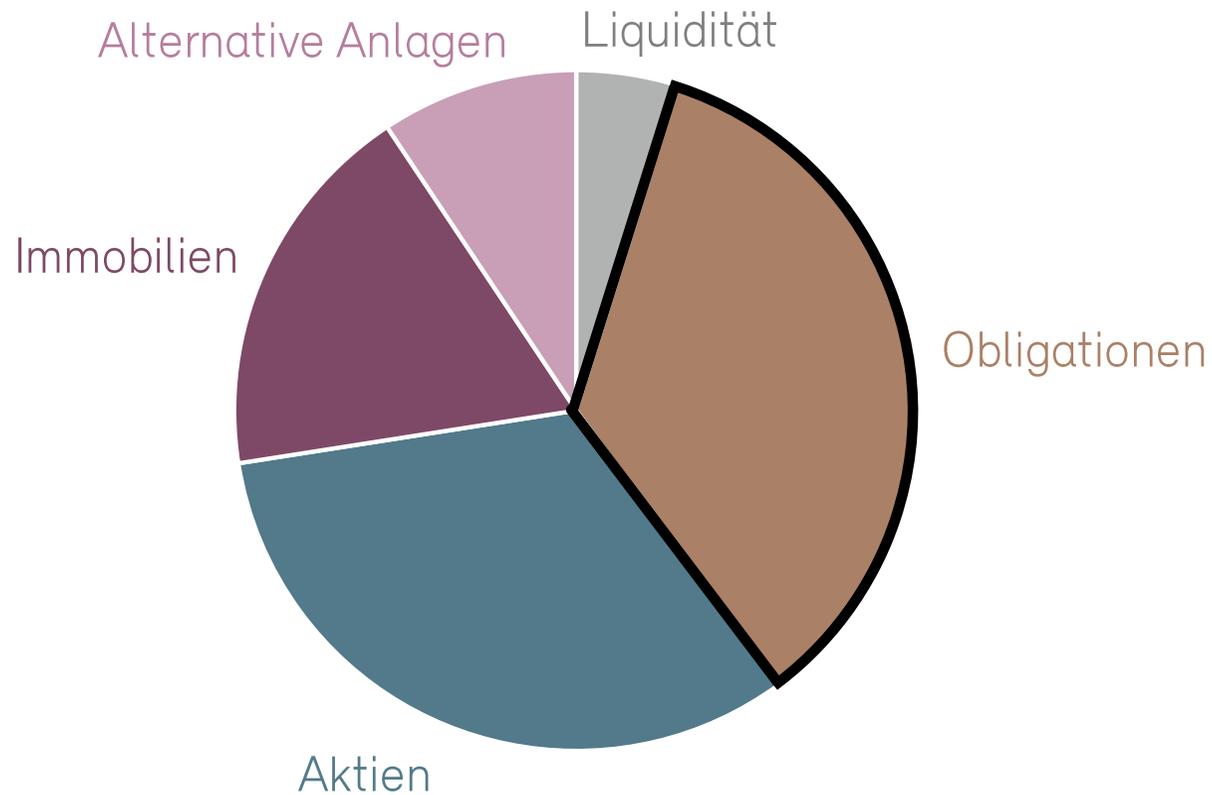


# Anstieg von illiquideren Anlageklassen

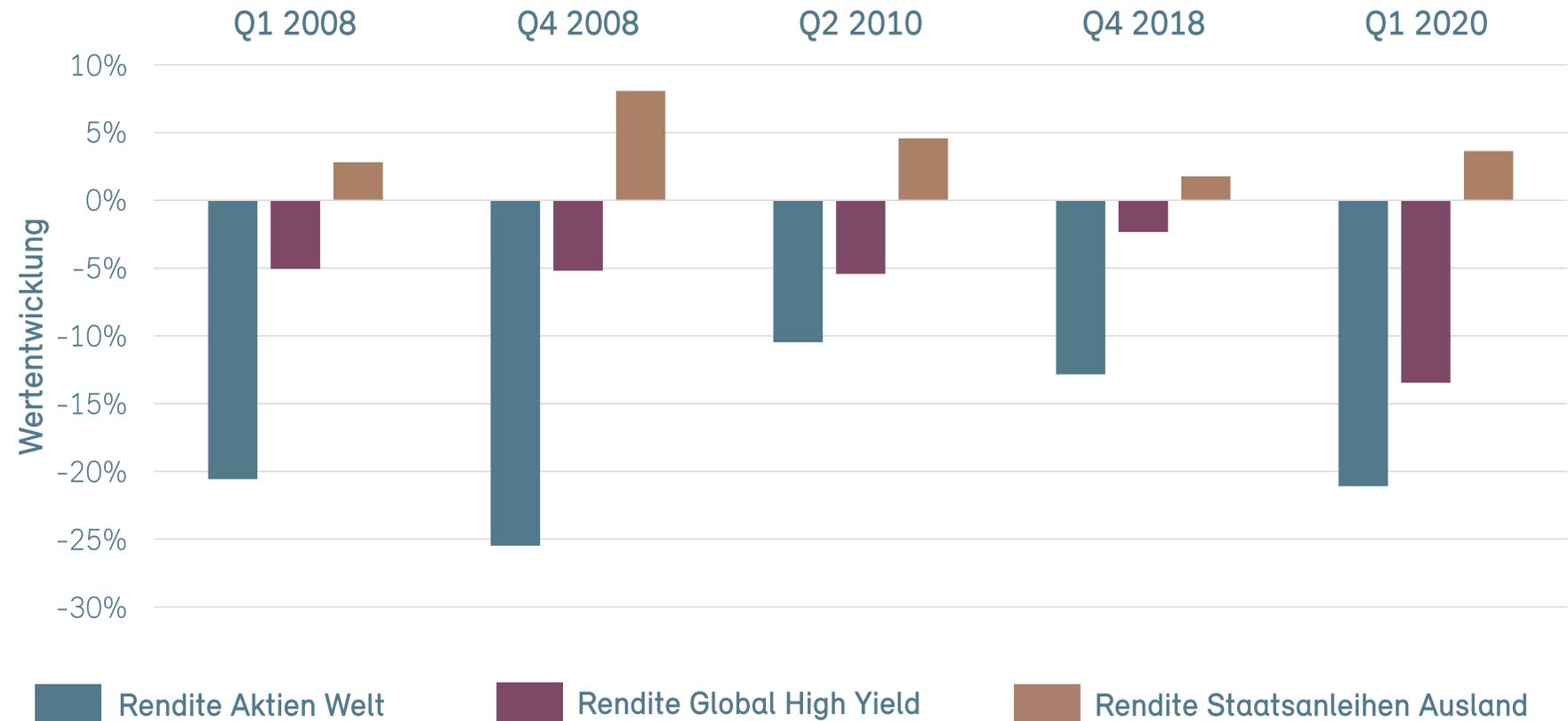


Datenquelle: Risiko Check-up 2020 von Complementa, eigene Darstellung. Hypotheken, Darlehen und Wandelanleihen wurden zur einfacheren Darstellung den Obligationen CHF zugerechnet, gemischte Fonds zu Alternativen Anlagen.

# Wieso risikoarme Obligationen halten?



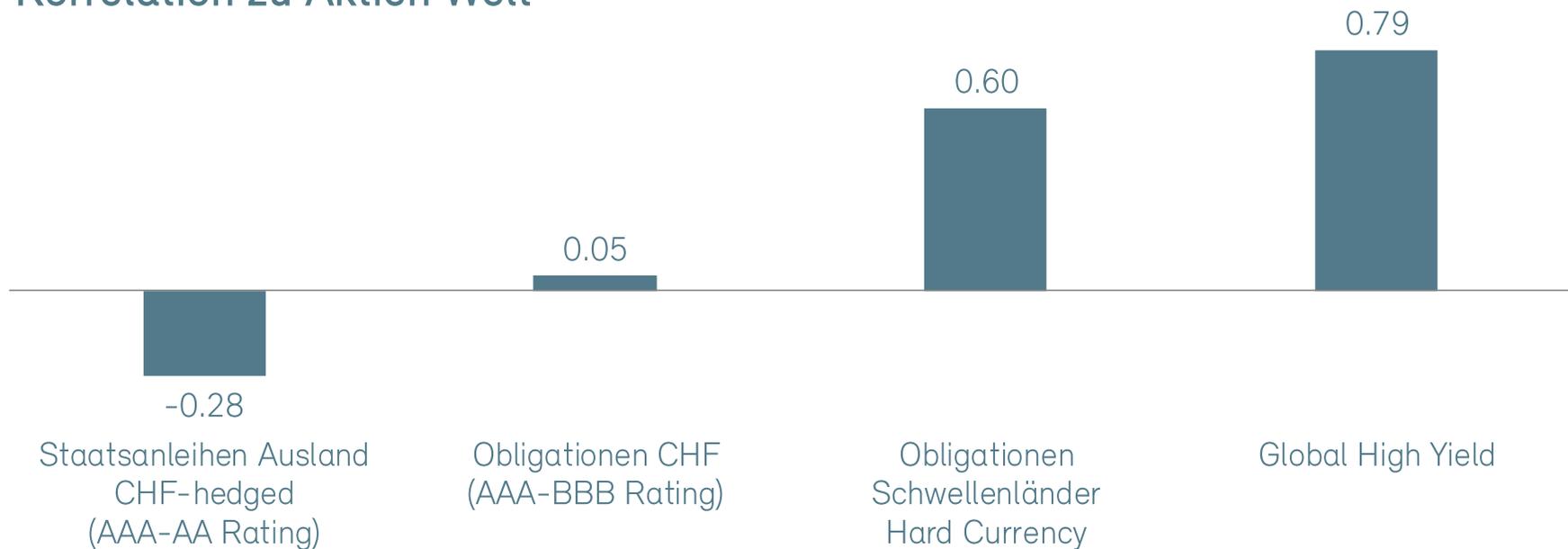
# Risikoarme Obligationen als Stabilisator



Quelle: Bloomberg. Aktien: MSCI World (CHF unhdgd.); High Yield: Bloomberg Barclays Global HY Index (CHF unhdgd.); Staatsanleihen: OLZ Govt. Bond World Long Term Optimized CHF hdgd ESG

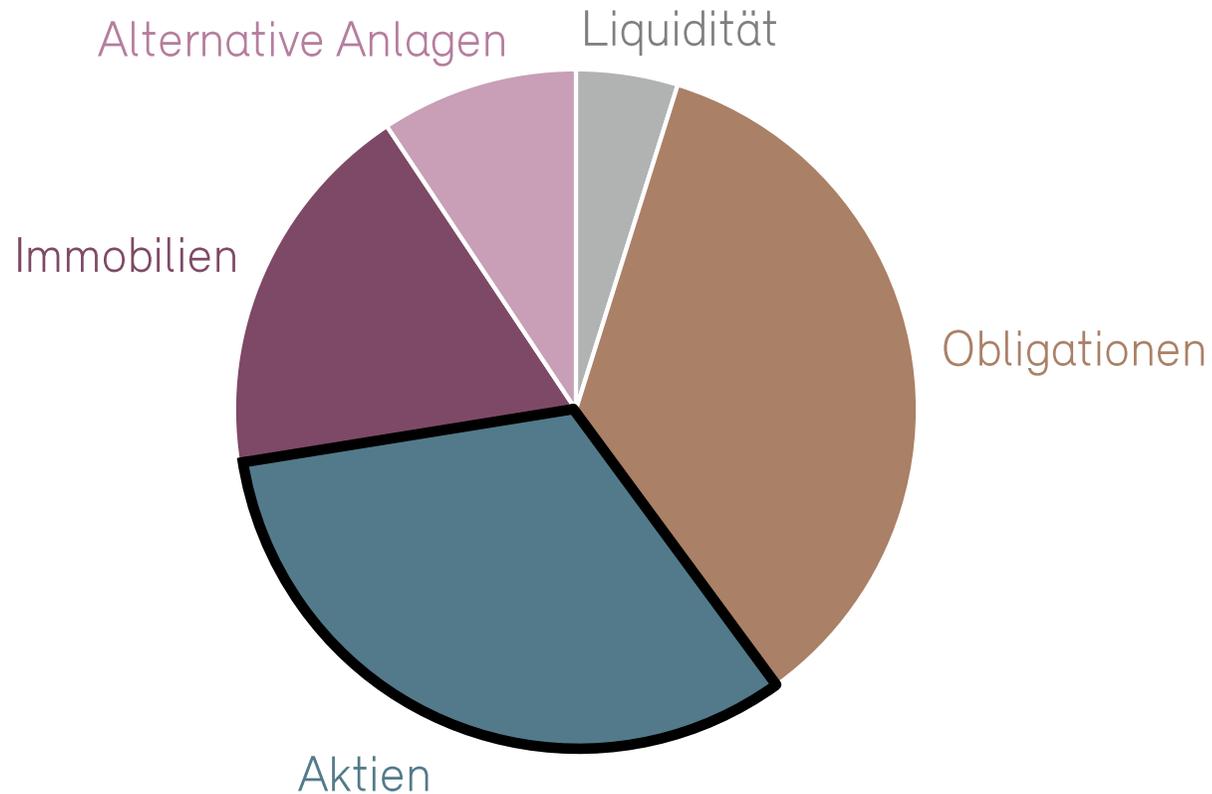
# Risikoarme Obligationen als Diversifikator

## Korrelation zu Aktien Welt

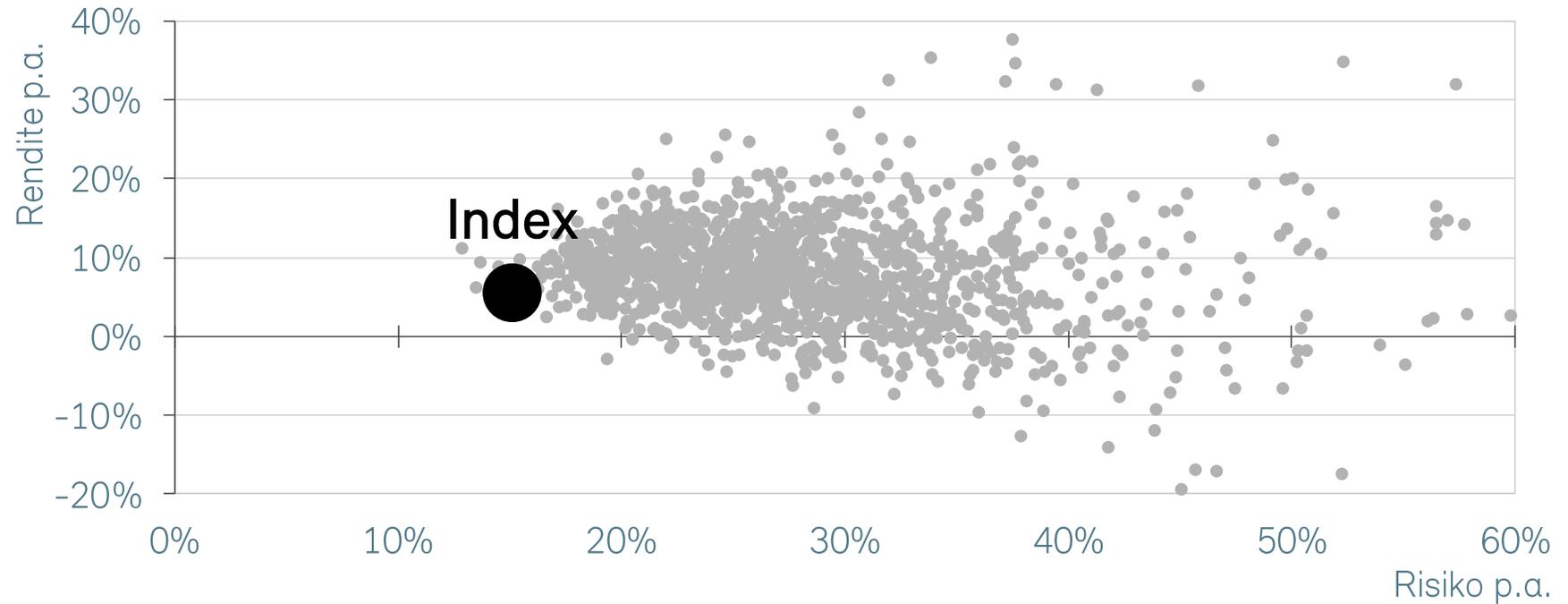


Datengrundlage: Monatsrenditen von 01.01.2004 – 31.12.2019; Aktien: MSCI World in CHF resp. USD; Staatsanleihen Industrieländer: OLZ Govt. Bond World Long Term Optimized CHF hdgd ESG; Obligationen CHF: OLZ CHF Bonds ESG in CHF; Schwellenländer: J.P. Morgan EMBI Core Index in USD; High Yield: Bloomberg Barclays Global HY in USD. Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen.

# Können wir «die Aktien» optimieren?

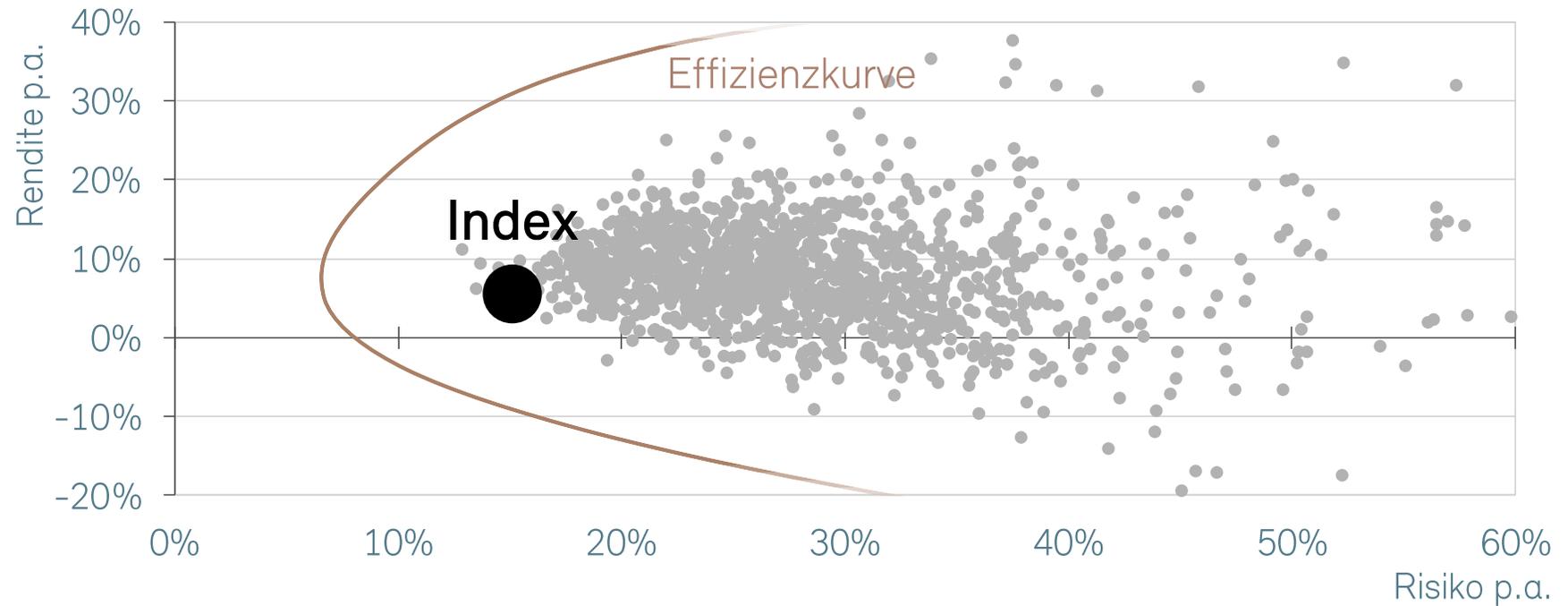


# Standardverhalten: Indexieren



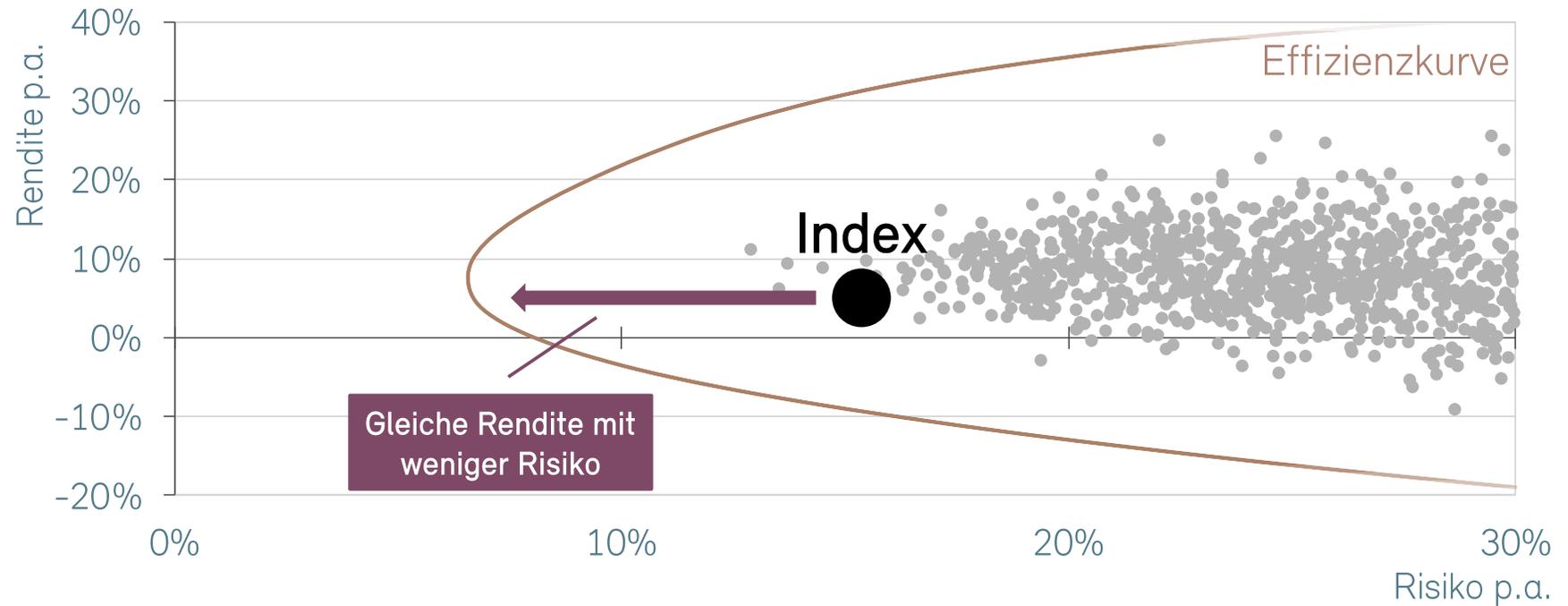
Analyseperiode: 2004-2019. 1'400 liquideste Unternehmen. Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen.

# Index (kapitalgewichtet) ist nicht effizient

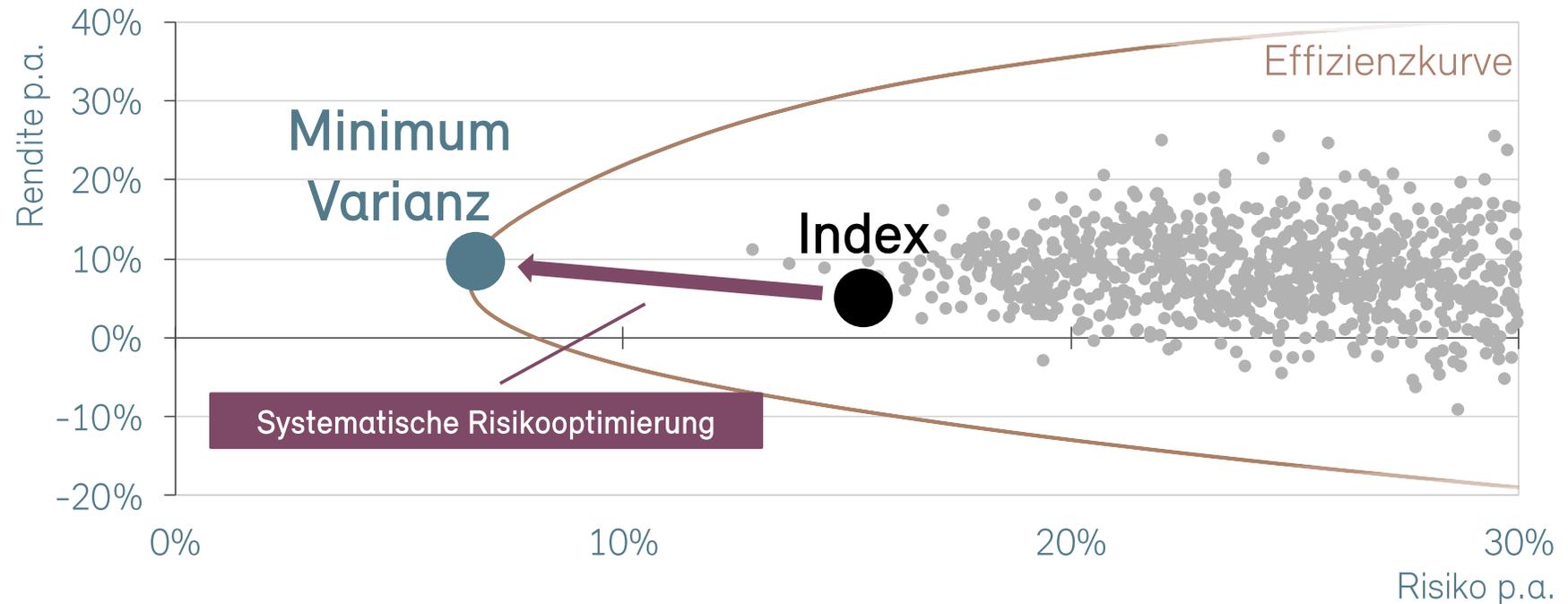


Analyseperiode: 2004-2019. 1'400 liquideste Unternehmen. Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen.

# Effizientere Umsetzung ist möglich



# Risikooptimierung erhöht die Freiheitsgrade

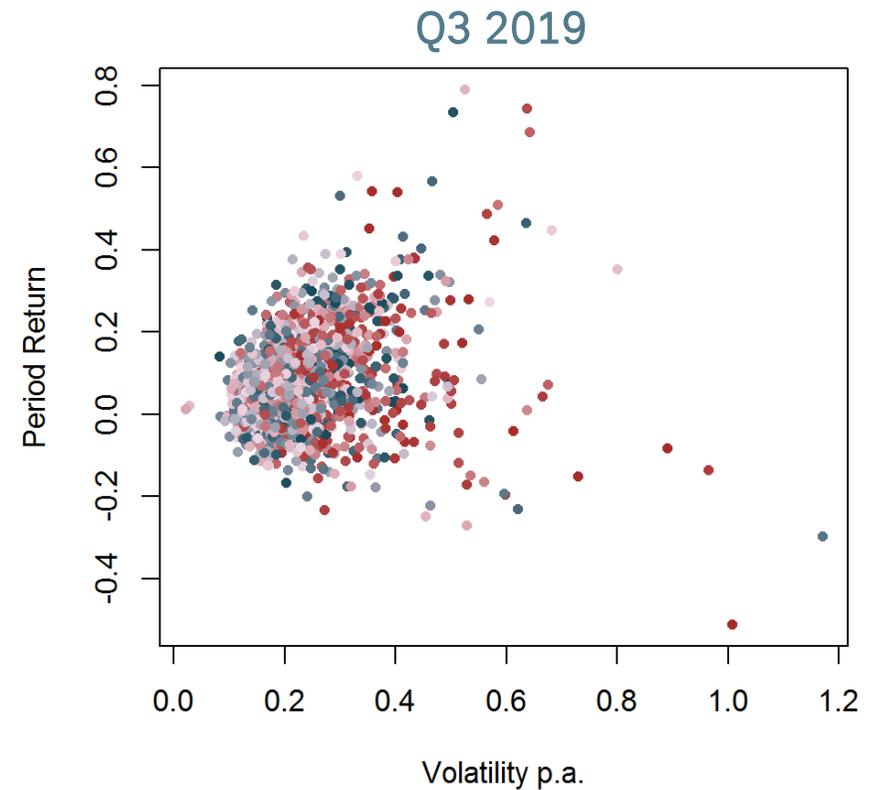
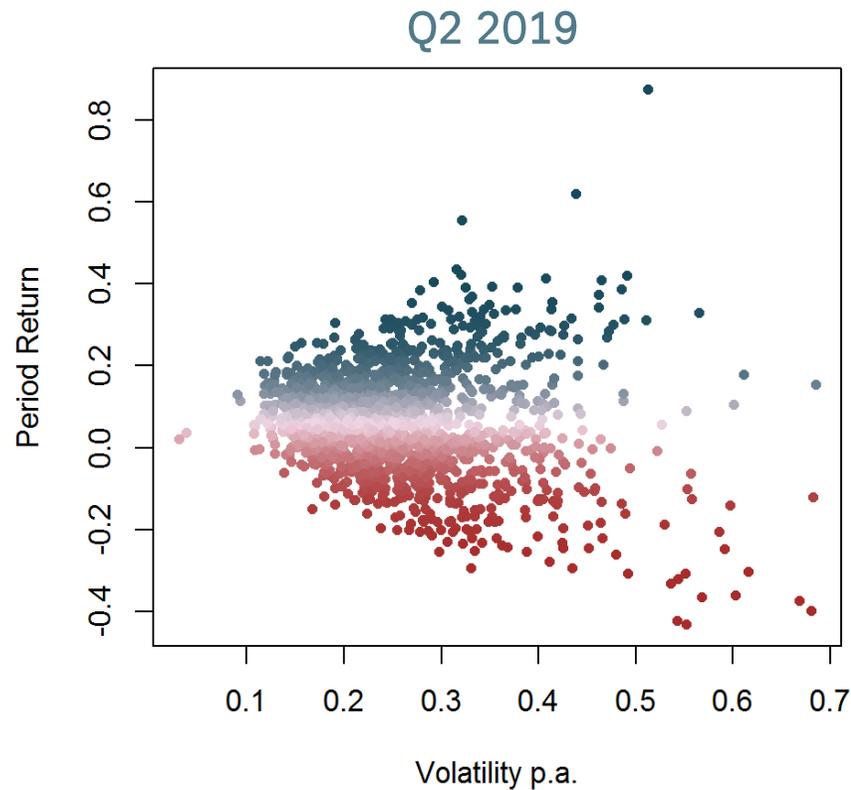


- Wieso fokussiert sich OLZ auf das Minimum Varianz Portfolio?
- Erzielt das Minimum Varianz Portfolio eine höhere Rendite als der Index?

# Lassen sich Renditen prognostizieren?

Keine Persistenz → Renditen sind schwierig zu schätzen

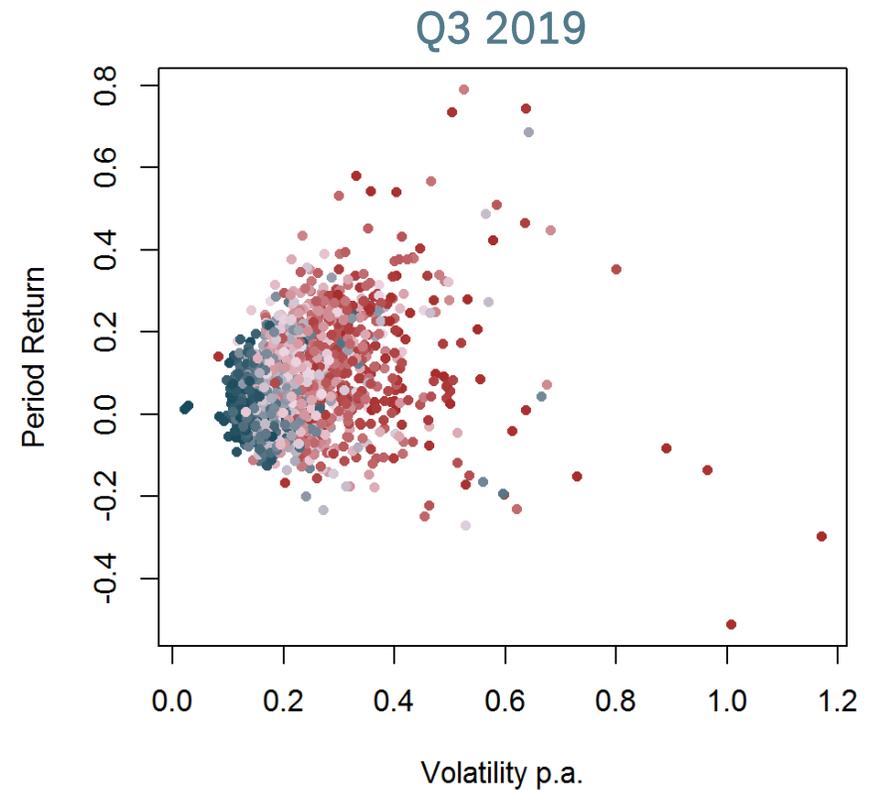
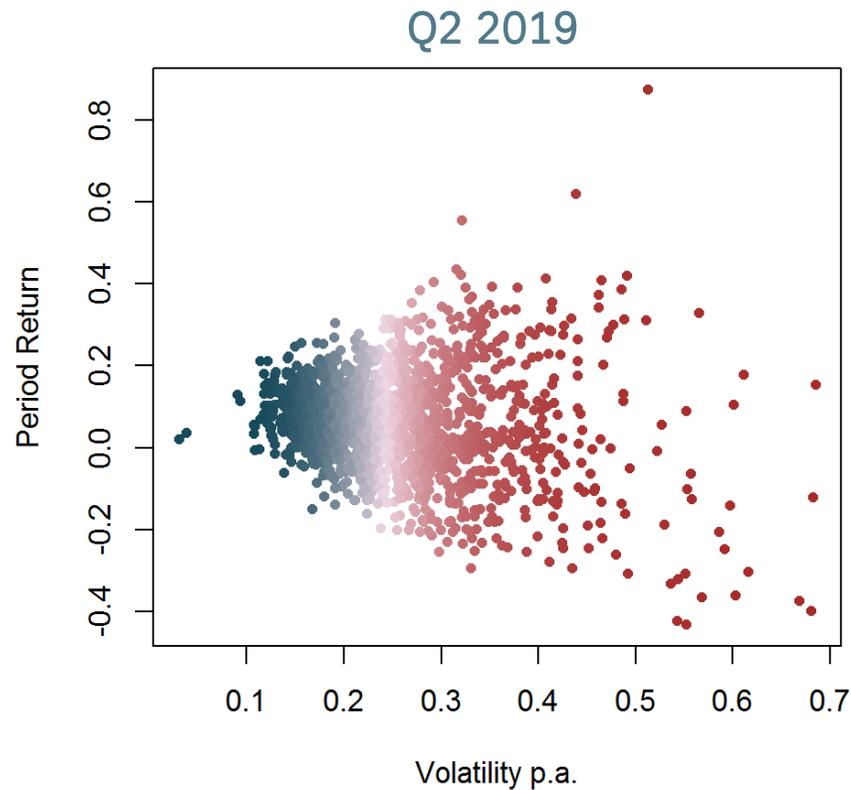
## Sortierung nach Rendite



# Lassen sich Risiken prognostizieren?

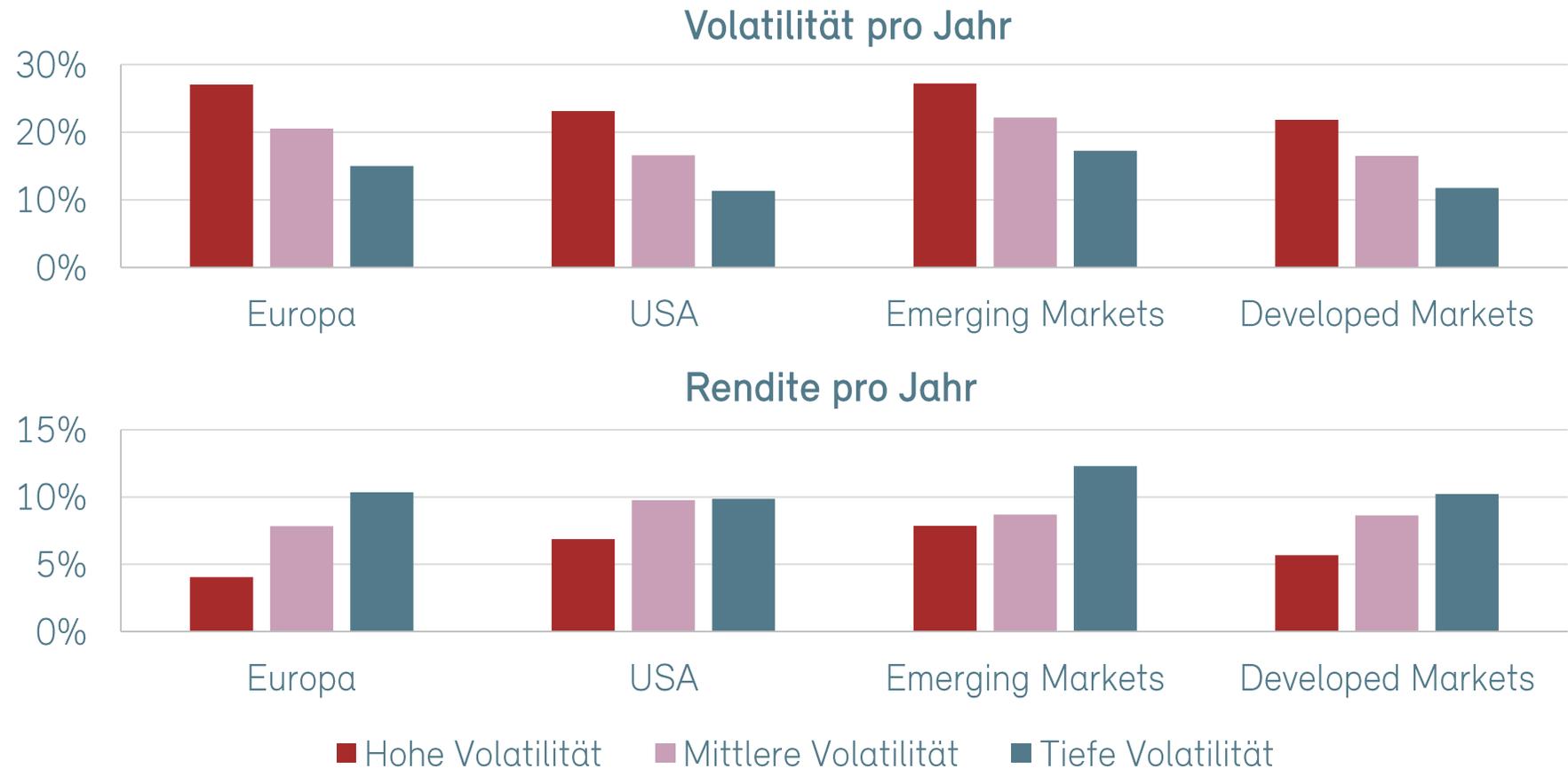
Deutlich höhere Persistenz → Minimum Varianz Portfolio schätzbar

## Sortierung nach Risiko



# Vom Minimum Varianz Portfolio zur Rendite

Tiefere Volatilität... mit höherer Rendite!

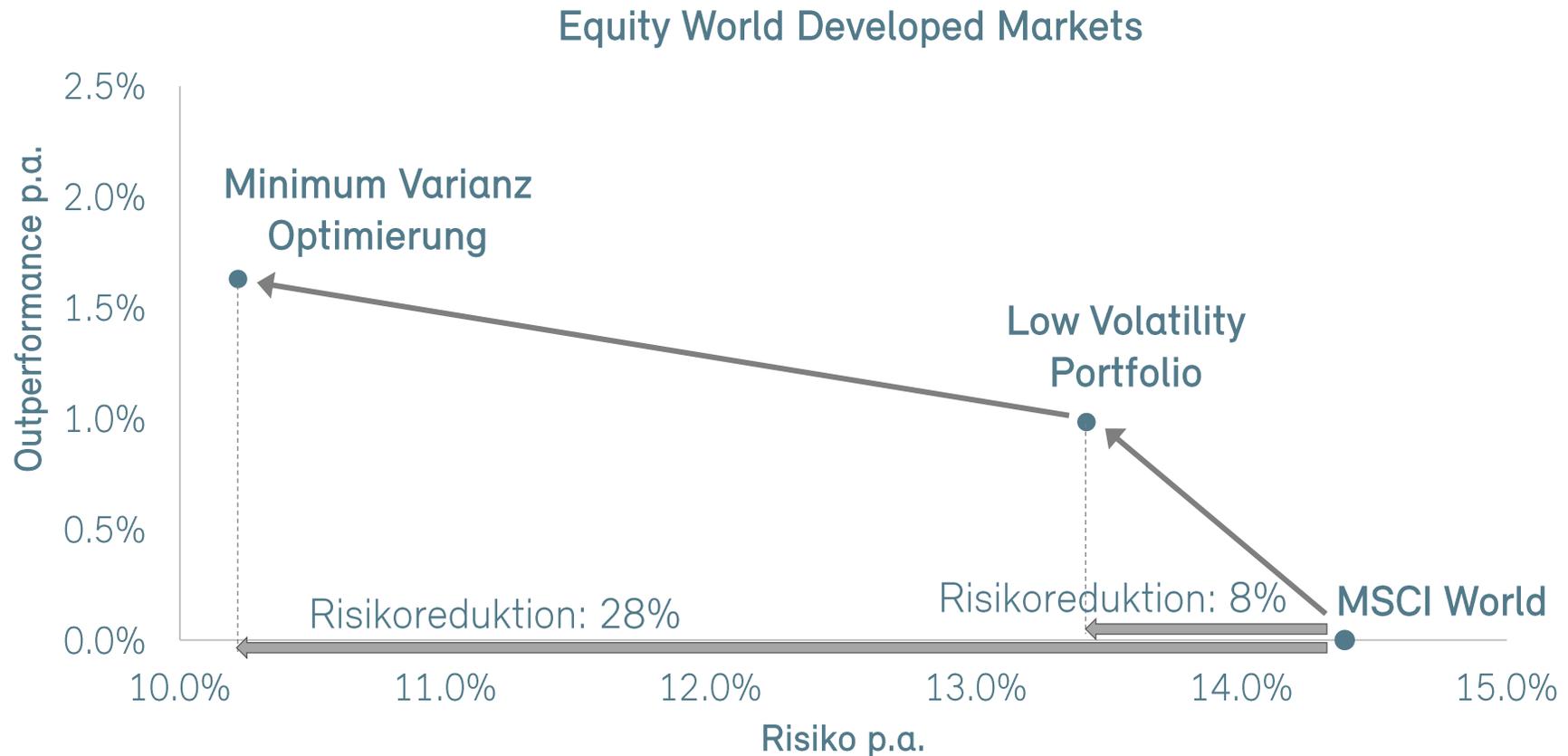


Analyseperiode: März 2002 - Oktober 2019.

Bei den nach der historischen Volatilität über 5 Jahre gebildeten Terzil-Portfolios werden die Titel gleichgewichtet. Rebalancing alle 4 Wochen. Quelle: MSCI, eigene Analysen.

# Langfristiger Mehrwert durch Risikooptimierung

Deutlich reduzierte Volatilität, höhere Rendite



Analyseperiode: 2004–2019. Low Volatility Portfolio: Aktien mit tiefster Volatilität (20% des Universums) gleichgewichtet inkl. Kosten. Minimum Varianz Portfolio nach OLZ-Optimierung unter Berücksichtigung von Volatilitäten und Korrelationen inkl. Kosten. Datenquelle: MSCI.

Wie verhält sich der Minimum Varianz Ansatz  
in der kurzen Frist aus der Perspektive Risiko?

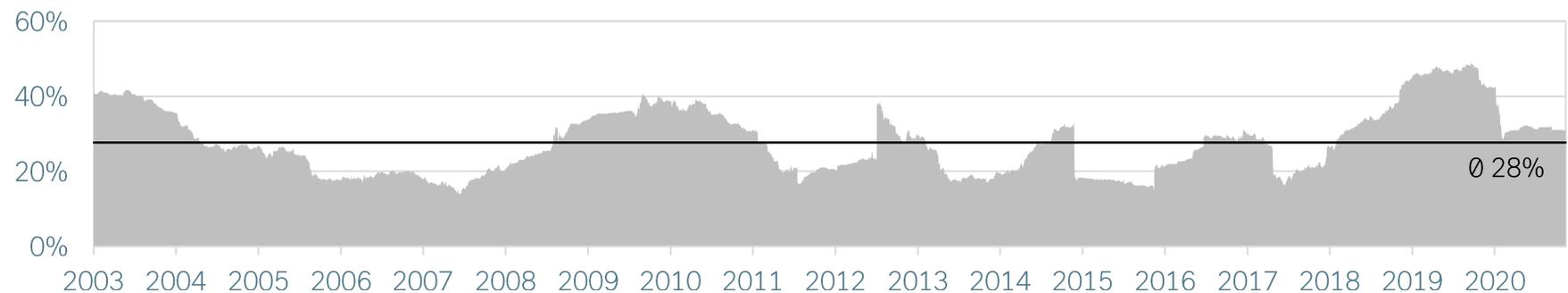
# OLZ reduziert die Volatilität in allen Marktphasen

## Durchschnittliche Risikoreduktion von 28%

Rollierende Volatilität über 1 Jahr (ex-post)



Reduktion der Volatilität gegenüber Benchmark



Analyseperiode: 07.03.2002 – 14.04.2014: OLZ «out of sample»-Simulation (inkl. Kosten)  
 15.04.2014 – 08.11.2017: OLZ Equity World ex CH Optimized ESG (CH0240440229)  
 09.11.2017 – 31.12.2020: OLZ Equity World ex CH Optimized ESG 2 (CH0376805757)

Wie verhält sich der Minimum Varianz Ansatz  
in der kurzen Frist aus der Perspektive Rendite?

# Indikatoren für die Renditeabweichungen ggü. Markt

## Marktentwicklung, Veränderung Marktrisiko

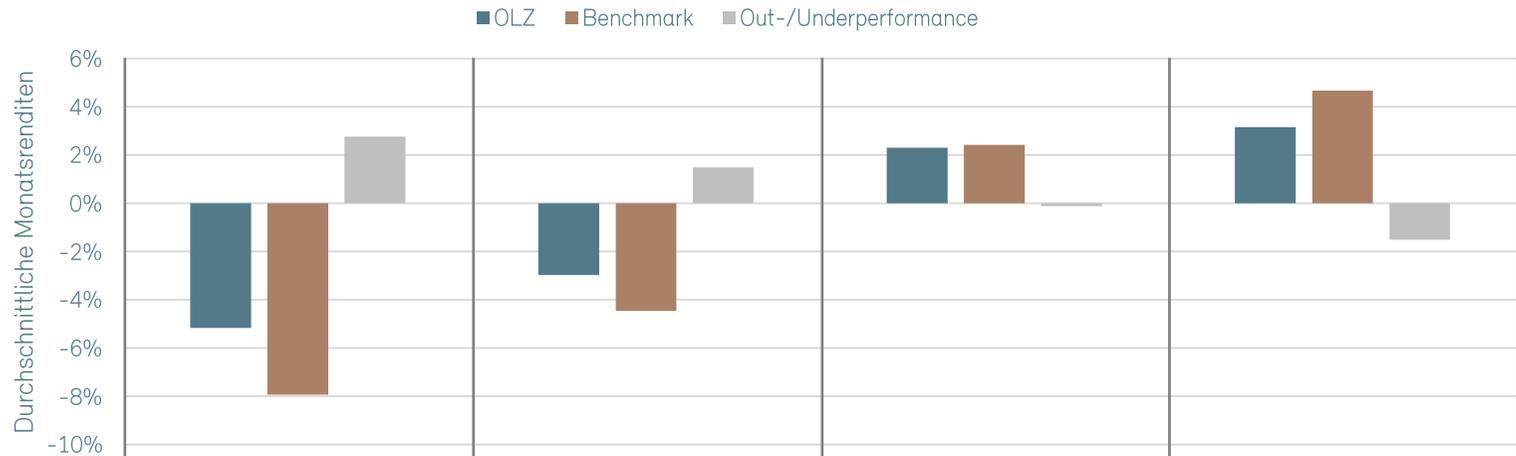
| Indikator   | Für OLZ tendenziell vorteilhaft, wenn... | Für OLZ tendenziell nachteilig, wenn... |
|---|--|---|
|  Absolute Marktperformance | Märkte negativ                           | Märkte positiv                          |
|   | +  | +                                       |
|  Marktrisikoveränderung   | Marktvolatilität ansteigend              | Marktvolatilität sinkend                |

# Indikatoren für kurzfristige Out-/Underperformance

Kombination aus zwei Indikatoren zu vier Regimes

|   |                          |                    |                          |                    |
|---|--------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|
| Marktperformance             | negative Marktbewegung   |                    | positive Marktbewegung   |                    |
| Marktrisiko-<br>veränderung  | steigendes Risiko        | abnehmendes Risiko | steigendes Risiko        | abnehmendes Risiko |
| Regime #  | 1                        | 2                  | 3                        | 4                  |
| OLZ vs. Benchmark   | Deutliche Outperformance | Outperformance     | Leichte Underperformance | Underperformance   |

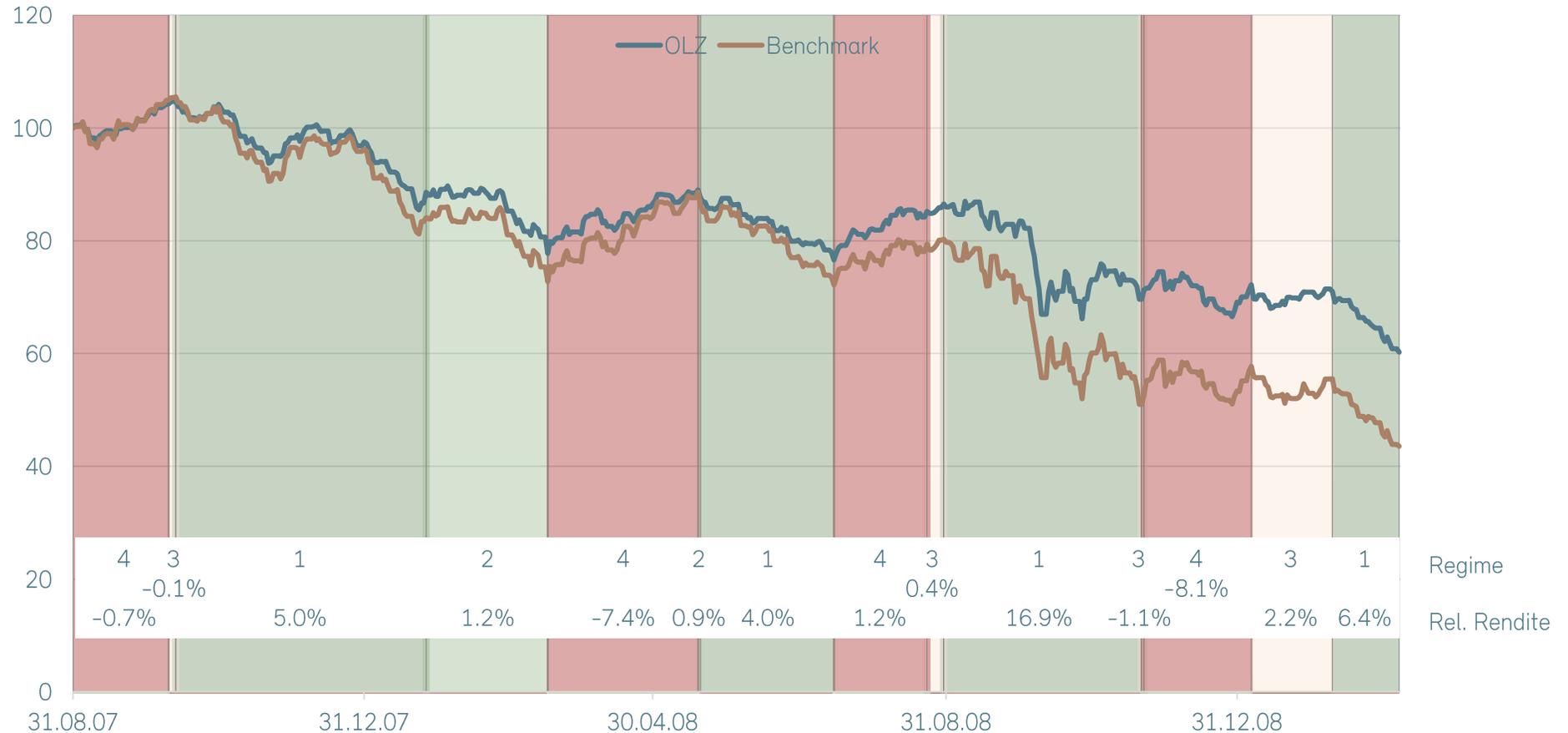
# Langfristige Durchschnittsrenditen pro Regime



|                                  | Regime 1                 | Regime 2       | Regime 3                 | Regime 4         |
|----------------------------------|--------------------------|----------------|--------------------------|------------------|
| Häufigkeit Regime                | 22.3%                    | 10.3%          | 21.3%                    | 46.1%            |
| Häufigkeit Outperformance        | 58.5%                    | 55.4%          | 49.0%                    | 44.6%            |
| Kumulierte Out-/Underperformance | 368.0%                   | 44.7%          | -6.3%                    | -79.1%           |
| Erwartung OLZ vs. Benchmark      | Deutliche Outperformance | Outperformance | Leichte Underperformance | Underperformance |

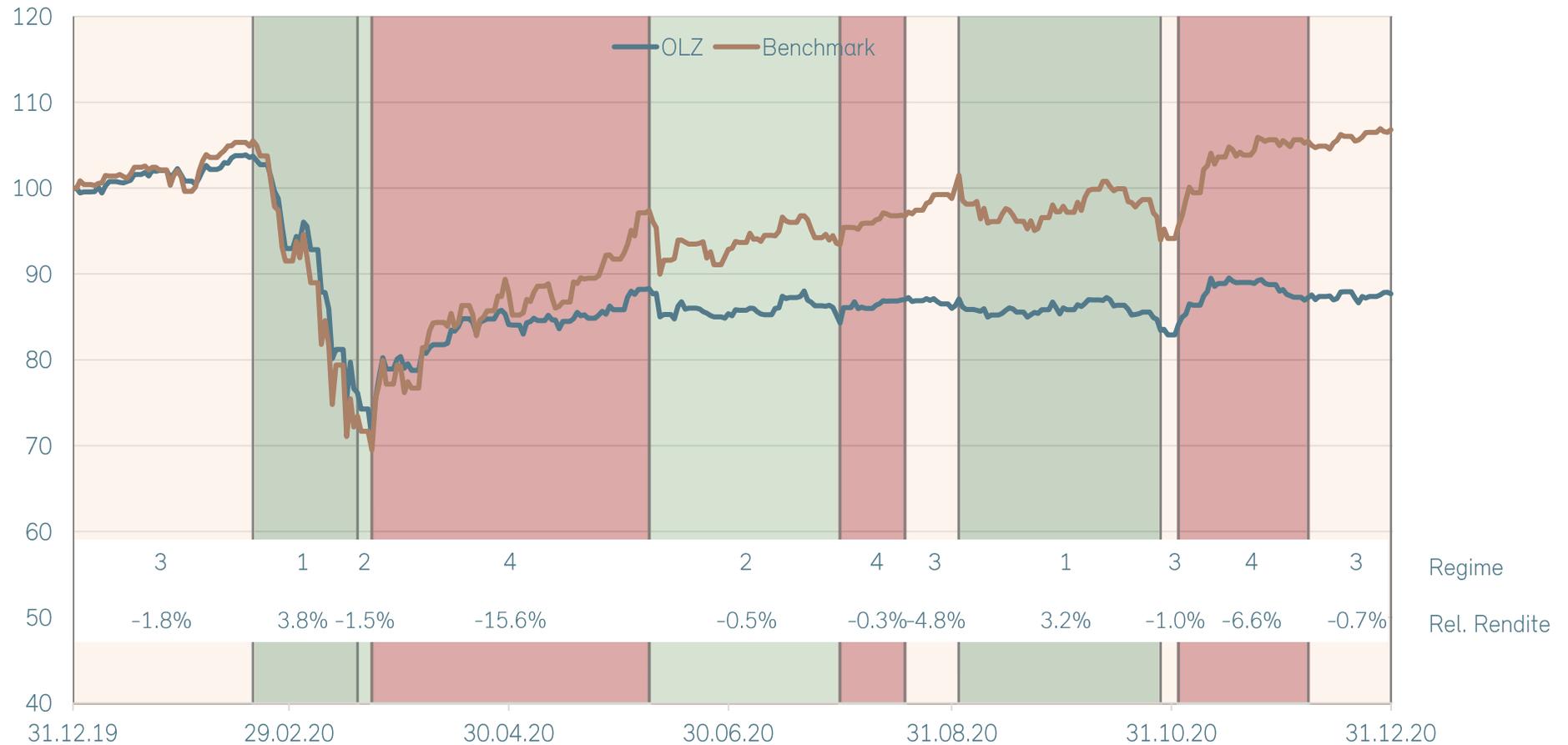
Analyseperiode: 07.03.2002 – 14.04.2014: OLZ <out of sample>-Simulation (inkl. Kosten)  
 15.04.2014 – 08.11.2017: OLZ Equity World ex CH Optimized ESG (CH0240440229)  
 09.11.2017 – 31.12.2020: OLZ Equity World ex CH Optimized ESG 2 (CH0376805757)

# Regimes in der Finanzkrise (2007-2009)



Analyseperiode: 01.09.2007 – 09.03..2009: OLZ <out of sample>-Simulation (inkl. Kosten) / Benchmark: MSCI World ex CH. Net, in CHF

# Regimes im Jahre 2020



Analyseperiode: 01.01.2020 – 31.12.2020: OLZ Equity World ex CH Optimized ESG 2 (CH0376805757) / Benchmark: MSCI World ex CH Net, in CHF

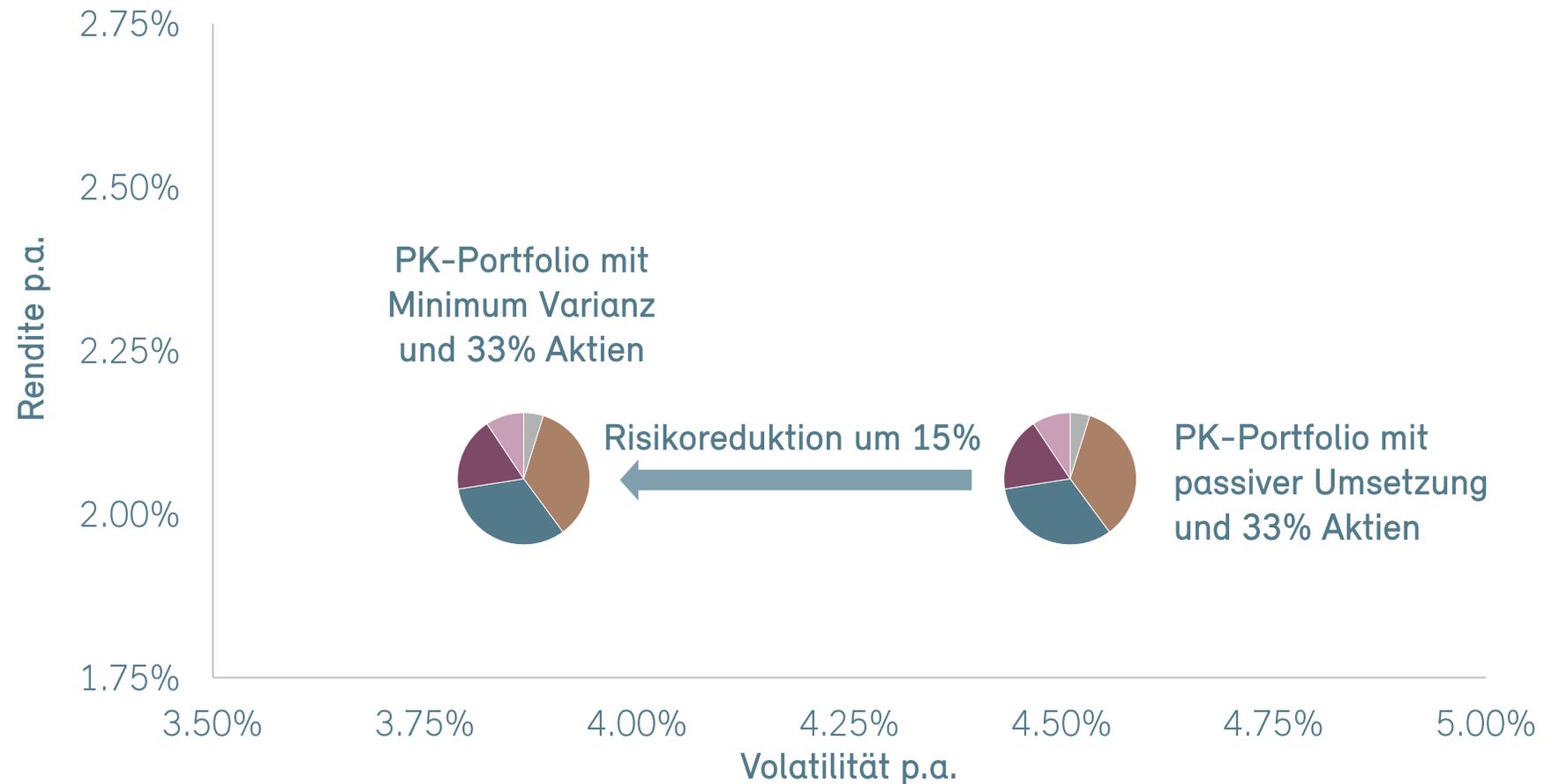
# Sektorperformance



Eigene Berechnung: MSCI Sektorindizes gleichgewichtet; Quelle: Bloomberg; Zyklische Sektoren = Industrie, Finanzwesen, Nicht-Basiskonsumgüter, Immobilien, IT, Kommunikationsdienste, Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe; Defensive Sektoren = Basiskonsumgüter, Gesundheitswesen, Versorgungsbetriebe, Energie

Wie lassen sich die Eigenschaften von OLZ Minimum Varianz im Portfolio-Kontext ausnutzen?

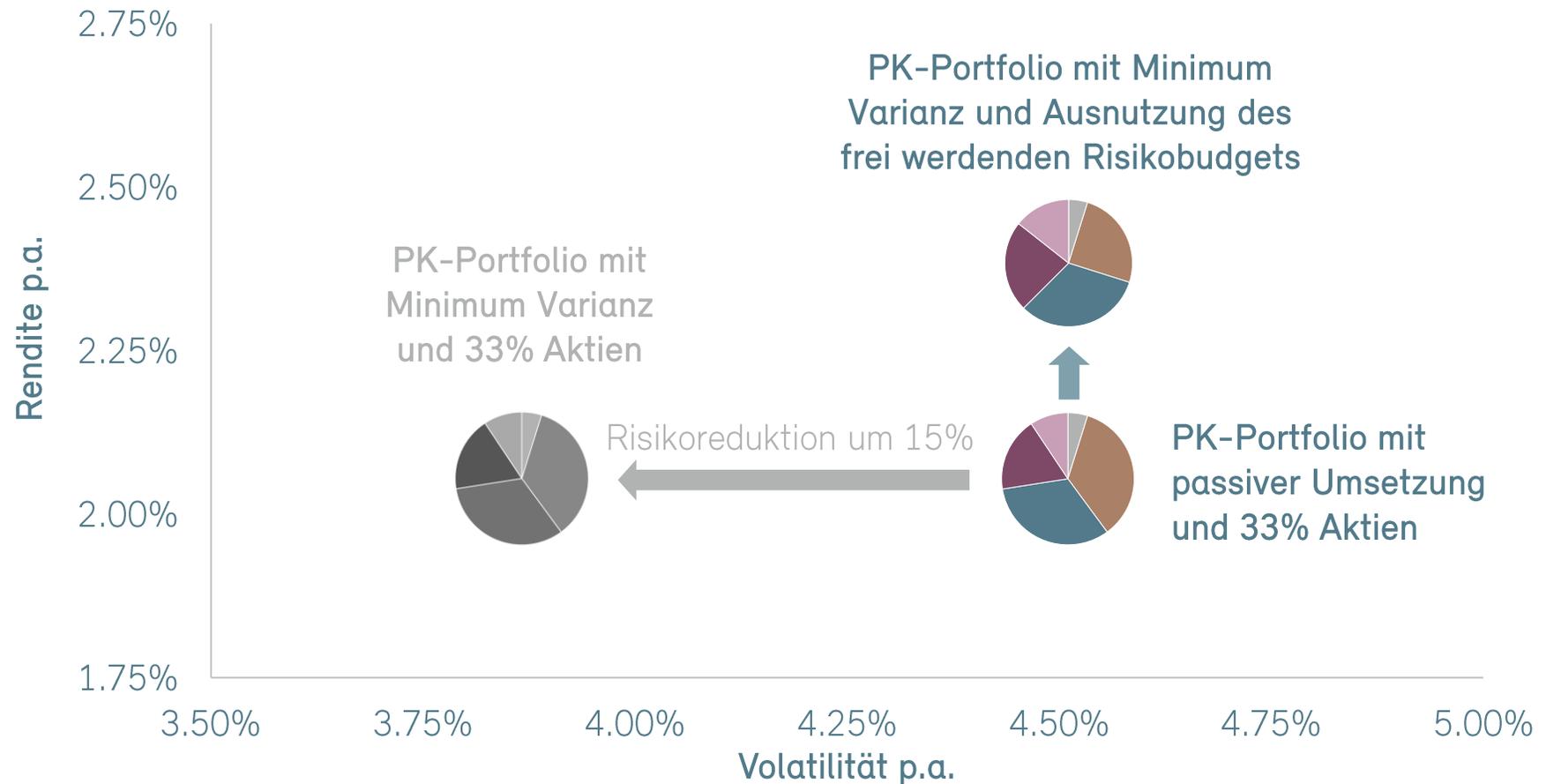
# Option 1: Risiko reduzieren



Umsetzung der Aktienquote mit OLZ Minimum Varianz statt Marktindex MSCI World. Quelle: eigene Berechnungen.

# Option 2a: Risikobudget effizienter nutzen

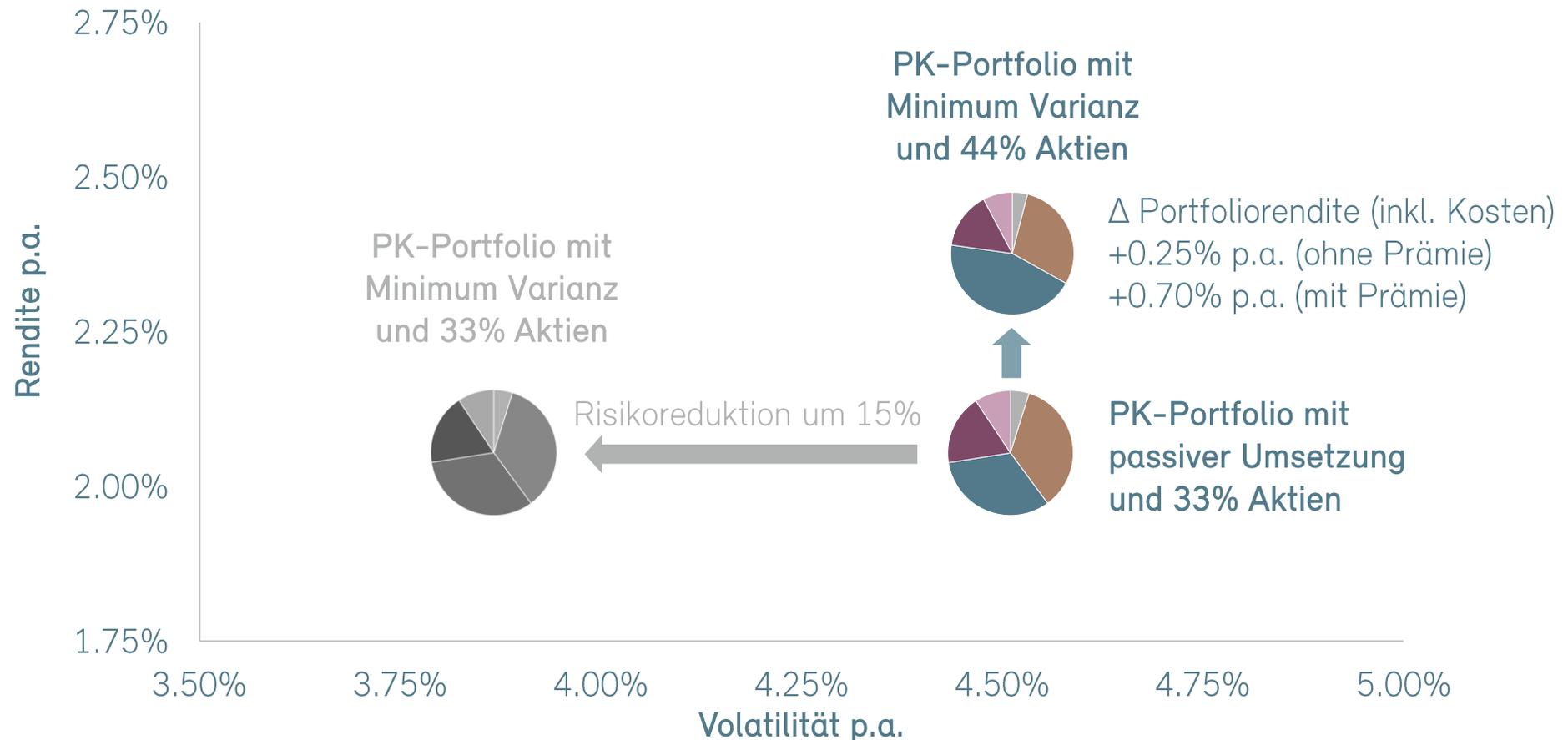
## Mehr Risiko ausserhalb Aktien möglich



Umsetzung der Aktienquote mit OLZ Minimum Varianz statt Marktindex MSCI World. Quelle: eigene Berechnungen.

# Option 2b: Risikobudget effizienter nutzen

## Aktienquote erhöhen bei unverändertem Risiko



Umsetzung der Aktienquote mit OLZ Minimum Varianz statt Marktindex MSCI World. Quelle: eigene Berechnungen.

# Anlegen im Tiefzinsumfeld – Was kann man machen?

- Traditionelle Anlagen optimieren statt mehr Illiquidität
- Mehr Diversifikation mit risikoarmen Obligationen statt mehr Kreditrisiken
- Aktien risikobasiert optimieren statt in den Marktdurchschnitt (Index) investieren

Be smart.  
Act smart.



**OLZ Smart Invest** – mehr Rendite bei gleichem Risiko



OLZ AG  
Marktgasse 24 | CH-3011 Bern  
Phone +41 (0)31 326 80 00

OLZ AG  
Gessnerallee 38 | CH-8001 Zürich  
Phone +41 (0)44 563 30 80

OLZ AG  
Place de la Gare 12 | CH-1003 Lausanne  
Phone +41 (0)31 326 80 00

OLZ WEALTH MANAGEMENT AG  
Bahnhofstrasse 7 | FL-9494 Schaan  
Phone +423 236 44 00