

LMM KOMPASS



Sehr geehrte Leserin, sehr geehrter Leser

Das Coronavirus hat uns alle überrascht. Das gesellschaftliche Zusammenleben wurde jäh gestoppt und die weltweite Wirtschaft steht in weiten Teilen still. Die Finanzmärkte reagierten mit bis dahin nie gesehenen Marktverwerfungen. Hilfsprogramme der Notenbanken bzw. der Regierungen sollen den Kollaps verhindern. Für den Anleger entscheidend sind die mittel- und langfristigen Auswirkungen. Daher gilt es einmal mehr, wesentliche Anlagegrundsätze zu beachten. Aber vor allem wünschen wir Ihnen, dass Sie gesund bleiben und in diesen, für uns alle ungewohnten Zeiten, die Zuversicht stets behalten.



Peter Indra
Direktor
Investment Controlling



Michael Bürzle
Direktor
Investment Controlling

THEMEN



Marktdaten

- Märkte und Strategien



Fachartikel

- Wie navigiere ich meine Vermögenswerte durch die Krise?



LMM Inside

- Unser Standort in Wien expandiert

MÄRKTE UND STRATEGIEN

Das 1. Quartal wird allen Anlegern in Erinnerung bleiben. Der Ausverkauf an den Anlagemärkten hat in Geschwindigkeit und Ausmass neue Massstäbe gesetzt. Neben den Kursrückgängen bei den Aktien wurden auch Rohstoffe, Immobilienwerte und die meisten Anleihsensegmente verkauft. Bei den

Anleihen ist zu erwähnen, dass die Handelbarkeit aufgrund des geringen Volumens stark beeinträchtigt war, so dass das Kaufen und Verkaufen von Anleihen nur mit aussergewöhnlich grossen Geld-/Brief-Spannen möglich war.

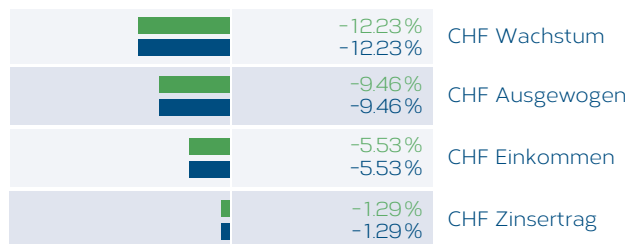
		Wert	% QTD	% YTD	Währung
Währungen	EUR/CHF	1.06	-2.34	-2.34	
	EUR/USD	1.10	-2.26	-2.26	
	USD/CHF	0.97	-0.08	-0.08	
	USD/JPY	107.96	-0.66	-0.66	
Anleihen	Schweiz	137.03	-2.58	-2.58	CHF
	Europa	261.67	-1.13	-1.13	EUR
	USA	2295.05	+3.15	+3.15	USD
	EMMA	395.73	-9.53	-9.53	USD
	Inflation linked	346.35	-2.73	-2.73	USD
	High Yield	1202.08	-15.02	-15.02	USD
	Welt	510	-0.33	-0.33	USD
Aktien	Schweiz	2849.56	-11.60	-11.60	CHF
	Europa	188.88	-22.59	-22.59	EUR
	Nordamerika	6991.82	-19.77	-19.77	USD
	Pazifik	5439.64	-20.30	-20.30	USD
	EMMA	403.06	-23.60	-23.60	USD
	Welt	222	-21.37	-21.37	USD
Alternative	Immobilien	3391.99	-28.34	-28.34	USD
	Rohstoffe	61.86	-23.53	-23.53	USD
	Gold	1577.18	+3.95	+3.95	USD
	Private Equity	2189.85	-32.04	-32.04	USD
	Hedge Fonds	1203.85	-6.85	-6.85	USD

Stichtag 31.03.2020

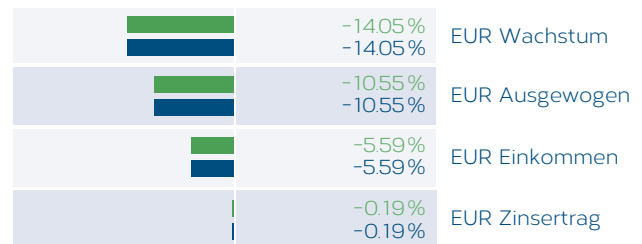
Alle Anlagestrategien haben die ersten drei Monate mit einem Minus abgeschlossen. Je höher die Aktienquote, desto höher die Verluste. Die Anleihen konnten die Portfolios - mit Ausnahme der US-Staatsanleihen -

nur wenig stützen. Bisherige Renditeträger wie Unternehmensanleihen und Anleihen der Emerging Markets bzw. die High-Yield Anleihen haben deutlich an Wert verloren.

Anlagestrategien in CHF ■ QTD ■ YTD



Anlagestrategien in EUR ■ QTD ■ YTD



Hinweis: Renditezahlen vor Kosten (ohne Depotführungs- und Verwaltungskosten)



WIE NAVIGIERE ICH MEINE VERMÖGENSWERTE DURCH DIE KRISE?

Die weltweite Ausbreitung des Corona-Virus und die faktische Stilllegung weiter Teile der Volkswirtschaften haben zu grossen Verwerfungen an den globalen Finanzmärkten geführt.

Aktuell erhält der Anleger von Banken und Vermögensverwaltern eine Vielzahl von Markteinschätzungen mit aufwendigen Analysen und Szenarien über die weitere Entwicklung. Wir wollen Ihnen ergänzend dazu einige grundlegende Punkte aufzeigen, die in Zeiten hoher Unsicherheit helfen sollen, den Blick auf das Wesentliche nicht zu verlieren.

Ziel nicht aus den Augen verlieren

Anlagestrategien beziehen sich immer auf den individuellen Anlagehorizont. Je höher die Gewichtung von Risikoanlagen innerhalb der Strategie ist, umso länger hat dieser zu sein. Die täglich wechselnde Nachrichtenlage, panische Schlagzeilen in den Medien und massive Ausschläge an den Börsen führen dazu, dass sich der Blick des Anlegers stark auf den kurzfristigen Bereich richtet. Die Frage wie wahrscheinlich es ist, dass die Kurse nächste Woche höher oder tiefer stehen, kann niemand seriös beantworten. Auf einen Anlagehorizont von mehreren Jahren wird man wohl mit einiger Wahrscheinlichkeit von einer Erholung der Wirtschaft und der Kapitalmärkte ausgehen können. Versuchen Sie, die langfristige Perspektive nicht zu verlieren.

Vogelperspektive einnehmen

In Phasen von erheblichen Marktverwerfungen ist es wichtig, den Überblick zu behalten. Konsolidierte Berichte geben Aufschluss, wie sich die Kursbewegungen auf die Entwicklung und die Allokation des Gesamtvermögens auswirken und liefern eine akkurate Grundlage für Ihre Anlageentscheidungen.

Risikotransparenz sicherstellen

Nur wenn der Anleger seine Risiken kennt, kann er auch damit umgehen. Wir stellen bei unseren Analysen immer wieder fest, dass Produkte bzw. Instrumente eingesetzt werden, die auf den ersten Blick zu einer falschen Risikoeinschätzung führen können. Anzuführen sind beispielsweise strukturierte Produkte mit komplexen Risiko- und Auszahlungsprofilen, Fonds, die keinen Einblick in die Referenzwerte zulassen oder Anleihen, die mezzaninartiges Risiko darstellen, um nur einige zu nennen.

Schuldnerqualität überprüfen

Auf der Suche nach Rendite wurde die Schuldnerqualität bei Anleihen teilweise erheblich reduziert. Umso wichtiger ist die Überwachung der Ratingstruktur und deren transparente Darstellung. Um zu akkuraten Ergebnissen zu kommen, ist eine saubere Datenbasis Voraussetzung. Die einzelnen Finanzinstrumente müssen richtig kategorisiert werden. Dies gilt insbesondere auch für Fonds, die in den tiefen Bonitätsstufen oft zum Einsatz kommen. In Zeiten von grossen Marktverwerfungen zeigt es sich, dass Risiken in Obligationen zu einem deutlichen Anstieg des Gesamtrisikos führen können. Je schlechter die Kreditqualität ist, desto eher sind solche Anleihen anteilmässig dem «Aktienrisiko» zuzuordnen.

Gegenparteirisiko überwachen

Anleger sollten prüfen, wo und in welchem Ausmass Gegenparteirisiken bestehen. Diese können bei Liquidität auf Girokonten gegenüber der Bank bis hin zu ETFs bestehen. Bei ETFs gibt es Unterschiede in der Art der Umsetzung (Replikationsmethode). Bei einer synthetischen Replikation erfolgt die Umsetzung mit Derivaten (SWAPs), woraus ein Gegenparteirisiko resultiert. Gegenparteirisiken sind zu identifizieren, zu begrenzen und laufend zu überwachen.



Handelbarkeit der Anlagen

Eine eingeschränkte Liquidität (Handelbarkeit) von Anlagen führt zu reduzierten Handlungsoptionen. Derartige Anlagen können bei einem Verkauf, falls überhaupt möglich, oft nur mit hohen Abschlägen verkauft werden. Bei Private Equity-Anlagen liegt die Illiquidität in der Natur der Sache. Wir beobach-

ten aber immer wieder, dass scheinbar liquide Anlagen in volatilen Marktphasen illiquid werden. Dies kann beispielsweise bei Fonds, strukturierten Produkten oder auch Anleihen vorkommen. Daher empfehlen wir, das Ausmass der illiquiden Anlagen zu begrenzen.



LMM INSIDE

UNSER STANDORT IN WIEN EXPANDIERT

Im Sommer 2014 haben wir unser Büro in Wien eröffnet, um unser Geschäft in Österreich auszubauen und unseren Kunden vor Ort auch persönliche Betreuung bieten zu können. Da wir auch personell weiter wachsen, haben wir – unweit unseres bisherigen Standorts – an der Adresse Tuchlauben 3, 1010 Wien unser neues Büro bezogen.

Mit Manfred Wieland haben wir Ende letzten Jahres unser Team in Österreich weiter verstärkt. Der bisher im Private Banking tätige Spezialist für Stiftungen und Gründer der Stiftungsplattform www.stiftung-nextgen.at wird unsere Präsenz insbesondere in den Regionen Oberösterreich und Salzburg erhöhen. «Dazu wird das Dienstleistungsangebot speziell für Privatstiftungen noch weiter ausgebaut», kündigt Stefan Kargl, Geschäftsführer des Wiener Büros, an.



MANFRED WIELAND

Familie Verheiratet, zwei Kinder

Hobbys Laufen, Schwimmen, Geschichte, Kunst

Motto «Du kannst den Wind nicht ändern, aber du kannst die Segel anders setzen.»

Aristoteles



Medieninhaber:

LMM Investment Controlling AG (Hauptsitz)

Zollstrasse 32 · Postfach 174 · LI-9490 Vaduz

www.lmm-ic.com

Die LMM Investment Controlling AG ist ein unabhängiger Anbieter von Investment Controlling Dienstleistungen und vertritt die Interessen privater und institutioneller Kunden gegenüber Banken und Vermögensverwaltern. Neben dem Hauptsitz in Vaduz ist sie präsent in Zürich, Frankfurt, Wien, Dubai und Sydney.

Disclaimer: Bei der Zusammenstellung der Informationen wird grösstmögliche Sorgfalt angewandt. Wir übernehmen aber keine Garantie, einschliesslich Haftung gegenüber Dritten, betreffend Richtigkeit, Aktualität und Vollständigkeit der in diesem Newsletter veröffentlichten Informationen und Meinungen. Bitte beachten Sie unsere angepasste Datenschutzerklärung auf unserer Webseite.