



27. März 2020

BFI Strategiefonds EUR

Anlegerinformation

Der Coronavirus ist bei uns allen angekommen und so sind die realwirtschaftlichen Folgen für uns alle im Alltag bereits wahrnehmbar. Unser aller Alltag wird immer stärker eingeschränkt, viele Läden und Betriebe sind und bleiben wohl in absehbarer Zeit geschlossen. Tägliche Dienstleistungen, die wir vor der Krise wie selbstverständlich beansprucht haben, können heute nicht mehr bezogen werden. Es ist klar, dass dies nicht ohne Folgen bleiben kann, sowohl für unsere, wie für die globale Wirtschaft. Das Überleben vieler Unternehmen steht auf der Kippe. Staatliche Hilfe müssen beansprucht werden, Unternehmensgewinne brechen ein und es ist noch nicht vor auszusehen, wie lange die Wirtschaft unter den Spätfolgen dieser Krise zu leiden hat.

Dementsprechend haben die Aktienmärkte turbulente Wochen hinter sich. Die Geschwindigkeit und das Ausmass des Börseneinbruchs zeugt von einer gewissen Ohnmacht, wie man dieser neuartigen Krise begegnen soll. Die Ereignisse der letzten Wochen verdienen sich das Prädikat historisch einmalig und verweisen die Wall Street-Panik 1929 auf den zweiten Platz.

Es ist unklar, wie lange die Pandemie noch anhält und auf welche Weise sie bekämpft wird. Solange die Pandemie ihren Höhepunkt noch nicht erreicht hat, dürfte der Entwicklung der Märkte sehr volatil ausfallen. Kursfeuerwerke wie letzten Dienstag (24.3.2020), können immer wieder vorkommen. Der Dow Jones Industrial Average verbuchte den grössten Prozentgewinn seit 1933 als er mit 11,37 Prozent schloss. Ist dies der Anfang des Turnarounds, sehen wir eine Bodenbildung oder ist es die berühmt berüchtigte Bärenfalle?

Die Anleger sind hin- und hergerissen zwischen den Schlagzeilen aus dem Gesundheitswesen und den sehr positiv zu bewertenden milliardenschweren Konjunkturpaketen der Regierungen und den historisch einmaligen Unterstützungs-

massnahmen der Notenbanken. Irgendwann werden wir eine Entkopplung von den Schlagzeilen im Gesundheitswesen und den finanziellen Schlagzeilen sehen. Sicherheit und damit Entlastung würden Nachrichten bringen zur Eindämmung des Virus. Die Fallbelastung und die Sterblichkeitsrate müssten mindestens ein Plateau erreichen und ein gewisses Gefühl der Normalität wiederhergestellt werden. Bis dahin werden Rallys von mehr als 10% kommen und gehen. Wir müssen uns auf eine Flut von negativen Wirtschaftsnachrichten vorbereiten. Dennoch müssen Anleger davon überzeugt sein, dass die Einbrüche nur vorübergehend sein werden. Die Aktienmärkte haben viele schlechte Nachrichten bereits eingepreist. Aber was passiert nun an den Kapitalmärkten? Setzt sich die negative Kursentwicklung fort?

Aktienmarkt-Crashes treten indes viel häufiger auf als man glauben möchte. In vielen Fällen legt sich die erste Panik jedoch schnell und die Märkte kehren wieder zur Normalität zurück. In einigen Krisen häufen sich hingegen Verluste auf, die weit über die ersten 25% hinaus gehen und nicht selten Niveaus von 50% bis über 70% erreichen. Neben der Great Depression sind die Ölkrise der 1970er Jahre, die Dotcom-Bubble zu Beginn dieses Jahrhunderts als auch die Finanzkrise des Jahres 2008 als derartige Megacrashes zu nennen. Die Höhe der maximalen Verluste in Crashzeiten hängt ferner davon ab, ob der ersten Finanzmarktpanik ein Konjunkturerinbruch folgte. Kam es im Anschluss an derartige Krisen zu Rezessionen, so konnten in den meisten historischen Fällen weitere Verluste von 30% bis über 60% beobachtet werden. Leider sind aktuell zwei Zutaten im Corona-Cocktail auszumachen, welche weitere Verluste an den weltweiten Finanzmärkten erahnen lassen. Neben dem simultanen Eintreten der Verluste an Aktienmärkten weltweit scheint auch eine Rezession unvermeidbar.

Je schneller eine Therapie, ein Medikament oder ein Impfstoff gefunden werden kann, desto schneller kann diese Krise wiederum überwunden werden und die Welt zur Normalität zurückkehren. Je länger wir hingegen in der Ungewissheit verharren, desto grösser der potenzielle Schaden für die globale Konjunktur. Die Regierungen und Notenbanken weltweit sind sich mittlerweile dieses Risikos bewusst und ergreifen entsprechende Massnahmen, um die aus der Krise entstandenen Risiken möglichst zu begrenzen. Dies ist als sehr positives Zeichen zu werten. Die Staaten wie auch die Notenbanken haben nach besten Wissen und Gewissen unbürokratisch interveniert. Die nächsten Wochen und Monate werden zeigen, ob die Massnahmen tatsächlich ausreichen.

Wie hat sich die Krise auf die Bewirtschaftung der BFI Strategiefonds Produkte ausgewirkt und welche Massnahmen wurden getroffen?

Angesichts der unruhigen Lage an den Kapitalmärkten haben wir in den BFI EUR Strategiefonds die Aktienquote über alle Portfolios reduziert. Wir sind anfangs Jahr zwar mit einem Aktienübergewicht gestartet, waren aber da bereits vorsichtig positioniert, indem wir verschiedene Absicherungsstrategien implementiert haben. Mit zunehmendem Ausverkauf auf den Aktienmärkten haben wir die Aktienquote sukzessive von einem leichten Übergewicht auf ein starkes Untergewicht abgebaut. Die Aktienverkäufe erfolgten über alle Regionen und Währungen hinweg. Weitere Verkäufe sind über die nächsten Wochen nicht ausgeschlossen. Aktuell halten wir einen relativ hohen Anteil an Liquidität.

Wir möchten betonen, dass wir während der ganzen Krise stets reagieren konnten und für ihr Portfolio handlungsfähig blieben. Wir konnten dadurch die Verluste mit unseren Massnahmen etwas abfedern.

Die aktuelle Lage wird äusserst genau beobachtet und analysiert. Aufgrund der getroffenen Massnahmen sind wir verhalten optimistisch, dass sich eine mögliche temporäre Stabilisierung auch an den europäischen Märkten einstellen wird. Dennoch glauben wir, dass es zu früh wäre jetzt wieder aktivistisch in die Markt einzugreifen. Wir sind auch bereit, bei einem Trendwechsel zeitnah wieder Risikoanlagen zu kaufen und sind uns bewusst, dass die Krise auch Chancen bietet, attraktive Investments zu tätigen.

Baloise Asset Management AG

Aeschengraben 21

CH-4002 Basel

www.baloise-asset-management.com

Wichtiger Rechtshinweis

Das vorliegende Dokument dient ausschliesslich Informationszwecken und stellt weder ein Angebot oder eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar noch ist sie als Aufforderung anzusehen, ein Angebot zum Abschluss eines Vertrages über eine Wertpapierdienstleistung oder Nebenleistung abzugeben. Dieses Dokument kann eine Beratung durch Ihren persönlichen Anlageberater nicht ersetzen. Allein verbindliche Grundlage für den Erwerb von Fondsanteilen sind die jeweils aktuellen Verkaufsprospekte und jeweils aktuellen Jahres- und Halbjahresberichte. Für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität der in diesem Dokument enthaltenen Angaben wird keine Haftung übernommen. Baloise Fund Invest (Lux) ist ein Fonds luxemburgischen Rechts. Der ausführliche Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), die Statuten sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz, Acolin Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH- 8050 Zürich sowie bei der Zahl- und Informationsstelle des jeweiligen Vertriebslandes angefordert werden.

Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die dargestellte frühere Wertentwicklung lässt allfällige bei Zeichnung oder Rücknahme von Anteilen erhobene Kosten unberücksichtigt. Kommissionen und Kosten wirken sich nachteilig auf die Performance aus. Mit jeder Anlage sind Risiken, insbesondere Wert- und Ertragsschwankungen, verbunden. Sollte die Währung des Finanzproduktes nicht mit Ihrer Referenzwährung übereinstimmen, kann sich die Rendite aufgrund der Währungsschwankungen erhöhen oder verringern. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen berücksichtigen weder die spezifischen oder künftigen Anlageziele noch die steuerliche oder finanzielle Lage oder die individuellen Bedürfnisse des einzelnen Empfängers.

Anteile dieses Fonds dürfen weder innerhalb der USA noch an US-steuerpflichtige Personen ausserhalb der USA angeboten verkauft oder ausgeliefert werden.