

## STRATEGIE

September 2021



### WIRTSCHAFTS-/MARKTPROGNOSEN

	BSP 2021 <sup>1</sup>	BSP 2022 <sup>1</sup>	Zins <sup>2</sup>	Inflation <sup>3</sup>	Währung <sup>4</sup>
	+4.5%	+3.5%	+0.4%	+1.5%	neutral
	+6.5%	+3.5%	+2.0%	+3.0%	negativ
	+4.0%	+3.0%	+0.0%	+0.5%	N/A
	+8.0%	+6.0%	+2.0%	+2.0%	negativ
	Bewertung	Gewinntrend	Risiko	Zyklus	
<b>Aktien</b>	mittel	neutral	mittel	positiv	
<b>Obligationen</b>	maximal	N/A	maximal	spät	

<sup>1</sup>Erwartetes BSP-Wachstum für 2021 resp. 2022

<sup>2</sup>Erwarteter Zins der 10-Jahres Staatsobligationen per 31.12.2021

<sup>3</sup>Erwartete Inflation per 31.12.2021

<sup>4</sup>Erwartete Veränderung gegenüber dem CHF bis 31.12.2021

## WAS IST WICHTIG?

- Nach dem Corona-Schock hat sich die Wirtschaft schnell erholt, da die Notenbanken die Konjunktur mit einer extrem expansiven Geldpolitik (tiefe Zinsen und hohes Geldmengenwachstum durch Obligationen- und Aktienkäufe) unterstützten und fast alle Staaten Konsumenten und Unternehmen auch direkte finanzielle Hilfen gewährt haben. Dieser externe Schub geht nun langsam seinem Ende zu da die Wirtschaft in vielen Bereichen den Vor-Corona Stand wieder erreicht hat. **Nun zeigen sich auch die Probleme des rasanten Aufschwungs.** Viele Unternehmen haben Probleme bei Lieferung und Transport, da die Geschwindigkeit des Aufschwungs zu Engpässen geführt hat, was Preissteigerungen auslöst. Die Kapazitätsprobleme führen vor allem in den USA bereits zu Lohnsteigerungen.
- Mit dem Anstieg der Wirtschaftstätigkeit ist auch die Befürchtung verbunden, dass Inflation und Zinsen ansteigen. Wir sind der Ansicht, dass zurzeit die Inflationsgefahr unterschätzt wird und dass die heutige Inflation länger anhalten wird als bisher angenommen. Die Zinsen werden daher in der zweiten Hälfte 2022 steigen.
- Der starke wirtschaftliche Aufschwung führt auch **zu höheren Unternehmensgewinnen.** Bei gut geführten Unternehmen ist der Gewinnanstieg sogar wesentlich höher als die Zunahme des Umsatzes, da diese Unternehmen während der Corona-Krise ihre Kosten gesenkt und die Digitalisierung ihres Geschäftes vorangetrieben haben. **Unternehmen, welche dem Trend zur Digitalisierung nicht folgen oder aufgrund ihres Geschäftsmodelles gar nicht folgen können werden sich dagegen von der Corona Krise nicht erholen.** Die Corona Krise hat den Trend zur Digitalisierung stark beschleunigt.
- **Unternehmen aus Bereichen, die den neuen Bedürfnissen der Konsumenten und den staatlichen Anforderungen entsprechen, versprechen auch weiterhin viel Potential.** Dazu gehören Unternehmen, die im Internethandel, in der Kommunikation und vor allem auch im Bereich Greentech tätig sind. Gerade Greentech profitiert von einem Megatrend, da alle Staaten CO<sub>2</sub>-neutral werden wollen.
- Die Börse geht zur Zeit von einem starken Gewinnwachstum aus und wird noch zusätzlich durch die Aussicht von weiteren 12 Monaten tiefer Zinsen gestützt. Damit ergibt sich ein sehr positiver Trend, der zum Teil aber schon zu spekulativen Übertreibungen führt. Im Moment gilt aber **"the trend is your friend"**. Eine Wende bei den Zinsen wird es erst in der zweiten Hälfte 2022 geben.

## RISIKO UND ERTRAG BEI AKTIEN UND OBLIGATIONEN

- **Obligationen** von qualitativ hochstehenden Schuldner werfen keinen Zins mehr ab, Staatsobligationen garantieren mit negativen Zinsen Verluste. Das Risiko von Kursverlusten ist äusserst hoch, wenn es mittel- oder langfristig zu höheren Zinsen kommt. Daher stimmt bei Obligationen das Verhältnis zwischen Ertrag und Risiko nicht mehr: **Sehr hohes Risiko/sehr geringe Ertragsaussichten.**
- **Aktien** sind im Anstieg, da der Markt die positive Wirtschaftsentwicklung antizipiert. **Der Markt bietet immer noch Chancen.**

## ANLAGESTRATEGIE

### Sicherheitsstufe

- Keine Obligationen
- **Immobilienaktien** mit vernünftiger Bewertung.
  - Unsere Favoriten: Piazza, PSP, Zug Estates, Fundamenta

### Aufbau-/Wachstumsstufe

- Investitionen in Titel mit positivem Gewinntrend
- Bei Nebenwerten auch Investitionen in zyklische Unternehmen, deren Titel zurückgeblieben sind
- **Finanzsektor:** Übergewichten aufgrund der Unterbewertung
  - Unsere Favoriten: Swiss Re, Zurich Insurance, Baloise, EFG, Helvetia
- **Industrie und Dienstleistungen:** Marktgewichten
  - Unsere Favoriten: Nestlé, Sika, Richemont, LafargeHolcim, Kardex, U-Blox, Sulzer, APG, VAT Group, Lindt & Sprüngli, Barry Callebaut
- **Pharma/Medtech:** Marktgewichten
  - Unsere Favoriten: Roche, Novartis, Straumann, Sonova, Medartis

### GreenTech

- Energiewende, nachhaltige Mobilität oder energieeffiziente Gebäude sind ohne die innovativen Produkte und Dienstleistungen der Umwelttechnikbranche nicht möglich
- Erneuerbare Energien, alternative Antriebe, intelligente Verkehrsleittechnik oder smarte Gebäudetechnologien sind nur einige Beispiele hierfür
  - Unsere Favoriten: Bakkafrost, EDP Renovaveis, ERG SPA, Nibe Industrier, Scatec, SMA Solar Technology, Thermo Fisher Scientific, Umicore, Veolia Environnement

**Publikation abbestellen:** Sie können diese Publikation jederzeit abbestellen. Bitte schicken Sie uns eine [E-Mail](#).

**Investment Suitability:** Diese Publikation ist zur allgemeinen Verbreitung bestimmt. Sie ist nicht Bestandteil eines Angebots oder eine Empfehlung und berücksichtigt nicht Ihre Kenntnisse, Erfahrungen und persönlichen Verhältnisse, welche für eine persönliche Anlageberatung erforderlich sind.

#### **Rechtliche Hinweise**

Diese Publikation entspricht Marketingmaterial gemäss Art. 68 des Schweizer FIDLEG und dient ausschliesslich zu Informationszwecken. Zu den genannten Finanzprodukten stellen wir Ihnen gerne jederzeit und kostenlos weitere Unterlagen wie beispielsweise das Basisinformationsblatt oder den Prospekt zur Verfügung.

Dieser INVICO Report wurde von dem Investment-Team der INVICO Asset Management AG, Kirchgasse 24, CH-8001 Zürich, Telefon +41 44 267 60 80 erstellt ([www.invico-asset.ch](http://www.invico-asset.ch)).

Dieses Dokument wird nicht an natürliche oder juristische Personen verschickt oder an ihrem Wohnort ausgehändigt, die Bürger eines Landes sind oder in einem Land ihren Wohnsitz bzw. ihren Gesellschaftssitz haben, in dem die Verbreitung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Nutzung dieser Informationen geltende Gesetze oder Vorschriften verletzen würde oder in dem die INVICO Asset Management AG die entsprechenden Registrierungs- oder Zulassungspflichten nicht erfüllt. Insbesondere darf diese Broschüre nicht an US-Personen oder in den USA verteilt oder weitergegeben werden. Das vorliegende Dokument dient nur zu Informationszwecken. Es ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse oder einer Marktuntersuchung. Es unterliegt folglich nicht den von der Schweizerischen Bankiervereinigung herausgegebenen "Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse", sowie den Vorgaben der EU-Marktmisbrauchsverordnung. Dieses Dokument stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zur Beanspruchung einer Dienstleistung, zum Kauf oder Verkauf einer Anlage oder zum Abschluss einer anderen Transaktion dar. Die hierin enthaltenen Angaben und Ansichten dienen ausschliesslich Informationszwecken und tragen keinen individuellen Anlagezielen, Finanzverhältnissen oder Bedürfnissen Rechnung. Die in diesem Dokument enthaltenen Prognosen, Bewertungen, Preise und dergleichen sind stichtagbezogen und beruhen auf finanzüblichen Informationsquellen, sind indikativ und geben die jeweilige und unverbindliche Einschätzung der verfassenden Stelle zum Zeitpunkt ihrer Erstellung wieder. Entsprechend können sich diese ohne vorherige Ankündigung ändern und sind für die INVICO Asset Management AG unverbindlich. Zudem können die Dienstleistungen und Produkte nach Anleger und/oder aufgrund rechtlicher Einschränkungen unterschiedlich ausgestaltet sein und/oder Verkaufsrestriktionen unterliegen. Bevor eine Anlageentscheidung getroffen wird, sollte der Anleger eine individuelle Beratung zu seiner persönlichen Situation in Anspruch nehmen. Wir empfehlen Ihnen deshalb, vor einer Investition in eines der in diesem Dokument erwähnten Produkte Ihren Finanz- und/oder Steuerberater bezüglich möglicher – einschliesslich steuertechnischer – Auswirkungen zu konsultieren. Potenzielle Anleger sollten sich bewusst sein, dass die vergangene Performance nicht zwingend einen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung liefert. Anlagen in Fremdwährungen unterliegen Wechselkursschwankungen. Bei Illiquidität des Markts kann es vorkommen, dass sich gewisse Anlageprodukte nicht sofort realisieren lassen. Aus diesen Gründen ist es manchmal schwierig, den Wert Ihrer Anlage und die Risiken, denen Sie ausgesetzt sind, zu quantifizieren. Eine Haftung der INVICO Asset Management AG für eine bestimmte Vermögensentwicklung, insbesondere auch das Erleiden eines Verlustes oder das Erreichen einer bestimmten Rendite der Anlagen des Anlegers, die auf Basis dieses Dokuments getätigt werden, ist deshalb ausgeschlossen. Obwohl die INVICO Asset Management AG der Meinung ist, dass die hierin enthaltenen Angaben auf verlässlichen Quellen beruhen, kann die INVICO Asset Management AG keinerlei Gewährleistung für die Qualität, Richtigkeit, Aktualität oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen übernehmen. Soweit die geltenden gesetzlichen und/oder aufsichtsrechtlichen Bestimmungen es erlauben, kann sich die INVICO Asset Management AG an Finanztransaktionen des oder der Wertpapieremittenten, die in diesem Dokument genannt werden, beteiligen oder in deren Wertpapiere investieren, für diese Emittenten Dienstleistungen erbringen oder bei diesen um Aufträge werben und/oder Positionen in deren Wertpapieren, Optionen auf diese Wertpapiere oder damit verbundenen Anlagen halten, andere materielle Interessen daran haben oder Transaktionen damit durchführen. Die INVICO Asset Management AG kann im Rahmen der geltenden gesetzlichen und/oder aufsichtsrechtlichen Bestimmungen die in diesem Dokument enthaltenen Informationen oder Investmentvorschläge noch vor deren Bekanntgabe an den Kunden nutzen und entsprechend tätig werden.

Einzelheiten dazu, wie wir mit Ihren Daten umgehen, finden Sie in unserer aktuellen Datenschutzerklärung ([www.invico-asset.ch/datenschutz](http://www.invico-asset.ch/datenschutz)). Sofern Sie gerne eine physische Version der Datenschutzerklärung von uns erhalten möchten, wenden Sie sich bitte an folgende E-Mail-Adresse: [info@invico-asset.ch](mailto:info@invico-asset.ch).

INVICO Asset Management AG

T +41 44 267 60 80

[info@invico-asset.ch](mailto:info@invico-asset.ch)

[www.invico-asset.ch](http://www.invico-asset.ch)