





STRATEGIE

März 2020



WIRTSCHAFTS-/MARKTPROGNOSEN FÜR 2020

	Wachstum ¹	Zins ²	Inflation ³	Währung ⁴
	-0.6%	+0.4%	+1.0%	negativ
	-0.5%	+0.7%	+1.0%	negativ
	-0.5%	+0.0%	+0.0%	N/A
	+3.5%	+2.0%	+3.0%	negativ
	Bewertung	Gewinntrend	Risiko	Zyklus
Aktien	mittel	negativ	mittel	neutral
Obligationen	maximal	N/A	maximal	spät

¹Erwartetes BSP-Wachstum für 2020

²Erwarteter Zins der 10-Jahres Staatsobligationen per 31.12.2020

³Erwartete Inflation per 31.12.2020

⁴Erwartete Veränderung gegenüber dem CHF bis 31.12.2020

WAS IST WICHTIG?

- Im Jahr 2019 sind einige Länder und diverse Branchen durch eine Rezession gegangen. Die Notenbanken haben aber schon 2019 die Zinsen gesenkt und auf diese Weise dafür gesorgt, dass die die Rezession flach blieb und Anfangs 2020 wieder Wachstum einsetzt.
- **Der Corona-Virus taucht nun als externer Schock** auf und bedroht das weltweite Wirtschaftswachstum, da die Zulieferketten verschiedener Industrien unterbrochen werden und die Tätigkeit einzelner Branchen, die mit Reisen, Tourismus, grossen Veranstaltungen oder grenzüberschreitenden Dienstleistungen verbunden sind, stark eingeschränkt werden.
- Wir gehen davon aus, dass diese **Wachstumsschwäche nur kurz andauern wird**, ähnlich wie bei SARS, einer Lungenkrankheit, die im Jahr 2003 in Asien auftauchte und eine kleinere Epidemie verursachte (26 Länder waren betroffen), wird es innert weniger Monate zu einer starken Erholung kommen. Da ein externer Schock vorliegt, sind die Notenbanken bereit, die Konjunktur mit einer extrem expansiven Geldpolitik (tiefe Zinsen und hohes Geldmengenwachstum durch Obligationen- und Aktienkäufe) zu stützen – in einzelnen Ländern wie Japan, China und Italien werden die Regierungen sogar direkte Zahlungen an betroffene Unternehmen machen und in anderen Ländern wird es zu Konjunkturprogrammen kommen, die durch Haushaltsdefizite finanziert werden; die Politik verliert bei einem externen Schock alle Hemmungen bezüglich Staatsverschuldung und Defizit.
- Die Börse geht aufgrund der Unsicherheit über die Ausbreitung der Epidemie und ihren Folgen stark zurück – in Anbetracht des Umstandes, dass der Corona-Virus bezüglich Ausbreitung und Mortalität nicht schlimmer ist als ein Grippevirus, ist diese Reaktion aber übertrieben. **Die Kursrückgänge bei den Aktien starker Unternehmen sind eine Gelegenheit zum Einstieg.**

RISIKO UND ERTRAG BEI AKTIEN UND OBLIGATIONEN: THE PARTY IS ALMOST OVER

- **Obligationen** von qualitativ hochstehenden Schuldern werfen keinen Zins mehr ab, Staatsobligationen garantieren mit negative 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** weisen nach der <<Corona Korrektur>> eine tiefere Bewertung auf – Bald werden die staatlichen Massnahmen greifen und werden zu Kursanstiegen führen; der Markt bietet Chancen, wobei der Tiefpunkt aber noch nicht erreicht ist.

ANLAGESTRATEGIE

Sicherheitsstufe

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

Aufbau-/Wachstumsstufe

- Investitionen in Titel mit positiven Gewinntrend
- Bei Nebenwerten auch Investitionen in zyklische Unternehmen, deren Titel 2019 zurückgeblieben sind
- **Finanzsektor:** Übergewichten aufgrund der Unterbewertung
 - Unsere Favoriten: Credit Suisse, Swiss Re, Zurich Insurance, EFG, Partners Group
- **Industrie und Dienstleistungen:** Marktgewichten
 - Unsere Favoriten: Nestlé, Adecco, Bosshard, Conzzeta, Kardex, SoftwareOne, U-Blox
- **Pharmaindustrie:** Marktgewichten
 - Unsere Favoriten: Roche, Novartis, Vifor Pharma

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).

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). 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.

INVICO Asset Management AG

T +41 44 267 60 80

info@invico-asset.ch

www.invico-asset.ch