

STRATEGIE

September 2020



WIRTSCHAFTS-/MARKTPROGNOSEN

	BSP 2020 ¹	BSP 2021 ¹	Zins ²	Inflation ³	Währung ⁴
	-7.0%	+5.5%	+0.4%	+0.5%	negativ
	-5.0%	+4.5%	+0.7%	+0.5%	negativ
	-5.0%	+4.5%	+0.0%	+0.0%	N/A
	+2.5%	+8.0%	+2.0%	+1.0%	negativ

	Bewertung	Gewinntrend	Risiko	Zyklus
Aktien	mittel	negativ	mittel	positiv
Obligationen	maximal	N/A	maximal	spät

¹Erwartetes BSP-Wachstum für 2020 resp. 2021

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?

- **Das Corona-Virus tauchte als externer Schock auf** und hat wegen der Schutzmassnahmen gegen Ansteckung zu einem Einbruch in der Wirtschaftstätigkeit im zweiten Quartal geführt.
- Nach dem Rückgang der Infektionszahlen **erholte sich die Wirtschaft im dritten Quartal** in den meisten Ländern, da die Schutzmassnahme gelockert wurden. Dabei zeigte sich, dass in einzelnen Bereichen ein starker Nachfragestau bestand, was zu schneller Erholung führte.
- **Nüchtern betrachtet ist die Talfahrt bereits vorbei – die Wirtschaft befindet sich schon wieder im Aufstieg.** Da ein externer Schock vorlag, unterstützten die Notenbanken die Konjunktur mit einer extrem expansiven Geldpolitik (tiefe Zinsen und hohes Geldmengenwachstum durch Obligationen- und Aktienkäufe) – in fast allen Ländern wurden auch den Unternehmen starke finanzielle Hilfen gewährt. Die tiefen Zinsen und die staatlichen Hilfen werden dazu führen, dass die Krise nicht wie eine "gewöhnliche" Rezession ablaufen wird, sondern wie im Zeitraffer. Dies wird zu einem sehr schnellen Anstieg des Wachstums führen als dies bei Rezessionen üblich ist.
- Gewisse **strukturschwache Bereiche** wie Printmedien, Reisebüros und -veranstalter, Fluglinien und verbundene Betriebe, der stationäre Detailhandel aber auch Teile der Autoindustrie werden sich nicht einfach erholen sondern müssen ihre Kapazitäten und Strategien anpassen, da sie nicht nur ein "Corona-Problem" haben, sondern nicht mehr der heutigen Nachfrage gerecht werden.
- Die Börse ging bei Beginn der Pandemie sehr stark zurück. **Die Kursrückgänge waren eine Gelegenheit zum Einstieg, die wir im März und April genutzt haben.** Auch jetzt bieten sich noch Chancen. In den Medien wird zur Zeit zwar behauptet, dass die Börse "verrückt" sei und sich von der realwirtschaftlichen Tatsachen losgelöst habe – tatsächlich sieht die Börse aber nur 12 oder 18 Monate voraus und nimmt den Anstieg der Wirtschaftstätigkeit vorweg und wird noch zusätzlich durch die Aussicht mittelfristig tiefer Zinsen gestützt.

RISIKO UND ERTRAG BEI AKTIEN UND OBLIGATIONEN

- **Obligationen** von qualitativ hochstehenden Schuldnern 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 im zweiten Halbjahr und im 2021 antizipiert; **der Markt bietet aber immer noch Chancen.**

ANLAGESTRATEGIE

Sicherheitsstufe

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

Aufbau-/Wachstumsstufe

- Investitionen in Titel mit positivem 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, Helvetia
- **Industrie und Dienstleistungen:** Marktgewichten
 - Unsere Favoriten: Nestlé, Adecco, Sika, Richemont, LafargeHolcim, Kardex, U-Blox, Sulzer, Georg Fischer
- **Pharma/Medtech:** Marktgewichten
 - Unsere Favoriten: Roche, Novartis, Vifor Pharma, Straumann, Sonova, Medartis

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