


STRATEGIE

Mai 2022



WIRTSCHAFTS-/MARKTPROGNOSEN

	BSP 2022 ¹	BSP 2023 ¹	Zins ²	Inflation ³	Währung ⁴
	+3.8%	+2.0%	+1.5%	+5.5%	neutral
	+4.0%	+3.0%	+3.5%	+6.5%	negativ
	+2.8%	+1.5%	+1.0%	+2.8%	N/A
	+4.0%	+4.5%	+3.5%	+2.2%	negativ
	Bewertung	Gewinntrend	Risiko	Zyklus	
Aktien	mittel	mittel	hoch	spät	
Obligationen	maximal	N/A	maximal	spät	

¹Erwartetes BSP-Wachstum für 2022 resp. 2023

²Erwarteter Zins der 10-Jahres Staatsobligationen per 31.12.2022

³Erwartete Inflation per 31.12.2022

⁴Erwartete Veränderung gegenüber dem CHF bis 31.12.2022

WAS IST WICHTIG?

- **Der Krieg in der Ukraine und die Sanktionen führen zu Inflation und weniger Wachstum.** Energie-, Rohstoff- und Nahrungsmittelpreise steigen an. Auch die neuen COVID-Massnahmen in China führen zu Versorgungsengpässen und höheren Preisen. Viele Unternehmen nutzen die Verknappungserscheinungen nun dazu, um die Preise ihrer Produkte ganz allgemein zu erhöhen. Der Krieg und die Verknappungserscheinungen sind für viele Gesellschaften mit starker Marktstellung ein willkommener Anlass, um endlich einmal Preise zu erhöhen (in Deutschland sind die Erzeugerpreise gewerblicher Produkte in den letzten zwölf Monaten um 31% angestiegen). Der Krieg und die chinesischen COVID-Massnahmen wirken wie ein Brandbeschleuniger für die Inflation, die schon im dritten Quartal 2021 begonnen hat.
- Als Folge dieser Entwicklung **bewegt sich die Inflation heute in den Industrienationen zwischen 6% und 9%. Die Schweiz liegt wegen des starken Frankens etwas tiefer.** Wir gehen zwar davon aus, dass die Inflation im Verlaufe des Jahres leicht zurückgehen wird. Sie wird Ende 2022 in den Industrieländern aber immer noch zwischen 3% und 6% sein und 2023 zu höheren Löhnen führen, was zu einer Lohn-Preis-Spirale führen wird.
- **Die kurz- aber auch die langfristigen Zinsen werden daher 2022 steigen**, da die Notenbanken die Zinsen bei anhaltender Inflation nicht weiterhin tief halten können, sondern zur Bekämpfung der Inflation erhöhen müssen. Die Notenbanken müssen auf diese Weise die Nachfrage bremsen. Die US-Notenbank hat die kurzfristigen Zinsen bereits um 0.25% angehoben und wird 2022 die Zinsen um weitere 1.0-1.5% anheben.
- **Das Wirtschaftswachstum wird zurückgehen**, da die Kaufkraft der Konsumenten wegen höherer Energiepreise sinkt. Die Löhne steigen nicht so schnell wie die Preise. Wir erwarten daher für das zweite Halbjahr 2022 tiefere Wachstumsraten. Bei starken Zinserhöhungen der Notenbanken kann es sogar 2023 zu negativen Wachstumsraten, d. h. einer Rezession kommen.
- **Unternehmen werden ebenfalls unter den Preissteigerungen leiden.** Die höheren Rohstoff- und Energiepreise belasten auch Unternehmen. Zusätzlich werden auch die Löhne ansteigen, da Arbeitnehmer auf den Ausgleich der Inflation drängen. Nur Unternehmen mit sehr starken Produkten und guter Marktposition können ihre Preise so stark erhöhen, dass die Folgen der Inflation ausgeglichen werden. Unternehmen mit schwächeren Positionen werden dagegen Gewinneinbussen erleiden.
- **Zinssteigerungen werden Unternehmen mit hohen Schulden schaden.** Ausserdem führen Zinssteigerungen auch zu Kursrückgängen bei Unternehmen, die hohe Kurs-Gewinn-Verhältnisse aufweisen. Zu dieser Bewegung ist es in den letzten 30 Tagen bereits gekommen. Banken und Versicherungen werden dagegen von steigenden Zinsen profitieren, das ihnen höhere Zinsen grössere Renditen auf dem hohen Eigenkapital bringen.
- Aufgrund der Furcht vor einer Ausweitung des Ukraine Krieges, vor Inflation und steigenden Zinsen ist die Kursentwicklung unsicher. Es wird immer wieder zu starken Schwankungen kommen. **Es gibt aber Chancen im Aktienmarkt: Einige Qualitätstitel sind stark gefallen.**

RISIKO UND ERTRAG BEI AKTIEN UND OBLIGATIONEN

- **Obligationen** von qualitativ hochstehenden Schuldnern werfen keinen Zins ab, Staatsobligationen garantieren mit tiefen 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.**
- **Die Aktienkurse sind in den letzten Wochen zurückgekommen.** Wir haben die Aktienquoten wieder erhöht, konzentrieren uns dabei aber auf den Finanzsektor, der nicht nur inflationsresistent ist, sondern vor allem auch von einer Erhöhung der Zinsen profitiert.

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 stark gesunken sind
- **Finanzsektor:** Übergewichten aufgrund der Unterbewertung und der Aussicht auf höhere Zinsen
 - Unsere Favoriten: Swiss Re, Zurich Insurance, Baloise, EFG, Helvetia, UBS
- **Industrie und Dienstleistungen:** Marktgewichten
 - Unsere Favoriten: Nestlé, LafargeHolcim, Kardex, 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: Bakka Frost, 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).

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