

STRATEGIE

Juli 2021



WIRTSCHAFTS-/MARKTPROGNOSEN

	BSP 2021 ¹	BSP 2022 ¹	Zins ²	Inflation ³	Währung ⁴
	+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	
Aktien	mittel	negativ	mittel	positiv	
Obligationen	maximal	N/A	maximal	spät	

¹Erwartetes BSP-Wachstum für 2021 resp. 2022

²Erwarteter Zins der 10-Jahres Staatsobligationen per 31.12.2021

³Erwartete Inflation per 31.12.2021

⁴Erwartete Veränderung gegenüber dem CHF bis 31.12.2021

WAS IST WICHTIG?

- Die Wirtschaft erholt sich immer besser vom Schock der Pandemiewelle, 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, was starke Wachstumsimpulse ausgelöst hat.
- **Der Fortschritt der Impfungen** hat die Aufhebung der staatlichen Schutzmassnahmen ermöglicht. Das Ende der staatlichen Einschränkungen hat das Wachstum in den Industrieländern deutlich beschleunigt. **Wir sehen nun einen starken wirtschaftlichen Aufschwung.** Dieser Aufschwung führt auch zu **höheren Unternehmensgewinnen.** Bei gut geführten Unternehmen ist der Gewinnanstieg sogar überproportional gross, da diese Unternehmen während der Corona-Krise ihre Kosten gesenkt und die Digitalisierung ihres Geschäftes vorangetrieben haben.
- Gewisse **strukturschwache Bereiche** wie Printmedien, Reisebüros, Fluglinien, der stationäre Detailhandel, Autobauer, die auf Benzinmotoren gesetzt haben und Banken, die ihre Dienstleistungen nicht digital integrieren, werden sich aber in diesem Aufschwung nicht einfach erholen, da sie nicht ein "Corona-Problem" haben, sondern mit ihren Produkten und Dienstleistungen nicht mehr der heutigen Nachfrage gerecht werden oder Kostenstrukturen haben, die in der digitalen Welt nicht mehr notwendig sind.
- **Umso grösser sind aber die Chancen in den Bereichen, die den neuen Bedürfnissen der Konsumenten und den staatlichen Anforderungen entsprechen** wie bspw. E-Commerce, Kommunikation, Greentech (alle Staaten wollen CO₂-neutral werden).
- Die Börse nimmt heute den Anstieg der Wirtschaftstätigkeit vorweg und wird noch zusätzlich durch die Aussicht mittelfristig tiefer Zinsen gestützt. Damit ergibt sich ein sehr positiver Trend, der zum Teil aber schon zu spekulativen Übertreibungen führt. Im Moment gilt **"the trend is your friend"**. Dies wird aber nicht immer gelten. Irgendwann werden Inflation und Zinsen ansteigen. Dieser Moment ist aber noch relativ weit weg, da die industrielle Produktion heute geringer ist als die Kapazitäten und Inflation erst entsteht, wenn die Nachfrage grösser ist als das Angebot von Gütern und Dienstleistungen. Heute kommt es vor allem wegen temporären Lieferschwierigkeiten zu höheren Preisen. Die Lieferkanäle sind durch die Corona-Krise unterbrochen worden und müssen wieder aufgebaut und gefüllt werden. Bald werden die asiatischen Länder aber wieder Waren zu tiefen Preisen nach Europa und den USA liefern, womit die Inflation unterbunden wird.

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, 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: Bakkafröst, 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