

MID-YEAR REVIEW INVESTMENT-THESEN

2021



MID-YEAR REVIEW INVESTMENT-THESEN 2021

Ein **selbstkritischer Rückblick** auf **unsere Thesen aus dem Januar** inklusive Ausblick auf das zweite Halbjahr.

Aktienmärkte insgesamt

1. Nach einem sehr turbulenten Jahr wird 2021 positiv ausfallen. 10% Kurspotenzial bei den Aktien erachten wir als realistisch.

✔ **Die Aktien liefen weltweit erfreulich.**

Die 2. Hälfte wird schwieriger. Die Inflation und die Reduktion der Geldschwemme seitens der internationalen Notenbanken werden ihre Bremsspuren hinterlassen.

2. In der 1. Hälfte des Jahres 2021 wird das Corona Virus dank der Impfstoffe graduell zurückgedrängt. Eine sehr expansive Fiskal- und Geldpolitik wirken auf globaler Ebene unterstützend.

✔ **Das Szenario ist weitgehend so eingetroffen.**

Die Erwartungshaltung ist sehr optimistisch. Kleinste Enttäuschungen bezüglich Fiskal- und Geldpolitik können temporäre Korrekturen von bis zu 10% auslösen.

Geographische Regionen

3. Europa hat v.a. im Fiskalbereich einige Vorteile. Der Wiederaufbaufonds beginnt erst 2021 mit der Arbeit und wird für eine rege Investitionstätigkeit sorgen.

⊖ **Europäische Aktien haben eine hohe Rendite von teilweise über 15% erzielt.**

Europa hat weiterhin Aufholpotenzial und ist im Quervergleich noch nicht teuer.

Sektoren

4. Ohne Corona-Rückfall werden in Europa wie auch in den USA zu Beginn des Jahres zyklische Aktien von der Verbesserung der Wirtschaft profitieren.

✔ **Zyklische Aktien haben besser abgeschnitten.**

Wir erwarten hier in den nächsten Wochen einen Dämpfer, welchen wir ausnutzen werden.

5. In den USA bleiben Tech- und Internetwerte attraktiv. Auch einzelne Industriewerte sind interessant. Defensive Aktien rentieren nicht.

✔ **Defensive Werte haben schlechter rentiert als der Gesamtmarkt.**

In der 2. Hälfte werden defensive Aktien besser abschneiden, ausgewählte Firmen aus dem Bereich Technologie sind weiter interessant.

6. Unternehmen des Real Asset Sektors werden von der definitiven Öffnung der Wirtschaft profitieren.

✔ **Energie-Aktien schlugen sich am besten.**

Hohe Inflationsraten werden Real Assets helfen.

7. Value-Firmen werden im Vergleich zu Wachstumstiteln deutlich besser rentieren.

✔ **Value war in der Tat gefragter als Growth.**

Value hat weiter Aufholpotenzial und dürfte auch in der 2. Hälfte vorne liegen.

Anleihen

8. Am Ende des Jahres dürfte der 10-jährige Treasury Zins bei 1.5% liegen.

✔ **Der 10-jährige Treasury Zins hat zugelegt.**

Wir erwarten hier eine weitere Steigerung. Ende des Jahres ist ein Zins von 2% realistisch.

9. Die Inflationsraten werden nächstes Jahr ansteigen. Somit bleiben unsere Favoriten im Bereich der Anleihen hybride Papiere mit Inflationsschutz.

✔ **Hybride Anleihen haben am besten performt.**

Diese Papiere haben in der 2. Jahreshälfte weiter Rückenwind.

Währungen

10. Nach Jahren der Aufwertung könnte 2021 ein Jahr werden, welches von einer CHF-Schwäche geprägt ist. Der USD dürfte zum EUR nochmals leicht verlieren.

⊖ **Der CHF war schwächer. Der USD konnte aber gegenüber dem EUR zulegen.**

Den CHF sehen wir weiterhin unter Druck. USD und EUR bewegen sich im Tandem.

✔ Unsere These ist bislang korrekt.

⊖ Unsere These ist bislang nur teilweise korrekt.

✘ Unsere These ist bislang falsch.