

INVESTMENT-THESEN

2019



Diem Client Partner AG

Limmatquai 50 | 8001 Zürich | Schweiz

Tel +41 43 888 55 88 | Fax +41 43 888 55 89

www.clientpartner.ch | diem@clientpartner.ch

DIEM

CLIENT PARTNER

Your investment advisor

INVESTMENT-THESEN FÜR 2019

Unsere Thesen dienen der Investitionsdisziplin und der erhöhten Transparenz über die Aussagen der Portfoliomanager.

Aktienmärkte insgesamt

1. Nach einem negativen Aktienjahr, welches immerhin von einem Gewinnwachstum von rund 20% begleitet wurde, folgt **mit grosser Wahrscheinlichkeit ein positives Börsenjahr**. Ein solches erwarten wir für **2019**.
2. Die Entwicklung der Weltwirtschaft hat zuletzt enttäuscht. Die Handelskonflikte sowie die restriktive Geldpolitik belasten die Wirtschaft. Wir erwarten jedoch Entspannung in diesen beiden Problemfeldern. Dies wird der Weltwirtschaft und insbesondere den Aktienmärkten einen positiven Impuls geben. Allerdings sind wir im Wirtschaftszyklus fortgeschritten, sodass Risiken rund um den Globus jederzeit belasten können. **Die Marktteilnehmer scheinen bei der Risikobewertung zurzeit zu übertreiben. Wir erachten das aktuelle Risiko-Rendite-Verhältnis als attraktiv und sind deshalb investiert.**

Geographische Regionen

3. Im Vergleich zu Amerika war Europas Wachstum in den letzten Jahren bescheiden und die Bewertungen sind im Vergleich zu den USA günstiger. Es besteht also Aufholpotenzial. Sofern ein ungeordneter Brexit ausgeräumt werden kann, ist die planmässige politische Agenda in Europa eher langweilig. **Das Aufholpotenzial dürfte sich dann voll entfalten.**

Sektoren

4. Die Bewertungen gewisser **europäischer Zyklischer** haben eine Rezession eingepreist. Das halten wir für übertrieben. Wir investieren daher weiterhin in Werte wie Heidelberg-Cement, SAP und Continental. **Auch Versicherungen sind sehr günstig** und eine potenzielle Zinserhöhung würde den Sektor beflügeln.
5. **In den USA** mögen wir immer noch **Technologiewerte**, welche über intakte Trends verfügen.

Dazu gehören Software- oder Internet-Firmen und auf diesen Kursniveaus verstärkt auch Halbleiterhersteller. Wir mögen **Unternehmen mit chinesischer Ausrichtung**, wie z.B. Las Vegas Sands oder Alibaba, da wir an eine Erholung in China glauben. Bei defensiven Werten gehören immer noch Pharma- und Biotechfirmen zu unseren Favoriten.

6. Unternehmen des **Real Asset Sektors** können in einem spätzyklischen Umfeld stark rentieren. Deshalb ergänzen wir das Portfolio mit Energie- und Rohstofftiteln.
7. Ob Value- oder Wachstumswerte ist in der ersten Jahreshälfte nicht unbedingt die Frage. Beides ist momentan interessant und wir beginnen das Jahr mit einem **Übergewicht an Technologiewerten und günstigen Zyklischen**. Dabei ist die Bilanzgüte besonders wichtig.

Anleihen

8. Die Zinsen werden 2019 zunächst leicht ansteigen. Aufgrund der expansiven Fiskalpolitik der letzten Jahre wird der Refinanzierungsbedarf hoch sein. Dies wird den Druck auf die Zinsen hoch halten. Die Rendite des **10-jährigen US-Treasury** sehen wir wieder in der Nähe von **3%**. Auch **in Europa** erwarten wir einen leichten **Aufwärtsdruck**.
9. Im Anleihenbereich erachten wir den **Abschlag auf hybride Papiere** mit Inflationsschutz als **übertrieben**. Bei diesen tiefen Kursen kaufen wir hinzu und präferieren dabei kurzlaufende Papiere.

Währungen

10. Wir erwarten, dass der **USD zum EUR verlieren** wird. Der CHF dürfte im ersten Halbjahr zu EUR und USD leicht schwächer tendieren.