+alpian

Unsere Einschätzung der Wirtschaft

2023 bis jetzt

Was ist gestiegen

Die meisten Aktien- und Anleihenmärkte

Gold und digitale Vermögenswerte

Das Vertrauen der Anleger:innen

Was ist zurückgegangen

Inflation

Rohstoffpreise

Stimmung der Ökonomen

Was geschah

Die Rückschläge der US-Banken

Zusammenbruch der Credit Suisse und Übernahme durch die UBS

Wiedereröffnung Chinas

Geschäftliche Gesundheit

Widerstandsfähig

Insgesamt haben sich die Unternehmen auf der ganzen Welt bisher widerstandsfähig gezeigt. Die langfristigen Auswirkungen der höheren Zinssätze und der Inflation belasten noch immer die Erträge. Gleichzeitig führen die sinkenden Preise zu attraktiveren Bewertungen: Aktien sind für Anleger:innen erschwinglicher geworden.

Wirtschaftliches Umfeld

Im Jahr 2022 hat sich das wirtschaftliche Umfeld drastisch verändert. Höhere Zinsen, niedrigere

Weniger vorteilhaft

Vermögenspreise und langsamere Wachstumsaussichten sind das neue Paradigma, mit dem sich die Anleger:innen auseinandersetzen müssen. Das Umfeld bleibt zwar herausfordernd, aber es gibt auch Spielraum für mehr positive Überraschungen, insbesondere wenn die Zentralbanken die Zinsen weniger aggressiv anheben.

Interesse von Investoren

Uneinig

Die Anleger:innen sind immer noch geteilter Meinung, wenn es um die Wirtschaftsaussichten geht, obwohl wir uns alle irgendwie an das neue Marktregime gewöhnt haben. Während die meisten Ökonomen für 2023 mit einer Rezession rechnen, profitieren viele Anleger:innen von den niedrigeren Vermögenspreisen und höheren Zinsen. Die Meinungen gehen auseinander, wenn es um die spezifischen Anlageklassen und Sektoren geht, in die man investieren sollte, und das ist gut für die Preisfindung.

Was bedeutet das für die Anleger:innen?

1

Die Marktentwicklung dürfte weiterhin von den Massnahmen der Zentralbanken und dem Tempo, mit dem die Inflation zurückgeht, bestimmt werden. Turbulenzen sind nach wie vor zu erwarten, da sich die Wirtschaft verlangsamt.

2

Höhere Zinssätze wirken sich auf die Wirtschaft aus und üben Druck auf die Preise von Vermögenswerten aus. Gleichzeitig bieten sie den Kreditgebern Chancen.

3

Sichere Anlagen sind wieder attraktiv geworden, und die Märkte bieten Schnäppchen für riskantere Anlagen. Insgesamt ist dies kein schlechtes Umfeld für Anleger:innen.

Die wichtigsten Punkte auf unserem Radar

Festhalten, Unternehmen!

Langfristige Auswirkungen von Massnahmen der

Deglobalisierung und Dekorrelation

Zentralbanken

Können die Unternehmen weiterhin hohe Gewinne erzielen, wenn die Inputkosten steigen und die Verbraucher unter Druck stehen? Ihre bisherige Widerstandsfähigkeit gibt den Anlegern Anlass zur Hoffnung. Wir beobachten die Situation genau. Auf der positiven Seite bedeuten niedrigere Kurse und realistischere Bewertungen bessere Einstiegspunkte für Anleger:innen.

Wenn die Zentralbanken die Zinssätze anheben, sind die Auswirkungen auf die Volkswirtschaften weder unmittelbar noch homogen. Während wir zunächst die Auswirkungen ihrer Massnahmen auf die Inflation sehen, werden die Folgen für das Wirtschaftswachstum, die Finanzierung, den Konsum und die Immobilienmärkte immer deutlicher. Das Bankensystem wurde als eines der ersten in Mitleidenschaft gezogen.

Die Pandemie, der Drang nach einer grüneren Welt und der Krieg in der Ukraine haben Zweifel an der Zukunft der Globalisierung aufkommen lassen. Die Rückkehr zu eher lokalen Wirtschaftsmodellen hat Auswirkungen auf den globalen Handel und letztlich auf internationale Unternehmen. Hinzu kommt, dass die Geldpolitik in den einzelnen Volkswirtschaften unterschiedlich ist, was im Jahr 2022 zu einer Streuung der lokalen Marktentwicklung führte. Wir sehen dies als ein wichtiges Argument für die internationale Diversifizierung.

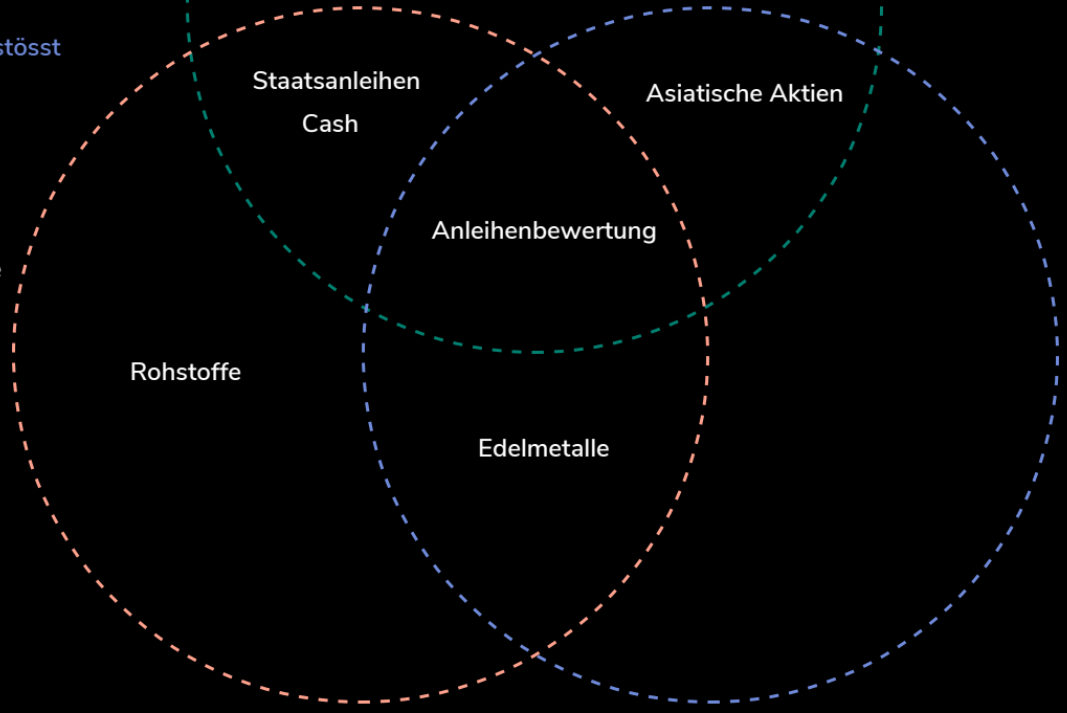
Alpian Ikigai

Inspiriert vom japanischen Konzept des Ikigai ist Alpian's Ikigai eine intuitive Darstellung der aktuellen Ansichten unseres Investmentteams zu den Anlageklassen, die typischerweise in den Portfolios der Investoren:innen zu finden sind

- Wir glauben, dass der Vermögenswert intrinsische Gründe für ein Wachstum hat
- Wir glauben, dass sich der Vermögenswert im aktuellen wirtschaftlichen Umfeld gut entwickeln sollte
- Wir glauben, dass der Vermögenswert auf das

Interesse von Investoren:innen stösst

- Der Vermögenswert scheint sich vorübergehend in einer ungünstigen Lage zu befinden



Wie lässt sich das obige Diagramm lesen?

Das Investmentteam von Alpian hat einen Bewertungsrahmen entwickelt, der unserer Kundschaft hilft, diese Frage zu beantworten: "Ist es eine vernünftige wirtschaftliche Entscheidung, einen bestimmten Vermögenswert zu kaufen oder zu verkaufen?"
Um zu verstehen, ob ein Vermögenswert an Wert gewinnt oder nicht, muss man normalerweise drei Dinge herausfinden, die in einem Venn-Diagramm durch drei sich überschneidende Sphären dargestellt werden können:

· Gibt es intrinsische Gründe für das Wachstum des Vermögenswerts?
· Ist das äussere Umfeld für sein Wachstum förderlich?
· Sind andere Investoren in Zukunft wahrscheinlich an dem Vermögenswert interessiert?

Unser Investmentteam versucht, diese Fragen regelmässig für eine Reihe von beliebten Anlageklassen zu beantworten. Wir visualisieren unsere Interpretation, indem wir die Anlageklassen in den entsprechenden Bereichen des Diagramms platzieren. Jede davon hat eine bestimmte Bedeutung und legt eine andere Vorgehensweise nahe. Mehr dazu erfahren Sie in der Legende unten oder indem Sie auf diesen Link klicken.

Sie entscheiden, ob ein Vermögenswert nur auf der Grundlage seiner grundlegenden Daten zu kaufen und Sie ignorieren die wirtschaftliche Signale und die Stimmung der Anleger:innen. Das ist eine sehr konträre Positionierung. Beispiel: Amazon im Jahr 2002 oder Lehman Brothers im Jahr 2007 kaufen.

Der Sweet Spot (Ikigai) ist dann erreicht, wenn alle Sterne in einer Reihe stehen. Der Vermögenswert hat einen intrinsischen Grund zu wachsen, das Umfeld ist förderlich und die Investoren sind interessiert

Es ist immer noch eine konträre Positionierung, aber die grundlegenden Daten sind gut und das Umfeld ist

Das Vermögen hat Gründe zu wachsen, und die Menschen haben es erkannt. Aber was ist, wenn sich die günstig. Jetzt müssen Sie andere Investoren:innen überzeugen, einzusteigen.
Beispiel: einige exotische Anlageklassen oder Schwellenländer.

wirtschaftlichen Bedingungen verschlechtern? Ist der Vermögenswert immun gegen externe Schocks?
Beispiel: Erfolgreiche Unternehmen in 2007-2008.

Manche Vermögenswerte entwickeln sich in einem bestimmten wirtschaftlichen Umfeld auch ohne starke Fundamentaldaten gut. Das Problem tritt auf, wenn sich das wirtschaftliche Umfeld ändert.
Beispiel: Gold in Krisenzeiten.

Ein florierendes wirtschaftliches Umfeld und eine positive Stimmung bei den Anlegern:innen können davon ablenken, die grundlegenden Daten der Vermögenswerte zu prüfen. Das Folgen von Trends hat seine Grenzen und ein Mangel an Sorgfalt kann teuer werden.
Beispiel: Hochzinsunternehmen im Niedrigzinsumfeld, Subprimes im Jahr 2007.

Ein Vermögenswert, der Investoren anzieht, aber weder einen intrinsischen Grund für ein Wachstum noch unterstützende wirtschaftliche Faktoren hat, könnte ein gefährliches Spiel sein. Hüten Sie sich vor Blasen.
Beispiel: Kryptowährungen im Jahr 2021 oder AMC im Jahr 2020.

Was wir in unseren Portfolios tun

1

Unsere Gesamtpositionierung bleibt konservativ. Wir sind gegenüber den meisten Anlageklassen konstruktiv eingestellt, nutzen aber festverzinsliche Wertpapiere, um unsere Risiken zu diversifizieren.

2

Wir haben den Cash-Puffer, den wir im letzten Jahr gebildet haben, um von höheren Renditen und Schwächen der Aktienmärkte zu profitieren.

3

Wir bevorzugen Kernallokationen gegenüber eher thematischen Allokationen und streuen unsere Wetten international. Da sich die Massnahmen der Zentralbanken auszuzahlen beginnen, haben wir unser Engagement in inflationsgebundenen Instrumenten reduziert.

Victor Cianni
Chief Investment Officer

Amandine Soudeille
Associate Portfolio Manager

+alpian

Die hierin enthaltenen Informationen stellen Marketingmaterial dar. Es handelt sich dabei weder um eine Anlageberatung, noch berücksichtigen die Informationen persönlichen Umstände des Empfängers oder sind das Ergebnis objektiver oder unabhängiger Untersuchungen. Die bereitgestellten Informationen sind rechtlich nicht bindend und stellen kein Angebot oder Aufforderung zum Abschluss von Finanztransaktionen jeglicher Art dar. Dieser Artikel stellt keine Aufforderung, Empfehlung, Billigung oder Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten in dieser oder einer anderen Jurisdiktion dar, in welcher eine solche Aufforderung oder ein solches Angebot nach den Gesetzen der anwendbaren Rechtsordnung rechtswidrig wäre. Alpian S.A. übernimmt keine Garantie für den Inhalt, die Aktualität oder die Vollständigkeit der Informationen und lehnt daher jegliche Haftung für Verluste ab, die sich aus der Nutzung der Informationen ergeben könnten. Nur zum Vertrieb in der Schweiz bestimmt. Dieses Dokument darf weder ganz noch teilweise ohne die schriftliche Genehmigung von Alpian S.A. vervielfältigt werden. Urheberrecht © 2022 Alpian S.A.. Alle Rechte vorbehalten. Der Inhalt wird von Alpian S.A. erstellt und ist in deren Eigentum. Eingetragene Adresse: 17 chemin des Crêts, 1209 Genf, unter der Aufsicht der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA).