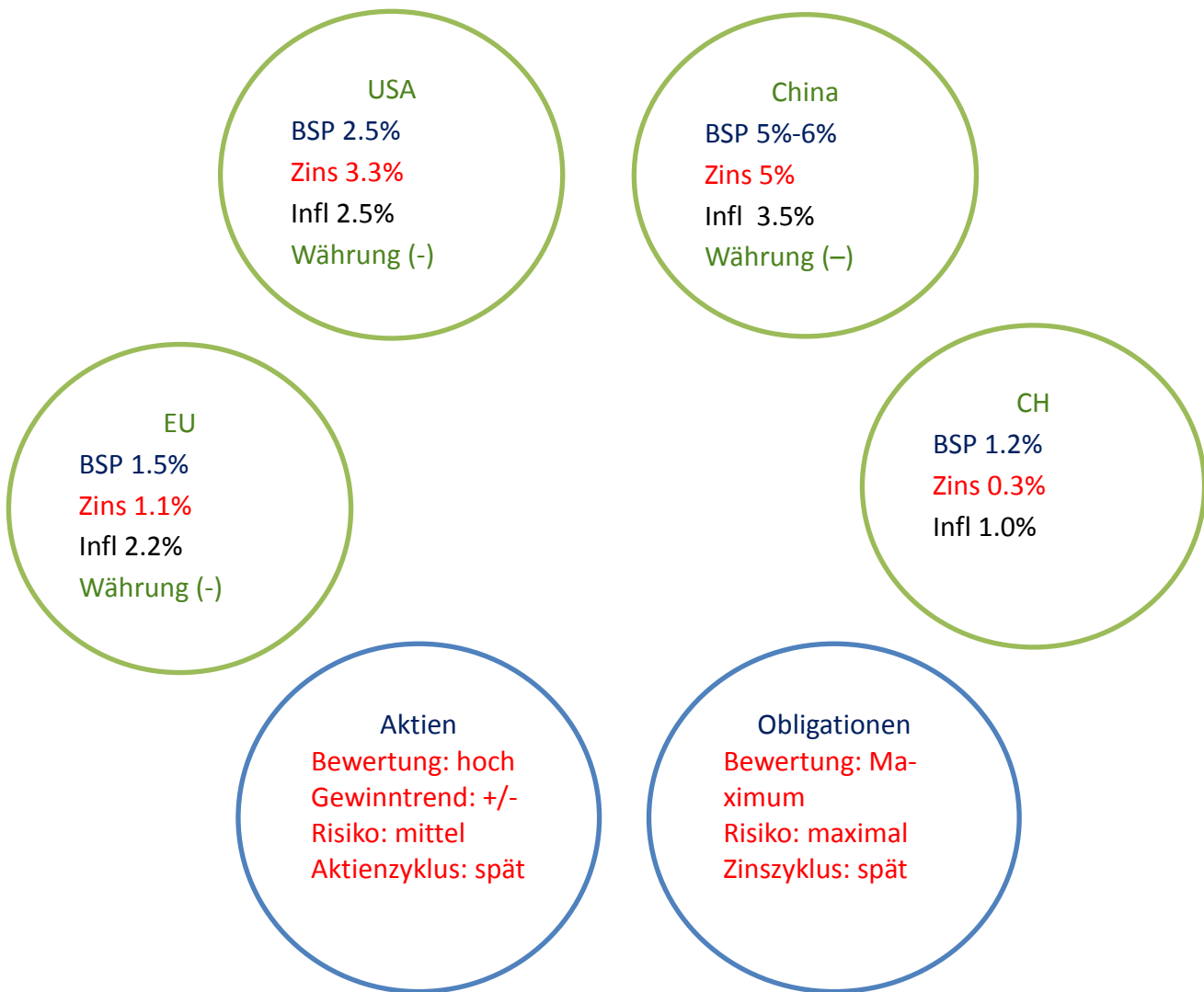




INVICO Strategie März / April 2019

Was sind unsere Wirtschafts-/ Markterwartungen bis Ende 2019



Legende

- Wachstum: Erwartetes BSP Wachstum 2019
- Zins: Erwarteter Zins 10-Jahres Staatsobligationen 31.12.2019
- Inflation: Erwartete Inflation 2019
- Währung: Erwartete Veränderung gegenüber dem CHF im Jahr 2019



Vermögensallokation

Was ist wichtig?

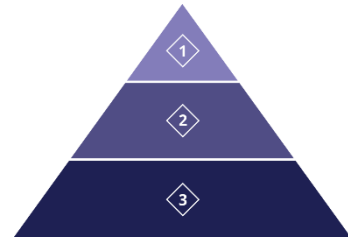
- Aktien liegen leicht über dem Langfrist-Trend. Das Gewinnwachstum wird etwas zurückgehen. Die Zentralbanken werden durch ihre moderate Haltung die Marktentwicklungen beeinflussen.
- Die zum Teil günstigen Rohmaterialpreise dämpfen zurzeit die Inflationsgefahr.
- Die Währungen von Schwellenländern geraten durch die wirtschaftliche Abschwächung unter Druck und lösen eine Kapitalflucht in US Dollar und EUR aus. Auch der US Dollar neigt zur Schwäche.

Risiko und Ertrag bei Aktien und Obligationen:

- **Obligationen** sind wegen der tiefen Zinsen extrem hoch bewertet. **Sehr hohes Risiko/sehr geringe Ertragsaussichten**
- **Aktien** sind allgemein, hoch bewertet. Kurs- / Gewinnverhältnisse liegen leicht über dem Durchschnitt. Sobald eine Aktie die hohen Erwartungen des Marktes an Gewinnsteigerungen nicht erfüllt, kommt es zu markanten Einbrüchen beim betroffenen Titel.



Wie legen wir die Vermögen in Schweizer Unternehmen an



Sicherheitsstufe (3)

- **Keine** Obligationen
- Ausgesuchte Immobilienaktien in der Schweiz mit vernünftiger Bewertung:

Unsere Favoriten: SPS, PSP und Piazza Immobilien

Aufbau (2) /Wachstumsstufe (1):

- Reduziertes Aktien-Exposure in der Aufbau /Wachstumsstufe
- Erhöhung der Barmittel zur Risikosteuerung
- Erhöhtes Risikomanagement bei Nebenwerten (Marktenge). Small Cap Index Fonds (ETF) sind Alternativen.

- **Finanzsektor:** - Zurzeit unterbewertet

Unsere Favoriten: Swiss-Re Zürich, Versicherung, Swiss Life, Bank Vontobel

- **Industrie und Dienstleistungen:** Marktgewichten – halten

Unsere Favoriten: Nestle, Givaudan, Swisscom Orior, Sonova und Bobst

- **Pharmaindustrie:** Marktgewichten - halten

Unsere Favoriten: Roche, Novartis, Lonza