

BAUMANN & CIE
BANQUIERS

Herzlich Willkommen

BAUMANN & CIE
BANQUIERS

Geldpolitische Zeitenwende

Anlageausblick 2023

Basel, 24. November 2022

Unsere Einschätzung vor einem Jahr

Finanzielle Repression – zunehmend schmerzhaft

Anlageausblick 2022

Basel, 25. November 2021

Das Anlageumfeld wird dadurch deutlich anspruchsvoller

- Mittelfristig abnehmende Wachstumsdynamik
 - In den nächsten Jahren strukturell höhere Inflationsraten als vor der Pandemie
 - Mittel- bis langfristiger Liquiditätsentzug durch die Notenbanken
- Erhöhung der Resilienz
- Fokus auf den realen Werterhalt der Anlagen

Schweizer Qualitätsaktien



Medizinaltechnik

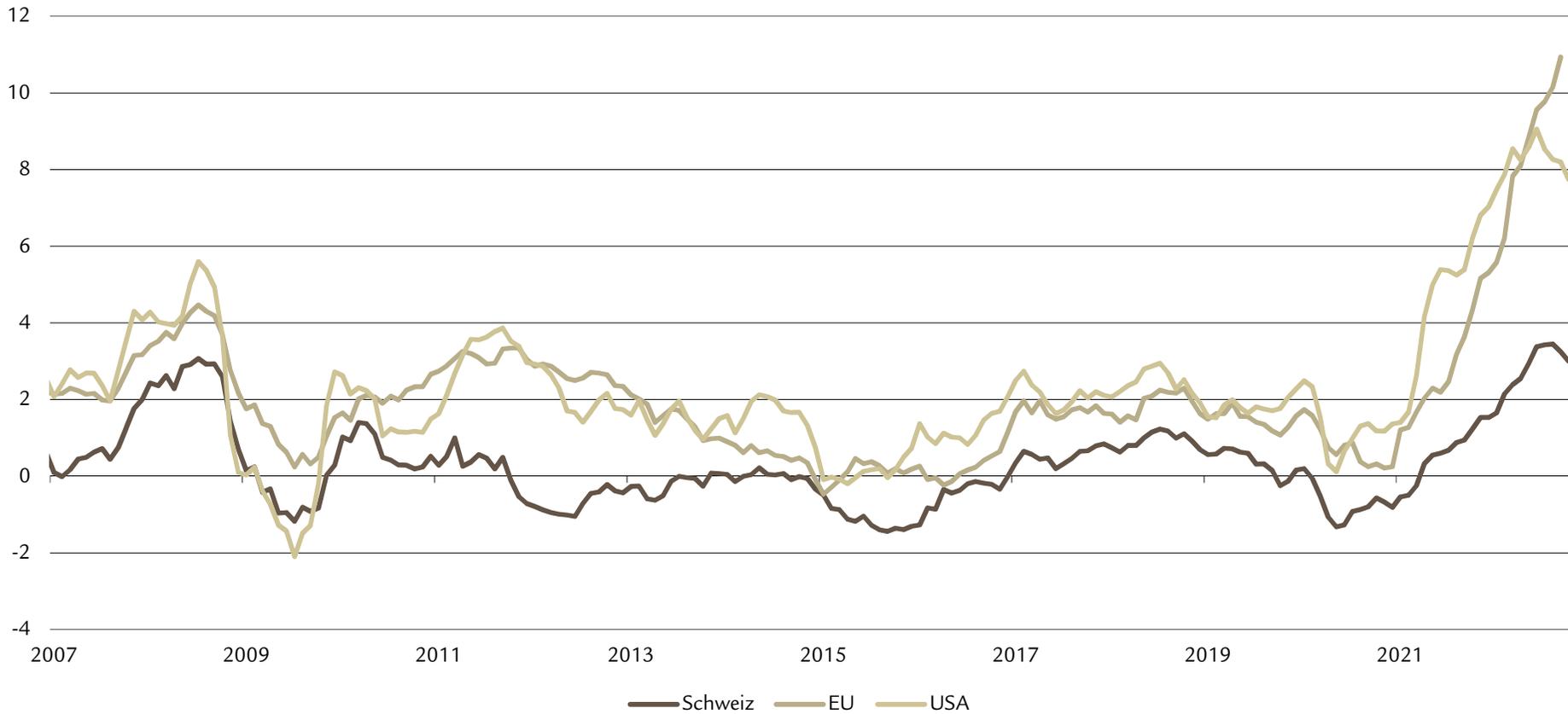


Schweizer Wohnimmobilien

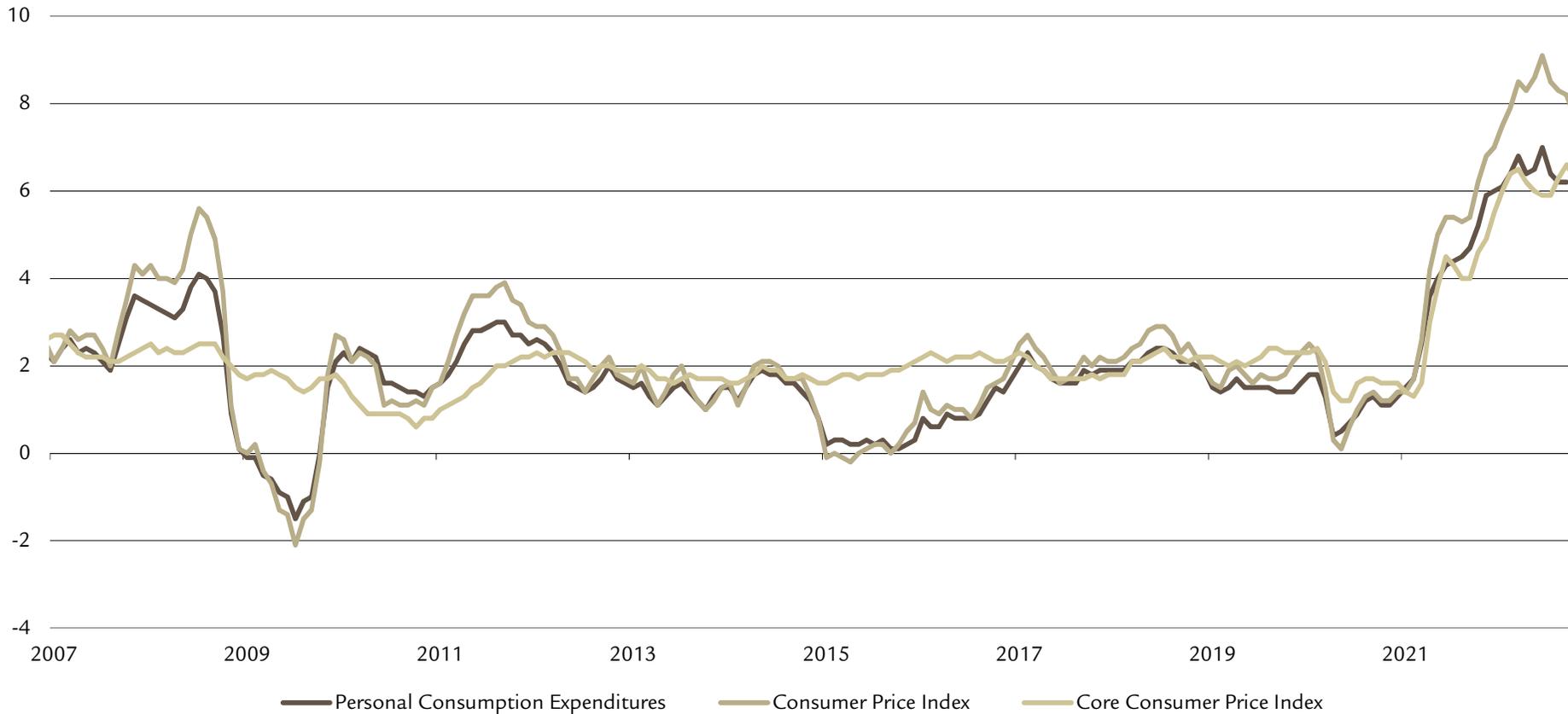


Wo stehen wir heute?
Unsere aktuelle Einschätzung

Konsumentenpreise (in % zum Vorjahr)



Inflationsdaten USA (in % zum Vorjahr)



US-Notenbankpräsident Jerome Powell März 2022:

“Our goal is to restore price stability while fostering another long expansion and sustaining a strong labor market. In the FOMC participant projections I just described, the economy achieves a soft landing, with inflation coming down and unemployment holding steady.”

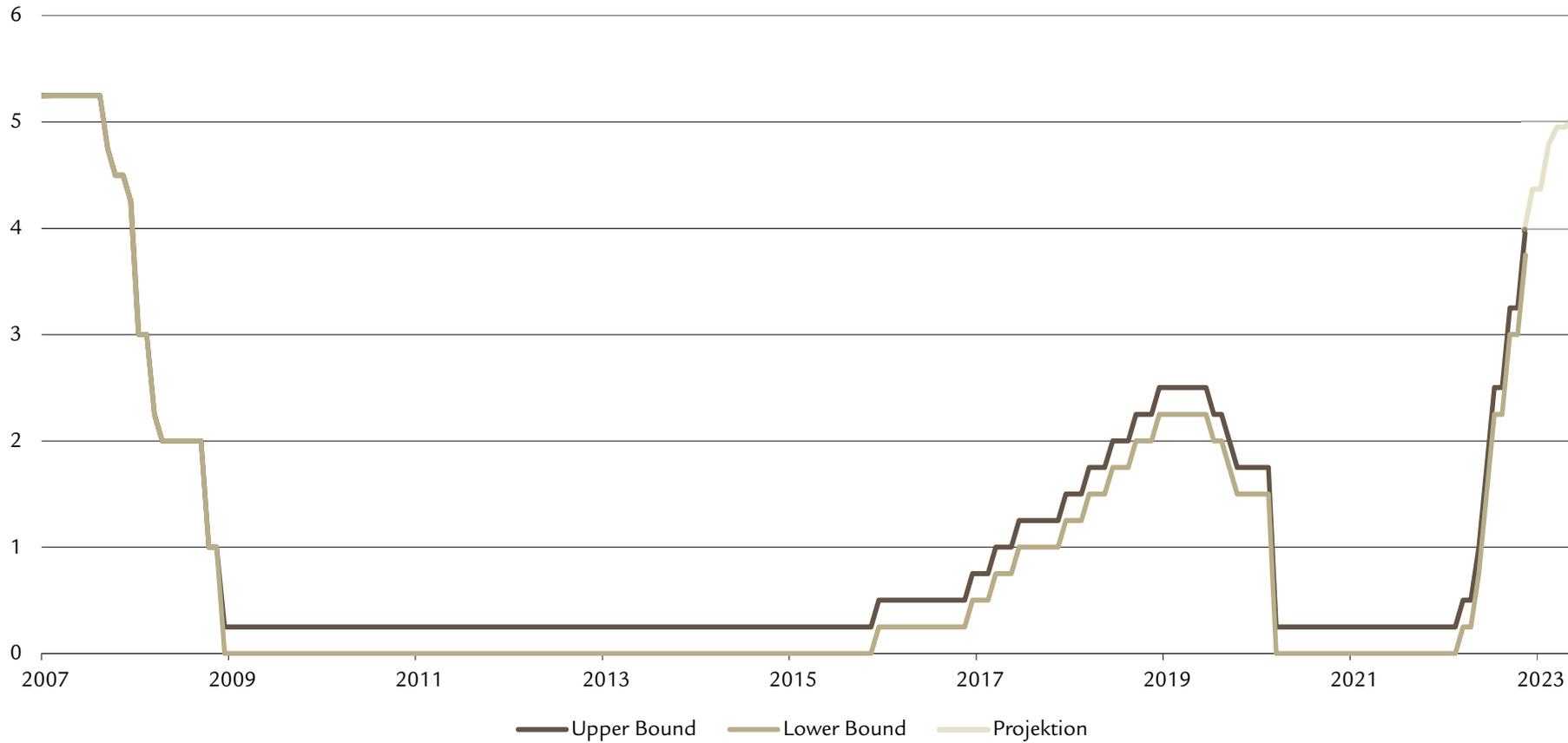
US-Notenbankpräsident Jerome Powell August 2022 (Jackson Hole):

“The Federal Open Market Committee's (FOMC) overarching focus right now is to bring inflation back down to our 2 percent goal.”

“While higher interest rates, slower growth, and softer labor market conditions will bring down inflation, they will also bring some pain to households and businesses. These are the unfortunate costs of reducing inflation. But a failure to restore price stability would mean far greater pain.”

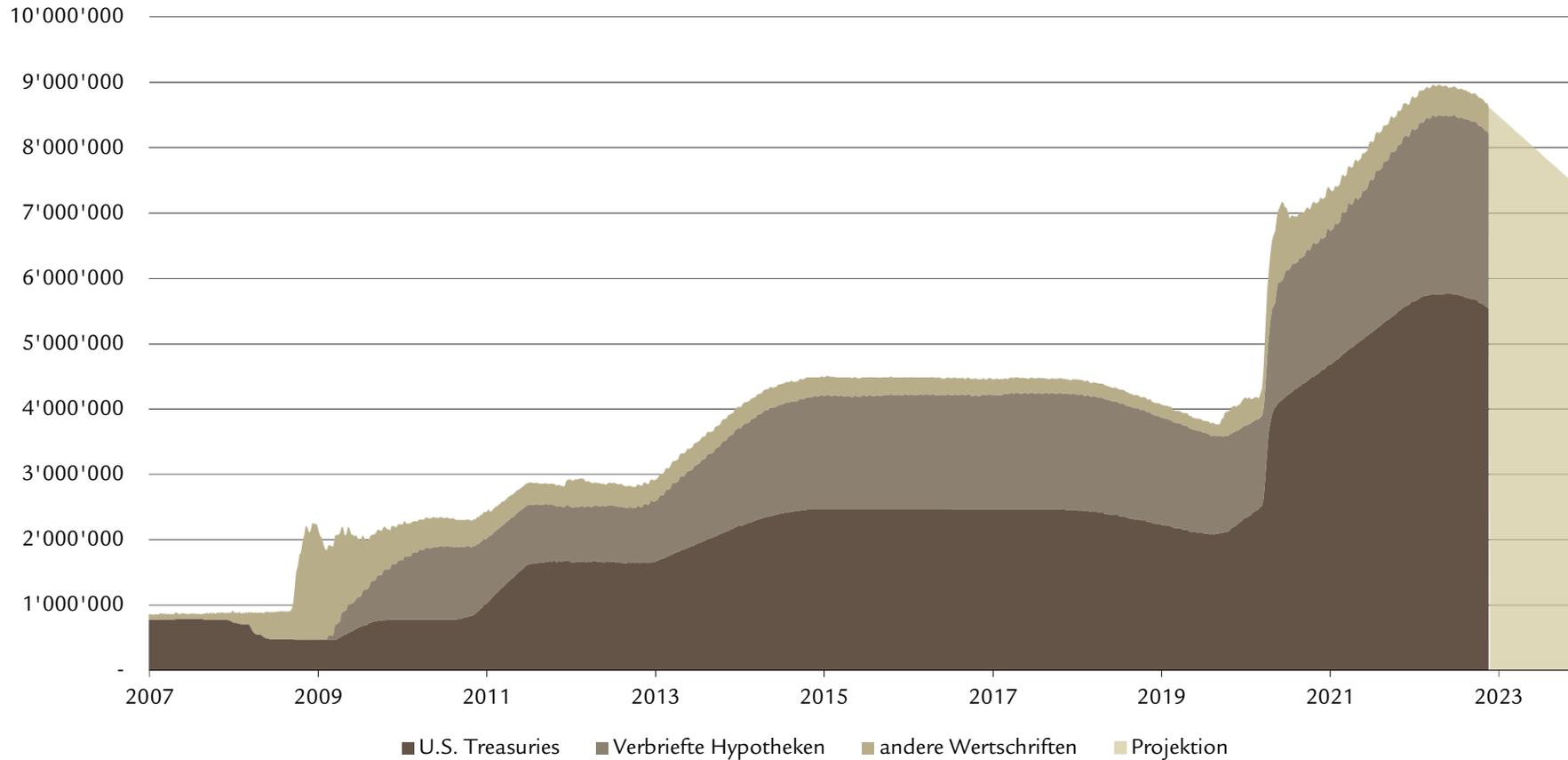
Aggressive Erhöhung der US-Leitzinsen

US Federal Funds Target Rate (in %)



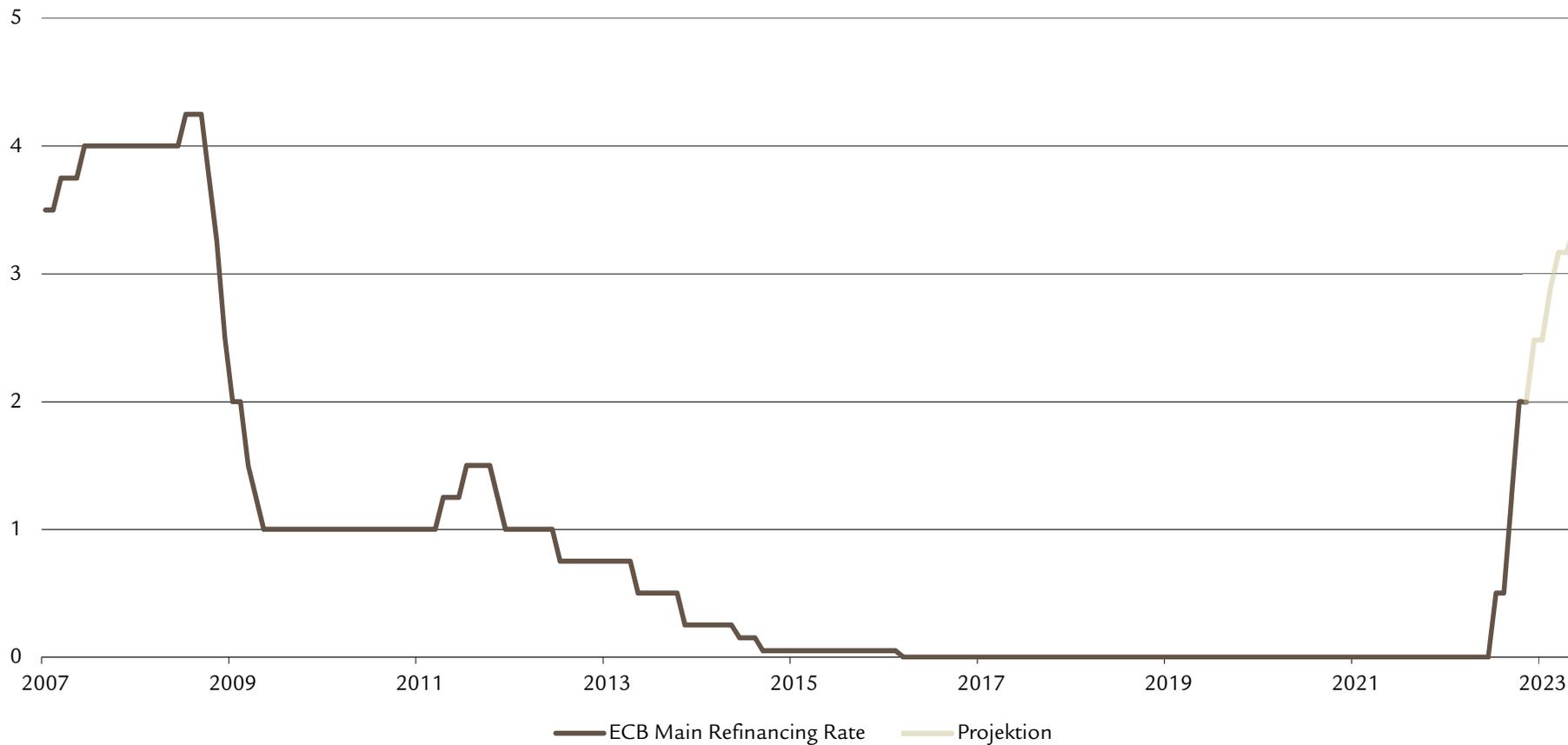
Liquiditätsentzug der US-Notenbank hat erst angefangen

Bilanz der US-Notenbank in USD Mio.

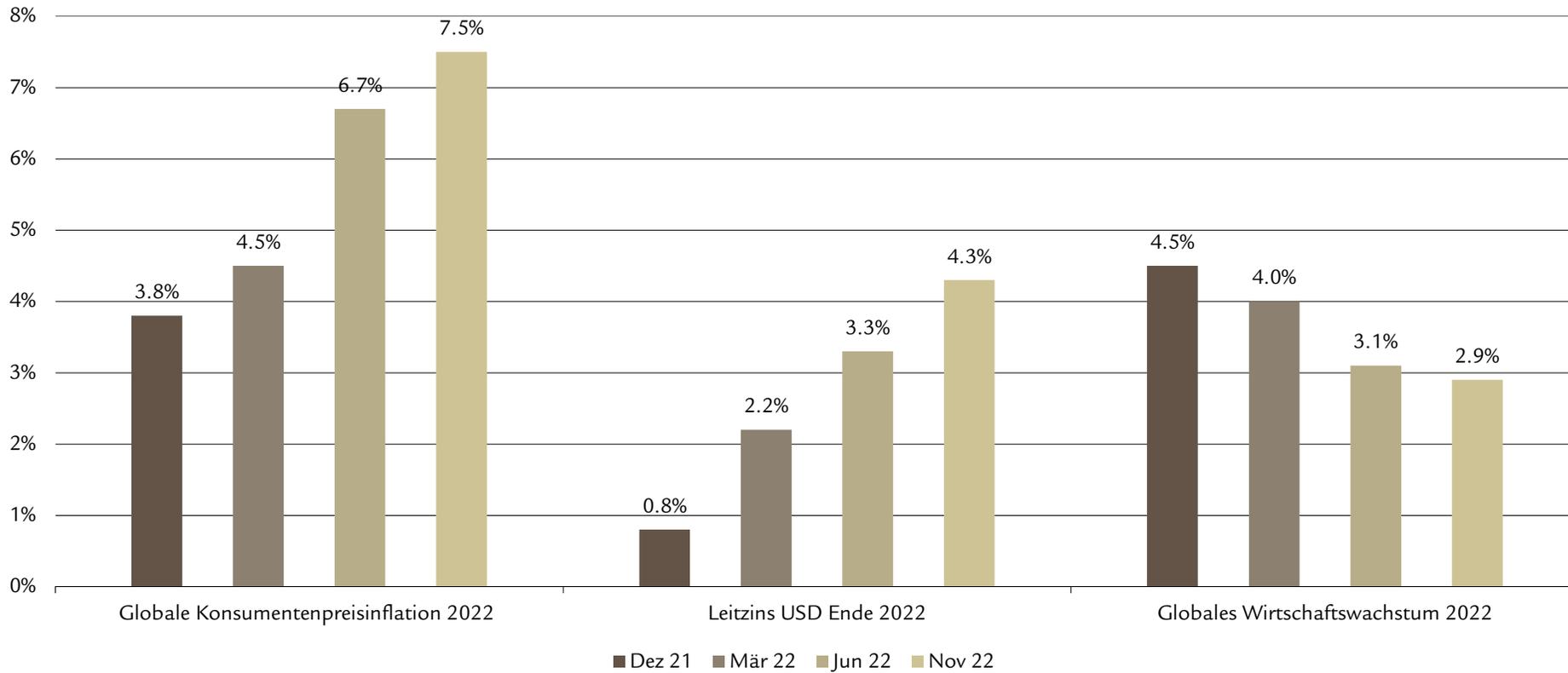


EZB ist notgedrungen zurückhaltender – der Weg ist jedoch klar

ECB Main Refinancing Rate (in %)

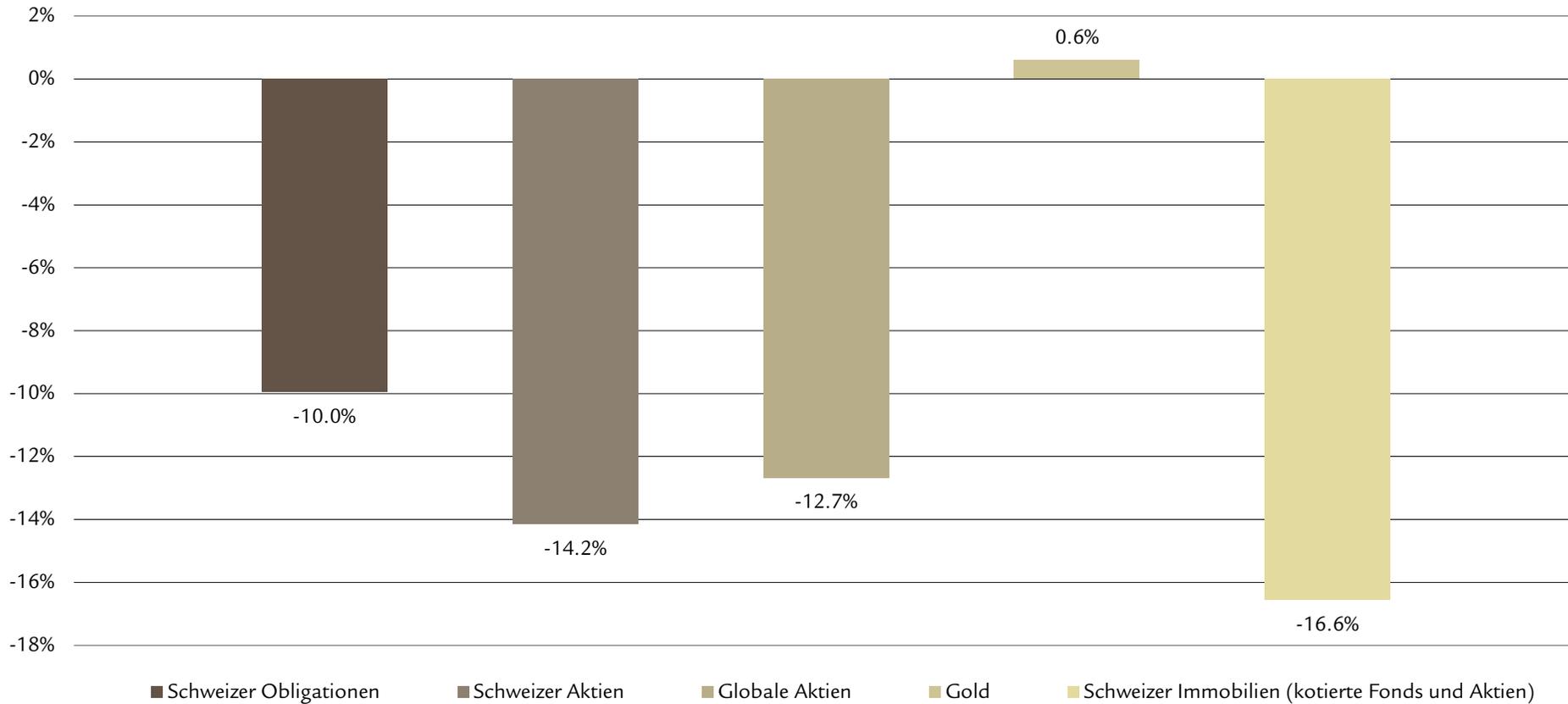


Schätzungsänderungen seit Anfang Jahr



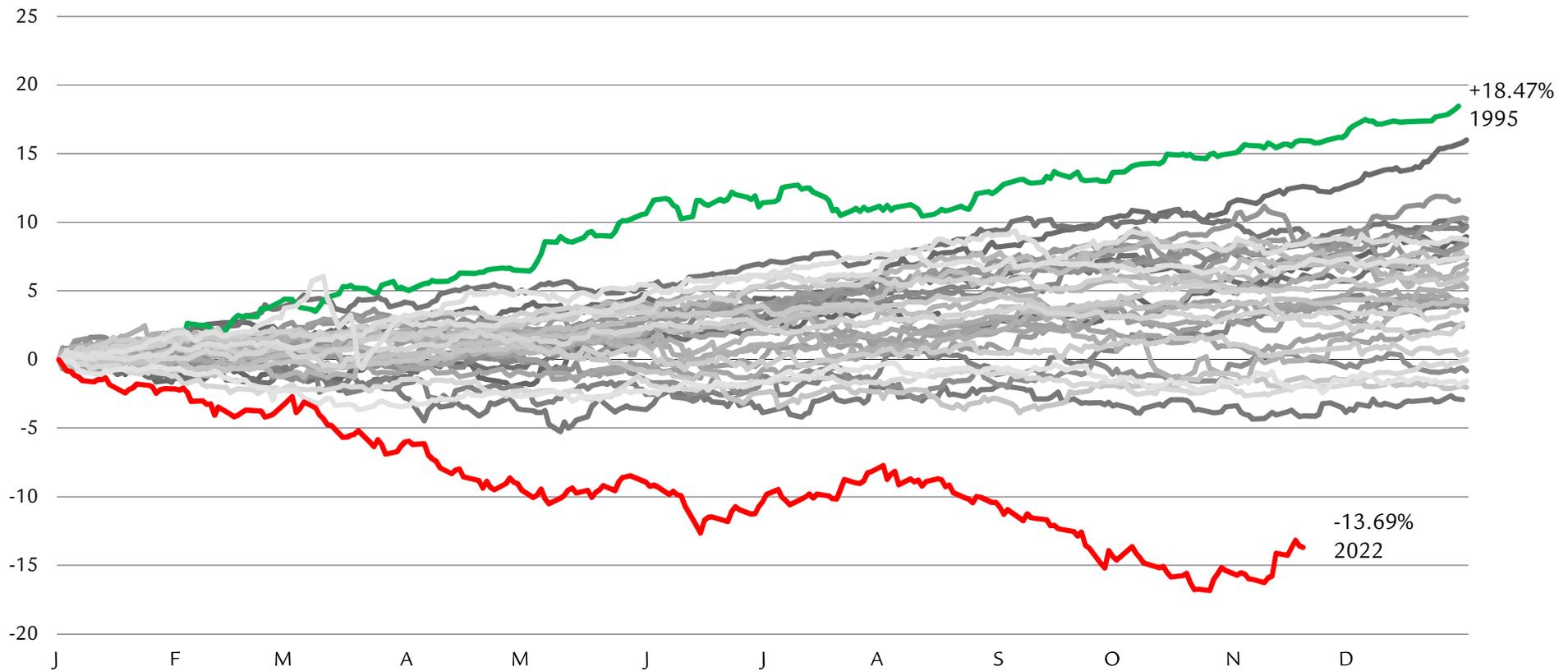
Bewertungskorrektur deutlich fortgeschritten

Performance seit Jahresbeginn in CHF

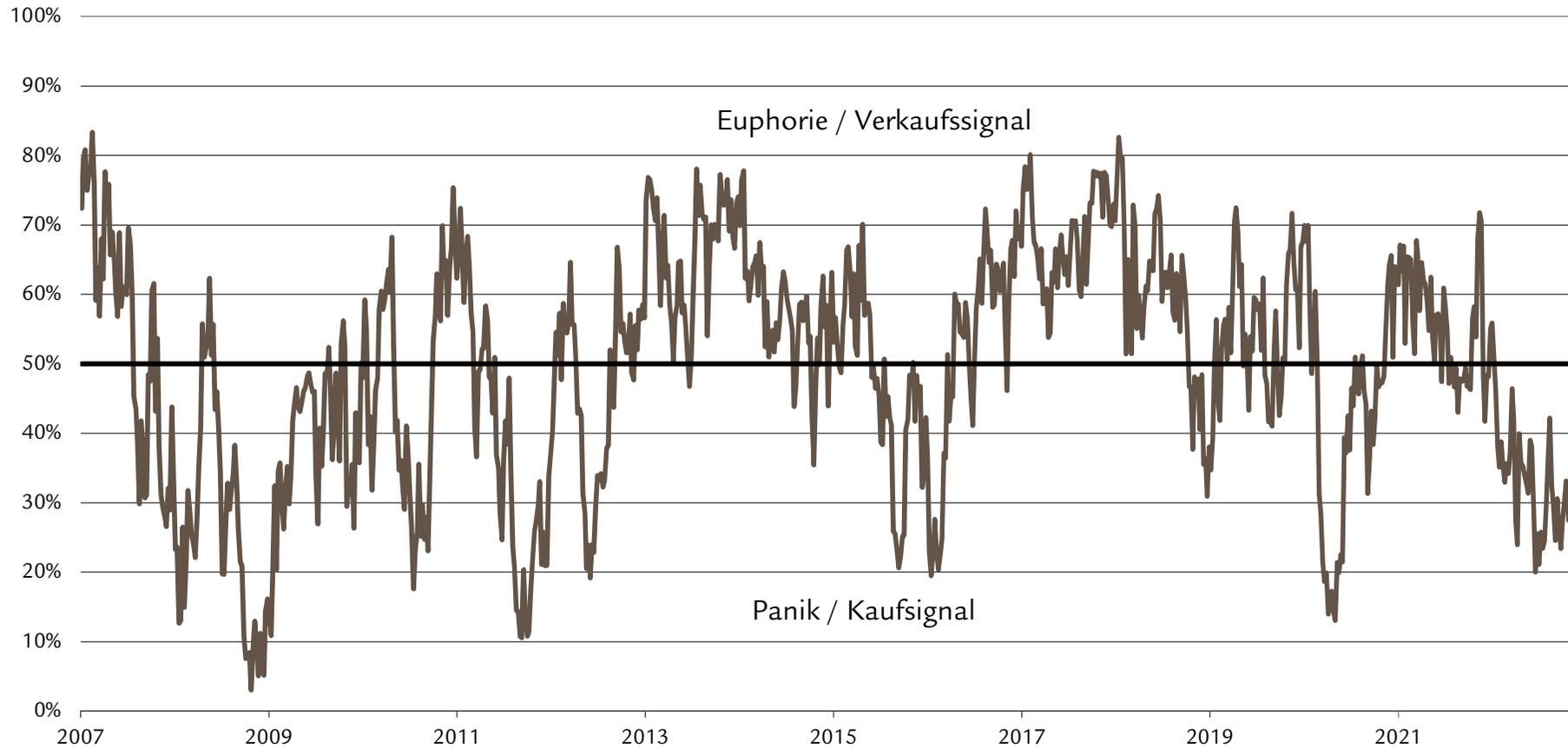


Historisch negatives Jahr für Obligationen

Jährlicher Total Return Bloomberg Global Aggregate Index
1990 - 2022



The Market Risk Barometer



Geldpolitische Zeitenwende

- Anhaltend strukturell höhere Inflationsraten als vor der Pandemie
- Zinserhöhungszyklus bereits weit fortgeschritten, insbesondere in den USA
- Finanzielle Repression akzentuiert sich und wird noch lange anhalten
- Tiefe bzw. gar negative Realrenditen und unterdurchschnittliches Wirtschaftswachstum

Marktreaktion auf das neue Umfeld

- Rasanter und dadurch schmerzhafter Anpassungsprozess
- Bewertungskorrektur weitestgehend abgeschlossen
- Ein starker und anhaltender Konjunkturunbruch wäre allerdings noch nicht berücksichtigt
- Gewinnschätzungen unbedingt im Auge behalten
- Kapitulation im klassischen Muster fehlt, zumindest im breiten Aktienmarkt

Anlagestrategie

- Ausgeprägte Präferenz für Sachwerte (Aktien und Schweizer Wohnimmobilien), diese versprechen langfristig den besten Kapitalschutz in einem inflationären Umfeld
- Realrenditen von Nominalwertanlagen bleiben weiterhin tief und damit noch weitgehend unattraktiv
- Weiterhin starke und sehr bewusste Fokussierung auf den Schweizer Franken
- Konsequente Ausrichtung auf strukturelle Trends und Unternehmen mit strukturellem Wachstum
- Fokus auf Exzellenz wird noch wichtiger (im aktuellen Umfeld insbesondere Unternehmen mit einer ausgeprägten Preissetzungsmacht)

Unsere Anlageempfehlungen auf einen Blick

BAUMANN & CIE
BANQUIERS

Exzellente Unternehmen in strukturellen Wachstumsfeldern



Medizinaltechnik



Schweizer Wohnimmobilien



Herzlichen Dank für Ihre Aufmerksamkeit

BAUMANN & CIE
BANQUIERS

**Ihr Partner für neue
Perspektiven.**

