

Ausblick H2 2022

Investieren in einer sich verlangsamenden Wirtschaft

Sébastien Galy, Senior Macro Strategist, Nordea Asset Management

Die Weltwirtschaft verlangsamt sich, und ein Grossteil davon ist bereits eingepreist. Allerdings sind die wirtschaftlichen Aussichten nach wie vor ungewiss. Analysten sagen alles zwischen weichen Landungen und Rezessionen voraus. Eine solche Welt von ineffizient funktionierenden Märkten und hoher Unsicherheit bietet taktische und strategische Vorteile, insbesondere für säkulare Kräfte wie ESG.

1. Wirtschaftliche Aussichten

Da sich die Weltwirtschaft verlangsamt und die Zentralbanken ihre Geldpolitik straffen, sollte die Inflation langsam absinken. Dennoch gibt es einige Faktoren auf der Angebotsseite, die die Inflation unter Druck halten könnten. Dazu gehören unter anderem aktuelle Lieferkettenengpässe, anhaltende oder erneute Covid-19-Lockdowns, eine Verlangsamung des Immobilienmarktes und russische Vergeltungsmassnahmen wie die gedrosselten Erdgaslieferungen.

Die europäische Wirtschaft erlebt die negativen Auswirkungen einer stark erhöhten Inflation auf Konsum und Stimmung – es ist zweifelhaft, dass sich das Wachstum in diesem Jahr nur auf 2,6% und im nächsten Jahr auf 2% verlangsamen wird, wie der Konsens erwartet. Die Energiepreise könnten aufgrund des begrenzten Angebots immer noch höher steigen, aber da sich die Weltwirtschaft verlangsamt, sollten sich die Preise schliesslich auf einem niedrigeren Niveau stabilisieren und eine gewisse Erleichterung bringen. So dürfte sich der Druck in den Lieferketten, der derzeit in norddeutschen Häfen zu beobachten ist, im Laufe der Zeit verringern und zu einer Entlastung führen. Folglich dürfte das Wachstum der Unternehmensgewinne ausgehend von einem gedämpften Niveau eher enttäuschen, während die Anleger lernen, geduldiger zu sein und sich immer mehr auf einen moderaten langfristigen Wachstumspfad zu konzentrieren.

Die US-Wirtschaft dürfte sich verlangsamen, da die persönlichen Ersparnisse schwinden und die Kreditaufnahme von Kreditkarten bis hin zu Eigenheimkrediten zunimmt, selbst wenn die Fed die Wirtschaft bremst. Auf der anderen Seite sollte sich die Inflation verringern, was zu einem Anstieg der Realeinkommen und des Konsums führt. Da es aufgrund von Nichtlinearitäten und fehlender historischer Beispiele schwierig ist, Inflation und Wachstum in einem rotglühenden Arbeitsmarkt vorherzusagen, sind verschiedene Wirtschaftsszenarien möglich, die von einem ordentlichen Wachstum über eine Stagflation oder eine Rezession im Jahr 2023, die zu Volatilität am Aktienmarkt führt, reichen.

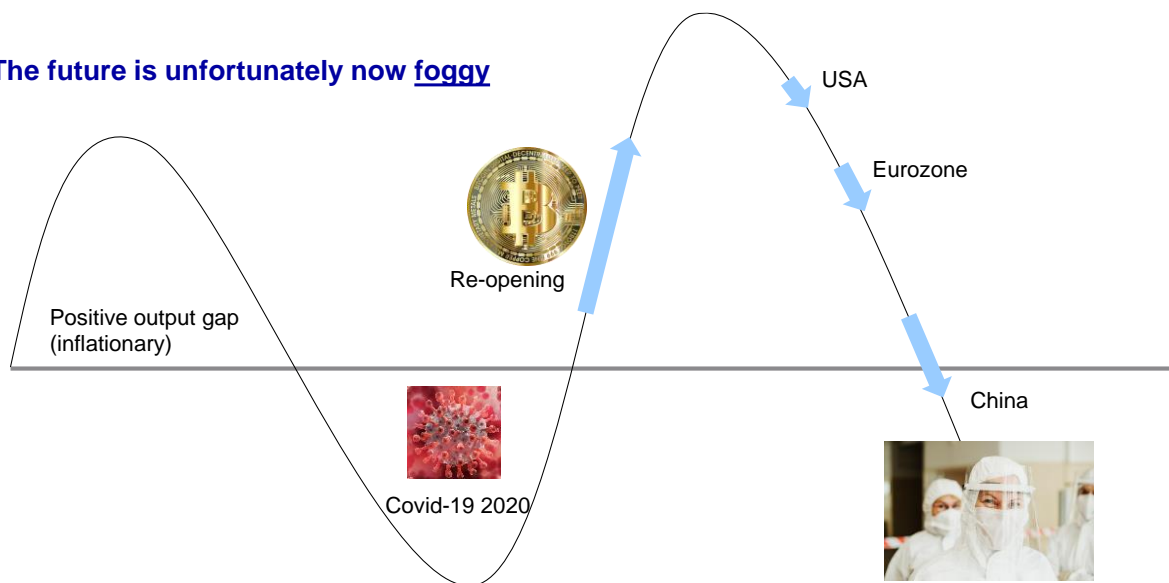
Die chinesische Wirtschaft verlangsamt sich aufgrund einer mit Covid-19 zusammenhängenden Politik und einer Immobilienkrise rapide. Während die Auswirkungen von Lockdowns abnehmen und getroffene Massnahmen helfen sollten, deuten die Auswirkungen des Immobilienmarktes auf eine stark von ihm abhängige Wirtschaft darauf hin, dass noch schwierige Zeiten bevorstehen.

2. Marktaussichten

Grosse Technologieunternehmen neigen dazu, ein langfristiges Wirtschaftswachstum und Innovationen einzupreisen, die derzeit in Frage gestellt werden. Im Gegensatz dazu ist Value in Kombination mit Qualität viel realistischer (z.B. Coca-Cola, Air Liquide). Chinesische Technologieunternehmen sind besonders vor dem Hintergrund des Klimawandels interessant, da das Land in vielen Bereichen von Green Tech der Hauptproduzent ist. Da die Angst vor einer raschen globalen Konjunkturabschwächung nachlässt, wittern wir Chancen inmitten von Verwerfungen bei einigen Technologie-/Disruptionsaktien.

Was bedeutet das?

In einer so komplexen Welt mit Verwerfungen und erhöhten wirtschaftlichen Risiken sollten flexible Lösungen mit ihren multiplen Risikoprämien helfen. Börsenkotierte Infrastruktur und Immobilien sollten weiterhin dazu beitragen, sich gegen die Inflation abzusichern. Das gleiche gilt für die defensiven Merkmale und Alpha-Fähigkeiten von Covered-Bonds-Strategien. Ein derart komplexes Umfeld erinnert zudem an den langfristigen Wert von ESG.

The future is unfortunately now foggy

Source: Nordea Investment Funds S.A.

Über Nordea Asset Management

Nordea Asset Management (NAM) gehört mit einem verwalteten Vermögen von 273 Mrd. Euro* zur Nordea Gruppe, dem grössten Finanzdienstleister in der nordischen Region (verwaltetes Vermögen 389 Mrd. Euro*). NAM bietet europäischen sowie globalen Investoren eine breite Palette von Investmentfonds an. Wir betreuen eine grosse Anzahl an Kunden und Vertriebspartnern wie Banken, Vermögensverwalter, unabhängige Finanzberater und Versicherungsunternehmen.

Nordea Asset Management unterhält Standorte in Bonn, Brüssel, Kopenhagen, Frankfurt, Helsinki, Lissabon, London, Luxemburg, Madrid, Mailand, New York, Oslo, Paris, Santiago de Chile, Singapur, Stockholm, Wien und Zürich. Nordeas Präsenz vor Ort geht Hand in Hand mit dem Ziel, ansprechbar zu sein und unseren Kunden den besten Service zu bieten.

Der Erfolg von Nordea basiert auf einem nachhaltigen und einzigartigen Multi-Boutique-Ansatz, welcher die Expertise spezialisierter interner Boutiquen mit exklusiven externen Kompetenzen verbindet. Dies erlaubt uns, zum Wohle unserer Kunden ein stabiles Alpha zu generieren. Die Lösungen von NAM erstrecken sich über alle Anlageklassen, von festverzinslichen Anlagen und Aktien bis hin zu Multi-Asset-Lösungen, und über alle Regionen hinweg, sowohl lokal, in Europa als auch in den USA, global und in den Schwellenländern.

*Quelle: Nordea Investment Funds S.A., 31.03.2022

28. Juni 2022

Kontakt für weitere Informationen:

José Machi – Head of Institutional and Wholesale Distribution, Switzerland – Tel.: +41 44 260 80 25 – jose.machi@nordea.ch

Alina Meletta – Tel.: +41 44 455 56 52 – alina.meletta@communicators.ch

Nordea Asset Management ist der funktionelle Name des Vermögensverwaltungsgeschäftes, welches von den rechtlichen Einheiten Nordea Investment Funds S.A. und Nordea Investment Management AB ("rechtliche Einheiten") sowie ihrer jeweiligen Zweigniederlassungen und Tochtergesellschaften betrieben wird. Dieses Dokument ist Werbematerial und bietet dem Leser Informationen zu den spezifischen Expertise-Feldern von Nordea. Dieses Dokument (bzw. jede in diesem Dokument dargestellte Ansicht oder Meinung) kommt keiner Anlageberatung gleich und stellt keine Empfehlung dar, in ein Finanzprodukt, eine Anlagestruktur oder ein Anlageinstrument zu investieren, eine Transaktion einzugehen oder aufzulösen oder an einer bestimmten Handelsstrategie teilzunehmen. Dieses Dokument ist weder ein Angebot für den Verkauf noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots für den Kauf von Wertpapieren oder zur Teilnahme an einer bestimmten Handelsstrategie. Ein solches Angebot kann nur durch einen Verkaufsprospekt oder eine ähnliche vertragliche Vereinbarung abgegeben werden. Daher werden die in diesem Dokument enthaltenen Informationen vollständig durch einen solchen Verkaufsprospekt oder eine solche vertragliche Vereinbarung in seiner/ihrer endgültigen Form ersetzt. Jede Anlageentscheidung sollte deshalb ausschliesslich auf den endgültigen gesetzlich vorgeschriebenen Dokumenten beruhen, darunter sofern zutreffend der Verkaufsprospekt, die vertragliche Vereinbarung, jeder sonstige massgebliche Prospekt und das aktuelle Dokument mit wesentlichen Informationen für den Anleger (sofern anwendbar), ohne darauf beschränkt zu sein. Die Angemessenheit einer Anlagestrategie steht in Abhängigkeit der jeweiligen Umstände des Anlegers sowie dessen Anlagezielen. Nordea Investment Management AB empfiehlt daher seinen Anlegern spezielle Investments und Strategien entweder unabhängig zu beurteilen oder, sofern der jeweilige Anleger dies als notwendig erachtet, einen unabhängigen Finanzberater zu konsultieren. Produkte, Wertpapiere, Anlageinstrumente oder Strategien die in diesem Dokument behandelt werden eignen sich gegebenenfalls nicht für alle Anleger. Dieses Dokument enthält Informationen, die aus einer Reihe verschiedener Quellen stammen. Auch wenn die hierin enthaltenen Informationen für richtig gehalten werden, kann keine Zusicherung oder Gewährleistung im Hinblick auf ihre letztendliche Richtigkeit oder Vollständigkeit abgegeben werden, und die Anleger können weitere Quellen verwenden, um eine sachkundige Anlageentscheidung zu treffen. Potenzielle Anleger oder Kontrahenten sollten sich in Bezug auf die potenziellen Auswirkungen, die eine Anlage, die sie in Betracht ziehen, haben kann, einschliesslich der möglichen Risiken und Vorteile dieser Anlage, bei ihrem Steuer-, Rechts-, Buchhaltungs- oder sonstigem/sonstigen Berater(n) erkundigen. Potenzielle Anleger oder Kontrahenten sollten ausserdem die potenzielle Anlage vollständig verstehen und sich vergewissern, dass sie eine unabhängige Beurteilung der Eignung dieser potenziellen Anlage vorgenommen haben, die ausschliesslich auf ihren eigenen Absichten und Ambitionen beruht. Investments in Derivate und in ausländischen Währungen denominierte Transaktionen können erheblichen Wertschwankungen unterliegen, die den Wert eines Investments beeinflussen können. Engagements in Schwellenländer gehen mit einem vergleichsweise höheren Risiko einher. Der Wert eines solchen Investments kann stark schwanken und wird nicht garantiert. Anlagen in von Banken begebenen Aktien oder Schuldtiteln können gegebenenfalls in den Anwendungsbereich des in der EU Richtlinie 2014/59/EU vorgesehenen Bail-in-Mechanismus fallen (d.h. dass bei einer Sanierung oder Abwicklung des rückzahlungspflichtigen Instituts solche Aktien und Schuldtitel abgeschrieben bzw. wertberichtigt werden, um sicherzustellen, dass entsprechend ungesicherte Gläubiger eines Instituts angemessene Verluste tragen). Nordea Asset Management hat beschlossen, die Kosten für Research zu tragen, das heisst, diese Kosten werden von bestehenden Gebührenstrukturen (wie Management- oder Verwaltungsgebühren) gedeckt. Veröffentlicht und erstellt von den rechtlichen Einheiten der Nordea Asset Management. Die rechtlichen Einheiten sind ordnungsgemäss von den jeweiligen Finanzaufsichtsbehörden in Schweden und Luxemburg zugelassen und reguliert. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte ist in englischer Sprache unter folgendem Link verfügbar: https://www.nordea.lu/documents/engagement-policy/EP_eng_INT.pdf/. Zweigniederlassungen und Tochtergesellschaften der rechtlichen Einheiten sind durch ihre lokalen Finanzaufsichtsbehörden in ihren jeweiligen Domizillierungsländern ebenso ordnungsgemäss zugelassen und reguliert. Quelle (soweit nicht anders angegeben): Nordea Investment Fund S.A. Sofern nicht anderweitig genannt, entsprechen alle geäusserten Meinungen, die der rechtlichen Einheiten der Nordea Asset Management und die all ihrer jeweiligen Zweigniederlassungen und Tochtergesellschaften. Dieses Dokument darf ohne vorherige Erlaubnis weder reproduziert noch veröffentlicht werden. Die Bezugnahme auf einzelne Unternehmen oder Investments innerhalb dieses Dokuments darf nicht als Empfehlung gegenüber dem Anleger aufgefasst werden, die entsprechenden Wertpapiere zu kaufen oder zu verkaufen, sondern dient ausschliesslich illustrativen Zwecken. Die steuerlichen Vor- und Nachteile eines Investments hängen von den persönlichen Umständen ab und können sich jederzeit ändern. © Der rechtlichen Einheiten der Nordea Asset Management und jeder ihrer jeweiligen Zweigniederlassungen und/oder Tochtergesellschaften.