

Geld anlegen und Vorsorge

Unsere einfache Antwort auf ein anspruchsvolles Anlageumfeld

Kundenbeitrag Die Verschiebungen im Finanzsystem haben eine neue Dimension erreicht und machen die Märkte zunehmend anspruchsvoller – mit bedeutsamen Folgen für Investorinnen und Investoren.

Tom Steiner

Seit Anfang 2020 erlebten die Finanzmärkte eine äusserst turbulente Zeit. Der abrupte und starke Einbruch der Aktienmärkte wie auch die kurz darauf folgende rasante Gegenbewegung sind in der Finanzmarktgeschichte einzigartig. Einer der wesentlichsten Treiber für die rasche Erholung der Märkte gründet auf den unvorstellbaren geldpolitischen Massnahmen der globalen Zentralbanken. Mit aller Kraft stemmten sie sich gegen den wirtschaftlichen Niedergang, welcher durch die Corona-Krise und ihre Folgen plötzlich allgegenwärtig war. Mit den massiven Ausweitungen der Notenbankbilanzen wurden den Märkten gigantische Mengen an Liquidität zur Verfügung gestellt. Dies wiederum führte dazu, dass die Geldpolitik seit der Finanzkrise wieder im Mittelpunkt der Geschehnisse stand und die Überschriften in den Wirtschaftsmedien dominierte. Die beispiellose Dimension der notfallgetriebenen Geldpolitik mitsamt ihren Folgen und Nebenwirkungen wird das Finanzsystem auf unabsehbare Zeit begleiten. Selbstverständlich haben solche massive Eingriffe in das Finanzsystem einen bedeutenden Einfluss auf das Verhalten von Anlegerinnen und Anlegern und sollten bei jeder langfristig ausgerichteten Anlagestrategie mitberücksichtigt werden. Die eindruckliche Entwicklung der Bilanzsumme der US-Notenbank ist ein gutes Beispiel dafür, sich das Ausmass der Geldmengenausweitung zu vergegenwärtigen (s. Grafik). Mit dieser enormen Liquiditätszufuhr über die vergangenen zwölf Jahre sorgte sie für eine dauerhafte Unterstützung der Aktienmärkte. Die bevorstehende Normalisierung der geldpolitischen Massnahmen wird eine nicht zu unterschätzende Herausforderung darstellen und für ein zu-

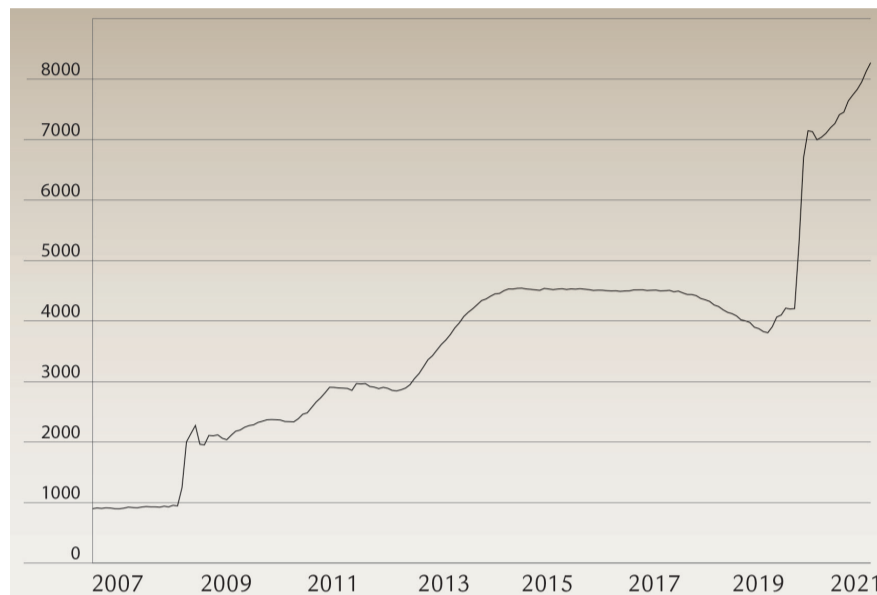
nehmend komplexes und anspruchsvolles Marktumfeld stehen.

Finanzielle Repression

Die stark gestiegene Verschuldung vieler Volkswirtschaften führt dazu, dass die Mehrzahl der Staaten einen weiterhin negativen Realzins begrüsst, um die hohen Staatsschulden ohne schmerzhafteste Steuererhöhungen abzutragen. Dieses Umfeld wird auch als finanzielle Repression bezeichnet und bewirkt eine schleichende Entwertung von Nominalwerten, also von Barbeständen, Obligationen und auch Schuldverschreibungen. Mit höheren Inflationsraten wird sich die finanzielle Repression sogar noch akzentuieren. Diese materiellen Verschiebungen im Finanzsystem haben einen unmittelbaren Zusammenhang mit der Attraktivität von Anlageklassen und erwarteten realen Renditen. In einer Zeit der finanziellen Repression sind in der Konsequenz Sachwerte klar gegenüber Nominalwerten vorzuziehen. Vor diesem Hintergrund dominieren Aktien, Schweizer Wohnimmobilien und Gold unsere langfristige Positionierung.

Werterhaltend. Langfristig.

Die hohe Schwankungsanfälligkeit, welche in der kürzeren Vergangenheit beobachtet werden konnte, führte den Marktteilnehmerinnen und -teilnehmern einmal mehr vor Augen, wie schwer es ist, die kurzfristigen Kursbewegungen an den Finanzmärkten vorherzusagen. Es liegt verständlicherweise in der Natur von exogenen Ereignissen, dass diese nicht antizipiert werden können. Daher haben wir uns entgegen der gängigen Praxis unserer Branche entschieden, in unserer Anlagephilosophie von taktischen und kurzfristigen Entscheidungen innerhalb unserer Positionierung abzusehen. Für den langfristigen Anlageerfolg ist vielmehr entscheidend, wie die Aufteilung der verschiedenen Anlage-



Entwicklung Bilanzsumme der US-Notenbank, in USD Mrd. Quelle: Bloomberg

klassen im Portfolio vorgenommen wird. Dies ist keine neue Erkenntnis, sondern wurde bereits Ende der 80er-Jahre durch empirische Untersuchungen dokumentiert und ist in der Zwischenzeit mehrmals wissenschaftlich bestätigt worden. Ein zentraler Bestandteil unserer Anlagephilosophie liegt demzufolge darin, dass wir konsequent an unserer langfristig ausgerichteten Positionierung festhalten und kurzfristige Schwankungen in Kauf nehmen. Dabei verzichten wir bewusst auf eine übermässige Diversifikation und setzen klare Schwerpunkte in Anlagen, die uns begeistern.

Themenbasiert. Konsequent.

Die übergeordnete Bedeutung der Langfristigkeit nimmt folglich auch in unserer Anlagepolitik eine zentrale Rolle ein. Diese orientiert sich daher konsequent an der Identifizierung der langfristig attraktivsten Trends und den sich daraus ableitenden Anlagethemen. Von überge-

ordneter Bedeutung ist dabei die Selektion von Unternehmen, die von strukturellen Trends profitieren und langfristig überdurchschnittlich stark wachsen. Strukturelle Trends überdauern Krisen und werden dadurch oft sogar beschleunigt. So hat beispielsweise die aktuelle Gesundheitskrise die Transformation im Gesundheitswesen begünstigt und dessen Stellenwert erhöht. Ebenso hat die Digitalisierung infolge der Pandemie stark an Bedeutung gewonnen und beschleunigte sich in erheblichem Ausmass.

Baumann Portfolio Fonds

Die zunehmende Komplexität der Finanzmärkte führt dazu, dass das Thema rund um die Geldanlage eine stetig wachsende Herausforderung darstellt – insbesondere für die Privatanleger. Mit unserer pointierten und einfach verständlichen Anlagepolitik wollen wir interessierten Anlegerinnen und Anlegern eine nachvollziehbare Möglichkeit

bieten, mit einer langfristig ausgerichteten Anlagestrategie das Vermögen sowohl real zu schützen als auch langfristig zu vermehren. Aus diesem Grund lancierten wir vor über zwei Jahren unseren Baumann Portfolio Fonds, welcher sich konsequent an unserer beschriebenen Anlagephilosophie und -politik ausrichtet. Unsere themenbasierte Portfoliozusammensetzung wird dabei grösstenteils über Einzelanlagen abgedeckt und selektiv mit ausgewählten kollektiven Kapitalanlagen ergänzt. Sämtliche Anlagen erfüllen dabei die anspruchsvollen Baumann-Bewertungskriterien. Ausschliesslich Anlageinstrumente, welche unsere Kriterien und Ansprüche erfüllen, werden in den Baumann Portfolio Fonds aufgenommen. Nebst traditionellen Anlageinstrumenten bietet eine Investition in den Baumann Portfolio Fonds die Möglichkeit, an einzigartigen Anlagemöglichkeiten zu partizipieren. Durch eine Investition profitiert man sowohl direkt am Erfolg von Baumann & Cie, Banquiers als auch an unseren einzigartigen Immobiliengesellschaften, die zu Marktpreisen – ohne Bewertungsaufschlag! – in attraktive Schweizer Wohnliegenschaften investieren. Oberste Priorität unseres Baumann Portfolio Fonds ist es, einen langfristig bedeutenden, realen Vermögenszuwachs mithilfe einer einfach verständlichen Anlagestrategie zu generieren. Übrigens: Wir investieren unsere bankeigenen Gelder ebenfalls in sämtliche eigene Anlageempfehlungen, so wie wir es auch mit dem Baumann Portfolio Fonds tun.



Tom Steiner
Leiter Kompetenzzentrum
Anlagen und Mitglied
der Direktion
Baumann & Cie, Banquiers

ANZEIGE

Bank? Oder Partner in allen Vermögensfragen?

Erleben Sie, wie unser Wissen neue Perspektiven eröffnet.

BAUMANN & CIE
BANQUIERS