



Asset Management  
Multi Asset

# Wie Sie Ihr Depotvermögen auch in schwierigen Zeiten schützen können

Like always. Like never before.

**Stefan Meinhold**  
Executive Director  
Multi Asset Portfolio Management





## Ihr Referent

---



**Stefan Meinhold**

Stefan Meinhold ist seit Juli 2017 als Client Portfolio Manager in der Multi Asset Boutique von Vontobel tätig. In 2018 wurde er Mitglied im Vontobel Asset Management ESG Council.

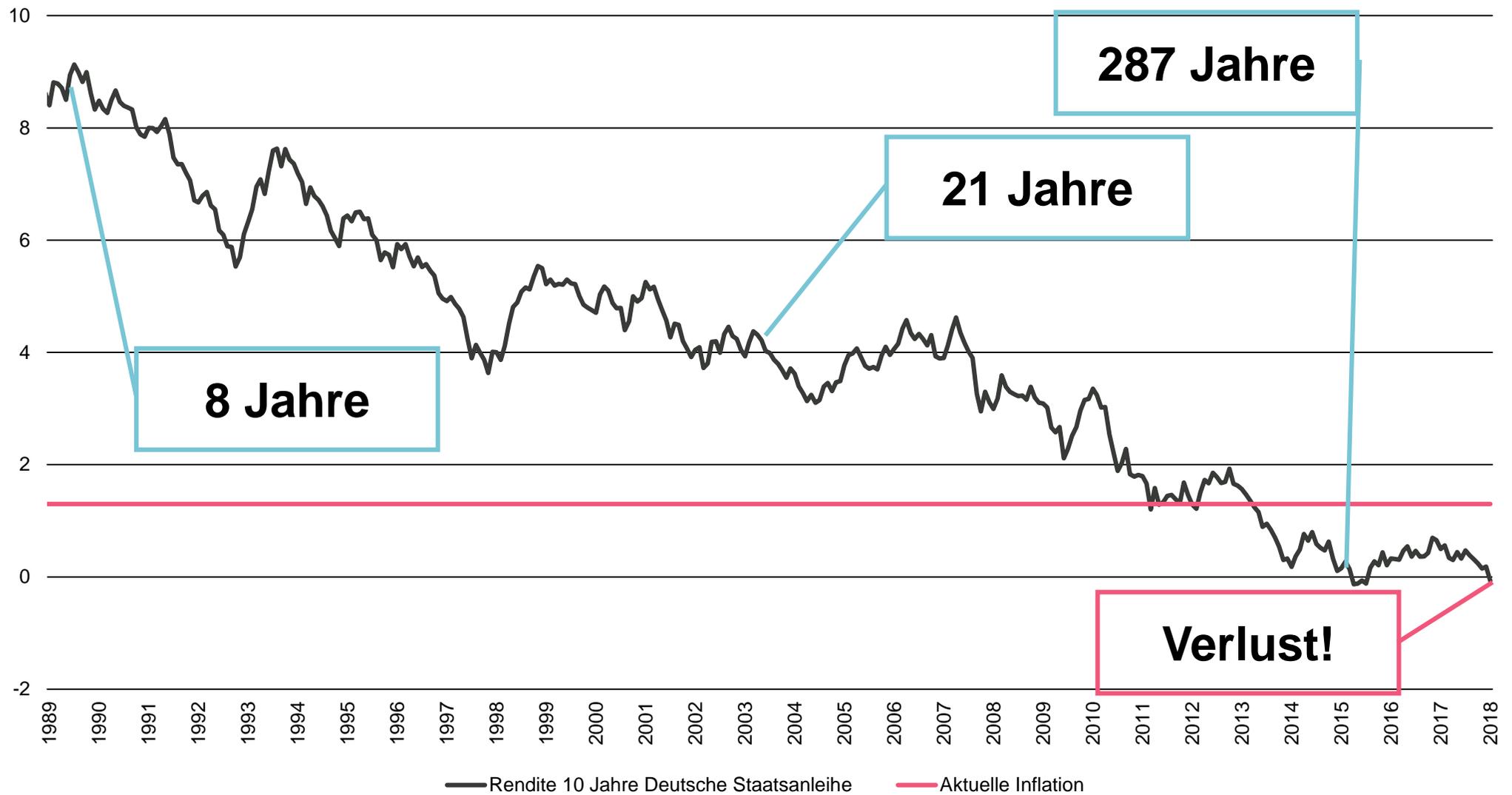
Bevor er zu Vontobel stiess, leitete er von 2014 bis 2017 das Active Investment Specialists Team bei Deutsche Asset Management in London. Davor war Stefan Meinhold bei Global Thematic Partners in London und New York als Director für die Betreuung institutioneller Kunden tätig.

Zwischen 2004 und 2012 arbeitete er bei der DWS als Senior Product Specialist, hier lag der Schwerpunkt zunächst auf alternativen Anlagen und später auf Thematic Equities. Von 2001 bis 2004 war er bei DB Trust AG Senior Portfolio Manager für die Anlageklasse Multi Asset. Stefan Meinhold hat detaillierte Derivatekenntnisse aus seiner Zeit als Händler für Eurex Futures & Optionen bei der Deutsche Bank AG, bei welcher er ebenso seine Laufbahn mit einer Ausbildung zum Bankkaufmann begann.

Stefan Meinhold besitzt Abschlüsse als Diplom-Kaufmann und Diplom-Volkswirt (FernUniversität Hagen). Zudem ist er Vorstandsvorsitzender der gemeinnützigen Lore-Mackh-Stiftung.

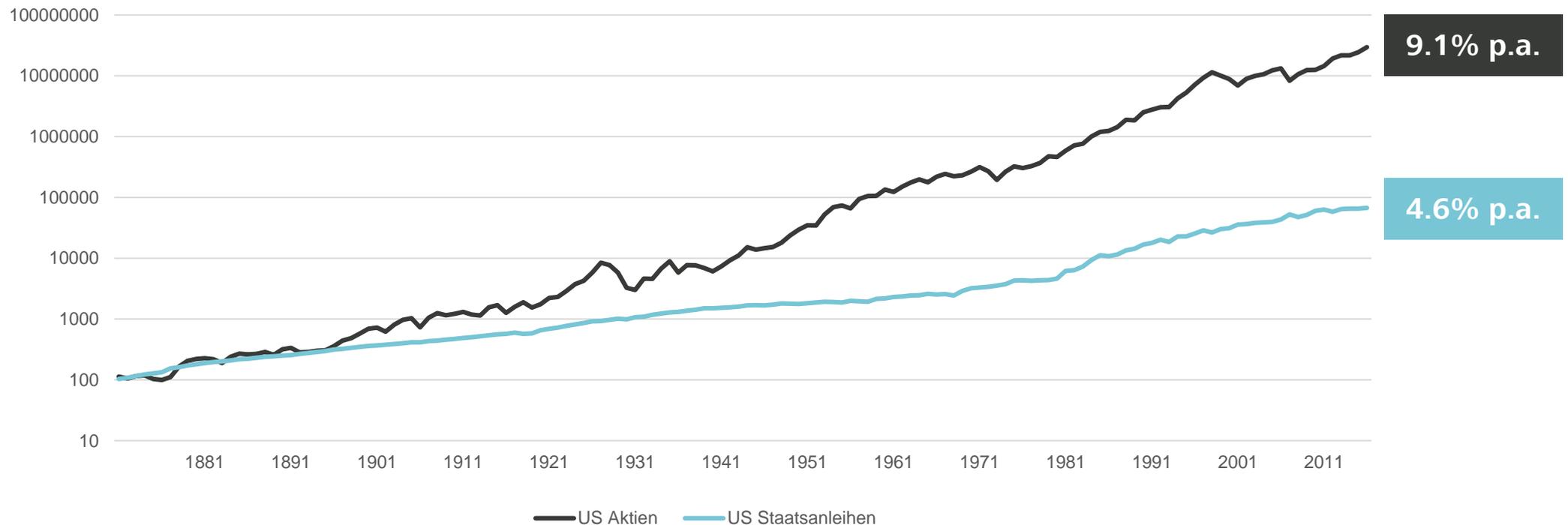
# Deutsche Staatsanleihen

## Verdoppelung? Geduld ist gefragt...



# Ein jahrhundertelanges Erfolgsrezept: Aktien Beteiligung an Wachstum und technischem Fortschritt

## Aktien und Renten im Vergleich



**Industrialisierung**  
– Dampfmaschinen

**Massentransport**  
– Eisenbahn  
– Dampfschiff

**Globale Vernetzung**  
– Automobil  
– Flugzeug

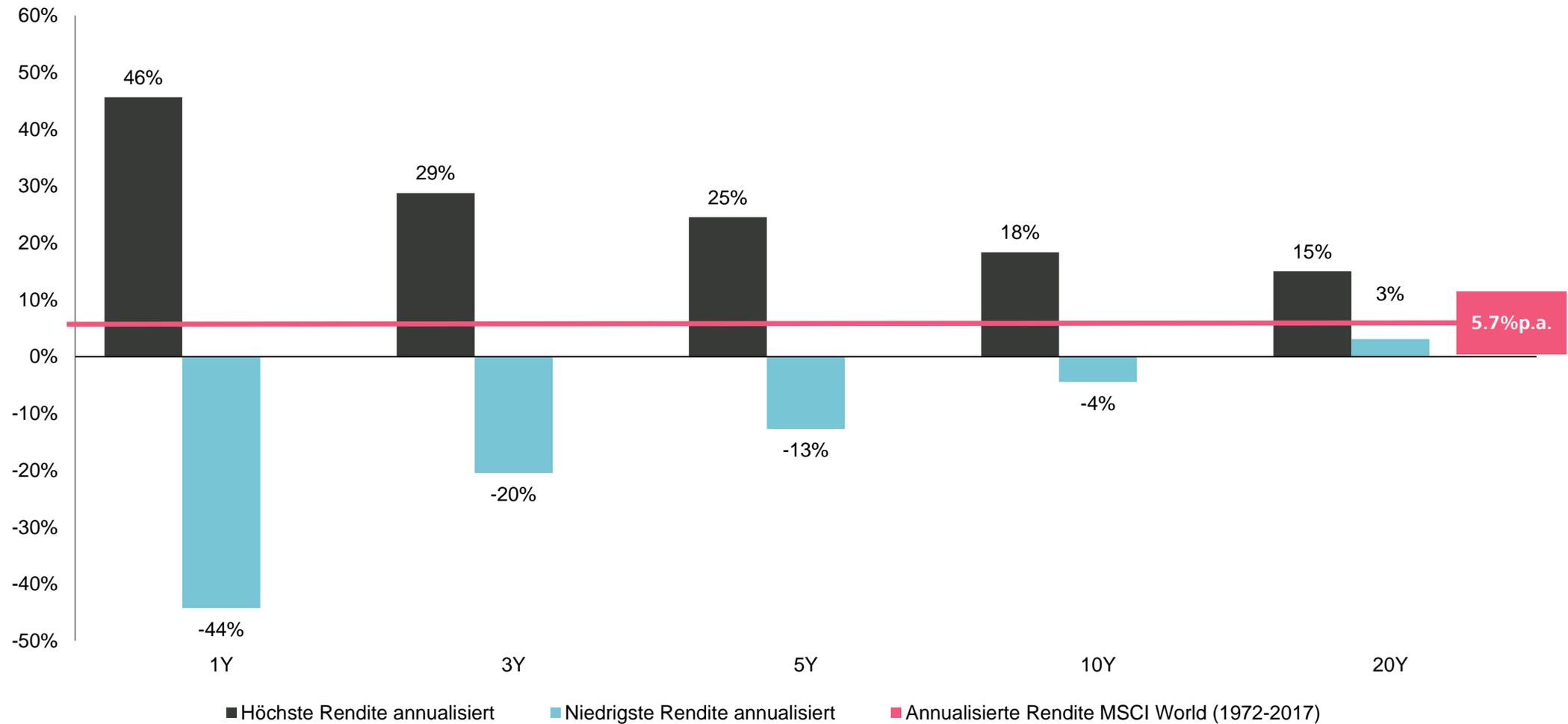
**Mikroprozessoren**  
– IT  
– Elektrotechnik

**Digitalisierung**  
– Künstliche Intelligenz  
– Robotics

**Bevölkerungswachstum** (1850: 1.2 Mrd | 1950: 2.4 Mrd | 2015, 2020: 7.8 Mrd)

# Je nach Anlagedauer unterschiedlich rentabel Schwankungen über längere Zeit geglättet

## Weltweite Aktienmarkt-Renditen (MSCI World)

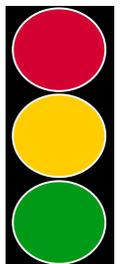
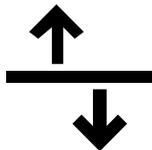


# Inhaltsverzeichnis

## Marktausblick

Helvetia Lanes

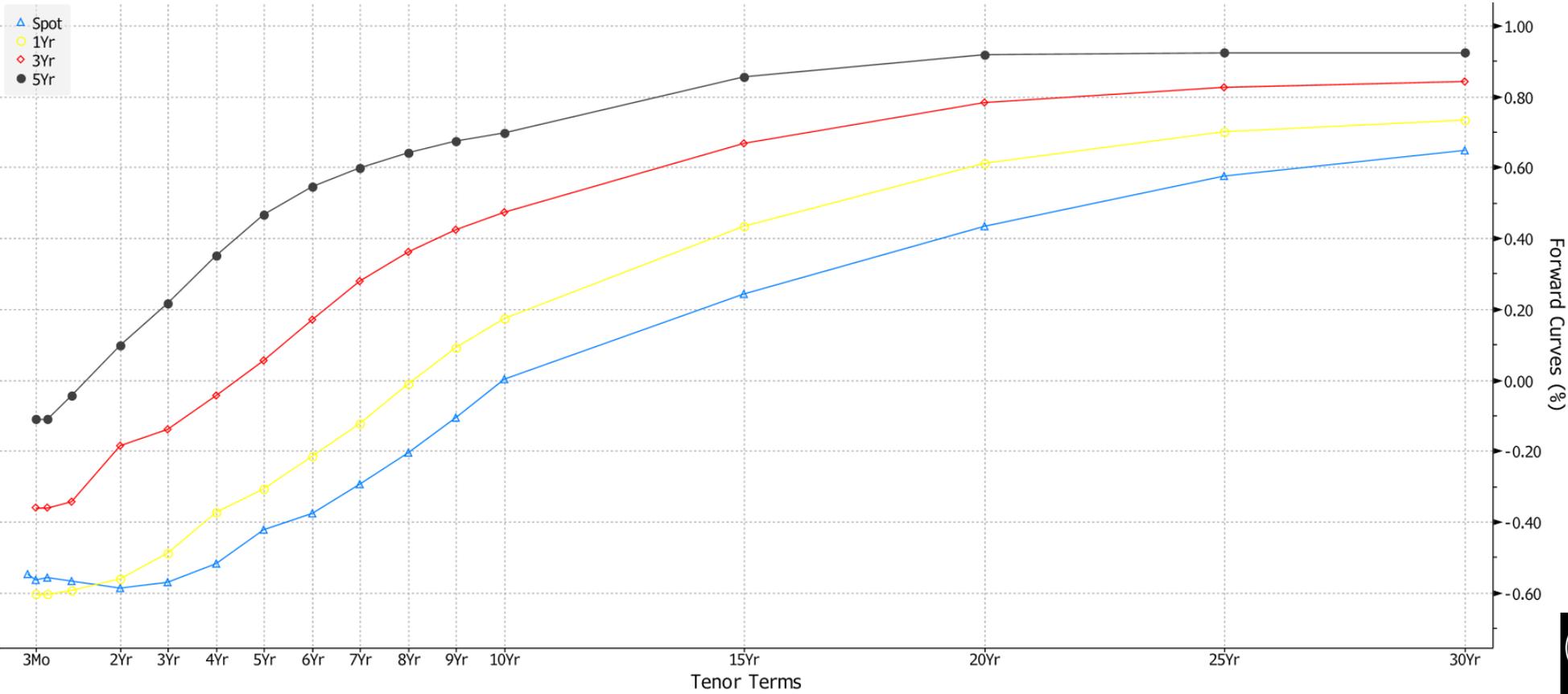
# Zentrale Einflussfaktoren auf die globalen Märkte





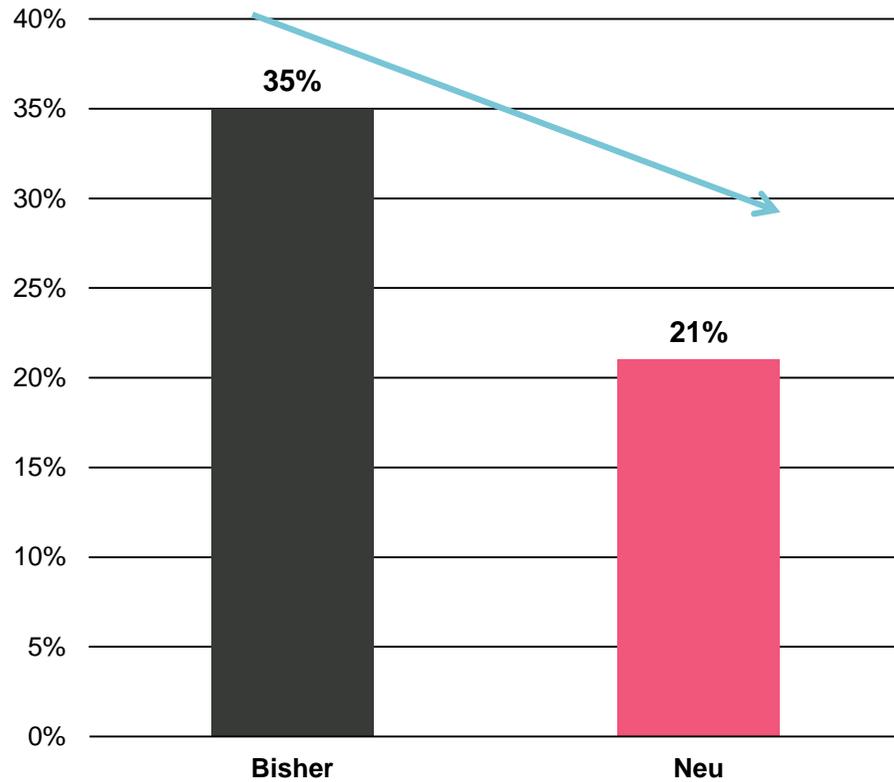
# Geldpolitik

## Deutsche Zinsen – was denkt der Markt?

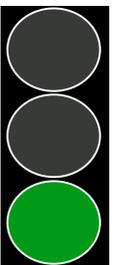
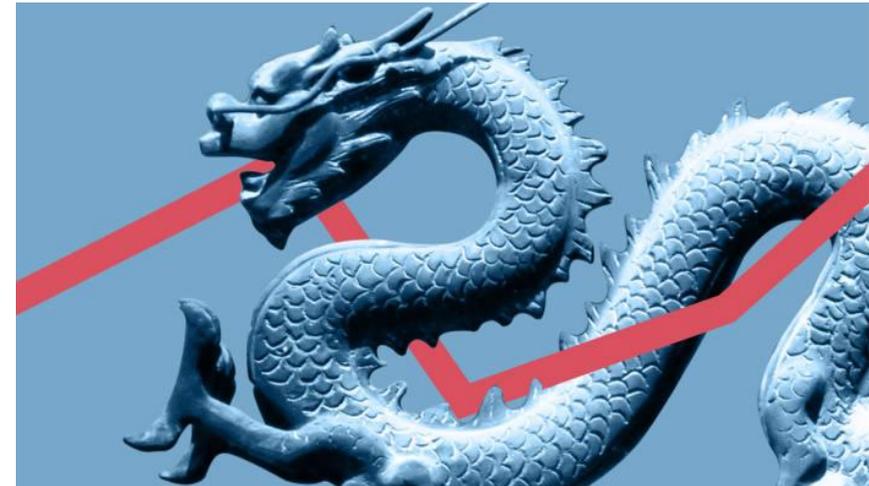


# Fiskalpolitik Vollgas voraus!

Erst Unternehmenssteuern in den USA...

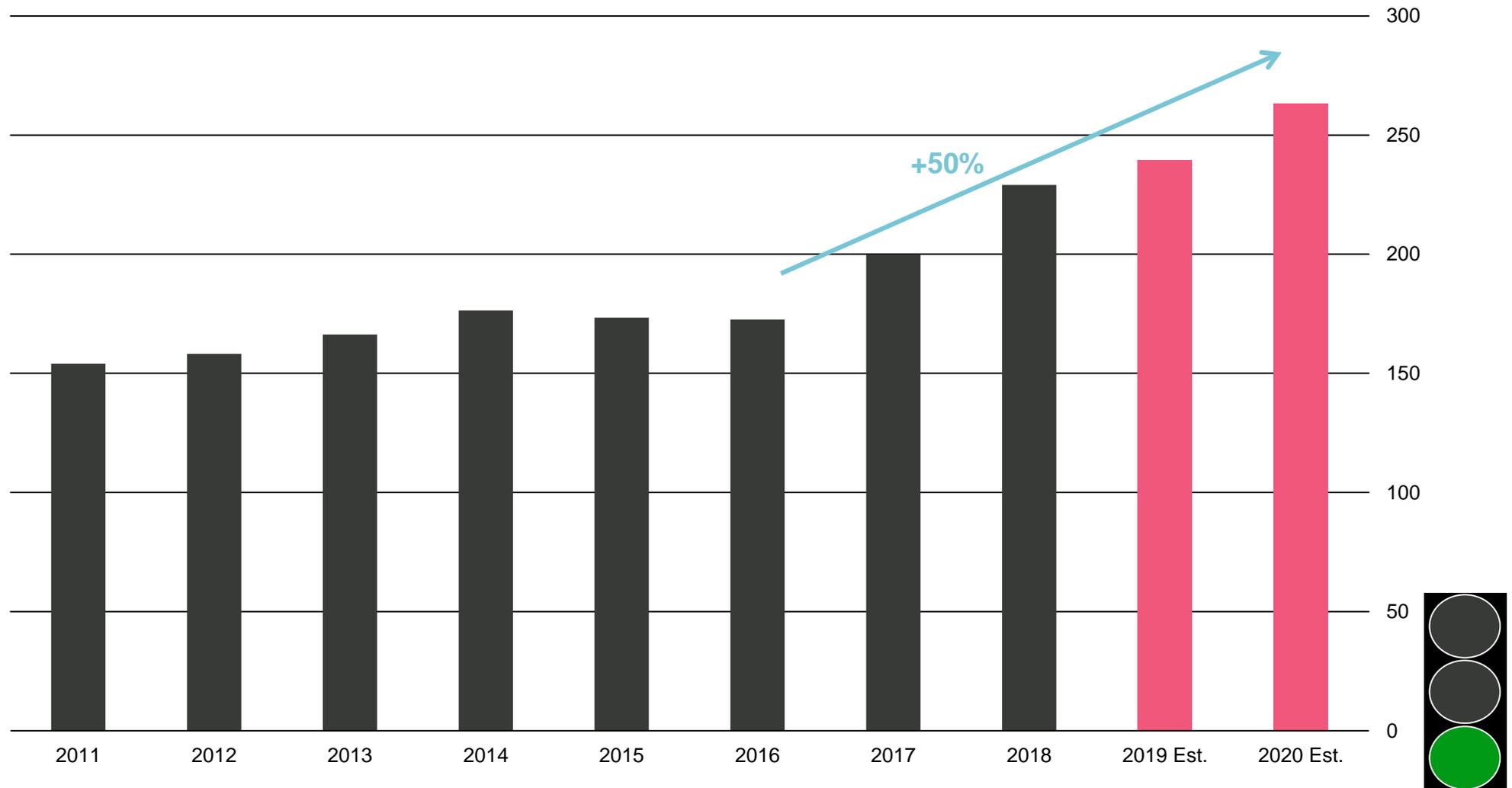


... nun fiskalische Lockerung in China.



# Unternehmen Gewinne sprudeln

## MSCI Welt – Entwicklung der Unternehmensgewinne pro Aktie



In lokalen Währungen.

Quelle: Factset, Vontobel Asset Management. Stand: 29.04.2019.

# Politische Wetterlage Durchwachsen

## Handelsstreit China–USA



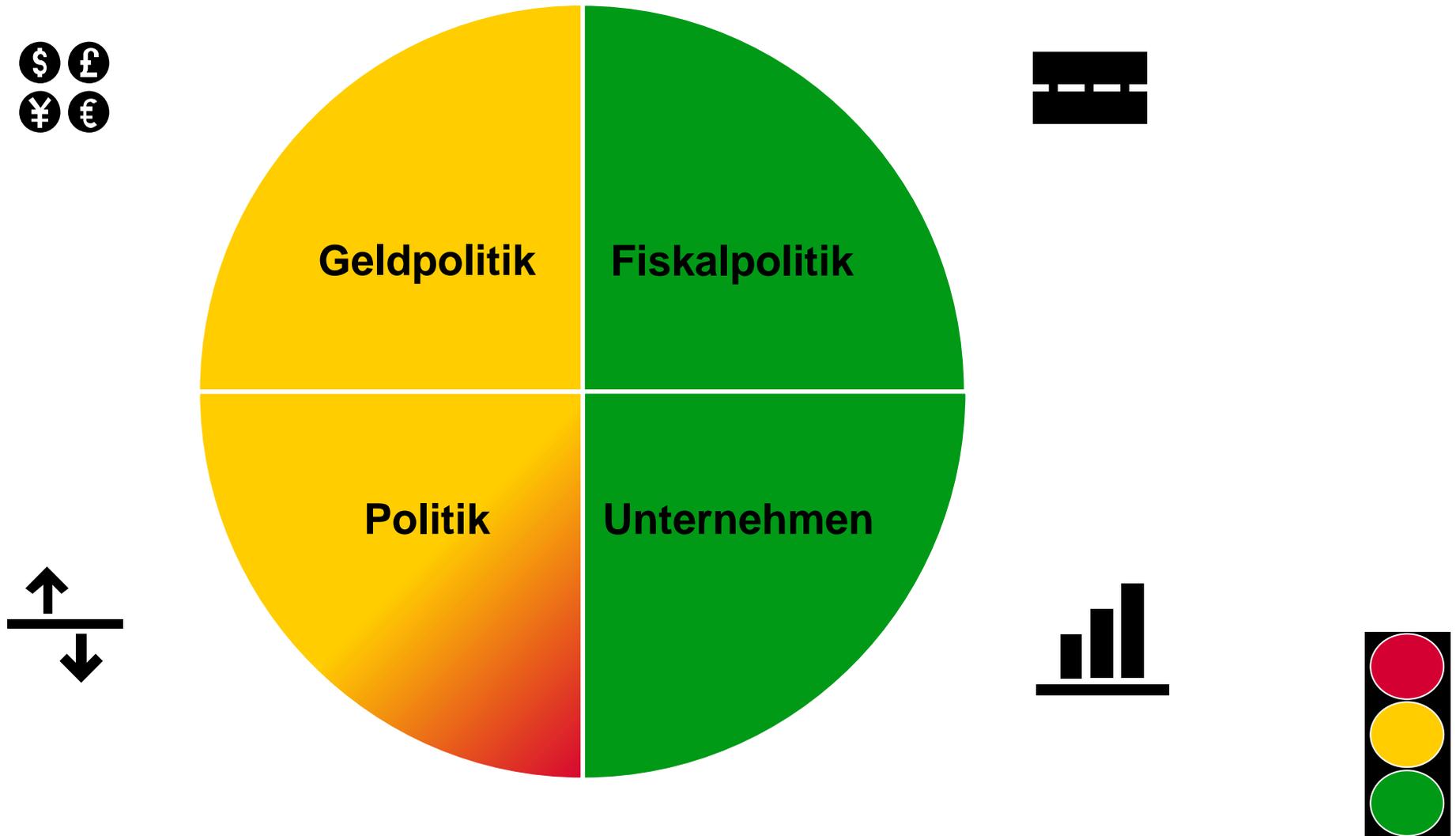
## Politik in Italien



## Brexit



# Gesamteinschätzung: Vorsichtig konstruktiv

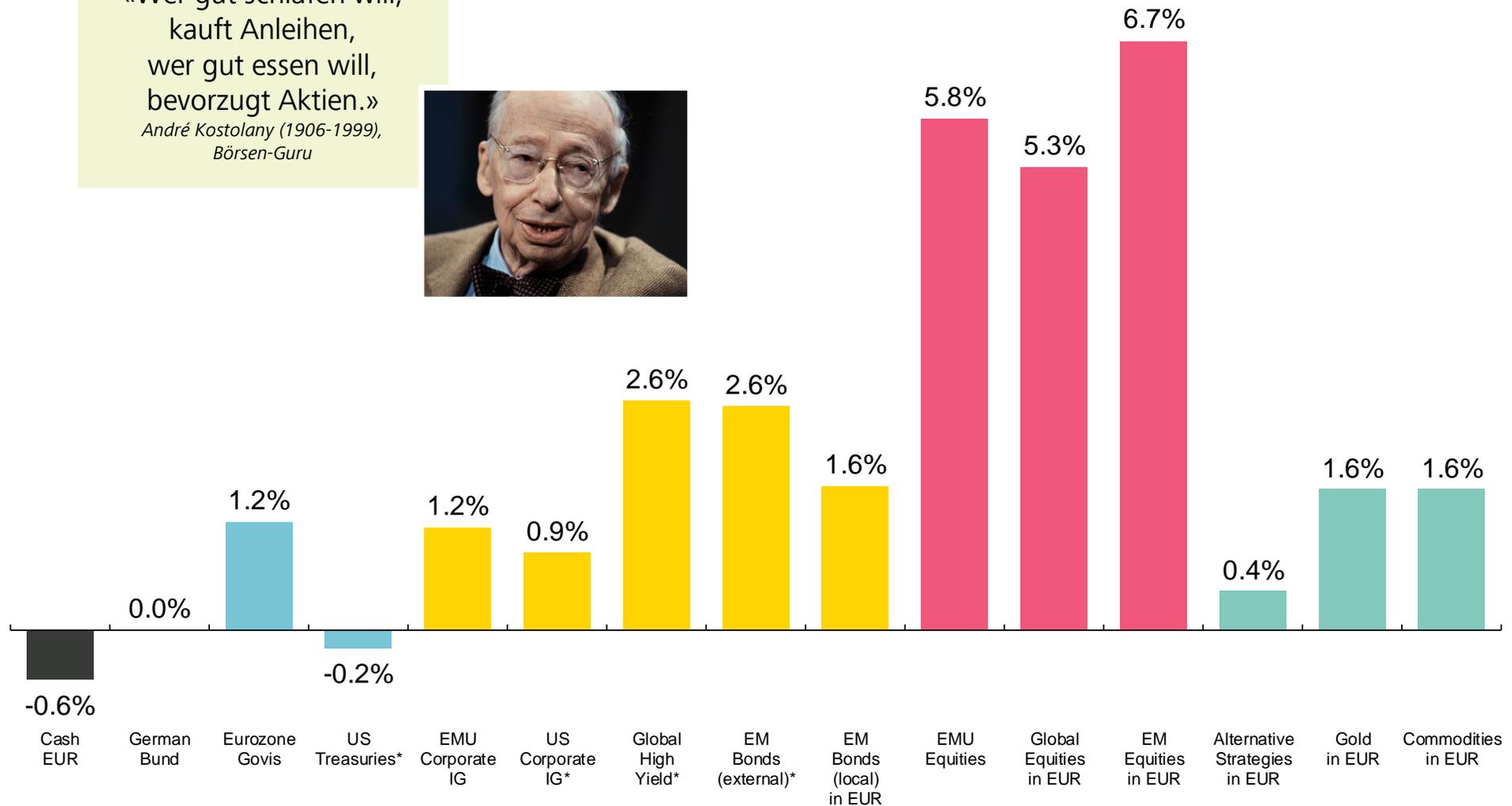


# Langfristige Renditeerwartungen

## Vontobel Makroresearch

«Wer gut schlafen will,  
kauft Anleihen,  
wer gut essen will,  
bevorzugt Aktien.»

André Kostolany (1906-1999),  
Börsen-Guru



\*Hedged in EUR.

Vorläufige Schätzung für 2019-2026, keine Garantie. Quelle: Vontobel Asset Management.

# Inhaltsverzeichnis

Marktausblick

**Helvetia Lanes**

# Eine exklusive Fondsvermögensverwaltung... ...auch für kleine Geldanlagen!

---

BLACKROCK®

**M**  
Man

**M&G**  
INVESTMENTS

J.P.Morgan

Morgan  
Stanley

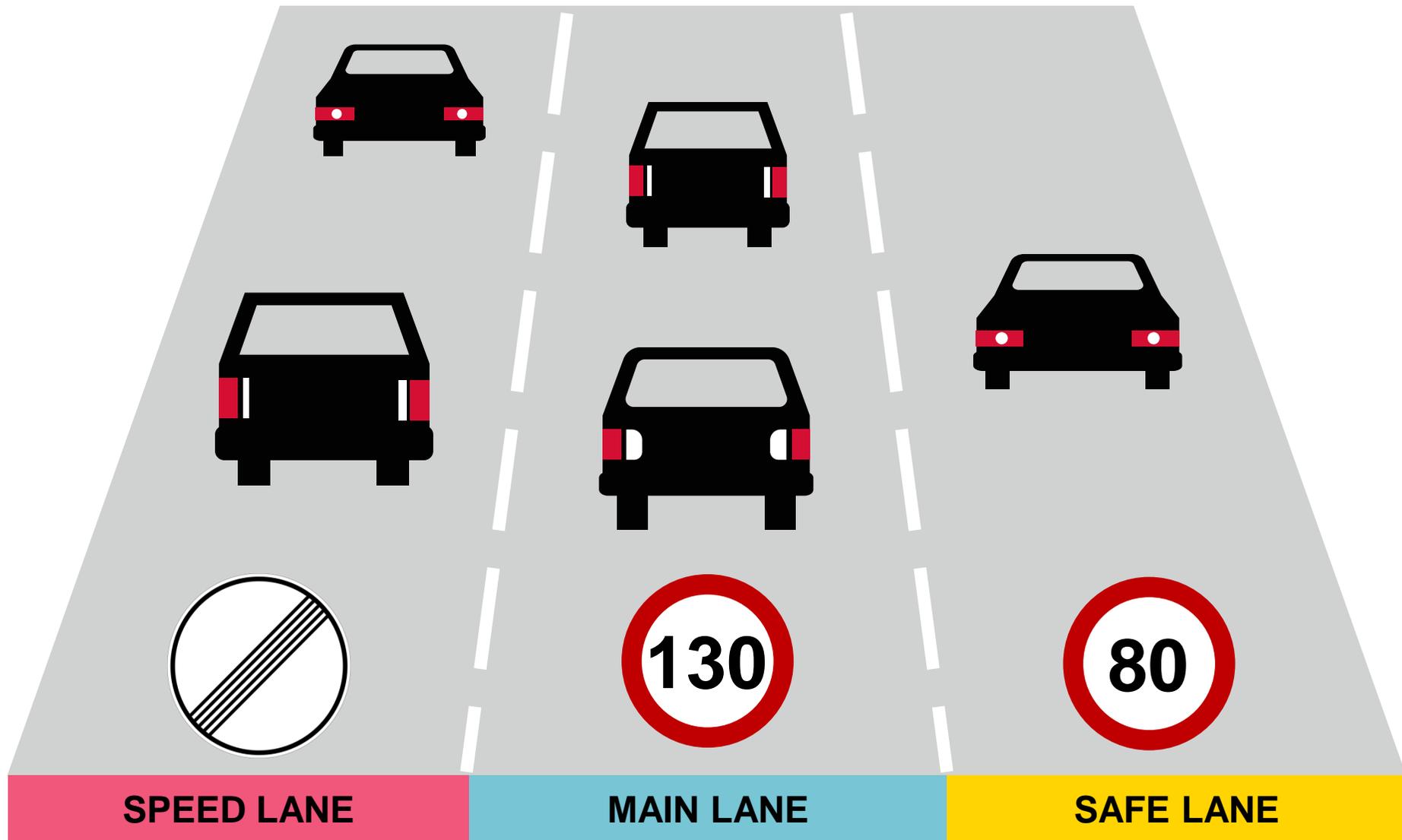
LAZARD

P I M C O

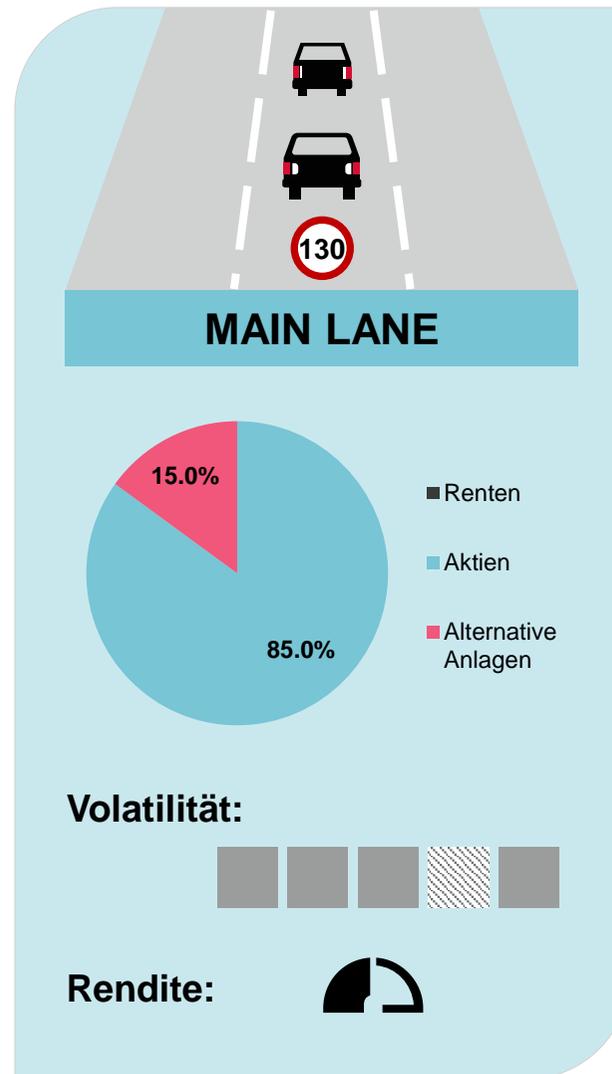
Janus Henderson  
INVESTORS

  
FRANKLIN TEMPLETON  
INVESTMENTS

# Strategieübersicht



# Fakten und Kennzahlen





# Anleihen

## Unsere Positionierung für 2019



### Unternehmensanleihen

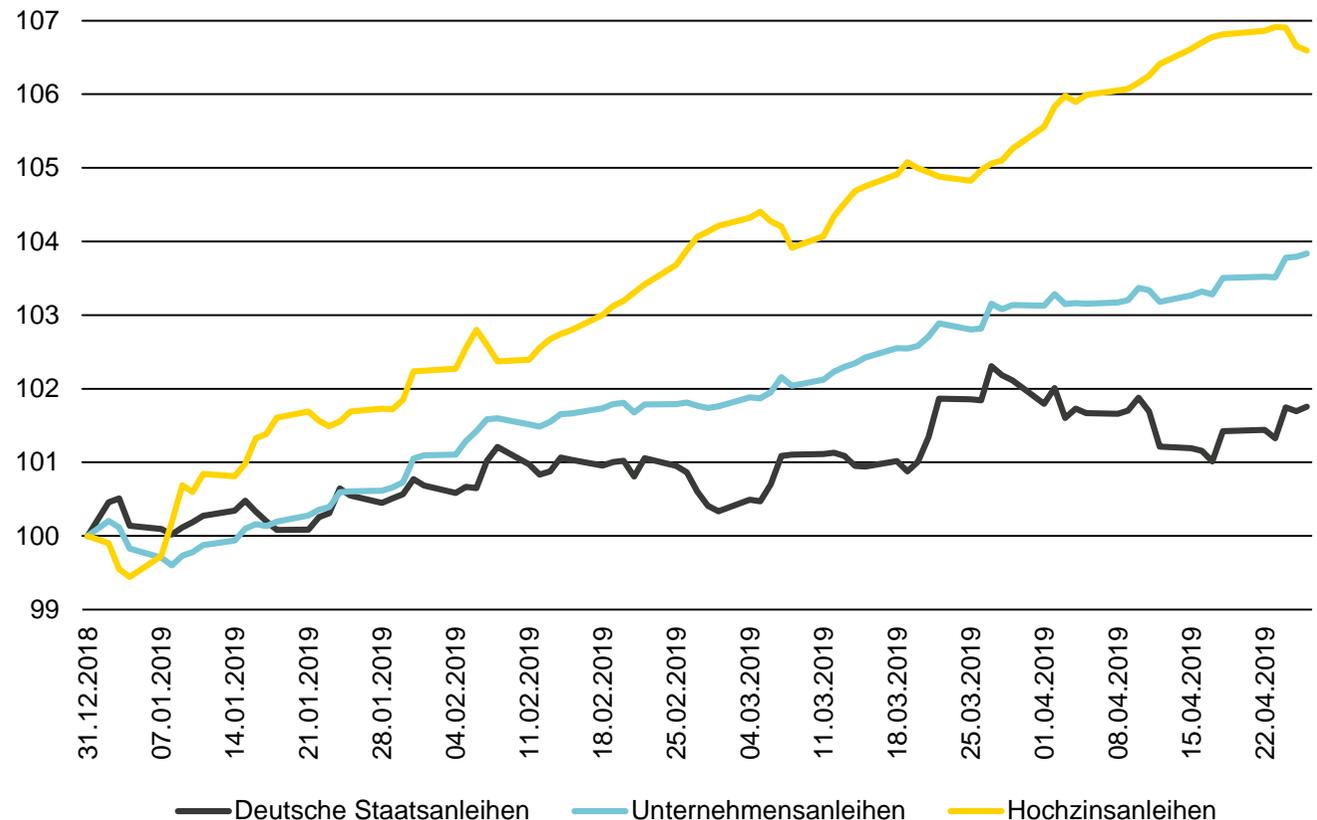


Übergewicht Unternehmensanleihen  
(vor allem in der SafeLane).

#### Aktuelle Renditen:

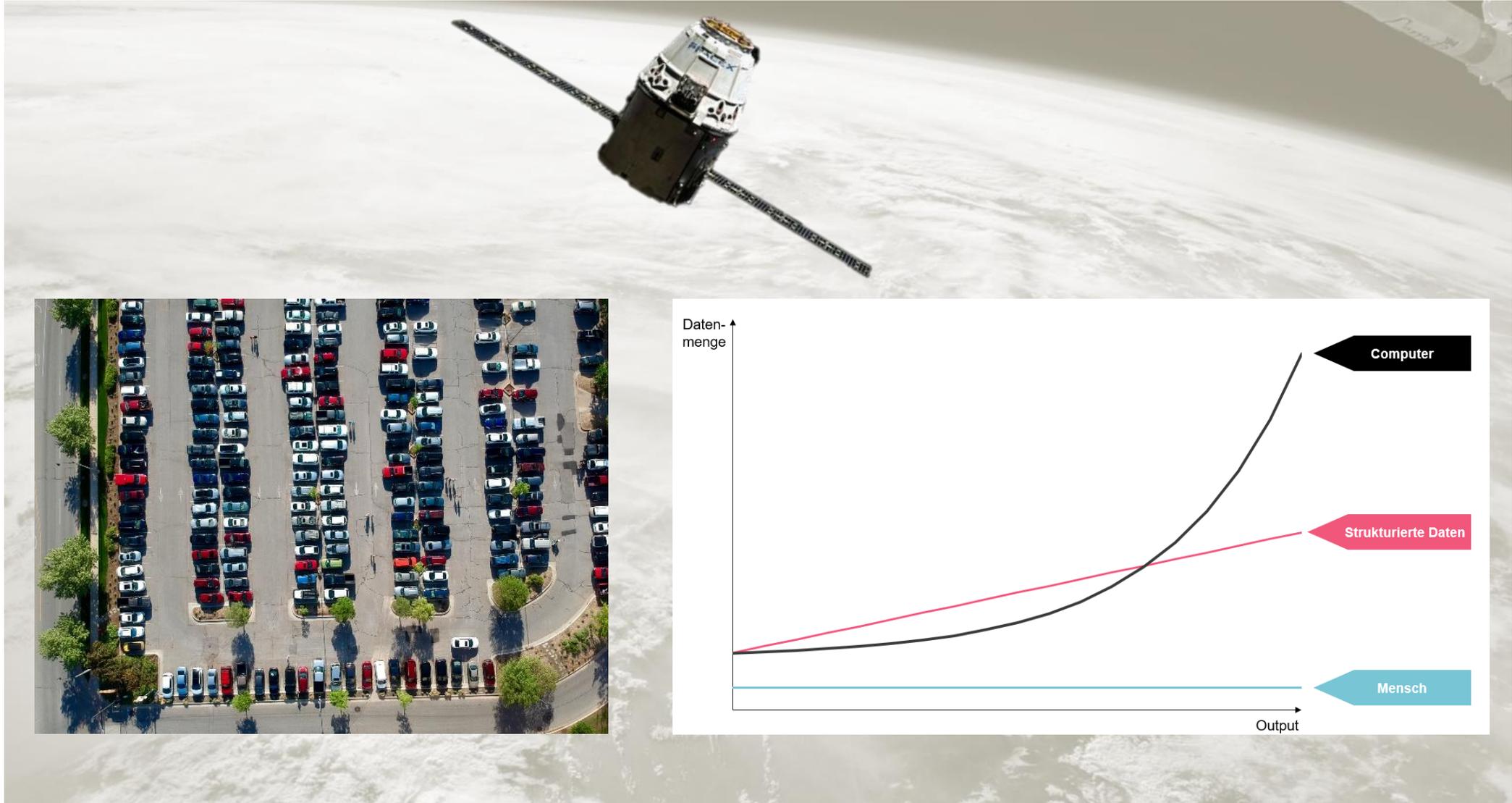
- Dt. Staatsanleihen: -0,2%
- Unternehmensanleihen: 0,7%
- Hochzinsanleihen: 3,3%

### Unternehmensanleihen 2019 wieder vorne



Wir gehen nicht von einer Rezession aus, daher setzen wir auf aufgrund der höheren Rendite auf Unternehmensanleihen

# Artificial Intelligence im Asset Management Informationsvorsprung durch unkonventionelle Analysen



# Chancen und Risiken der Helvetia Anlagestrategien

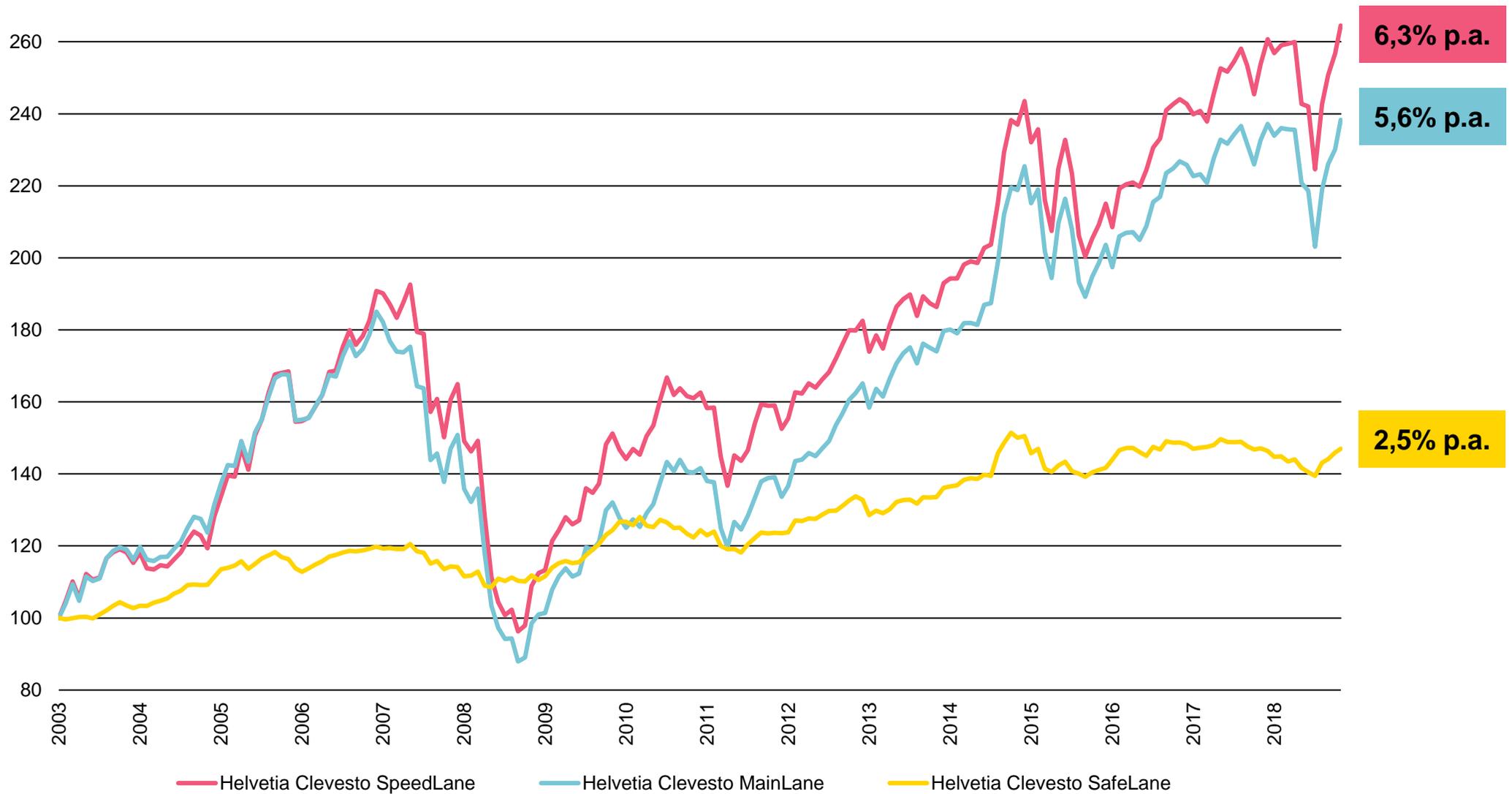
## Chancen

- Breite Diversifikation über zahlreiche Wertpapiere.
- Mögliche Zusatzerträge durch Analyse einzelner Wertpapiere und aktives Management.
- Mögliche Gewinne auf das investierte Kapital.
- Einsatz von Derivaten zu Absicherungszwecken kann die Performance des Teilfonds und die Erträge steigern.
- Anleihenanlagen bieten Zinserträge und Chancen auf Kapitalgewinne bei einem Rückgang der Marktrenditen.
- Mögliche Kurssteigerungen der Anlagen auf der Grundlage von Markt-, Sektor- und Unternehmensentwicklungen.
- Anlageuniversum ist über die globalen Anleihenmärkten diversifiziert.
- Anlagen in Fremdwährung können zu Währungsgewinnen führen.
- Mögliche Gewinne durch Partizipation am Wachstumspotenzial der Schwellenländer.
- Anlagen in Anleihen mit mittleren und geringeren Investment-Grade-Ratings können im Vergleich zu Anlagen in Papieren erstklassiger Schuldner überdurchschnittliche Renditen bieten.
- Anlagen in Anleihen mit Non-Investment-Grade-Ratings können im Vergleich zu Anlagen in Papieren erstklassiger Schuldner überdurchschnittliche Renditen bieten.
- Mögliche Vorteile durch Mid- und Small-Cap-Prämie von Anlagen in Aktien mit mittlerer und geringer Marktkapitalisierung (im Vergleich zu Unternehmen mit hoher Marktkapitalisierung).
- Mögliche Gewinne durch Partizipation an der wachsenden Rohstoffnachfrage und -knappheit und der daraus resultierenden Preisentwicklung.
- Mögliche Vorteile durch Anlagen in liquiden Geldmarktinstrumenten, die eine geringere Zinssensitivität aufweisen als Anleihen mit längeren Laufzeiten.
- Mögliche Vorteile durch Anlagen in ABS/MBS-Tranchen mit verschiedenen, für Anleger besser geeigneten Vorauszahlungs- und Kreditrisiken.
- Zur effizienten Verwaltung des Assetklassen-Exposures können ausserbörsliche Swaps eingesetzt werden.

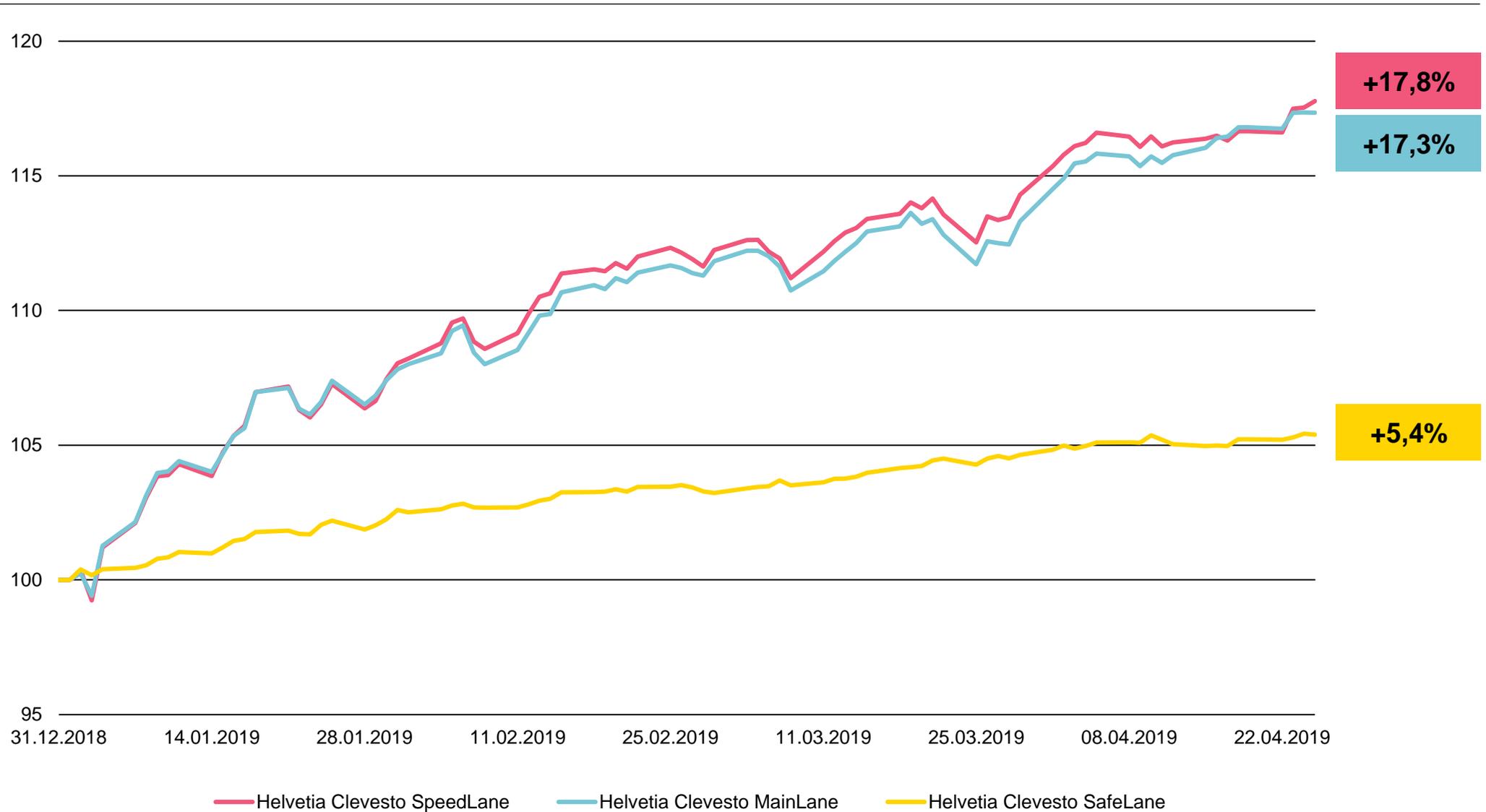
## Risiken

- Begrenzte Teilhabe am Potenzial einzelner Titel.
- Keine Erfolgsgarantie bei Einzelwertanalysen und aktivem Management.
- Der Anteilswert kann unter den Kaufpreis fallen, zu dem der Anleger seinen Anteil erworben hat.
- Der Einsatz von Derivaten kann zusätzliche Risiken generieren (u.a. Gegenparteirisiko).
- Das Zinsniveau kann schwanken, Anleihen erfahren Kursverluste bei Zinsanstieg.
- Markt-, branchen- und unternehmensbedingte Kursschwankungen sind möglich.
- Anlageuniversum kann Anleihen aus den Ländern enthalten, deren Kapitalmärkte (noch) nicht den Anforderungen geregelter Kapitalmärkte, die regelmässig geöffnet, anerkannt und der Öffentlichkeit zugänglich sind, entsprechen.
- Anlageuniversum kann Aktien aus den Ländern enthalten, deren Börsenplätze (noch) nicht den Anforderungen geregelter Kapitalmärkte, die regelmäßig geöffnet, anerkannt und der Öffentlichkeit zugänglich sind, entsprechen.
- Wechselkursrisiko.
- Investitionen in Schwellenländer können durch politische Entwicklungen, Währungsschwankungen, Illiquidität und Volatilität betroffen sein.
- Anlagen in Mid-Yield-Anleihen können aufgrund des erhöhten Kreditrisikos, höherer Preisschwankungen und des höheren Verlustrisikos des eingesetzten Kapitals spekulativer sein als Anlagen in höher verzinsliche Anleihen.
- Anlagen in höher verzinsliche und risikoreichere Anleihen weisen nach allgemeiner Auffassung einen spekulativeren Charakter auf. Diese Anleihen weisen ein höheres Bonitätsrisiko, höhere Kursschwankungen und ein höheres Risiko des Verlusts des eingesetzten Kapitals und der laufenden Erträge auf als Anleihen mit höherer Bonität.
- Anlage in Aktien kleinerer und mittlerer Unternehmen können weniger kursstabil und liquide sein als die Aktien grösserer Unternehmen.
- Bei Rohstoffanlagen können kurzfristig und auch über längere Zeiträume betrachtet unerwartete Wertschwankungen auftreten. Interventionen von Regierungen auf den verschiedenen Rohstoffmärkten können die Preise der verschiedenen Rohstoffe stark beeinflussen.
- Anlagen in Geldmarktinstrumente sind mit Risiken eine Geldmarks, wie Zinsänderungsrisiko, Risiko einer Inflation und ökonomischer Instabilität verbunden.
- Die Strukturen der ABS/MBS sowie die ihnen zugrunde liegenden Pools, können intransparent sein. Der Teilfonds kann daher einem höheren Kredit- und/oder Vorauszahlungsrisiko ausgesetzt sein, abhängig davon, welche Tranche des jeweiligen ABS/MBS der Teilfonds erwirbt.
- Ein Zahlungsausfall einer Gegenpartei eines ausserbörslichen Swaps kann für den Teilfonds zu einen Verlust in Höhe der seit dem letzten Zahlungsausgleich entstandenen positiven Marktwerts des Swaps führen.

## Wertzuwachs der drei Anlagestrategien seit Lancierung



## Wertentwicklung der drei Anlagestrategien seit Jahresanfang



# Zusammenfassung

## Like always. Like never before.



1

### Marktausblick

- Börsenampel steht auf gelb-grün, den Unternehmen geht es gut, politische Entwicklungen im Auge behalten!

2

### Die Lanes

- Mit Anlagestrategien die Chancen von Aktien nutzen, dabei mit Diversifikation und Riskomanagement das Risiko senken

3

### Wertentwicklung

- Sehr gute Entwicklung seit Auflegung
- Langfristig denken

# Disclaimer

---

Dieses Dokument wird in folgenden Ländern erstellt LU/CH.

Dieses Dokument dient nur zu Informationszwecken und ist weder eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, noch zur Abgabe eines Kauf- oder Zeichnungsangebots. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Der Wert des angelegten Kapitals kann steigen oder fallen. Für die vollständige oder teilweise Rückzahlung des angelegten Kapitals gibt es keine Garantie. Alle oben genannten Unterlagen sind kostenlos bei der Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich, als Vertreterin, bei der Zahlstelle in der Schweiz: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich oder bei der autorisierten Vertriebsstelle, am Sitz des Fonds 11-13 Boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg, erhältlich. MSCI Daten sind ausschliesslich für den internen Gebrauch bestimmt und dürfen weder weiterverteilt noch im Zusammenhang mit einer Offerte von Securities, Finanzprodukten oder Indices gebraucht werden. Weder MSCI noch irgendwelche Drittparteien, welche beim Zusammentragen, Berechnen oder Erstellen von MSCI- Daten (die „MSCI-Parteien“) beteiligt waren, leisten ausdrückliche oder implizierte Gewähr betreffend solchen Daten (oder betreffend das durch den Gebrauch solcher Daten erhaltene Resultat). Weiter lehnen die MSCI- Parteien hiermit, was solche Daten anbelangt, ausdrücklich alle Gewähr betreffend Echtheit, Vollständigkeit, Marktgängigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck, ab. Ohne Vorangehendes zu beschränken, haften sämtliche MSCI-Parteien in keinem Fall für direkte, indirekte, Straf- oder Folgeschäden oder jegliche andere Schäden (inkl. entgangener Gewinn) selbst wenn die Möglichkeit solcher Schäden angekündigt wurde. Dieses Dokument ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse, weswegen die «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» der Schweizerischen Bankiervereinigung auf dieses Dokument nicht anwendbar ist. Vontobel Asset Management AG, ihre Konzerngesellschaften und/oder ihre Verwaltungsräte, ihr Management und ihre Angestellten halten oder hielten unter Umständen Effekten

von beurteilten Unternehmen, handeln oder handelten diese Effekten der betreffenden Unternehmen oder waren als Market Maker tätig. Zudem können die vorgehend erwähnten juristischen und natürlichen Personen für Kunden diese Effekten gehandelt haben, Corporate Finance Services oder andere Dienstleistungen erbracht haben. Obwohl Vontobel Asset Management AG («Vontobel») der Meinung ist, dass die hierin enthaltenen Angaben auf verlässlichen Quellen beruhen, kann Vontobel keinerlei Gewährleistung für die Qualität, Richtigkeit, Aktualität oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen übernehmen. Ausser soweit im Rahmen der anwendbaren Urheberrechtsgesetze vorgesehen, darf die hier wiedergegebene Information ohne die ausdrückliche Zustimmung von Vontobel weder in Teilen noch in ihrer Gesamtheit wiederverwendet, angepasst, einer Drittpartei zur Verfügung gestellt, verlinkt, veröffentlicht aufgeführt, weiterverbreitet oder in anderer Art und Weise übermittelt werden. Vontobel entbindet sich soweit gemäss dem geltenden Recht möglich von jeglicher Haftung für direkte oder indirekte Schäden oder Verluste, welche sich aus den hier zur Verfügung gestellten Informationen oder dem Fehlen ebensolcher ergeben. Haftungsansprüche, die gegen uns infolge unterlassener oder unvollständiger Übermittlung dieser Informationen oder allfälliger Probleme mit diesen Informationen wegen Fahrlässigkeit, Vertragsbruch oder Gesetzesverstössen gegen uns gelten gemacht werden könnten, beschränken sich nach unserem Ermessen und soweit gesetzlich zulässig auf die erneute Bereitstellung dieser Informationen beziehungsweise eines Teils davon beziehungsweise auf die Zahlung eines dem Aufwand für die Beschaffung dieser Informationen oder eines Teils davon entsprechenden Geldbetrages. Weder dieses Dokument noch Kopien davon dürfen in Ländern zur Verfügung gestellt oder Personen in solchen Ländern zugänglich gemacht werden, wo dies aufgrund der geltenden Gesetze verboten ist. Personen, welche dieses Dokument zur Verfügung gestellt erhalten, sind verpflichtet, sich über solche Einschränkungen kundig zu machen und die lokalen Gesetze zu befolgen. Insbesondere darf dieses Dokument weder US Personen zur Verfügung gestellt, überreicht oder in den USA verbreitet werden.