



ELLWANGER.GEIGER

PRIVATBANKHAUS SEIT 1912

Aufkeimende Hoffnung

Selten wurde die Hoffnung auf eine versöhnliche Jahresendrally so brutal enttäuscht, wie in den letzten Handelstagen des Jahres 2018. Die Aktienmärkte korrigierten im Dezember so stark wie seit 1931 nicht mehr. Eigentlich gingen viele Marktteilnehmer davon aus, dass zum Jahresende nach den vorangegangenen Korrekturen leichte Entspannungssignale ausreichen würden, um ein versöhnliches Jahresende zu ermöglichen. Aber selbst die Einigung im italienischen Haushaltsstreit sowie kleinere Hoffnungsschimmer nach versöhnlicheren Tönen des US-Präsidenten im Handelsstreit mit China und dem Rest der Welt hatten keinen positiven Einfluß auf die Aktienmärkte. Vielmehr stieg die Angst vor einer stärkeren Abkühlung des Weltwirtschaftswachstums. Verstärkt wurde diese Entwicklung, durch schlechtere Nachrichten aus dem Technologiesektor, der sich in letzter Zeit zu der Lieblingsbranche der Aktieninvestoren entwickelt hat. Weiter wurden viele Schwellenländer von der schwierigen Situation in der

2018 und was kommt jetzt?

Türkei in Sippenhaft genommen, obwohl die Wirtschaftslage eher als aussichtsreich einzustufen ist.

Die nun (außer in den USA) übertrieben stark gefallen Aktienkurse erhöhen die Wahrscheinlichkeit, dass im neuen Börsenjahr 2019 eine etwas freundlichere Tendenz zu verzeichnen sein wird. Die ersten Handelstage des neuen Jahres deuten bereits in diese Richtung. Für eine nachhaltige Erholung ist jedoch Voraussetzung, dass sich einige Krisenthemen auflösen und sich die Stimmung bei den Anlegern bei den niedrigen Bewertungen etwas aufhellt.

Nicht nur die Aktienmärkte, sondern auch

die Rentenmärkte zeigten zum Jahresende ein unerwartetes Bild. Die Umkehr bei den Renditen im langfristigen Bereich hielt an, verstärkte sich und konterkarierte die Ängste vor weiter steigenden Zinsen. Sowohl in den USA als auch in Deutschland reduzierten sich die Renditen. Ein hohes Maß an Risikoaversion ist auch an den Anleihenmärkten zu spüren. Insbesondere Unternehmens- und Wandelanleihen mussten stärker Federn lassen und die Erholung der Schwellenländer-Anleihen wurde unterbrochen.

Wie bereits 2018 wird sich das Jahr 2019 mit vielfältigsten Herausforderungen konfrontiert sehen und immer neue Unsicherheiten werden bei Investitionsentscheidungen abzuwägen sein. Die Volatilität wird an allen Märkten (Aktien, Anleihen, Devisen) hoch bleiben. Mit einer internationalen Diversifikationsstrategie sollten Risiken begrenzt werden, aber auch Chancen positiver Marktbewegungen mitgenommen werden können.

Vermögensstrategie Plus

EIN KOMMENTAR VON
DR. VOLKER GERSTENMAIER



Die Zukunft stellt uns vor neue Herausforderungen. Investitionen in die Megatrends unserer Zeit bieten Möglichkeiten finanziell davon zu profitieren.

Die Welt ist im Umbruch. Politische Umwälzungen in den Parteienspektren Europas und den USA, geopolitische Krisen und Konflikte sowie die zunehmenden Auswirkungen des sich verstärkenden Klimawandels beeinflussen die Entwicklungen an den Finanz- und Kapitalmärkten. Unternehmen agieren globaler und richten ihre Aktivitäten über Sektoren hinweg aus. Die Digitalisierung hat in unterschiedlichsten Bereichen neue Möglichkeiten geschaffen. Erfolgreiche Kapitalanlagen erfordern in einem sich so dynamisch entwickelnden Umfeld neue Überlegungen.

Die klassische Vermögensverwaltung und die risikoorientierte Aufteilung zwischen Aktien

und Anleihen stellt die solide Basis einer jeden Vermögensanlage dar. Darüber hinaus bieten wir Ihnen im Aktiensegment die fokussierte Investition in Trends und aktuelle Themen:

- ___ Technologie
- ___ Urbanisierung
- ___ Demographie
- ___ Nachhaltigkeit

Erfahren Sie in dieser und einer der nächsten Ausgaben mehr hierzu. Selbstverständlich sind wir bei Fragen jederzeit für Sie da. Im persönlichen Gespräch mit unseren Experten können wir dann individuell auf Ihre Interessen eingehen.





Nachhaltigkeit - Umdenken bei der Kapitalanlage

Bereits vor über 100 Jahre brachte Werner Siemens den ureigensten Grundgedanken nachhaltigen Wirtschaftens zum Ausdruck. Bei Betrachtung globaler Probleme wie der real gewordene Klimawandel (Erderwärmung), soziale Umwälzungen (Probleme von Migrationsbewegungen) und Korruption auf Unternehmensebene ist es nicht verwunderlich, dass sich immer mehr Anleger mit Lösungen beschäftigen und diese in ihrer Investitionsentscheidung berücksichtigen. Nachhaltigkeit (Englisch Sustainability) ist en vogue - mehr denn je. Steigendes Verantwortungsbewusstsein und Sensibilisierung machen aus dem Nischenthema einen Megatrend. Eine Begriffsdefinition gibt es nicht. Die Vereinten Nationen haben im Jahre 2015 in einer Agenda („Sustainable Development Goals“) 17 Ziele formuliert. Die Vielfältigkeit und die Unterschiedlichkeit der Dimensionen von Nachhaltigkeit werden daraus ersichtlich.

E

Environmental | Umwelt

Klimawandel, Wasser- und Energieverbrauch, Umweltverschmutzung

S

Social | Soziales

Gesundheit & Sicherheit, Aus- und Fortbildung, Produktsicherheit, Versorgungskette

G

Governance | Unternehmensführung

Vergütungssystem, Eigentümerstruktur, Unternehmensethik

Nachhaltigkeit bezieht sich nicht ausschließlich auf Umweltprobleme und ist auch nicht mit Philanthropie gleichzusetzen.

In nicht ferner Zukunft leben über 10 Mrd. Menschen auf der Erde. Deshalb gilt es unseren Planeten lebenswert zu erhalten und sogar die Welt „Schritt für Schritt besser zu machen“.

Neben den klassischen Kriterien wie Rentabilität, Liquidität und Sicherheit werden in einem nachhaltig ausgerichteten Konzept weitere Bewertungskriterien mitberücksichtigt.



Abb1: UN-Ziele für eine nachhaltige Entwicklung

Quelle: <https://www.unric.org/de/wirtschaftliche-und-soziale-entwicklung/27848> Q

ESG - Investitionsansätze

Unabhängige Nachhaltigkeits-Researchagenturen (z.B. Sustainalytics, Oekom, Imug) sammeln, filtern und bewerten sowohl Unternehmensdaten als auch Nachrichten. Entsprechend des definierten Fokus wählt der Fondsmanager seine Investments aus. Die Ansätze für die Titelauswahl sind unterschiedlich und stellen letztlich immer einen Kompromiss dar:

___ **Ausschlusskriterien**
Ausschluss von Kriterien, die aus Sicht der Investoren problematisch sind, z.B. Waffen, Menschen-, Arbeitsrechtsverletzungen, Glücksspiel, Korruption/Bestechung, Tabak, Pornographie, Alkohol, Kernenergie, Umweltzerstörung, Diktaturen.

___ **Best-in-class**
Innerhalb einer Branche werden die „nachhaltigsten“ Unternehmen selektiert. Branchen werden nicht per se ausgeschlossen.

___ **Themeninvestments**
Investitionen in Lösungen und Unternehmen, die unmittelbar mit der Förderung einer nachhaltigen Entwicklung zusammenhängen. Beispielsweise erneuerbare Energien, grüne Technologien, nachhaltige Bildung, Kultur und soziale Projekte.

___ **Impact Investing**
Im Vordergrund von Investitionen stehen Produkte und Dienstleistungen eines Unternehmens, die eine direkte positive Wirkung unter Nachhaltigkeitsgesichtspunkten haben. Zahlreiche Studien belegen, dass nachhaltige Geldanlagen keine Renditeeinbußen mit sich bringen. Im Gegenteil, nachhaltig geführte Unternehmen erwirtschaften langfristig einen besseren Ertrag bei einer gleichzeitigen Risikominderung auf Portfolioebene.

Nachhaltigkeit wird zu einem erfolgreichen Konzept, wenn der Ertrag mit der individuellen Wertvorstellung in Einklang gebracht werden kann und nachfolgenden Generationen eine lebenswerte Umwelt hinterlassen wird.





Technologie

Neuere Technologien entwickeln sich heutzutage so rasant wie nie. Einige von ihnen haben das Potenzial, unsere Gesellschaft umfassend zu verändern.

Autonomes Fahren kann Mobilität nicht nur sicherer und komfortabler machen, sondern bietet auch die Möglichkeit, ganze Städteplanungen zu revolutionieren. Durch die Blockchain-Technologie können Verträge über sogenannte Smart Contracts schneller und kostengünstiger abgeschlossen werden. Künstliche Intelligenz ermöglicht es, Datenzentren und Produktionsanlagen mit selbstlernender Software auszurüsten und so einen kontinuierlichen Verbesserungsprozess zu

implementieren.

Immer neue Unternehmen schicken sich an, mit disruptiven Dienstleistungen und Produkten etablierten Marktteilnehmern Geschäftsanteile abzunehmen.

Betrachtet man all diese Entwicklungen, führt die Digitalisierung auch zu konkreten Veränderungen jedes Einzelnen. Wie jede fundamentale gesellschaftliche Entwicklung bringt sie Gewinner und Verlierer mit sich.

Heute zählen zu den wertvollsten börsennotierten Unternehmen der Welt mehrheitlich Unternehmen aus dem Technologiesektor, die vor 10 Jahren noch weitestgehend unbekannt waren. Viele dieser Unternehmen zeichnen sich heute durch positive Cashflows und teils

hohe Unternehmensgewinne aus. Sie sind damit weit weg von den (Startup-)Unternehmen des Neuen Marktes, die oft nicht mehr als eine Vision vorweisen konnten.

Diese Erkenntnis ist insbesondere für einen Teil der deutschen Aktienanleger wichtig, die seit dem Platzen der Dotcom-Blase im Jahr 2001 einen großen Bogen um IT- und Technologieaktien machen.

Technologie ist jedoch ein weites Feld mit vielen unterschiedlichen Schwerpunkten. Im Folgenden finden Sie eine Auswahl von Geschäftsfeldern, die aus unserer Sicht erhebliche Potenziale bieten:



Abb.2: Unternehmenswert anhand der Marktkapitalisierung (Stand 11/2018)

Digitalisierung und Künstliche Intelligenz

Künstliche Intelligenz (kurz KI) hält immer mehr Einzug in unser Alltagsleben. Nicht nur „Alexa“ von Amazon oder die Suchmaschine Google von Alphabet erleichtern uns heute das Leben, auch im Bereich der Fertigung von Produkten können entsprechende Roboter heutzutage bereits viele Arbeitsschritte mit hohem Tempo und Präzision vornehmen. Auch bei jeglicher Art von Auswahlprozessen hilft KI, große Datenmengen auszuwerten und über entsprechende Algorithmen schnell passende Ergebnisse zu erzielen. Nicht umsonst hat unsere Kanzlerin vor Kurzem angekündigt, Deutschland zum weltweit führenden

Standort in der Entwicklung und Anwendung von KI auszubauen und hierfür 3 Mrd. EUR Fördermittel in den Raum gestellt. Diese nicht aufzuhaltende Entwicklung wird auch zu einer massiven Veränderung der Arbeitswelt führen. Erste Studien sprechen von bis zu 1,5 Millionen Jobs, die allein in Deutschland bis 2035 durch KI entfallen werden. Auf der anderen Seite ist mit einer ähnlich großen Zahl an neuen Stellen zu rechnen, die dafür in anderen Arbeitsbereichen neu entstehen werden. Voraussetzung hierfür ist aber ein entsprechender großer Schub im Bereich Bildung und Ausbildung für diese neuen Berufe.

Cyber Security

Viele Unternehmen stehen heute vor dem Problem, dass eine gigantische Menge von Daten auf der einen Seite allen Nutzern im Unternehmen (und teilweise auch außerhalb) zur Verfügung stehen sollen, mit ihnen aber auch zeitnah und zum Teil gemeinsam gearbeitet werden soll. Auf der anderen Seite sind diese Daten oft sehr sensibel und sollten auf keinen Fall der Konkurrenz zugänglich werden. In diesem Spannungsfeld ist ein entsprechender Schutz der Systeme und eine intensive Überwachung der Zugangsberechtigungen ein essenzielles Thema. Firmen wie Symantec, Akamai aber auch Cisco bieten hier entsprechende Lösungen. Da es sich bei dieser Branche um ein sehr junges Genre handelt, sind bei vielversprechenden Unternehmen große Zuwächse bei Umsatz und Marktkapitalisierung möglich. Zudem finden in diesem Sektor viele Übernahmen mit hohen Multiplikatoren statt.

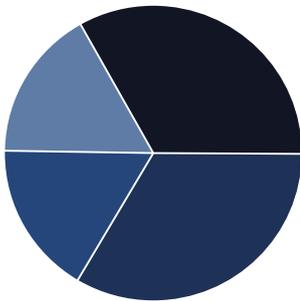




Unsere Themenportfolios

Pictet Global Environmental Opp.

Investition in Unternehmen, die im Einklang mit der Lösung von Umweltproblemen stehen und durch langfristiges Wachstum geprägt sind (Energieeffizienz, Abfallmanagement & Recycling, Umweltschutz, Nachhaltige Land-, Forstwirtschaft, Wasserversorgung, erneuerbare Energien).



LBBW Nachhaltigkeit Aktien

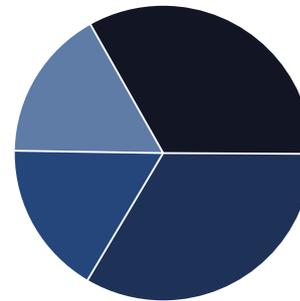
Grundbedingung ist ein verantwortungsbewusstes und nachhaltiges Unternehmenskonzept. Diese sind auf den Gebieten Ökologie, Soziales und Rentabilität führend. Ausgeschlossen sind Unternehmen, die einen wesentlichen Teil ihres Umsatzes mit Rüstung, Atomenergie oder Agrar-/Gentechnologie erwirtschaften.

ETF Digital Security

Der ETF bietet den Zugang zu einem globalen Portfolio von über 80 Unternehmen, die im Bereich der IT-Sicherheit aktiv sind. Die zunehmende globale Vernetzung von Unternehmen und Privatpersonen erfordert ein hohes Maß an Absicherungen gegen externe Angriffe.

iShares Nasdaq 100

Die Nasdaq ist die US-Leitbörse für Technologieaktien. Der Index enthält die 100 größten dort notierten Unternehmen. Der ETF bietet somit ein breites und kostengünstiges Investment in den US Technologiesektor.



IIV Mikrofinanzfonds I

Ziel ist es ärmeren Bevölkerungsschichten in den Entwicklungs- und Schwellenländern Zugang zum Kapitalmarkt zu ermöglichen. Dazu verleiht der Fonds Gelder an sorgfältig ausgewählte Mikrofinanz-Institute, welche wiederum Kleinkredite an Menschen in Entwicklungs- und Schwellenländern vergeben.

Acatis Fair Value Aktien

Der Fonds investiert in Unternehmen, welche unter besonderer Berücksichtigung des Ethikgedankens ausgewählt werden. Dazu gehören hohe Standards in Bezug auf unternehmerische, soziale und ökologische Verantwortung und Nachhaltigkeit.

iShares Digitalisation

Der ETF investiert in ein Portfolio von Unternehmen aus Industrie- und Schwellenländern deren Haupttätigkeit die Erbringung von digitalen Dienstleistungen ist. Eine große Zahl dieser Unternehmen greift mit disruptiven Dienstleistungen etablierte Marktteilnehmer an oder profitiert indirekt von diesen Entwicklungen.

BGF World Technology Fund

Der aktiv gemanagte Fonds investiert weltweit in Unternehmen aus sämtlichen Teilbereichen des Technologiesektors. Das Anlageuniversum reicht von IT-Services, Cloud-Anbietern, Hardwareproduzenten bis zu B2C-Unternehmen. Der Schwerpunkt liegt auf den USA.

Impressum, Wichtige Hinweise

KONTAKT

BANKHAUS ELLWANGER & GEIGER AG
Börsenplatz 1, 70174 Stuttgart

Michael Beck

Leiter Asset Management /Redaktion
michael.beck@privatbank.de

www.privatbank.de/kapitalmarkt

Ausgabe Januar 2019

Amtsgericht Stuttgart, HRB 766641

Vorstand: Dr. Volker Gerstenmaier, Harald Brenner
Aufsichtsratsvorsitzender: Lars Hille

HINWEISE

Die Darstellungen geben die aktuellen Meinungen und Einschätzungen zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments wieder. Sie können ohne Vorankündigung angepasst oder geändert werden. Die enthaltenen Informationen wurden sorgfältig geprüft und zusammengestellt. Eine Gewähr für Richtigkeit und Vollständigkeit kann nicht übernommen werden. Bei den Performancedarstellungen handelt es sich um eine Betrachtung von früheren Wertentwicklungen. Diese Angaben, Vergleiche und Betrachtungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Entwicklungen. Insbesondere Markt-, Kurs- und Währungsschwankungen können die Kurse, Werte und Erträge beeinflussen und zu Verlusten oder Gewinnen führen. Die Informationen sind keine Anlageberatung, Empfehlung oder Finanzanalyse. Für individuelle Anlageempfehlungen und umfassende Beratungen stehen Ihnen die Berater unseres Hauses gerne zur Verfügung. Die Urheberrechte für die gesamte inhaltliche und graphische Gestaltung liegen beim Herausgeber und dürfen gerne, jedoch nur mit schriftlicher Genehmigung, verwendet werden.