

Ausblick 2021

Im nächsten Jahr dürfte sich die Weltwirtschaft, angeführt von China und mit einer moderaten Erholung in Europa und den Vereinigten Staaten, in einem risikofreudigen Umfeld befinden, wenngleich es bereits einige Bereiche mit sehr enger Kursspanne bei Investment-Grade-Anleihen gibt. Wir konzentrieren uns auf 1) eine von China angeführte Erholung, 2) ESG-Lösungen, die von der Politik in Europa und den Vereinigten Staaten unterstützt werden, 3) neue Technologien, 4) Infrastruktur und 5) flexible Lösungen, mit denen die Geometrie eines Portfolios schnell angepasst werden können.

Ein Aufschwung mit Schwerpunkt in China

China ist der globale Lichtblick, da sich die Wirtschaft stetig erholt und in einem sehr respektablen Tempo voranschreitet. Auch der Konsum dürfte sich kontinuierlich verbessern, während der Arbeitsmarkt anzieht. Die Nachfrage in China stützt bereits die Produktion in Deutschland, und dies sollte auch dem Rest der Region Asien-Pazifik zugutekommen. Beachten Sie allerdings, dass China in einer Zeit der zunehmenden regionalen Spannungen einen Kurs der Importsubstitution in kritischen Branchen eingeschlagen hat. Während dies zwar über einen Zeitraum von fünf Jahren gesehen eine wichtige Entwicklung ist, konzentrieren wir uns derzeit weiterhin auf den wirtschaftlichen Aufschwung.

USA – W-förmige Erholung

Angesichts einer unter Umständen W-förmigen Erholung müssen die Demokraten möglicherweise auf die Amtseinführung des Präsidenten am 20. Januar warten, um ein beträchtliches finanzpolitisches Paket durchzubringen – und dies mit Schwierigkeiten, falls die Republikaner die Mehrheit im Senat weiter innehaben. Darüber hinaus – und teilweise zur Finanzierung dieses Pakets – dürften die Steuern für diejenigen, die mindestens 200'000 USD verdienen, etwas steigen. Gleichzeitig könnten die Kapitalgewinne etwas höher ausfallen, um ein wenig mehr im Einklang mit Lohn- und Gehaltseinkommen zu sein und nicht die Motivation zum Arbeiten zu dämpfen. Dies sollte dazu beitragen, eine umfassendere Krankenversicherung, Infrastruktur, den Erlass von Studentenkrediten sowie einen 1,7 Billionen USD umfassenden Plan – theoretisch – zu finanzieren, mit dem bis 2050 Null Nettogasemissionen erreicht werden sollen.

Europa – Streuung des Wachstums

Das Wachstum in Europa verlangsamt sich durch Lockdowns in mehreren Ländern und dürfte sich ab Januar wieder beleben. Der Konsens geht davon aus, dass sich die Volkswirtschaften insgesamt erholen werden. Dabei wird es aber wahrscheinlich eine gewisse Streuung geben, wobei der Norden überdurchschnittlich abschneidet. Die nordischen Volkswirtschaften dürften zum Beispiel um 3,5% wachsen. Nichtsdestoweniger wird Europa wahrscheinlich in einem ordentlichen Tempo wachsen, da seine Volkswirtschaften derzeit weit unter ihrem Potenzial liegen.

Auswirkungen auf die Produktwahl

Es gibt eine Reihe von Auswirkungen auf die Auswahl der angemessenen Produkte: 1) Eine Erholung in China kann durch Engagements in den Schwellenländern oder durch bestimmte China-Positionen ausgedrückt werden. 2) ESG (Environmental, Social and Corporate Governance) ist ein langfristiger Trend, der sich schnell ausbreitet. 3) Neue Technologien wie Alibaba oder Ant bringen etablierte Unternehmen mächtig durcheinander. 4) Die Infrastruktur dürfte von den Staatsausgaben in Europa und den Vereinigten Staaten profitieren. Hierbei handelt es sich um eine defensive Anlageklasse, die mit historischen Abschlägen mit hohem Engagement in langfristige Trends

Zürich, 25. November 2020

wie alternde Vermögenswerte, Dekarbonisierung und Datenwachstum handelt, was das Wachstumspotenzial dieser Anlageklasse weiter vorantreiben wird.

Fazit

Das Umfeld im kommenden Jahr dürfte Risikofreude weitgehend unterstützen, doch es gibt bereits Anzeichen für eine übermässig enge Preispolitik bei Investment-Grade-Anleihen. Wir gehen davon aus, dass sich daraus phasenweise eine stärkere Volatilität ergibt, ebenso wie Phasen mit niedrigeren Wachstumserwartungen. Daraus resultiert weiterhin die Empfehlung zu flexiblen Lösungen, die sich schnell an neue Umstände anpassen können.

Über Nordea Asset Management:

Nordea Asset Management (NAM) gehört mit einem verwalteten Vermögen von 233 Mrd. Euro* zur Nordea Gruppe, dem grössten Finanzdienstleister in der nordischen Region (verwaltetes Vermögen 326 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 es 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., 30.09.2020*

Für weitere Informationen wenden Sie sich bitte an:

José Machi - Head of Fund Distribution Switzerland - Tel.: +41 44 260 80 25 - jose.machi@nordea.ch

Christian R. Weber - Tel.: +41 44 455 56 50 - christian.weber@communicators.ch

Zürich, 25. November 2020

Nordea Asset Management is the functional name of the asset management business conducted by the legal entities Nordea Investment Funds S.A. and Nordea Investment Management AB ("the Legal Entities") and their branches, subsidiaries and representative offices. This document is intended to provide the reader with information on Nordea's specific capabilities. **This document (or any views or opinions expressed in this document) does not amount to an investment advice** nor does it constitute a recommendation to invest in any financial product, investment structure or instrument, to enter into or unwind any transaction or to participate in any particular trading strategy. This document is not an offer to buy or sell, or a solicitation of an offer to buy or sell any security or instruments or to participate to any such trading strategy. Any such offering may be made only by an Offering Memorandum, or any similar contractual arrangement. Consequently, the information contained herein will be superseded in its entirety by such Offering Memorandum or contractual arrangement in its final form. Any investment decision should therefore only be based on the final legal documentation, without limitation and if applicable, Offering Memorandum, contractual arrangement, any relevant prospectus and the latest key investor information document (where applicable) relating to the investment. The appropriateness of an investment or strategy will depend on an investor's full circumstances and objectives. Nordea Investment Management AB recommends that investors independently evaluate particular investments and strategies as well as encourages investors to seek the advice of independent financial advisors when deemed relevant by the investor. Any products, securities, instruments or strategies discussed in this document may not be suitable for all investors. This document contains information which has been taken from a number of sources. While the information herein is considered to be correct, no representation or warranty can be given on the ultimate accuracy or completeness of such information and investors may use further sources to form a well-informed investment decision. Prospective investors or counterparties should discuss with their professional tax, legal, accounting and other adviser(s) with regards to the potential effect of any investment that they may enter into, including the possible risks and benefits of such investment. Prospective investors or counterparties should also fully understand the potential investment and ascertain that they have made an independent assessment of the appropriateness of such potential investment, based solely on their own intentions and ambitions. Investments in derivative and foreign exchange related transactions may be subject to significant fluctuations which may affect the value of an investment. **Investments in Emerging Markets involve a higher element of risk. The value of the investment can greatly fluctuate and cannot be ensured. Investments in equity and debt instruments issued by banks could bear the risk of being subject to the bail-in mechanism (meaning that equity and debt instruments could be written down in order to ensure that most unsecured creditors of an institution bear appropriate losses) as foreseen in EU Directive 2014/59/EU.** Nordea Asset Management has decided to bear the cost for research, i.e. such cost is covered by existing fee arrangements (Management-/Administration-Fee). Published and created by the Legal Entities adherent to Nordea Asset Management. The Legal Entities are licensed and supervised by the Financial Supervisory Authority in Sweden and Luxembourg respectively. The Legal Entities' branches, subsidiaries and representative offices are licensed as well as regulated by their local financial supervisory authority in their respective country of domiciliation. Source: Nordea Investment Funds S.A. Unless otherwise stated, all views expressed are those of the Legal Entities adherent to Nordea Asset Management and any of the Legal Entities' branches, subsidiaries and representative offices. This document is furnished on a confidential basis and may not be reproduced or circulated without prior permission and must not be passed to private investors. This document contains information only intended for professional investors and eligible investors and is not intended for general publication. Reference to companies or other investments mentioned within this document should not be construed as a recommendation to the investor to buy or sell the same but is included for the purpose of illustration. The level of tax benefits and liabilities will depend on individual circumstances and may be subject to change in the future. © The Legal Entities adherent to Nordea Asset Management and any of the Legal Entities' branches, subsidiaries and/or representative offices.