

8 INVESTMENT-THESEN FÜR 2008/09

Die einzelnen Thesen sollten mit einer Wahrscheinlichkeit von mehr als 50% eintreffen. Die Summe aller Thesen sollte mit einer Wahrscheinlichkeit von 66 % und mehr eintreffen. Diese Art von Thesen dient der Investitionsdisziplin und der erhöhten Transparenz über die Aussagen der Investitionsmanager.

Aktienmärkte insgesamt

1. Das US-Wahljahr 2008 wird sehr volatil werden. Die Republikaner werden alles versuchen - unter Umständen sogar einen weiteren Militärschlag - um ihre hoffnungslose Situation zu retten. **Das Jahresend-Rallye von 2007 wird im ersten Quartal 2008 enden.**
2. **Viele Märkte, insbesondere Emerging Markets werden danach stark korrigieren.** Stockpicking wird aufgrund der fallenden Indizes wieder in Mode geraten. Die ETF- und vor allem die „**Strukturierte Produkte - Manie**“ **wird ein Ende finden.**

Sektoren

3. **Gas- und Agraraktien** werden trotz dem Wirtschaftsabschwung im Jahr 2008 **zu den sichersten Aktien gehören.** Der Gaspreis müsste sich gegenüber dem Ölpreis beinahe verdoppeln. Kanadische Öltrust mit Ausschüttungen von gegen 10% stellen eine gute Absicherung gegen weltweite Turbulenzen dar.
4. **Valueaktien** werden im Unterschied zu 2007 im 2008/09 **überdurchschnittlich gut performen.** Valueaktien werden im **Basiskonsumgüter-, im Telekommunikations-, im Pharma-, im Genuss-, im Finanz- und weiter im Ölsektor** anzutreffen sein.

Commodities / Real Assets

5. Das grösste Potential sehen wir bei den **rezessionsresistenten Agrar-Rohstoffen** wie z.B. Zucker, Mais und Weizen. Entgegen den Industriemetallen sind diese weniger vom Weltwirtschaftswachstum abhängig. Sie profitieren vom Bedürfnis der Chinesen und

Inder nach hochwertigerer Nahrung und vom weltweiten Ethanoleinsatz. **Physisches Gold und andere Edelmetalle sind weiterhin ein guter Schutz gegen eine drohende Inflation.**

Geographische Regionen

6. Entgegen der Meinung der meisten Chefökonomien denken wir, **dass Amerika und Japan überdurchschnittlich gut abschneiden werden.** Aufgrund der schwierigen weltweiten Börsenlagen werde grosse, institutionelle US Investoren ihre Gelder in die USA repatriieren und damit die transparenten und reifen US Märkte stützen. Japan, welches im 2007 zurück geblieben ist, wird im 2008 und vor allem im 2009 vom Aufschwung in Asien profitieren.

Obligationen

7. **Obligationen werden** vor allem in der zweiten Hälfte des 2008 **positiv überraschen.** Inflationsgeschützte Staatsanleihen und Obligationen in asiatischen Währungen werden outperformen.

Währungen

8. Entgegen der Erwartung der meisten Banken, sind wir überzeugt, dass der **USD gegenüber dem Euro stärker werden wird.** Die Abwertung vom USD gegenüber dem Euro seit seiner Einführung von rund 90 Cents auf zeitweise 1.50 USD ist übertrieben und es wird eine Gegenbewegung geben. Genauso werden sich die asiatischen Währungen gegenüber dem Euro aufwerten.