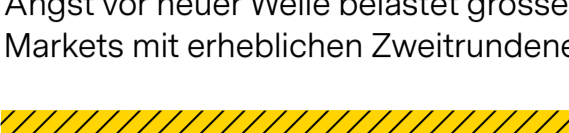


Take-off mit Vontobel

Unser Blick auf die Entwicklung in 2021



Grounded
Lockdowns dauern an. Angst vor neuer Welle belastet grosse Emerging Markets mit erheblichen Zweitrundeneffekten.

Unser Basisszenario



Boarding
Emerging Markets als Wachstumsmotor. Schwache Erholung in Q1 gefolgt von einer stärkeren Erholungsphase in Q2/3, die zu verringerter Covid-19-Unsicherheit in Q4 führt.



Take-Off
Positiver Einstiegspunkt in den Sommer. Ende der negativen Stimmung und der Beschränkungen. Impfstoffe werden weltweit erfolgreich eingesetzt, was zu kräftiger Erholung im späten Q1 und Q2 führt.

Wege zum Erfolg Erreichung des Ziels in unserem Basisszenario

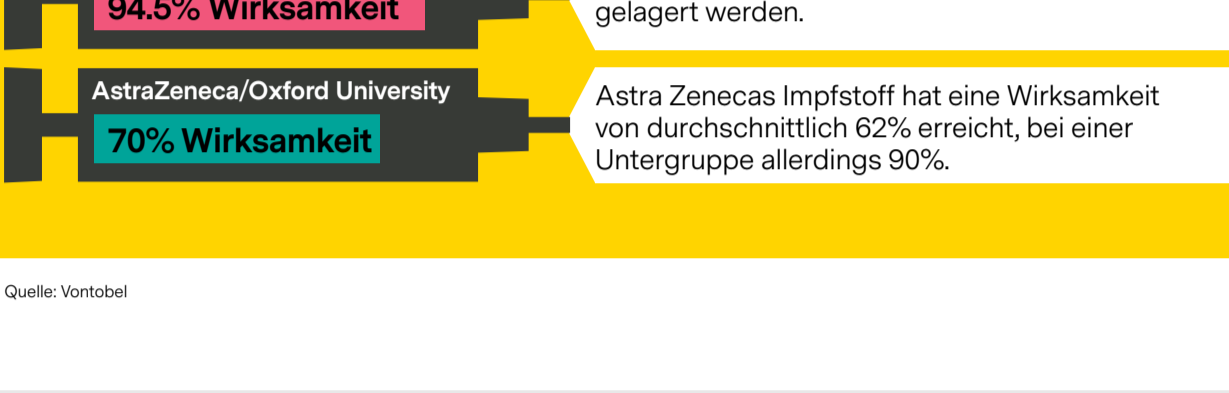
Quelle: Vontobel. Die obigen Projektionen und Wahrscheinlichkeiten basieren auf der Analyse des Wirtschafts- und Marktumfeldes durch das Vontobel-Team, unseren Modellen und Meinungen. Es gibt keine Garantie, dass die oben genannten Szenarien und Projektionen eintreten oder erreicht werden.

GATE 1

DIE WELT WIRD GEIMPFT

Die erfolgreiche Einführung eines Covid-19-Impfstoffes sollte weltweit die Unsicherheit verringern und einen kräftigen Impuls für den neuen Normalzustand setzen.

Bislang gibt es drei vielversprechende Kandidaten



Quelle: Vontobel

GATE 2

EMERGING MARKETS ALS WACHSTUMSFAKTOR

Wir glauben, dass die Emerging Markets vornehmlich durch asiatische Länder wie China zur Konjunkturerholung beitragen werden.

Wir glauben Schwellenländer erfüllen alle Bedingungen

Impuls: Trump wurde abgewählt



Zyklische Gründe

- Asien ist mit der Covid-19-Krise viel besser umgegangen.
- Chinesische Konjunkturmassnahmen helfen Schwellenländeraktien am meisten.
- EM-Volkswirtschaften sind in bester Form.
- EM-Länder sind viel widerstandsfähiger geworden.
- US-Dollar könnte sich ab jetzt abwerten.
- Sie nutzen das langfristige Renditepotenzial des EM-Bereichs.



Aktienspezifische Gründe

- EM-Aktien sind günstig.
- Structural Growth-Geschichten warten auf Sie!
- Analysten stuften Gewinnprognosen für EM-Aktien hoch.

GATE 3

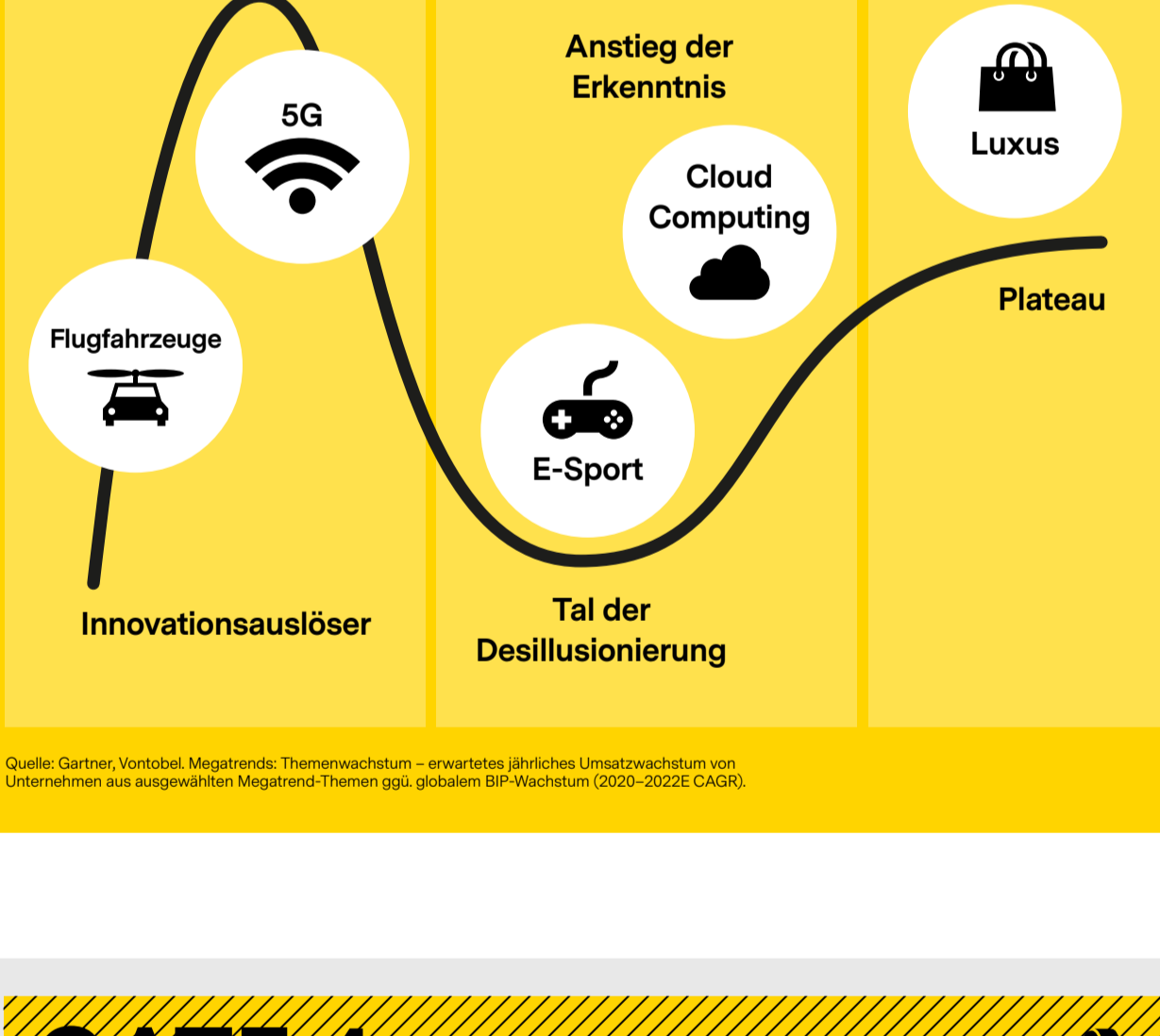
NEUER NORMALZUSTAND = ALTER NORMALZUSTAND

Viele strukturelle Kräfte, die bereits eine Rolle spielten (geringes Wachstum, niedrige Zinsen und Inflation), werden dies auch weiterhin tun.



In einem Umfeld rückläufigen Wachstums könnten Megatrends langfristigeres Renditepotenzial deutlich über dem Niveau traditioneller Engagements bieten.

Wir verfolgen das Ziel Megatrends auszuwählen, die 'Übertreibungen' hinter sich haben und dank langfristigem strukturellem Wachstum das Potential haben, während fünf bis zehnjahren relevant zu bleiben.



Quelle: Gartner, Vontobel. Megatrends: Themenwachstum – erwartetes jährliches Umsatzwachstum von Unternehmen aus ausgewählten Megatrend-Themen ggü. globalem BIP-Wachstum (2020–2022E CAGR).

GATE 4

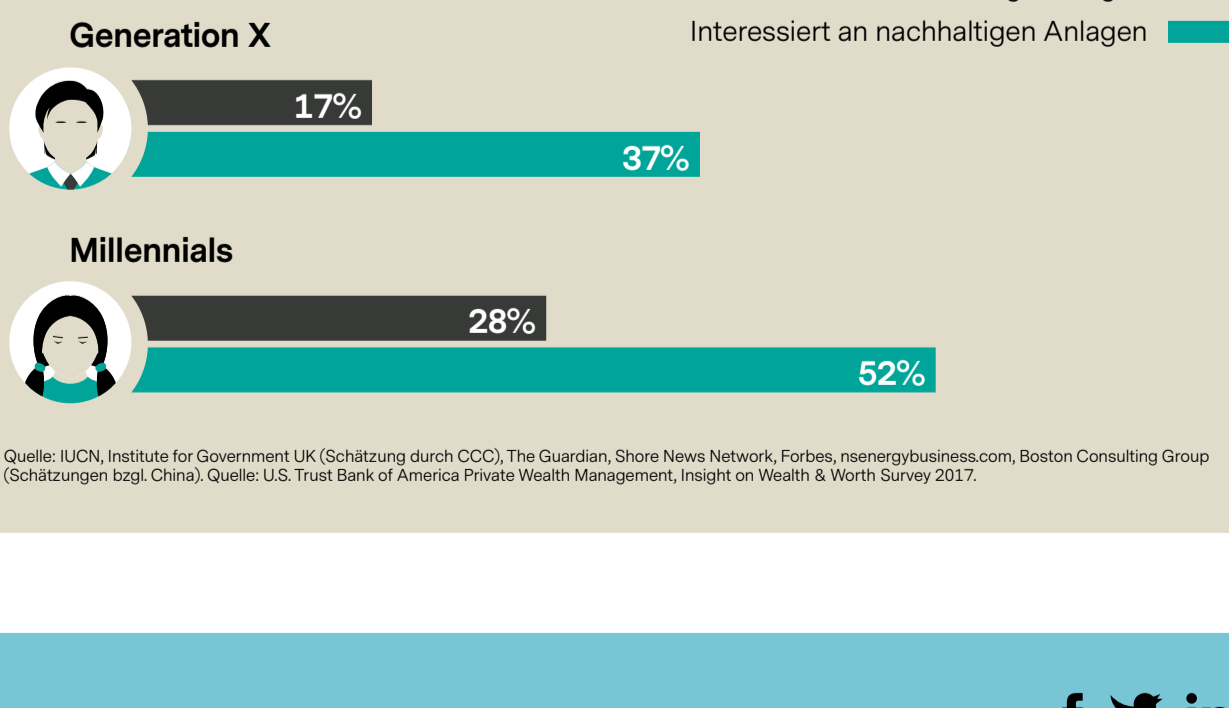
REGIERUNGEN SCHLAGEN GRÜNEN KURS EIN

Covid-19 bietet eine Gelegenheit, die Entwicklung hin zu einer grünen Zukunft zu beschleunigen. Wir gehen davon aus, dass Regierungen nicht nur reguläre, sondern auch grüne Konjunkturpakete bereitstellen werden.

Erhebliche geplante Energie- und Klimainvestitionen



Hohes Wachstum erwartet



Quelle: IUCN, Institute for Government UK (Schätzung durch CCC), The Guardian, Shore News Network, Forbes, nsenenergybusiness.com, Boston Consulting Group (Schätzungen bzgl. China), Quelle: U.S. Trust Bank of America Private Wealth Management, Insight on Wealth & Worth Survey 2017.

Mit Vontobel zum Ziel ➔

