



BONHÔTE
BANQUIERS SEIT 1815

FORUM BONHÔTE

BERN – 23. NOVEMBER 2017

















BONHÖTE
BANQUIERS SEIT 1815

Unsere Prognosen für 2017

Jürg Legler, stellvertretender Direktor



Unsere Prognosen für 2017

- Die Volatilität bleibt hoch weil «Breaking News» zunehmen... 
- Die expansive Geldpolitik wird ersetzt durch expansive Budgetpolitik 
- Die Zinsen werden steigen und die Staatsanleihen der entwickelten Länder werden eine negative Performance ausweisen  
- **Immobilien Schweiz**
Ende des Zyklus in Sicht 
- **Aktien**
Nach wie vor schwieriges Umfeld, aber:
 - Chancen in Infrastruktur-Aktien  
 - Comeback der Pharma- und Biotechbranchen  
 - Gute Aussichten für die Märkte der Schweiz, Südost-Asien und Russland   



BONHÖTE
BANQUIERS SEIT 1815

„Automobil der Zukunft“ – ein elektrisierendes Thema

Jürg Legler, stellvertretender Direktor



Electric cars

The death of the internal combustion engine

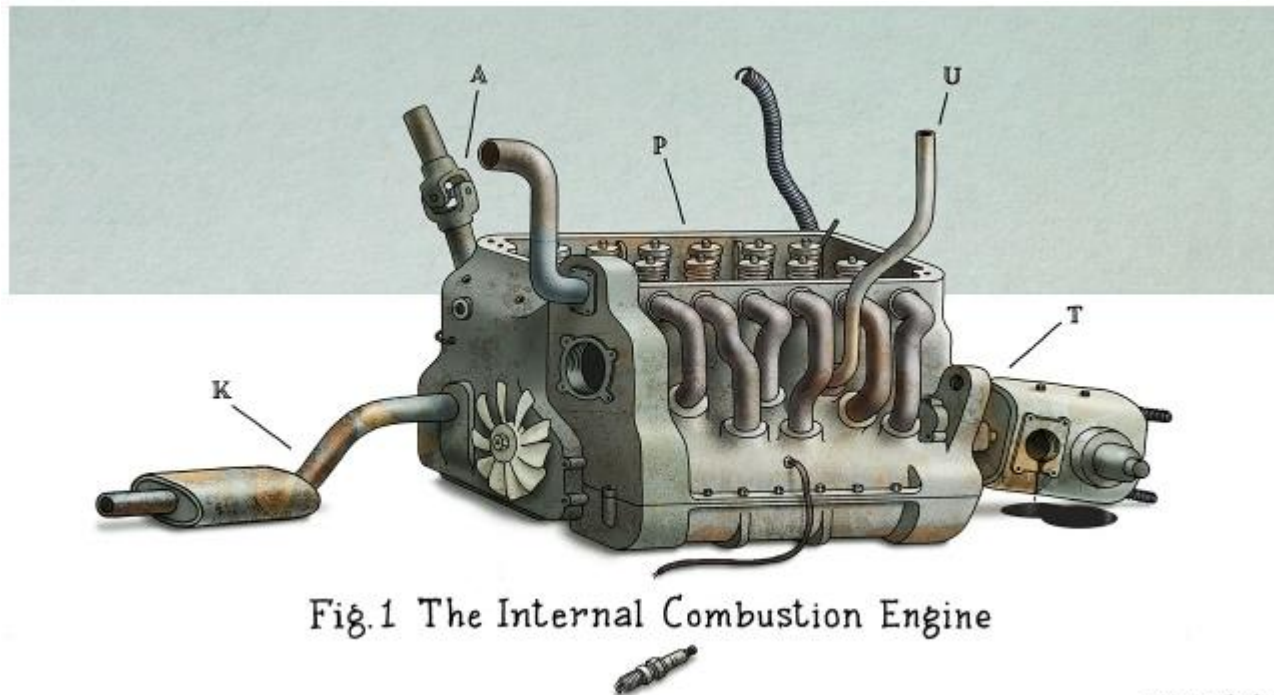


Fig.1 The Internal Combustion Engine

Jon Berkeley

The Economist, 12. August 2017

- Kampf gegen den Klimawandel



- Kostensenkung bei den Batterien

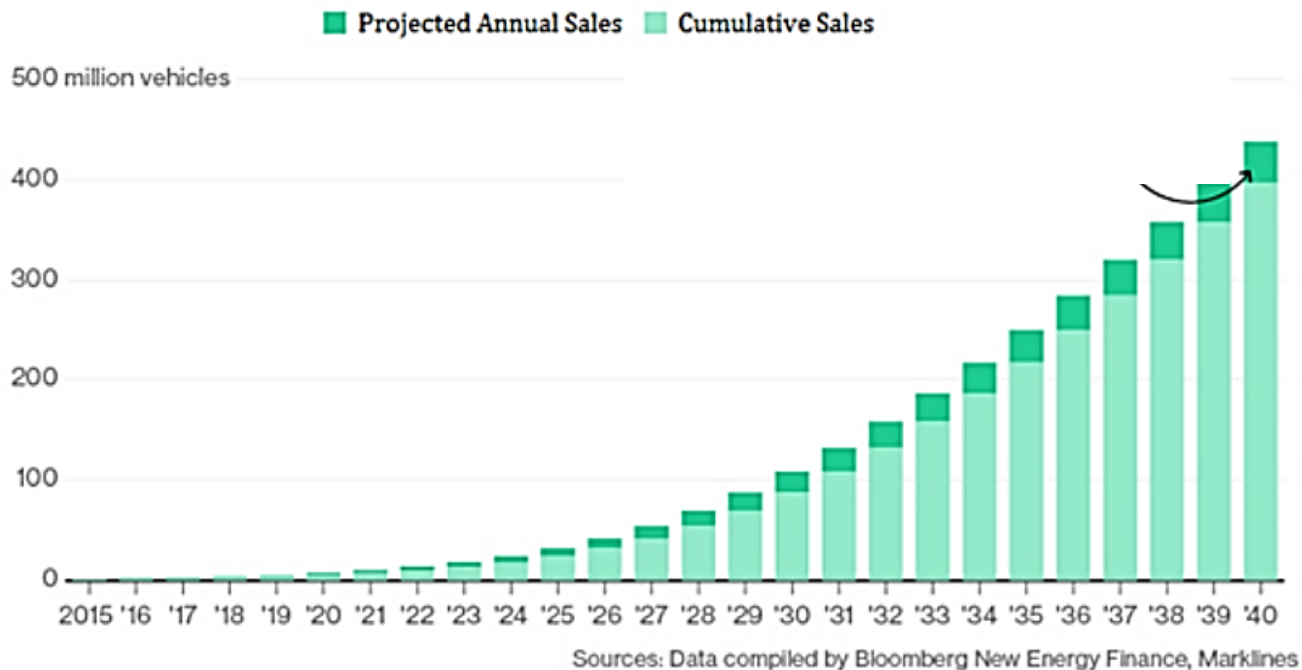


- Technologischer Fortschritt



Aktuelle Lage in Zahlen

- 1,2 Milliarden Fahrzeuge im Verkehr
- Elektrofahrzeuge: Heute 1% der Verkäufe
- 2025E: Rund 7 Mio. verkaufte Fahrzeuge

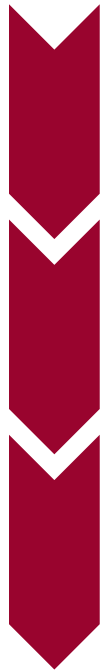


Vergleichstabelle

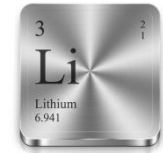
	Elektro	Wasserstoff	Plug-in-Hybrid
Reichweite	✗	✓	✓
Kaufpreis	✓	✗	✓
Energiekosten auf 100km	✓	✗	✓
Verfügbarkeit der Infrastruktur	✗	✗	✓
«Ladegeschwindigkeit»	✗	✓	✓

Und für die Automobilindustrie?

➤ Eher eine Entwicklung als eine Revolution!



Rohstoff



Produktion



Verteilung



Recycling?



- Den Verkehr besser regeln
- Unfälle vermeiden
- «Die Fahrtzeit rentabilisieren»



- Was das selbstfahrende Auto wahrnimmt
 - ✓ Wenn Sie unten auf das Bild klicken, können Sie das dazugehörige Video sehen



Das selbstfahrende Auto im Einsatz

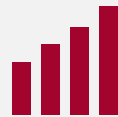
➤ Fahrbeispiel

- ✓ Wenn Sie unten auf das Bild klicken, können Sie das dazugehörige Video sehen



Auswirkungen

Infrastruktur



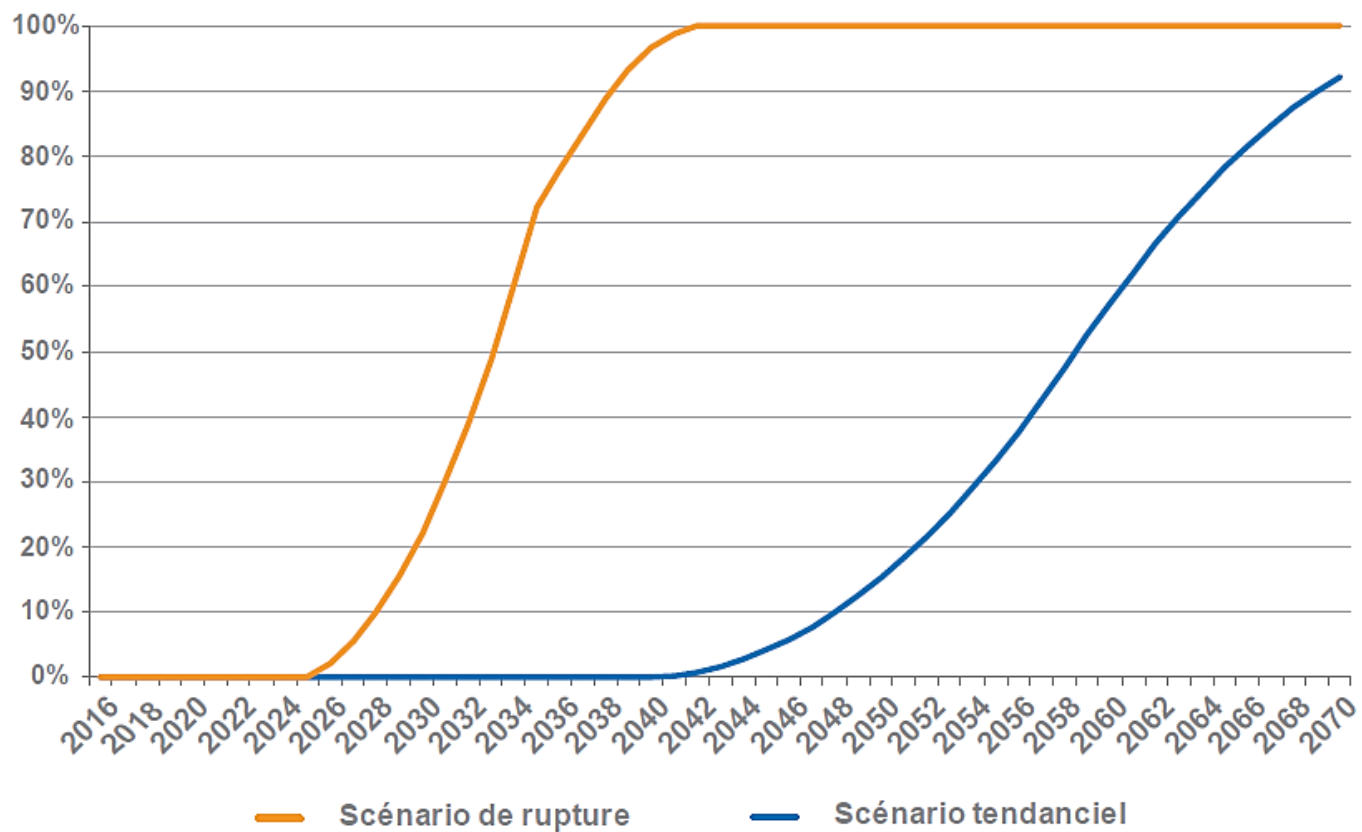
Wirtschaft



Soziale Aspekte

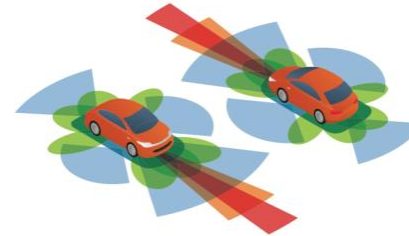


➤ Verbreitung der autonomen Fahrzeuge (in % des Fahrzeugparks)



Hinsichtlich der Investments?

- Mikroprozessoren
- Sensoren
- Digitale Infrastruktur
- Vielleicht aber auch...





BONHÖTE
BANQUIERS SEIT 1815

Was bringt uns das Jahr 2018?

Jürg Legler, stellvertretender Direktor



Was bringt uns das Jahr 2018?

- Erwartete massive Reduzierung der monetären Geldpolitik der Zentralbanken bringt grosse Ungewissheit...
- Normalisierung der Zinsen setzt sich fort, jedoch es wird weiterhin schwierig sein, mit Anleihen eine positive Rendite zu erzielen.
- **Immobilien Schweiz**
Die Konsolidierung ist im Gang.
- **Aktien**
Das Momentum bleibt positiv, aber:
 - Potential durch hohe Bewertungen beschränkt. Rückkehr der Nifty Fifty?
 - Der SMI erreicht die Marke von 10'000 Punkten!!
 - Die Schwellenländer stehen im Mittelpunkt des Interesses der Investoren.



BONHÖTE
BANQUIERS SEIT 1815