

Aktuelle Finanzmärkte • Anlageempfehlung Multi Barrier Reverse Convertible



Geschätzte Leserinnen und Leser

Auch der Spätsommer ist geprägt von erfreulichem Börsenwetter und die Aktienkurse sind nach wie vor im Aufwind. Die schwarzen Wolken des Corona-Tauchers haben sich weitgehend verzogen. Doch was erwartet uns? Lohnt es sich, weiterhin brachliegende Mittel zu investieren oder soll man Gewinne ins Trockene bringen?

Unsere Anlageexperten haben die Grosswetterlage analysiert und sehen trotz Risiken am Horizont zahlreiche Chancen an den Finanzmärkten. Denn es kommt weniger auf den Zeitpunkt als vielmehr auf ein strategisches Vorgehen an. Und wenn die Winde drehen, ist es erfolgsentscheidend, dass Ihr Portfolio gut abgestützt, sprich diversifiziert ist.

Gerne nehmen wir uns Zeit für eine Standortbestimmung und erörtern gemeinsam mit Ihnen weitere, interessante Anlagemöglichkeiten.

Die Zeit dafür ist günstig – rufen Sie uns an!

Freundliche Grüsse

Lukas Fässler
Regionalleiter Rheinfelden
Aargauische Kantonalbank

Abonnieren Sie Ihre persönlichen AKB Anlage-News:
akb.ch/newsletter

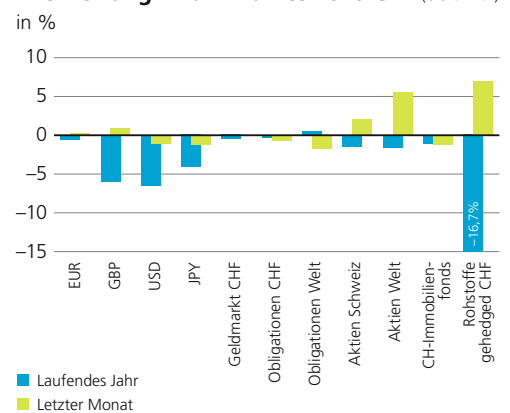
Rekordlaune an den Aktienmärkten

Börsenentwicklung im Widerspruch zur Wirtschaftslage

Die Aktienmärkte zeigen sich weltweit allen wirtschaftlichen Widrigkeiten zum Trotz in einer äusserst robusten Verfassung. Wären wir nicht täglich mit den Folgen der Covid19-Pandemie konfrontiert, würde man das Virus angesichts der Entwicklung der letzten Monate glatt vergessen. Gleich mehrere Rekorde verzeichnete die amerikanische Börse in diesem ereignisreichen Jahr. Die Coronakrise führte zum schnellsten Bärenmarkt in der Geschichte. Durchschnittlich brachen die Kurse einen Drittel in nur 23 Handelstagen ein. Der grösste Tagesverlust (-12%) seit dem Crash von 1987 war schon fast die logische Folge. Nach dem 23. März verzeichneten die US-Papiere zudem mit 126 Handelstagen die kürzeste Dauer um die erlittenen Verluste wieder aufzuholen. Zusätzlich wurde vor Kurzem der Rekordstand vom Februar 2020 übertroffen. Allerdings erfasst diese Entwicklung nicht alle US-Titel gleichermassen. Vor allem der Höhenflug der Technologieschergewichte Apple, Amazon, Facebook und Microsoft verhalf dem US-Aktienmarkt zu dieser beeindruckenden Leistung. Deutlich bescheidener präsentieren sich momentan die Beteiligungspapiere in Europa oder der Schweiz. Beide Märkte sind noch deutlich von ihrem ehemaligen Höchstwert entfernt.

Skeptiker bezeichnen die jüngste Erholung als völlig übertrieben. Insbesondere die starke Entkoppelung zum realwirtschaftlichen Geschehen erachten sie als gefährlich. Tatsächlich sind die Aktienmärkte heute teuer bewertet und lassen wenig Platz für Enttäuschungen. Zugutehalten muss man ihnen allerdings ein geld- und fiskalpolitisches Umfeld, welches historisch betrachtet einmalig ist. Diese Tatsache lässt die Optimisten auf die kommende konjunkturelle Genesung und steigende Unternehmensgewinne verweisen. Aus dieser Betrachtungsweise relativiert sich die überdurchschnittliche

Entwicklung Finanzmärkte 2020 CHF (bis 31.8.)



Bewertung. Zudem weisen die Beteiligungspapiere eine im Vergleich zu den Obligationen attraktive Risikoprämie auf. Trotz allen Vorbehalten führt deshalb momentan kein Weg an ihnen vorbei.

Die Risiken für die Finanzmärkte kommen nicht nur von der epidemiologischen Seite. Auch politisch zeigt sich die Lage angespannt. Das Säbelrasseln zwischen den USA und China hält an. Eine rasche Lösung ist nicht in Sicht. Die kommende Präsidentschaftswahl in den USA ist an den Finanzmärkten bisher noch gar kein Thema. Der demokratische Trump-Herausforderer Joe Biden weist einen komfortablen Vorsprung auf den aktuellen Amtsinhaber auf. Seine Wahl würde teilweise wenig wirtschaftsfreundliche Anpassungen bei den Steuern sowie eine verstärkte Regulierung bedeuten. Beide Faktoren werden heute (noch) nicht in den Aktienkursen berücksichtigt. Zumindest in Bezug auf China scheint Biden eine ähnlich harte Haltung wie Trump einzunehmen. Bis Ende des Jahres ist unabhängig von Corona für genügend Zündstoff gesorgt. Gelegentliche Gewinnmitnahmen könnten das Nervenkostüm der Anleger wieder verstärkt strapazieren. Wir bleiben trotzdem vorderhand für die Aktienmärkte verhalten optimistisch gestimmt.

Anlageempfehlung

10,4% Multi Barrier Reverse Convertible auf Schweizer Finanzwerte.

Zeichnungsschluss:
10. September 2020, 12 Uhr

Indikative Emissionsbedingungen

(definitive Festlegung per 10. September 2020)

Valor	55 904 806
Coupon	10,4% p.a. (indikativ)
Basiswerte	Credit Suisse, Julius Bär, UBS
Barriere	60%
Währung	CHF
Rückzahlung	17. September 2021

Anlagehintergrund

Die Schweizer Banken stehen heute solide da und haben ihre Hausaufgaben weitgehend gemacht. Die UBS ist weltweit der führende und grösste Vermögensverwalter, während die unwesentlich kleinere Credit Suisse leicht profitabler dasteht. Die grösste Schweizer Privatbank Julius Bär kämpft aktuell noch mit einzelnen Rechtsstreitigkeiten, hat aber in den letzten 10 Jahren einen beeindruckenden Wandel zu einem weltweit agierenden Partner für anspruchsvolle Privatkunden hinter sich.

Die Banken haben in der Coronakrise stark gelitten und zwischenzeitlich das tiefe Niveau der Finanzkrise erreicht. Nun haben sie Boden gefunden und sind heute attraktiv bewertet. Aus unserer Sicht haben sich die Schweizer Finanzwerte stabilisiert und eignen sich ideal für ein strukturiertes Produkt, da auch keine extreme Outperformance der Titel erwartet wird.

Anlagemotiv

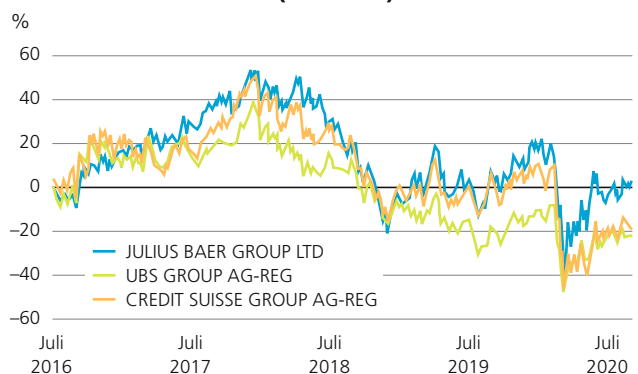
Der Multi Barrier Reverse Convertible auf Credit Suisse, Julius Bär und UBS eignet sich für Anleger, die mit einer tiefen Barriere in Schweizer Finanzwerte investieren möchten und von gleichbleibenden oder leicht steigenden Basiswerten ausgehen. Kursrückschläge, ohne Berührung des Barriere-Levels, schliessen sie jedoch nicht aus.

Unabhängig von der Kursentwicklung der Basiswerte erhalten die Anleger einen Coupon von 10,4% p.a. (indikativ). Der Coupon wird am Laufzeitende ausbezahlt. Sofern kein Basiswert während der Beobachtungsperiode die Barriere berührt oder unterschritten hat, erfolgt die Rückzahlung zu 100% des Nominals.

Die wichtigsten Kaufargumente

- Attraktiver Coupon von 10,4% p.a. (indikativ)
- Barriere bei 60%
- Emittent: Vontobel (Rating Moody's A3)
- Überschaubare Laufzeit von 1 Jahr

Kursverlauf Basiswerte (indexiert) seit Juli 2016



Risiken

Falls einer der Aktienwerte die Barriere während der Laufzeit berührt oder durchbricht und am Ende der Beobachtungsperiode nicht alle Basiswerte wieder über dem Anfangsfixierungspreis schliessen, entspricht das Risiko einer Direktanlage mit der grössten Negativperformance. Für Anleger, die das Instrument zum Emissionspreis kaufen, ist der maximale Gewinn auf die Höhe des Coupons (indikativ 10,4% p.a.) beschränkt. Vontobel lanciert dieses Produkt als Emittent Rating Moody's A3.

Rückzahlungs-Szenarien

- 1 Anfangsfixierung**

Der Anleger erhält den Nominalwert inklusive Coupon, wenn keiner der Basiswerte auf oder unter seiner Barriere notiert.
- 2 Anfangsfixierung**

Der Anleger erhält den Nominalwert inklusive Coupon, wenn mindestens ein Basiswert während der Laufzeit auf oder unter der Barriere notiert, aber alle Basiswerte bei der Endfixierung auf oder über der Anfangsfixierung schliessen.
- 3 Anfangsfixierung**

Falls ein Basiswert die Barriere berührt oder unterschreitet und bei Verfall ein Basiswert unter der Anfangsfixierung schliesst, erhält der Anleger die am Anfang fixierte Anzahl Aktien respektive den Gegenwert des Basiswertes mit der schlechtesten Wertentwicklung inklusive Coupon.

Das Produkt ist keine Kollektivanlage im Sinne des Kollektivanlagegesetzes (KAG) und untersteht keiner Genehmigungspflicht und keiner Aufsicht der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA). Dieses Dokument enthält Werbung für Finanzdienstleistungen. Die detaillierten Angaben und Bedingungen entnehmen Sie dem Termsheet. Dieses Dokument stellt keinen Prospekt dar. Alle Angaben sind ohne Gewähr.

Diese Publikation richtet sich an Personen mit Wohnsitz in der Schweiz. Sie richtet sich nicht an Bürger oder Niedergelassene in den USA, CAN oder UK sowie nicht an andere Personen, die Restriktionen (z.B. bezüglich Nationalität, Wohnsitz) unterliegen. Sie enthält Ansichten ohne Offertcharakter. Unsere Quellen sind in der Regel zuverlässig; für Richtigkeit und Vollständigkeit garantieren wir nicht. Alle Angaben sind deshalb ohne Gewähr. Dieses Dokument berücksichtigt weder die spezifischen oder künftigen Anlageziele noch die finanzielle Lage oder individuellen Bedürfnisse des einzelnen Empfängers und ist keine individuelle Beratung. Vor einer Investition muss sich der potenzielle Anleger über die Anlagepolitik, das Anlageziel, Chancen, Risiken sowie Kosten informieren. Eine Investition erfolgt auf eigenes Risiko. Die Aargauische Kantonalbank lehnt jegliche Haftung im Zusammenhang mit möglichen Steuerfolgen ab. Stand September 2020. Änderungen sind jederzeit möglich.