

# Maren Stämpfli

Ihr persönlicher Vermögensbericht

## Ihre Anlagen im Jahr 2020

So hat sich Ihr Portfolio  
im vergangenen Jahr entwickelt



**Fuchsbriefe:**  
Beste Schweizer  
Bank 2021

### IHRE PERFORMANCE

Vermögen,  
Erfolg und  
Rendite

SEITE 3

### AUSBLICK ANLAGEJAHR 2021

Anlagen 2021:  
Segel setzen

SEITE 6

### GASTBEITRAG FELIX ZULAUF

Die grösste  
Finanzmanipulation  
der Geschichte

SEITE 14

## Sehr geehrte Frau Stämpfli

Das war wahrlich kein einfaches Jahr und sicherlich haben Sie sich im Verlauf der letzten Monate das eine oder andere Mal gefragt, wie sich Ihr Vermögen wohl entwickelt hat. Wir sind stolz darauf, ihr Vermögen gut und stabil durch die Krise geführt zu haben. Rückblickend waren Auswahl und Timing der Anlageklassen sehr gut und auch die Selektion der Unternehmen in Ihrem Portfolio hat einen substantziellen Mehrwert erbracht.

Die COVID-19-Krise hat gezeigt, wie schnell das Wetter umschlagen kann und wie wichtig eine breit gefächerte und in die Zukunft gerichtete Anlagestrategie ist. Ihr Portfolio ist ausgesprochen diversifiziert, global investiert und viele Unternehmen in Ihrem Depot sind Zukunftsbeweger, die mit Erfolg innovative Lösungen für globale Problemstellungen anbieten.

Wir beschreiten ein neues Jahrzehnt, das viele Herausforderungen für die Menschen, die Unternehmen und die Politik bereithält. Bei Globalance sind Sie sehr gut aufgehoben: Ihr Vermögen folgt einer Anlagestrategie mit Renditeansprüchen und Investments in Zukunftstechnologien, die zeitgleich mithelfen, unseren Planeten als gesunden und lebenswerten Ort zu wahren.



**Reto Ringger**  
Gründer & CEO

# Auf der Achterbahn durch 2020

Dem Anlagejahr 2020 ist ein Eintrag in die Geschichtsbücher gewiss. Von China ausgehend, schlug die Coronavirus-Pandemie weltweit zu. Ganze Länder wurden unter Quarantäne gestellt, eine globale Rezession war die Konsequenz. Auf den Absturz an den Finanzmärkten folgte eine wilde Aufholjagd mit positivem Ausgang.

Wie lange der Patient Weltwirtschaft behandelt wird, ist ungewiss und die Dauer der Reha noch nicht abzuschätzen – Vergleichswerte fehlen. Keinerlei wirtschaftliche Indikatoren hätten auf den unvermittelten Shutdown hinweisen können. Die Krise war überraschend und herausfordernd für die Marktteilnehmer. Im Zuge der ersten Infektionswelle schnellte die Volatilität, das Thermometer der Börsen, auf noch höhere Werte als in der Finanzkrise 2008. Im März verzeichneten die Aktienmärkte die grössten Tagesverluste der Börsengeschichte. Mit dem Zepter der Verantwortung handelten die Regierungen und zentralen Notenbanken entschlossen und fluteten die Finanzmärkte mit Liquidität, um die negativen wirtschaftlichen Folgen bestmöglich einzudämmen. An den Börsen folgte alsbald der höchste je verzeichnete Tagesanstieg – die Achterbahn 2020 in voller Fahrt.

Geschwindigkeit, Richtungswechsel und fehlende Weitsicht beschreiben das Anlagejahr 2020 präzise – für unsere Anlagestrategien war dies aber auch ein wertvoller Stresstest. Wir konnten unter Beweis



**Béatrice Hirzel**  
Ihre persönliche Kundenberaterin

---

**Dank Zukunftsfähigkeit, positivem Footprint und finanzieller Resilienz besser durch die Pandemie.**

---

stellen, dass der Dreiklang aus Zukunftsfähigkeit, positivem Footprint und finanzieller Resilienz unsere Kundenportfolios besser durch die Pandemie führte als der breite Markt. Die extremen Ereignisse haben den sich ohnehin vollziehenden Strukturwandel zusätzlich beschleunigt. Was das für Sie als Anleger\*in bedeutet, erfahren Sie auf den Folgeseiten. Wir wünschen Ihnen eine spannende Lektüre.

# Ihr Vermögen im Jahr 2020

Vermögen, Erfolg und Rendite – alles auf einen Blick

Ihr Vermögen am 31.12.2020

CHF 4'216'000.–

Ihre Jahresrendite 2020 (brutto)

7.1 %

Ihr Erfolg 2020 (brutto)

CHF 274'000.–

Ihre Anzahl Anlageklassen

5

Ihre Mittelflüsse 2020

CHF 0.–

Ihre Anzahl Positionen

51

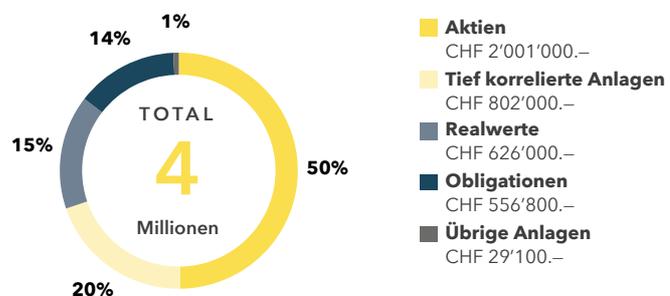
Ihre Anlagestrategie



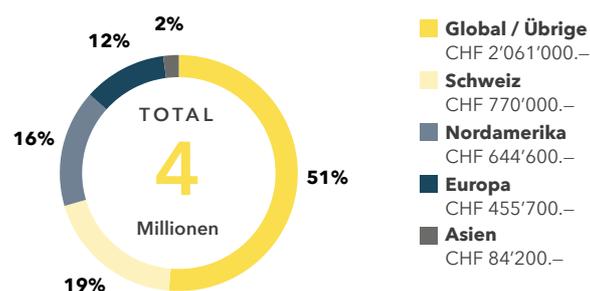
## Balance

Ihr Portfolio ist auf Ihre persönliche Situation zugeschnitten: Sie haben einen mittel- bis langfristigen Anlagehorizont, Sie wollen Ihr Kapital vermehren, aber nicht um jeden Preis. Extreme Kursschwankungen sollen bestmöglich vermieden werden. Alle diese Anforderungen haben wir für Sie in Ihrem Portfolio berücksichtigt.

Ihr Portfolio nach Anlagekategorien



Ihr Portfolio nach Regionen



# Langfristiges Denken hat sich ausbezahlt

David Hertig über das Anlagejahr 2020 und die Perspektiven 2021

## David Hertig, wie würden Sie das Anlagejahr 2020 umschreiben?

Das Anlagejahr 2020 war für Anleger\*innen eine grosse Herausforderung. Um eine gute Rendite zu erzielen, war ein Zusammenspiel verschiedener Faktoren notwendig. Zum einen war es unerlässlich, das Portfolio breit zu diversifizieren. Physisches Gold war die beste Anlageklasse und durfte nicht fehlen. Tief korrelierte Anlagen wie z. B. operative Windkraftanlagen stabilisierten Portfolios und trugen auch während der Marktkorrektur positive Renditen bei. Zwingend war zudem die globale Ausrichtung des Portfolios: Während der Schweizer und der europäische Aktienmarkt um die Nulllinie tendieren, steht der Weltaktienindex zum Jahresende mit rund 13 % deutlich im Plus. Aber auch der Mut zur Lücke machte sich bezahlt – konjunktursensitive Anlagen wie Rohstoffe gehörten 2020 zu den grössten Verlierern. Wer diese nicht im Portfolio hatte, konnte Verluste vermeiden.

## Unser Zukunftbeweger-Aktienportfolio erzielte eine Rendite von über 39 %.

### Und wie zufrieden sind Sie mit den Anlageergebnissen von Globalance im Jahr 2020?

Wir sind sehr zufrieden. Im Vergleich mit unseren Mitbewerbern haben unsere Kundendepots überdurchschnittlich gut abgeschnitten und liegen per Jahresende vorne. Wir haben sehr gute Anlageentscheide getroffen: Unsere Portfolios waren robust aufgestellt, profitierten von tief korrelierten Anlagen sowie physischem Gold und der globalen Ausrichtung. Hinzu kommt, dass unsere Globalance-Titelselektion einen grossen Unterschied machte – die Kombination aus Zukunftsthemen, positiver Wirkung und finanzieller Qualität war ein substanzieller Werttreiber. Unser Zukunftbeweger-Aktienportfolio erzielte 2020 eine Rendite von über 39 % und erwirtschaftete somit gegenüber dem Weltaktienindex eine

Überrendite von 27 %. Das ist eine starke Bestätigung für den Globalance-Ansatz.

### Sie sagten, Sie hätten «sehr gute Anlageentscheide» getroffen – was würden Sie heute anders machen?

Im Nachhinein zeigt sich, dass wir die Geschwindigkeit und das Ausmass der Erholung der Aktienmärkte unterschätzten. Aufgrund der unklaren wirtschaftlichen Schäden hatten wir unsere Kundendepots im März defensiv ausgerichtet. Das war auch richtig so. Erst als sich im Frühsommer mit der Öffnung der Lockdowns eine Besserung abzeichnete, hoben wir die Aktienquote an. Als Folge davon machten unsere Kundenportfolios nicht die volle Aufwärtsbewegung im April und Mai mit. Diese Lücke konnten wir jedoch mit der Globalance-Titelauswahl mehr als kompensieren. Unser Fokus liegt darauf, das Vermögen unserer Kund\*innen bestmöglich zu schützen. Zum Zeitpunkt, als wir unsere Portfolios absicherten, rechtfertigten die Umstände diesen Entscheid. Alles andere wäre unserer Meinung nach Spekulation gewesen.



**David Hertig**  
Gründungspartner  
und Leiter Anlagen

### Ist die Krise jetzt, da ein Impfstoff gefunden ist, ausgestanden?

Es gilt zwischen kurz- und längerfristigen Entwicklungen zu unterscheiden. Zum einen ist der Impfstoff noch nicht grossflächig ausgeliefert, die Menschen sind noch nicht geimpft. Das birgt Potenzial für Verzug und Enttäuschungen, was die Nervosität an den Kapitalmärkten weiterhin hochhalten dürfte. Aber ja, wir erwarten im Zuge der Pandemie-Eindämmung eine Normalisierung der wirtschaftlichen Aktivität. Der Konsum wird sich erholen, Menschen werden wieder reisen, Firmen ihre Aktivitäten hochfahren und neue Arbeitsstellen schaffen. Eine Rückkehr zur «alten» Normalität wird es jedoch nicht geben. Die Pandemie hat unsere Welt im Eiltempo digitalisiert und den Strukturwandel beschleunigt – von der Industrie bis ins Home-Office. Das hat fundamentale Konsequenzen, z. B. für den Wert von Büroliegenschaften, die

# In guten Händen

Ihre Vorteile als Kund\*in von Globalance

Ausgestaltung unternehmerischer Zulieferketten sowie ein generelles Triagieren von Geschäftsmodellen zu Pandemie-Gewinnern und -Verlierern.

## Und was bedeutet das für Anleger\*innen?

Es bedeutet, dass der Titelselektion in Zukunft noch mehr Bedeutung beigemessen wird. Die Schere zwischen alter und neuer Welt öffnet sich schneller und weiter. Die Pandemie hat diesen Prozess zusätzlich akzeleriert. Während beispielsweise Exxon oder Royal Dutch Shell mehr als 35 % an Wert verloren haben, hat Tesla im Jahr 2020 um mehr als 690 % zugelegt. Der führende Schweizer Fleischverarbeiter Bell notiert bei -7 %, der US-Spezialist für Fleischersatzprodukte Beyond Meat bei gut +80 %. Anleger\*innen sollten ihre Portfolios auf Zukunftsfähigkeit ausrichten. Die grosse Mehrheit der Marktindizes ist heute noch in die alte Welt investiert. Passive Anleger\*innen holen sich hier ungewünschte Risiken ins Depot. Anleger\*innen müssen überholte Geschäftsmodelle rechtzeitig abstossen und auf Zukunftsbeweger setzen. Wir bei Globalance haben uns genau darauf spezialisiert.

Stichtag für Kursdaten: 28.12.2020



## Sie sind besser informiert

Als weltweit erste Bank haben wir für unsere Kund\*innen mit Globalance World eine digitale, interaktive Weltkugel entwickelt, mit der Sie Ihre Anlagen aus einer völlig neuen Perspektive erleben können. Finden Sie heraus, in welche Megatrends Sie investiert haben, welchen Footprint Ihre Anlagen hinterlassen und welche Klimatemperatur Ihr Portfolio hat – einfach, digital und interaktiv.



## Sie werden persönlich und individuell betreut

Als überschaubare und eigentümergeführte Privatbank können wir eine hohe Kundenorientierung sicherstellen. Alle Kund\*innen sind uns wichtig und werden so individuell wie möglich betreut. Auch die Gründungspartner betreuen weiterhin ihre eigenen Kund\*innen und bleiben so nah am Geschehen.



## Sie investieren in die Zukunft

Das Team von Globalance investiert seit über 25 Jahren in zukunftsfähige Anlagethemen. Ihr Portfolio ist in relevante Zukunftsthemen investiert und partizipiert damit an Megatrends wie Digitalisierung, Urbanisierung, Ressourceneffizienz oder Kreislaufwirtschaft.



## Wir geben Ihren Anlagen eine Stimme

Das Thema «Corporate Governance» wird in einer komplexen Welt immer wichtiger. Dazu gehört auch, dass die Aktionär\*innen ihre Stimme einbringen. Globalance nimmt diese Stimme für Sie wahr. Bei der Festlegung der Abstimmungskriterien an der Generalversammlung leiten uns die Grundprinzipien unserer Anlagephilosophie: eine positive Wirkung für Volkswirtschaft, Gesellschaft und Umwelt zu erzielen.



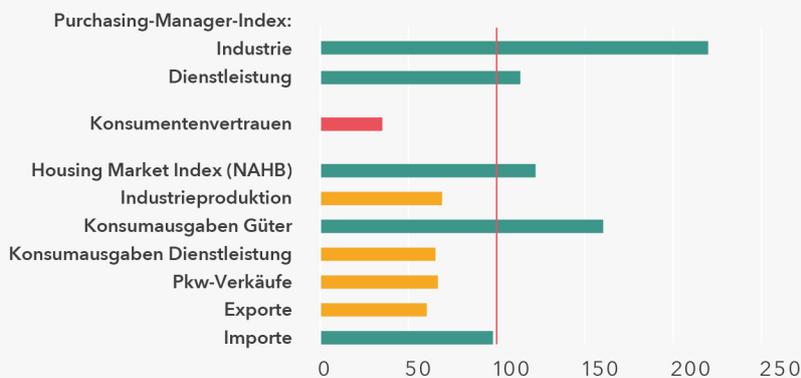
# Anlagen 2021: Segel setzen

Risiken im Auge behalten und Anlagen breit diversifizieren

Die Pandemie hat tiefe Spuren in der Weltwirtschaft hinterlassen. Enorme Geld- und fiskalpolitische Schützenhilfe legte jedoch die Basis für eine kräftige Konjunkturerholung im dritten Quartal. Trotz erneuter Infektionswellen lassen uns positive Neuigkeiten von der Impfstofffront optimistisch in die Zukunft blicken.

## Aufholstatus der US-Wirtschaft nach Corona-Einbruch

IN PROZENT



Quelle: FERI Trust, Globalance Bank AG

## Globale Wirtschaft auf Erholungskurs

Die nebenstehende Grafik zeigt am Beispiel der USA, der weltgrößten Volkswirtschaft, wie es um die Konjunkturerholung steht (Stand November). Die rote senkrechte Linie bezeichnet das Niveau vor Pandemie-Beginn. Positiv zu werten ist, dass die Industrieproduktion, Dienstleistungen, der Häusermarkt und Konsumgüteraushgaben bereits wieder über Vorkrisenniveau notieren. Am meisten Nachholbedarf besteht aktuell noch beim Konsumentenvertrauen. Alles in allem lässt diese Entwicklung jedoch positive Wirtschaftsimpulse für die kommenden Monate erwarten.

## Unsere Beurteilung der Anlageklassen

FÜR DIE NÄCHSTEN 12 MONATE

EINSCHÄTZUNG	ANLAGEKLASSE	EMPFOHLENE BAUSTEINE IM PORTFOLIO		RENDITE
	<b>Liquidität</b>	Kontokorrent; Liquidität bei sicheren Gegenparteien		0 %
	<b>Obligationen</b>	Green Bonds, Schwellenlandanleihen	Hypothekarverbriefungen, Wandelanleihen	0 – 2 %
	<b>tief korrelierte Werte</b>	Mikrofinanzfonds, Projektfinanzierungen	Prämienstrategien, Versicherungsverbriefungen	2 – 4 %
	<b>Aktien</b>	substanzstarke, attraktiv bewertete globale Kernaktien	Zukunftbeweger-Aktien und Themenaktie	3 – 6 %
	<b>Realwerte</b>	primär Infrastruktur, zertifiziertes Gold und Private Investments	geringe Positionen in energieeffizienten Immobilien	3 – 5 %

Quelle: Globalance Bank AG

### Fiskalische Stützprogramme

Die fünf grössten Zentralbanken haben 2020 kollektiv USD 8'000 Mia. in die Kapitalmärkte gepumpt. Das europäische Fiskalpaket beträgt EUR 1'850 Mia. und die bisherigen «Stimulus Bills» der USA umfassen USD 2'800 Mia. Aktuell spricht sich der designierte US-Präsident Biden für ein weiteres Programm in Billionenhöhe aus. Diese astronomischen Zahlen verdeutlichen die Entschlossenheit der Regierungen, das Einknicken der Weltwirtschaft zu verhindern. Auch für risikoreiche Anlagen wie Aktien eine positive Meldung.

### Aktien deutlich attraktiver als Zinswerte

Viel billiges Geld und ultratiefe Zinsen machen Aktien für uns zum bevorzugten Investment. Zinssensitiven Anlagen wie Staatsobligationen oder auch Immobilien stehen wir skeptisch gegenüber (siehe Tabelle oben). Die kurzen Zinsen sind von den Notenbanken zwar für längere Zeit festgezurr. Lange Zinsen hingegen haben Anstiegspotenzial. Etwa aufgrund zunehmender Inflation, da Notenbanken ihre Anleihenkaufprogramme drosseln oder das Angebot an neuen Staatsanleihen die Nachfrage übersteigt. Steigende Zinsen bedeuten Kursverluste auf Obligationen und je länger die Laufzeit, desto ausgeprägter.

Als Ersatz favorisieren wir deshalb weiterhin tief korrelierte Anlagen. Das sind Investitionen, deren Rendite von Faktoren bestimmt wird, die mit der Zinsentwicklung oder den Aktienbörsen nichts gemein haben. Ein Beispiel: Ein Anlagefonds, der in operative Windparks investiert. Die Rendite hängt davon ab, wie stark und wie lange der Wind bläst – die Natur als Performancetreiberin. Tief korrelierte Anlagen sind eine sinnvolle Alternative zu zinssensitiven Obligationen und bieten zudem Schutz vor Marktverwerfungen. Sie dürfen in keinem Portfolio fehlen.

### FAZIT

#### Mit erprobten Segeln durch die stürmische See

Die kommenden Monate dürften eine stetige Erholung der Weltwirtschaft sowie weitere Fortschritte bei der Pandemie-Eindämmung bringen. Unsere Kundenportfolios haben wir in Position gebracht und die Aktien über die strategische Quote angehoben. Wir erwarten aufwärts tendierende Börsen, die Kapitalmärkte dürften jedoch weiterhin nervös bleiben und sensibel auf negative Nachrichten reagieren. Deshalb bleibt Risikomanagement (Stichwort breite Diversifikation) in einem anhaltend volatilen Umfeld wichtig. Bei der Selektion der Anlagen bleiben wir unserem bewährten Fokus auf Wachstumsthemen mit positivem Footprint treu.

# Globale Megatrends in Ihrem Portfolio



## Was ist ein Megatrend?

Megatrends sind die wirkungsvollsten Entwicklungen, welche die Voraussetzungen für Wirtschaft, Gesellschaft und Umwelt weltweit auf Jahre bestimmen. Globalance betreibt für deren Bestimmung einen eigenen methodischen Ansatz. Auswahlkriterien (und Unterscheidungsmerkmale zu Modetrends) sind: Langfristigkeit, globale Ausprägung, Dringlichkeit und starke, interdependente Auswirkungen.

## Warum sind Megatrends im Portfolio wichtig?

Die durchschnittliche Gewinnwachstumsrate des Weltaktienindex MSCI World über alle Sektoren hinweg betrug in den letzten drei Jahren gerade einmal 0,7 Prozent pro Jahr. Neue, zukunftsorientierte Bereiche wie Smart Farming, Robotics, Elektromobilität, Sensoren, Satelliten, Informationssicherheit, Batteriespeicher etc. hingegen wachsen mit 20 bis 35 Prozent pro Jahr deutlich stärker. Ein genügend grosser Megatrendanteil ist deshalb für ein zukunftsorientiertes Portfolio als wichtiger Wachstumstreiber wichtig und steht für Chancen und eine Ausrichtung auf die «neue Welt» hin. Gegenwärtige und zukünftige Einnahmen basieren

auf dringend benötigten Produkten und wachsenden Märkten. Im Umkehrschluss weist ein niedriger Megatrendanteil auf wirtschaftliche Risiken hin: Unternehmen, Produkte oder Dienstleistungen stehen eher für die «alte Welt» von Geschäftsmodellen, welche unter Druck geraten. Solche Unternehmen laufen Gefahr von jungen, innovativen Firmen, die oft aus einer anderen Branche kommen, überholt oder verdrängt werden.

## Welche Megatrends sind wichtig?

Globalance hat nach aktuellem wissenschaftlichem Kenntnisstand und Denken neun relevante Megatrends ausgewählt:

<b>GESUNDHEIT UND ALTER</b>	<b>RESSOURCENKNAPPHEIT</b>	<b>NEUE MOBILITÄT</b>
<b>DIGITALISIERUNG</b>	<b>URBANISIERUNG</b>	<b>KONSUMGESELLSCHAFT</b>
<b>KLIMA UND ENERGIE</b>	<b>AUTOMATISIERUNG</b>	<b>WISSENSGESELLSCHAFT</b>

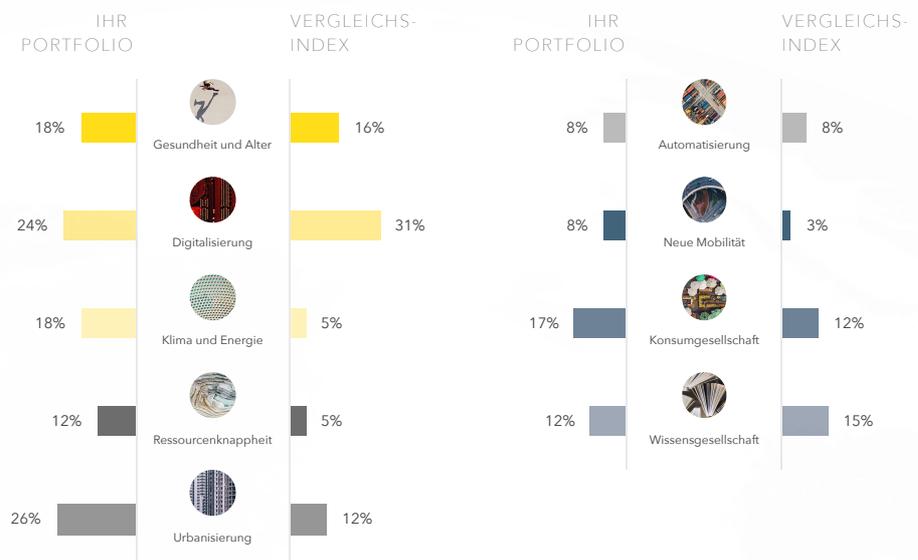
Globalance misst mit einer proprietären Methodik den Umsatz, den Unternehmen in diesen Megatrends erwirtschaften. Je höher, desto besser. Ihr Portfolio ist diversifiziert in diese Megatrendthemen investiert.

## Ihr Portfolio im Vergleich zum Weltaktienindex



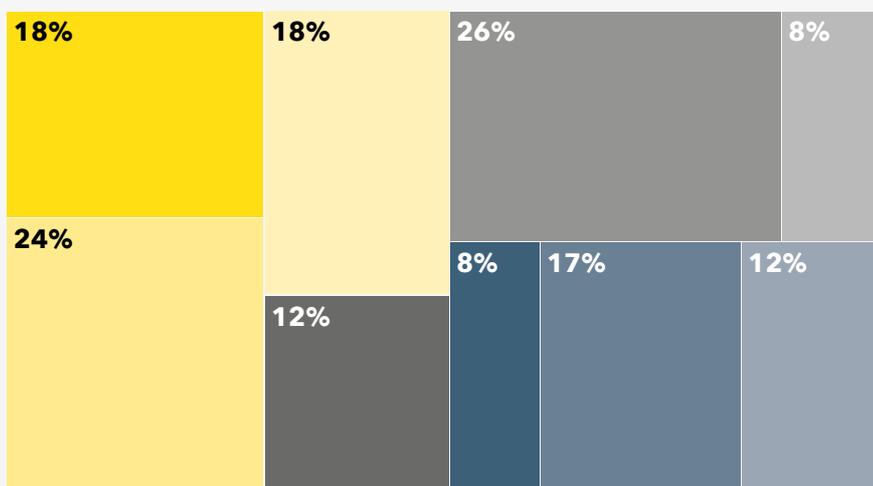
### MEGATRENDS

**88 %**



# Die Megatrends in Ihrem Portfolio

Globalance investiert in Pionierunternehmen mit hohen Megatrend-Anteilen, positiven Footprints und soliden Finanzkennzahlen – die Zukunftsbeweger. Das sind Unternehmen, die erfolgreich auf weltweite Megatrends reagieren und Lösungen für globale Herausforderungen entwickeln. Sie ersetzen überflüssige Geschäftsmodelle durch zukunftsweisende Konzepte. Die Megatrend-Anteile der einzelnen Anlagen in Ihrem Portfolio werden kapitalgewichtet und zusammengezählt.



Die Farbzuteilung der Megatrends ist auf Seite 8 Mitte ersichtlich.

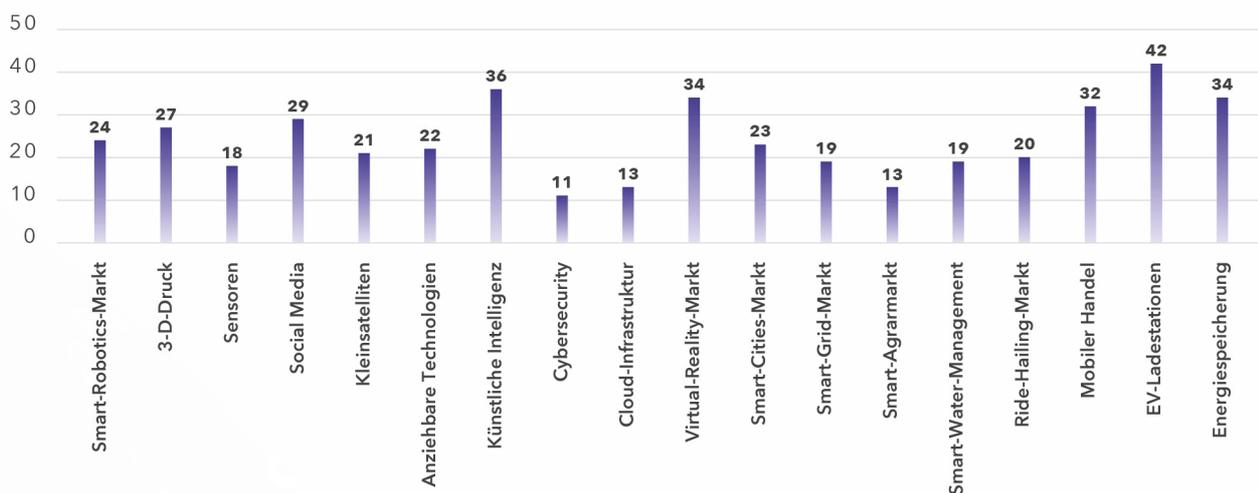
## Ihre Megatrend-Scores

Die fünf Anlagen in Ihrem Portfolio mit dem höchsten Megatrend-Anteil

- 1 Mettler-Toledo International Inc.  
VEREINIGTE STAATEN / GESUNDHEIT UND ALTER
- 2 Rogers Communications Inc. Class B  
KANADA / URBANISIERUNG
- 3 Ecolab Inc.  
VEREINIGTE STAATEN / RESSOURCENKNAPPHEIT
- 4 Novo Nordisk A/S Class B  
DÄNEMARK / GESUNDHEIT UND ALTER
- 5 Edwards Lifesciences Corporation  
VEREINIGTE STAATEN / GESUNDHEIT UND ALTER

## Wachstumsraten von wichtigen Zukunftsthemen

ERWARTETES, JÄHRLICHES MARKTWACHSTUM ÜBER DIE NÄCHSTEN 5 JAHRE, IN PROZENT



Quelle: Globalance Bank AG, Diverse

# Das Klimaerwärmungspotenzial Ihres Portfolios

## Was ist das Klimaerwärmungspotenzial?

Das Erwärmungspotenzial basiert auf einer vom MSCI Carbon Delta entwickelten Methode, um den Klimapfad Ihres Portfolios mit dem 2 °C-Ziel des Pariser Klimaabkommens zu vergleichen. Der Temperaturwert gibt an, wie stark die Aktivitäten eines einzelnen Unternehmens oder eines gesamten Anlegerportfolios zur globalen Erwärmung beitragen. Je tiefer der Temperaturwert, desto besser.

## Wie betrifft das Klimaerwärmungspotenzial Ihr Portfolio?

Die Klimaerwärmung wird ökonomisch und politisch immer relevanter und wird die Rahmenbedingungen der nächsten Jahrzehnte substantiell verändern. Aus diesem Grund muss ein zukunftsorientiertes Portfolio diese Entwicklungen berücksichtigen. Ein tiefes Erwärmungspotenzial in Ihrem Portfolio bedeutet, dass Ihr Vermögen hilft, die Erderwärmung zu verlangsamen und Sie weniger Klimarisiken ausgesetzt sind. Die Chancen für zukünftige positive Renditen steigen.



## Wie berechnet Globalance das Klimaerwärmungspotenzial?

Globalance hat Schlüsselparameter des Modells von MSCI Carbon Delta verändert und auf eigenes Research abgestimmt. Der Ansatz berechnet den Beitrag der Aktivitäten eines Unternehmens zum Klimawandel und liefert einen technischen Temperaturwert, der angibt, auf welches Erwärmungsszenario die Aktivitäten des Unternehmens derzeit ausgerichtet sind. Die Berechnung beinhaltet Daten zu Emissionen von Unternehmen und ihren Produkten, verpflichtende Emissionsreduktionsziele sowie zum «Cooling Potential» (d.h. der direkte Beitrag der Produkte oder Dienstleistungen des Unternehmens zur Reduktion von Treibhausgasen).

### Ihr Portfolio im Quervergleich



**KLIMA**  
**2.6°**

#### NASDAQ 100



#### S&P 500



#### FTSE 100



#### NIKKEI 225



#### STOXX EUROPE 600



#### SPI



#### HANG SENG INDEX



#### DAX

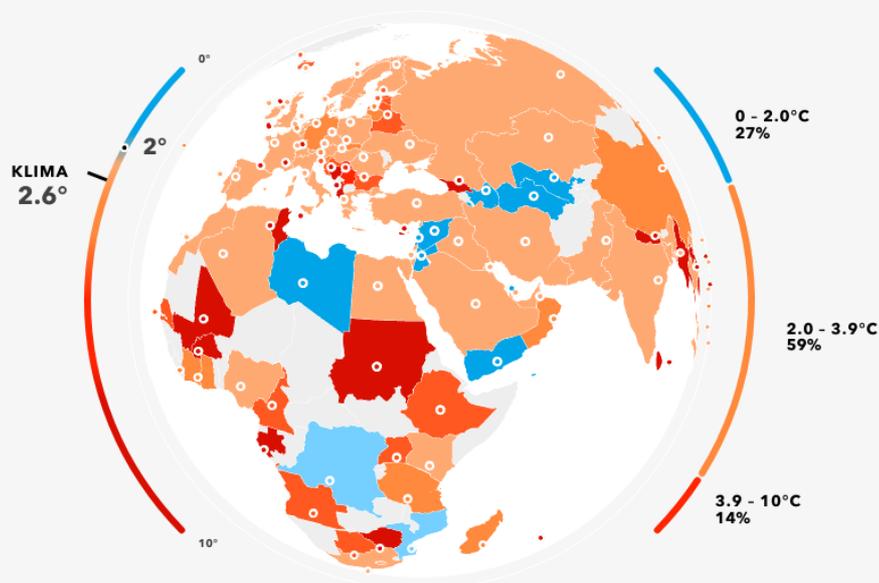


#### SHANGAI COMPOSITE



# Das Klimaerwärmungspotenzial in Ihrem Portfolio

Globalance investiert in Anlagen mit möglichst tiefem Erwärmungspotenzial. Zusätzlich reduzieren wir mit unserem innovativen Anlageinstrument «Globalance Climate Offset» verbleibende Klimarisiken im Portfolio gezielt weiter. Die Temperaturen der einzelnen Anlagen werden kapitalgewichtet und zusammengezählt.



## Ihre Klima-Scores

Die fünf Anlagen in Ihrem Portfolio mit dem besten und dem tiefsten Klima-Score

- 1 Globalance Climate Offset  
**-9.9 °C**
- 2 InvestInvent Wind Energy I  
**1.3 °C**
- 3 NN (L) SICAV - NN (L) Green Bond Short Duration I Capitalisation  
**1.3 °C**
- 4 Cisco Systems, Inc.  
**VEREINIGTE STAATEN / 1.6 °C**
- 5 American Water Works Company, Inc.  
**VEREINIGTE STAATEN / 1.6 °C**

- 36 Estee Lauder Companies Inc. Class A  
**VEREINIGTE STAATEN / 4.2 °C**
- 37 EIC Energy Transition Fund Anteile - I EURh-  
**4.4 °C**
- 38 3M Company  
**VEREINIGTE STAATEN / 4.8 °C**
- 39 Flossbach von Storch FCP - Global Convertible Bond Units -CHF-IT- Capitalisation  
**5.0 °C**
- 40 Geely Automobile Holdings Limited  
**9.5 °C**

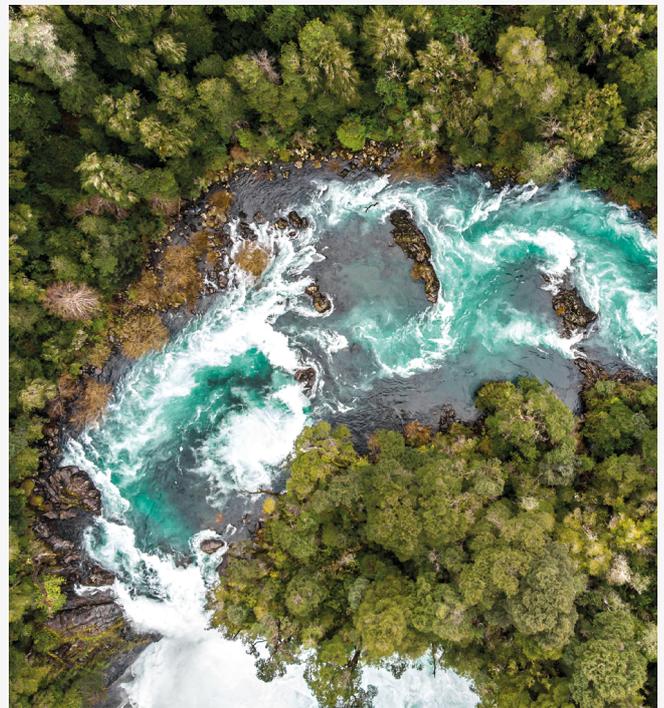
# Der Footprint Ihres Portfolios

## Was ist der Footprint einer Finanzanlage?

Er zeigt Ihnen, was Ihr Vermögen in der Welt leistet – für Wirtschaft, Gesellschaft und Umwelt. Ob Anleihen, Aktien, Immobilien oder reale Anlagen, wir nehmen eine systematische Einschätzung der Wirkung aller Investments vor. Unser Raster ist einfach und objektiv. Insgesamt neun Kriterien stehen stellvertretend für nachhaltige Grundlagen für Wohlstand, Zukunftsfähigkeit der Gesellschaft und Erhalt unserer natürlichen Lebensgrundlagen. Der Footprint ist positiv, wenn der Wert höher als 54 ist.

## Bedeutet ein besserer Footprint eine höhere Rendite?

Ein höherer Footprint beeinflusst die Rendite positiv. Die Auswahl von zukunftsfähigen Anlagen wird durch die integrale Berücksichtigung der Footprint-Bewertung verbessert. Das geschieht im Tandem mit der Wahl des passenden Risikoprofils sowie einer detaillierten Finanzanalyse. Unsere Aktienauswahl hat seit Beginn eine bessere Rendite erzielt als der Weltmarkt (MSCI World).



## Wie bewertet Globalance den Footprint eines Unternehmens?

Globalance betreibt dazu einen eigenen methodischen Ansatz und eigenes Research. Aufbereitete Rohdaten beziehen wir von spezialisierten Dritten. Wir wählen die Besten aus, das sichert eine grosse Vielfalt an Quellen und Meinungen. Wir sind weltweit vernetzt mit den Referenzorganisationen für die relevanten Themen (multilaterale Organisationen, akademische Institute, Beratungsunternehmen, Thinktanks / Stiftungen / NGOs, Behörden oder Zukunftsforscher\*innen). Wir sind für die Interpretation, Gewichtung, Einordnung, Bewertung und das Reporting verantwortlich. Unsere Methodik schaut nach vorne, nicht zurück. Im Unterschied zu herkömmlichen Ratings berücksichtigen wir den gesamten Zyklus eines Produktes oder einer Dienstleistung.

## Ihr Portfolio im Quervergleich



**FOOTPRINT**  
**65**

### NASDAQ 100



### DAX



### NIKKEI 225



### S&P 500



### STOXX EUROPE 600



### HANG SENG INDEX



### FTSE 100



### SPI



### SHANGAI COMPOSITE



# Der Globalance Footprint® Ihres Portfolios

Globalance investiert in Finanzanlagen mit einem möglichst grossen Beitrag zu folgenden Zielen:

## WIRTSCHAFT

Grundlagen für Wohlstand und nachhaltige Wettbewerbsfähigkeit

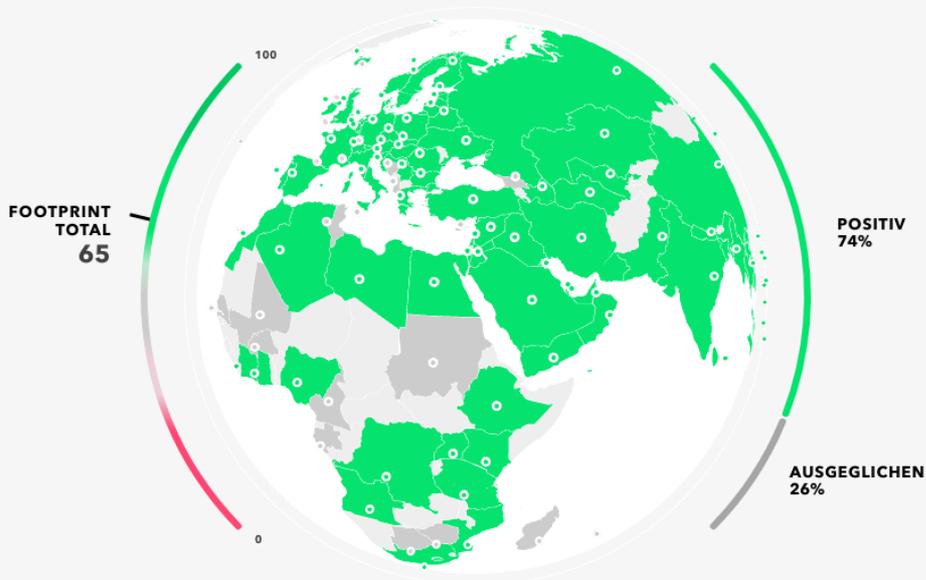
## GESELLSCHAFT

Triebkräfte für Wohlstand, Gesundheit und Chancengleichheit unserer Gesellschaft

## UMWELT

Die Bedingungen zum Erhalt unserer natürlichen Ressourcen und Lebensgrundlagen

Die Footprint-Werte der einzelnen Anlagen werden kapitalgewichtet und zusammengezählt. Der Globus zeigt Ihnen den Footprint Ihres Portfolios auf Länderebene. Für jedes Land, in dem eines Ihrer Vermögenswerte aktiv ist, werden die Impact-Beiträge nach Umsatz und Kapitalanteil im Portfolio gewichtet.



## Ihre Footprint-Scores

Die fünf Anlagen in Ihrem Portfolio mit dem besten und dem tiefsten Footprint-Score

- 1 KDDI Corporation  
JAPAN / **87**
- 2 Mettler-Toledo International Inc.  
VEREINIGTE STAATEN / **84**
- 3 Microsoft Corporation  
VEREINIGTE STAATEN / **83**
- 4 ABB Ltd.  
SCHWEIZ / **80**
- 5 InvestInvent Wind Energy I  
**80**
- ...
- 45 Geely Automobile Holdings Limited  
**48**
- 46 Canadian National Railway Company  
KANADA / **48**
- 47 Swiss Rock Gold Fonds Nachhaltig B Hedged CHF  
**48**
- 48 Neuberger Berman Investment Funds PLC - Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt Fund Accum P CHF  
**45**
- 49 Roche Holding Ltd  
SCHWEIZ / **44**

# Die grösste Finanzmanipulation der Geschichte

Endlich ist der Impfstoff gefunden und bald kann die Welt zum Normalzustand zurückkehren. Wird sie das auch? Und was ist normal?

Das zukünftige Wirtschaftswachstum wird sehr viel geringer ausfallen als in der Vergangenheit. Unser Wirtschaftswachstum ist das Resultat von Bevölkerungswachstum und der Steigerung der Produktivität. Das Bevölkerungswachstum ist nicht nur sehr gering, sondern die Tendenz ist ausser in Afrika und einigen muslimischen Ländern überall fallend. Die Bevölkerung der USA wächst mit 0.5 Prozent noch am meisten von allen Industrieländern, während Europa nur noch mit 0.2 Prozent zunimmt, China steht bei null und Japan ist bereits negativ. Die Tendenz ist überall fallend und wird es noch lange bleiben. Nur Afrikas Bevölkerung wird weiter massiv zunehmen. Jedoch hält die Produktivität nicht damit Schritt, womit der Kontinent in Armut gefangen bleibt.

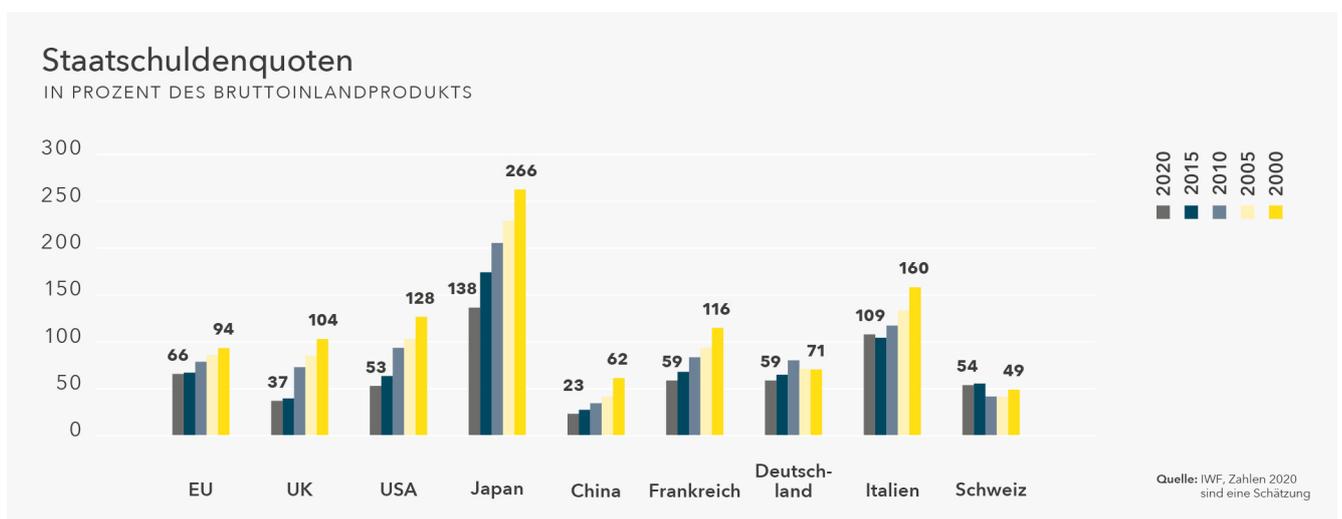
## Ein Paradebeispiel fehlgeleiteter Wirtschaftspolitik?

Ich bin sehr zuversichtlich, dass unsere Ingenieur\*innen weiterhin grossartige Erfindungen zum Wohl der Menschen machen werden. Aber es bräuchte Bahnbrechendes, um die geringe Produktivitätszunahme wesentlich zu steigern. Denn die fehlgeleitete Wirtschaftspolitik dauernder Stimulanzen über die Geld- und Fiskalpolitik ist kontraproduktiv. Null- und Negativzins stützen Unternehmen,

die eigentlich ihre echten Kapitalkosten nicht mehr verdienen und ausscheiden müssten. Die massive Zunahme solcher Zombie-Unternehmen in den letzten Jahren bremst die Produktivität. Und die Bürger\*innen müssen noch mehr sparen, um ihre Altersvorsorge zu sichern, was den Konsum schwächt.

Mit ihren Restriktionen gegen die Bedrohung durch Coronaviren wurden die Staatsquoten durch Stützungsmaßnahmen enorm gesteigert. In den USA ist sie in diesem Jahr von 22 auf 37 Prozent gestiegen. In Frankreich liegt sie inzwischen bei 64 Prozent und auch die EU gesamthaft mit Deutschland liegt bei bedenklichen 59 Prozent. Das ist Staatswirtschaft und wird nicht nur das zukünftige Wachstumspotenzial, sondern auch den Wohlstand enorm bremsen.

Gleichzeitig findet ein grosser Strukturwandel statt. Die Verlagerung von Einkaufszentren ins Internet ist nur ein Beispiel dafür. Es gibt durch diese Entwicklungen strukturelle Gewinner und Verlierer, selbst wenn das Wirtschaftswachstum aggregiert sehr bescheiden bleiben wird. Finanzanalysten müssen dort die Spreu vom Weizen trennen und für ihre Kunden die richtigen Entscheidungen in der Branchen- und Titelauswahl finden.



---

## Für die Anleger\*innen stellen diese Entwicklungen eine grosse Herausforderung dar. Bei Nominalanlagen wie Obligationen sind wir bereits im zinsfreien Risiko statt im risikofreien Zins.

---

Mit der demografischen Entwicklung, dem Strukturwandel, der fehlgeleiteten Politik der Dauerstimulierung durch Geldschöpfung (was zu Überinvestitionen in China und zu zunehmenden Angeboten mit tieferen Preisen führte) hat sich ein deflationärer Prozess mit sehr tiefer Teuerung gemessen an den Konsumentenpreisen entwickelt. Diesen deflationären Prozess wollen die Zentralbanken seit Jahren durch Zinssenkungen auf null und darunter sowie eine historisch unvergleichlich exzessive Geldschöpfung abfangen. Bisher ohne Erfolg.

Deshalb gehe ich davon aus, dass in den kommenden Jahren vermehrt die Fiskalpolitik zur Stimulierung eingesetzt wird. Natürlich wird die Staatsverschuldung weiterhin rasant ansteigen. Aber die Notenbanken werden dies weitgehend finanzieren. Wir sind in Tat und Wahrheit seit Jahren Zeugen der grössten Finanzmanipulation der Geschichte – ausgeführt von Regierungen und Notenbanken. Verantwortungsvolle Disziplin ist zum Fremdwort geworden. Die Behörden können nicht mehr damit aufhören, denn wenn die Schulden und Geldschöpfungseskalation einmal begonnen hat, kann man nicht mehr stoppen, ohne dass eine grosse Krise anbricht.

Für die Anleger\*innen stellen diese Entwicklungen eine grosse Herausforderung dar. Bei Nominalanlagen wie Obligationen sind wir bereits im zinsfreien Risiko statt im risikofreien Zins. Dementsprechend wird das weiterhin im Überfluss geschöpfte Geld primär in

Realanlagen fließen. Aktien stehen dabei im Vordergrund, aber eine Ergänzung durch Gold ist über die nächsten 3–5 Jahre auch sinnvoll als Diversifikation.

### Ausblick 2021

Momentan glaubt der Markt an eine konjunkturelle Normalisierung und blickt grosszügig über die nächste Delle aufgrund der erneuten Lockdowns bis Anfang 2021 hinweg. Solange die Kapitalanleger\*innen durch exzessive Geldschöpfung der Notenbanken subventioniert werden, drängt Kapital vorwiegend in Aktienanlagen. Erst wenn die Renditen von Obligation deutlicher steigen – vermutlich ab Sommer nächsten Jahres –, werden die Risiken temporärer Rückschläge, wie wir sie in den letzten Jahren immer wieder erlebt haben, zunehmen.

Jede\*r Anleger\*in wünscht sich eine gesündere fundamentale Entwicklung. Aber wir müssen die Situation so akzeptieren, wie sie in der Realität ist, und Geld den Chancen und Risiken entsprechend anlegen. Solange die Hoffnung auf eine Normalisierung anhält – und ich vermute dies dürfte im Primärtrend noch bis weit in die zweite Jahreshälfte 2021 dauern, solange ziehen nun die vorher vernachlässigten zyklischen und Value-Aktien nach und werden defensive und wachstumsstarke Segmente in der Performance in den Hintergrund drängen.

Dagegen erwarte ich, dass Asien mit Japan, Südkorea, Taiwan und China und auch die zyklischeren europäischen Indizes wie der DAX oder der STOXX erstmals seit vielen Jahren in der prozentualen Ent-

wicklung besser dastehen werden als die US-Indizes. Dies wird sich erst wieder zugunsten von Wachstumsaktien und defensiveren Titeln ändern, wenn sich die konjunkturelle Erholung wieder erschöpfen wird und diesbezüglich steigende Erwartungen enttäuscht werden. Aber das ist erst ab dem dritten Quartal 2021 ein Thema. Entsprechend wird der im Charakter sehr defensive SMI in den nächsten zwölf Monaten vermutlich schlechter als die meisten anderen Indizes in Europa performen. Anleger\*innen werden gefordert sein, eine gewisse Beweglichkeit bei der Verwaltung ihrer Portfolios zu zeigen, sonst könnten die Anlagerenditen in diesem Umfeld enttäuschend ausfallen. Wer die richtigen Sektoren herauspicks und mit ansprechendem Timing waltet, kann trotz zunehmend strukturellen Verwerfungen zuversichtlich in die Zukunft blicken.



**Felix Zulauf**

Internationaler Finanzexperte

---

Felix Zulauf ist Berater von Globalance bei der Festlegung der globalen Anlagestrategie. In dieser Rolle unterstützt er das Anlagekomitee bei der Beurteilung der globalen Konjunkturentwicklung und der Einschätzung der Anlagemärkte. Sein fundiertes Wissen fliessen in die hausinterne Beurteilung der wichtigsten Anlageklassen mit ein.

# Ihr Team bei Globalance



**Natalie Baki**  
Portfolio Managerin

Mit grossem Engagement und langjähriger Expertise kümmern sich unsere Mitarbeitenden um Ihr Vermögen.



**Tanja Jegger**  
Leiterin Philanthropie



**David Hertig**  
Leiter Anlagen, Gründungspartner



**Reto Ringer**  
Gründer und CEO

**Vermögensverwaltung – und das mit absoluter Hingabe. Als Privatbank ist unser Fokus klar gesetzt. Eine Ausrichtung, die uns das höchste Mass an Aufmerksamkeit für diese Aufgabe ermöglicht. Ihr Vermögen liegt bei uns in erfahrenen und engagierten Händen. Wir bieten Ihnen ein Bouquet aus unserer langjährigen Expertise kombiniert mit den Kompetenzen ausgewählter externer Spezialisten.**

Unser engagiertes Team aus kompetenten und erfahrenen Expert\*innen aus verschiedenen Bereichen, ist für die sorgfältige Anlage Ihres Vermögens verantwortlich. Ihre persönliche Kundenberaterin Béatrice Hirzel Corte übernimmt die Koordination und stellt sicher, dass Sie regelmässig über relevante Ereignisse informiert werden. Unsere Welt verändert sich in einem rasanten Tempo. Digitalisierung, Umweltzerstörung, Handelsstreit und neue Technologien prägen unser Leben wie nie



## Ihre Kundenberaterin

Béatrice Hirzel leitet das Kundensegment der Stiftungen und hat über 20 Jahre Erfahrung in der Betreuung institutioneller Kunden. Sie stellt sicher, dass Ihr Stiftungsvermögen in Anlagen investiert ist, die Ihrem Stiftungszweck entsprechen.

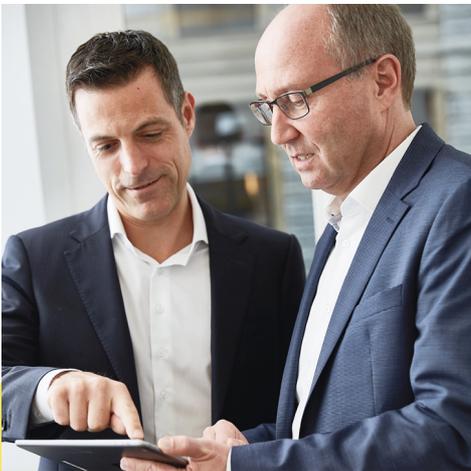
Telefon +41 44 215 55 42  
beatrice.hirzel@globalance.com

### Béatrice Hirzel

Leiterin Stiftungen

### Peter Zollinger

Leiter Impact Research



### Thomas Pfyl

Leiter Investment Selection

### Christoph Blättler

Leiter Portfolio Management

### Gabriel Hansmann

Research Analyst



Die Auswahl einer Aktie folgt nebst der Selektion von Zukunftsbewegern und unserer Footprint-Methodik einer strengen finanziellen Bewertung. Unser Investment-Selection-Team, geleitet von Thomas Pfyl, überprüft stetig neue Investitionsmöglichkeiten.

zuvor und somit unsere Zukunft. Diese Komplexität erfordert ein grosses Mass an Kompetenz und Flexibilität. Die globale Transparenz stellt uns eine grenzenlose Anzahl an Informationen zur Verfügung, um eine Anlagestrategie mit Erfolg umzusetzen. Umso wichtiger sind daher klare Kriterien, gesunde Einschätzungen und eine unabhängige Meinung. Wir streben danach, unsere Kund\*innen individuell und mit besonderem Engagement zu betreuen, und können Ihnen dieses Versprechen als fokussierte und überschaubare Privatbank geben.

Welches Klima hat ein Investment? Mit welcher Anlage ist man Teil der Lösung und wo Teil des Problems? Welche Anlage hat eine positive Wirkung auf Wirtschaft, Gesellschaft und Umwelt? Diesen Fragen geht unser Research-Team auf den Grund.





# Auch Solarstrom kann gut oder schlecht hergestellt werden

SolarEdge revolutioniert die Fotovoltaik-Branche

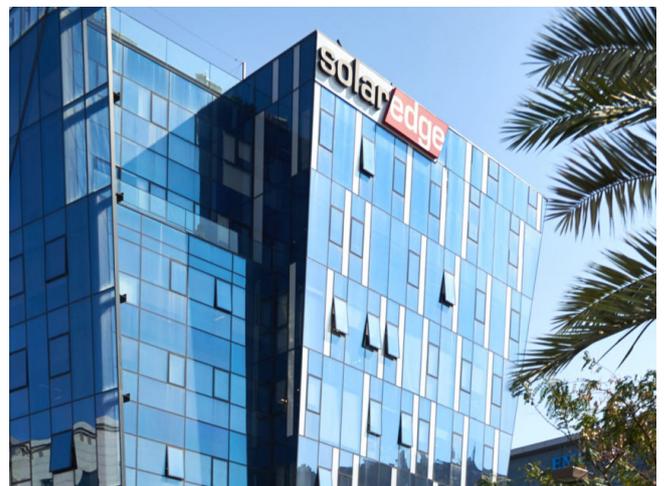
Auf der Solartechnologie ruhen die Hoffnungen für die klimafreundliche Energiewende. Doch bis 2020 werden erst 28 Prozent des weltweiten Stroms aus erneuerbaren Quellen erzeugt. Dabei ist so viel mehr möglich: Die Effizienz von Solaranlagen (PV) muss steigen, um den maximalen Nutzen aus dieser natürlichen, erneuerbaren Ressource zu ziehen.

2006 überraschte SolarEdge die Fotovoltaik-Branche mit der Erfindung eines effizienteren Systems zur Energiegewinnung und des Energiemanagements von PV-Systemen. So wurde das Unternehmen zu einem führenden Anbieter intelligenter Energietechnik. Seit 2010 wurden weltweit mehr als zwei Millionen Wechselrichter und 45 Mio. Leistungsoptimierer ausgeliefert. Mittels der SolarEdge-Monitoring-Plattform werden eine Million Anlagen weltweit überwacht und gesteuert.

## Weltweite Solarstromproduktion knapp auf Kurs

Die Internationale Energieagentur (IEA) veröffentlicht jährliche Fortschrittsberichte zur globalen Energiewende. Die PV-Solarstromerzeugung stieg 2019 um 22 Prozent (+131 TWh) und stellte das zweitgrößte absolute

Produktionswachstum aller erneuerbaren Technologien dar – direkt hinter der Wind- und noch vor der Wasserkraft. Trotz eines verlangsamten Wachstums aufgrund jüngster politischer Veränderungen und Unsicherheiten in China (dem weltweit größten PV-Markt) erzielte die PV-Kapazität 2019 ein globales Rekordwachstum. Durch diese stetig verbesserte Wettbewerbsfähigkeit kann





# SolarEdge Technologies, Inc.

INDIEN/  
RESSOURCEN UND KLIMA, AUTOMATISIERUNG, KLIMA UND ENERGIE



1,3°

Erwärmungspotential



70

Footprint Resultat



100 %

Umsatz Megatrend-Anteil

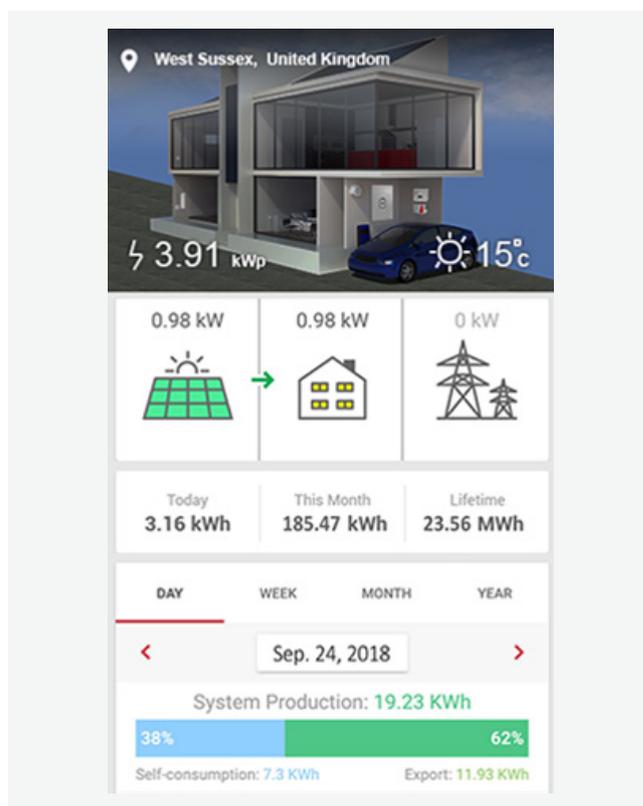
## Der grösste schwimmende Solarpark Europas erzeugt jedes Jahr sauberen Strom für mehr als 600 Familien.

die Fotovoltaik noch das notwendige Niveau für die nachhaltigen Szenarien erreichen. Das würde für den Zeitraum 2019 bis 2030 ein durchschnittlich jährliches Wachstum von 15 Prozent erfordern.

### Den Solarumbau in Europa beschleunigen

Enfindus ist ein europäischer Generalunternehmer auf dem Gebiet der Solarenergie. Seine Mission: bis 2025 ein Portfolio von einem Gigawatt an Solardachprojekten in Europa zu finanzieren, zu bauen und zu betreiben. Enfindus lenkt dafür den gesamten Prozess der Vorbereitung, der Installation und des Betriebs von Solaranlagen, ohne dass der Eigentümer oder die Eigentümerin des Daches Kapitalinvestitionen tätigen muss.

Im Sommer 2020 gab Enfindus bekannt, dass man mit SolarEdge einen Vertrag über die Lieferung intelligenter Energieprodukte und -lösungen, darunter Wechselrichter und Leistungsoptimierer, für Gigawatt-Solarprojekte abgeschlossen hat. Der vierjährige, gesamteuropäische Vertrag ist für kommerzielle und industrielle PV-Aufdachanlagen vorgesehen. Auswahlkriterium der Versicherungen war die «Bankfähigkeit»



und damit die erstklassige Technologie von SolarEdge. Ausschlaggebend sind erweiterte Sicherheitsmerkmale und eine hochauflösende Überwachung für eine verbesserte Betriebsführung und Wartung.

### Eine schwimmende Solaranlage in Holland

Seit 2018 bilden 6'150 SolarEdge-Module auf einem Bewässerungsbecken in Lingewaard (Niederlande) den grössten schwimmenden Solarpark auf dem europäischen Festland. Die Anlage erzeugt jedes Jahr sauberen Strom für mehr als 600 Familien (über 1.8 GWh pro Jahr).

# «Geduld ist bitter, aber ihre Früchte sind süss.»

— Aristoteles

**Disclaimer** / Dieses Dokument dient ausschliesslich Informationszwecken. Es stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung zum Erwerb, Halten oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder Bankdienstleistungen dar und entbindet die Empfänger\*innen nicht von ihrer eigenen Beurteilung. Insbesondere ist den Empfänger\*innen empfohlen, allenfalls unter Beizug einer Beratungsperson, die Informationen in Bezug auf die Vereinbarkeit mit ihren eigenen Verhältnissen auf juristische, regulatorische, steuerliche u.ä. Konsequenzen zu prüfen. Historische Performance-Daten sind keine Garantie für die zukünftige Entwicklung. Mit einer Anlage in Fondsanteilen sind Risiken, insbesondere diejenigen von Wert- und Ertragsschwankungen, verbunden. Bei der Rückgabe von Fondsanteilen können die Anleger\*innen weniger Geld zurückbekommen, als sie ursprünglich investiert haben. Bei Fremdwährungen besteht zusätzlich das Risiko, dass die Fremdwährung gegenüber der Referenzwährung der Anleger\*innen an Wert verliert. Die in der vorliegenden Publikation enthaltenen Daten und Informationen wurden von der Globalance Bank AG unter grösster Sorgfalt zusammengestellt. Die Globalance Bank AG übernimmt jedoch keine Gewähr für deren Korrektheit, Vollständigkeit, Zuverlässigkeit und Aktualität sowie keine Haftung für Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Dieses Dokument darf weder ganz noch teilweise ohne die schriftliche Genehmigung der Autor\*innen und der Globalance Bank AG reproduziert werden.