

# FINANZNEWS

Informations-Magazin der Buchholz Consulting GmbH

Ausgabe 4.2022



<b>Healthcare-Branche im Auftrieb</b>	2
<b>Schnell handeln beim Vererben von Immobilien</b>	2
<b>Antizyklisch investieren in Krisenzeiten</b>	3
<b>Chancen bei High-Tech-Titeln ergreifen</b>	3
<b>Worauf ist bei Immobilienfonds zu achten?</b>	4
<b>Erfolg durch nachhaltige Energieerzeugung</b>	4

Liebe Leserinnen und Leser,

es gibt viele Sprichwörter, die Hoffnung geben. Mir gefällt das mit dem Licht am Ende des Tunnels am besten, weil es sofort ein kraftvolles Bild im Kopf entstehen lässt. Und es passt diesmal auch gut zur Situation an den Finanzmärkten. Dort wird ja immer auch die Zukunft gehandelt. Und so werden schon zarte Signale zu einer Erholung sichtbar. Wie etwa die aktuelle Erwartung, dass die Inflation ihren Scheitelpunkt überschritten hat und die Federal Reserve nur noch kleinere Zinsschritte angekündigt hat.

Auch wenn womöglich noch nicht der Tiefpunkt der Krise erreicht ist, geben die positiven Inflationsdaten aus den USA Hoffnung, dass auch in Europa die Teuerung von der Notenbankpolitik effektiv bekämpft werden kann. Damit käme ein Ende der Zinserhöhungen durch die EZB in Reichweite. Damit sollte auch der Optimismus an die Börsen zurückkommen und sich vielfältige Chancen in verschiedenen Anlageklassen bieten.

Falsch wäre in dieser Situation, wie das Kaninchen vor der Schlange zu reagieren. In Angst untätig zu verharren ist das schlechteste Rezept, möglichst unbeschadet durch unsichere Zeiten zu kommen. Es gibt ja neben Schwarz und Weiß auch noch Zwischentöne. Man kann zum Beispiel schrittweise investieren und langsam die momentan günstigen Bewertungen für sich nutzen. Einige interessante Märkte stellen wir daher in dieser Ausgabe vor.

Herzlichst

Dipl.-Kfm. Detlev Buchholz  
Geschäftsführer



HÖHERES ZINSNIVEAU SORGT FÜR UMBRUCH

## Anleihen wieder interessanter

Festverzinsliche Wertpapiere hatten es in diesem Jahr schwer. Hohe Inflation und steigende Leitzinsen drückten immer wieder auf die Kurse. Mittlerweile scheint aber ein Ende bei den Zinsschritten absehbar zu sein. Dies macht Anleihen auch für Anleger wieder interessanter, da bereits ein Großteil der zukünftigen Erhöhungen eingepreist zu sein scheint. Bei der Auswahl der richtigen Fonds gilt es im sehr breiten und vielfältigen Anleihemarkt aber genau hinzuschauen.

Das unsichere Umfeld hat seit Jahresanfang bei nahezu allen Anlageklassen für Schwankungen und Kursverlusten geführt. Obwohl Anleihen gemeinhin als eher defensives Investment gelten, bewegten sie sich in den ersten drei Quartalen 2022 fast im Einklang mit den Aktienmärkten. Auslöser waren die überraschend großen Zinsschritte sowie die Einstellung der Anleihekaufprogramme der Europäischen Zentralbank (EZB). Experten gehen aber inzwischen davon aus, dass schon ein leichter Rückgang der Inflation und Stillstand der Zinsen zu einer Trendumkehr auf dem Anleihenmarkt führen könnte.

Die „Alternativlosigkeit“ der Aktie ist fürs Erste vorbei. Aktuell werfen Zinspapiere in den USA noch deutlich mehr Rendite ab als hierzulande: Dort gibt es rund vier Prozent für zehnjährige und fast 4,5 Prozent für zweijährige Staatsanleihen. So viel ließ sich mit zehnjährigen US-Bonds seit elf Jahren und mit zweijährigen seit Beginn der Finanzkrise 2007 nicht mehr erzielen. Allerdings müssen Anleger in Deutschland dabei aber auch immer das Währungsrisiko berücksichtigen. Mit dem Dollar auf dem höchsten Stand seit beinahe

20 Jahren im Vergleich zum Euro, sollte dies nicht unterschätzt werden.

Es lohnt sich also, den Blick auch auf andere Regionen zu richten. Eine Beimischung von europäischen Unternehmensanleihen und Schwellenländeranleihen können hier das Dollarrisiko verringern: Während Euro-Anleihen gänzlich unabhängig von einer Schwäche beim Dollar sind, können Schwellenländeranleihen sogar von dieser profitieren

**Fazit:** Schaut man auf die langfristige Entwicklung, bewegen sich Anleihen auf einem historisch niedrigen Niveau – auch im Vergleich zu Aktien. Dies bedeutet aber gleichzeitig, dass bei einer Verbesserung des Marktumfelds die Erholung bei Anleihen früher einsetzen könnte als bei Aktien. Neben der Streuung auf verschiedene Regionen und Währungen, ist vor allen Dingen die Laufzeit der Anleihen (Duration) entscheidend. Solange weitere Zinserhöhungen im Raum stehen, sollte der Fokus dabei vor allem auf sogenannten Kurzläufern liegen. Bei der Auswahl der passenden Fonds helfen wir Ihnen gerne.

# Gesunde Rendite

**Gerade in unsicheren Zeiten können „Gesundheitsaktien“ ein Stabilitätsanker für das Depot sein. Die Investition in Biotechnologie-, Pharma- und Medizintechnikunternehmen dürfte aber auch in der nächsten Erholungsphase attraktive Renditen bieten, da die „Healthcare“-Branche gleich von zwei Megatrends profitiert: Demografischer Wandel und Digitalisierung. Für eine breitere Diversifikation können Gesundheitsaktien eine geeignete Beimischung sein.**

Der Ukraine-Krieg, hohe Inflation und steigende Zinssätze lässt Anleger nach einem sicheren Hafen suchen. Hier spielen Gesundheitsaktien ihre Stärken aus: Die Nachfrage nach Medikamenten oder Medizintechnik ist relativ unabhängig von der wirtschaftlichen Konjunktur und die Ausgaben werden in der Regel von Versicherungen übernommen. Die hohen Gewinnspannen des Sektors schützen zudem die Erträge vor den Auswirkungen der Geldentwertung. In der Vergangenheit haben sich Pharmaaktien daher als krisenresistent gezeigt – egal ob in der Finanzkrise 2008/2009 oder zum Höhepunkt der Coronapandemie im März 2020. Gleiches gilt für das erste Halbjahr 2022, in dem der Biotechnologiesektor besser abschnitt als der breite Aktienmarkt.

Das heißt aber nicht, dass man Aktien von Biotechnologie-, Pharma- und Medizintechnikunternehmen nur in Krisen oder einem „stagflationären“ Umfeld (Eintrübung des Wirtschaftswachstums bei gleichzeitig hoher Inflation) in das Depot holen sollte. Die stetige Alterung der Bevölkerung in den westlichen Gesellschaften und die beobachtete hohe Zahl von Zivilisationskrankheiten machen den Gesundheitssektor zu einer sehr vielversprechenden langfristigen Investition.

Nach Angaben der Weltbank wurden in der Europäischen Union im Jahr 2019 pro Kopf etwa 3.500 € für die Gesundheitsversorgung ausgegeben. Studien haben gezeigt, dass inzwischen etwa 40 Prozent aller Deutschen an einer oder mehreren chronischen Krankheiten leiden. Fast ein Drittel davon leben 20 Jahre oder länger mit ihrer Erkrankung. Diese Krankheiten müssen aufwendig behandelt werden, weshalb der Weltmarkt für verschreibungspflichtige Medikamente laut Experten zwischen bis 2026 um durchschnittlich 6,4 Prozent pro Jahr wachsen soll.

**Fazit:** Die staatlichen Ausgaben für die Gesundheitsforschung erhielten durch die Pandemie einen ordentlichen Schub, weil Covid-19 die Bedeutung von Innovationen im Gesundheitswesen verdeutlichte. Auf absehbare Zeit sollte der Sektor damit unabhängig von der Konjunkturentwicklung bleiben. Dafür spricht auch, dass die Alterung der Bevölkerung und steigende Gesundheitsausgaben diese Entwicklung weitertreiben – egal ob in den Industrienationen oder den Schwellenländern. Die defensiven Eigenschaften und geringe Korrelation zu anderen Branchen macht Gesundheitsaktien damit zu einem geeigneten Mittel, um im aktuellen Umfeld die Diversifikation von Anlegerportfolios zu verbessern.

Fondsname	Rendite 6 Monate	Rendite 3 Jahre
Janus Henderson Global Life Sciences Fund	+4,98 %	+29,49 %
Bellevue Medtech & Services	+2,55 %	+26,56 %

Quelle: xxxxxxxx

## HÖHERE BESTEUERUNG DURCH GEPLANTE NEUBEWERTUNG MÖGLICH

# Immobilien erben bald deutlich teurer?

**Die gute Nachricht zuerst: Noch ist nichts beschlossen und es bleibt noch Zeit zum Handeln. Dennoch schlagen Immobilienexperten bereits jetzt Alarm. Denn der jetzt gerade im Bundestag beratene Entwurf des Jahressteuergesetzes 2022 enthält Änderungen des Bewertungsgesetzes, durch die Übergabe und Vererben von Immobilien ab 2023 erheblich teurer werden könnten. Wer sich mit dem Gedanken trägt, Immobilien auf die nächste Generation zu übertragen, sollte das daher noch im alten Jahr ins Auge fassen.**

Weil sich die Bundesregierung durch die Verfassungshüter in Zugzwang sieht, die aktuellen und einheitlichen Grundsätze zur Verkehrswertermittlung auch bei der Erbschaftsteuer sicherzustellen, hat sie den Gesetzentwurf direkt an den federführenden Finanzausschuss überwiesen. Bleiben die vorgesehenen Regelungen im weiteren Verlauf des Verfahrens so bestehen, treten sie zu Jahresbeginn 2023 in Kraft. Auch wenn die geltenden Freibeträge gleichbleiben: Gefahr entsteht durch eine Änderung des Bewertungsgesetzes. Angepasst werden insbesondere die Regelungen zum Ertrags- und zum Sachwertverfahren.

So sollen etwa die Bewirtschaftungskosten genauer erfasst und der Gebäudesachwert komplexer ermittelt werden. Ziel der umfang-

reichen Neuerungen ist es, die Bewertung des Grundbesitzes für die Erbschaft- und Schenkungsteuer an die aktuellen Verkehrswerte der Immobilien anzunähern. Das dürfte für viele geerbte oder verschenkte Wohnhäuser und Eigentumswohnungen zu einem höheren Zugriff des Fiskus führen. Besonders hart könnte es dann vermietete Objekte in begehrten Ballungsräumen treffen.

Gerade für Nachfolgeplanungen sind Immobilien von hoher Relevanz. Bei der Übergabe geht es darum, durch eine sinnvolle Gestaltung den Anfall von Schenkungs- oder Erbschaftssteuer zu vermeiden. Denn die gesetzliche Erbfolge ist für die Nachkommen gerade bei Immobilien oftmals ungünstig. Wird der Freibetrag überschritten, fallen schnell hohe Erbschafts- und Schenkungssteuern an. Die Bewertung nimmt das Finanzamt anhand des Bewertungsgesetzes vor.

**Fazit:** Wer entsprechende Objekte besitzt und eine zumindest teilweise Übertragung des Immobilienvermögens an die nächste Generation plant, der sollte möglichst schnell handeln. Die weiter geltenden Freibeträge sind gerade bei hochwertigen Immobilien schnell ausgeschöpft und dürfen zu Lebzeiten nur alle zehn Jahre neu genutzt werden. Aber: Die Möglichkeit, in der Erbschaftsteuererklärung individuell einen geringeren Immobilienwert nachzuweisen, besteht auch weiterhin.

# Bloß nicht nicht investieren

Wie geht es 2023 weiter? Ist der Tiefpunkt der Krise erreicht? Investieren oder noch warten? Das sind Fragen, die die meisten Anleger derzeit umtreiben. Übersehen wird dabei oft, dass niedrige Kurse auch große Chancen bieten und Untätigkeit die schlechteste Alternative ist. Langfristig gesehen waren antizyklische Investitionsschritte bisher immer die beste Entscheidung in allen vergangenen Krisen.

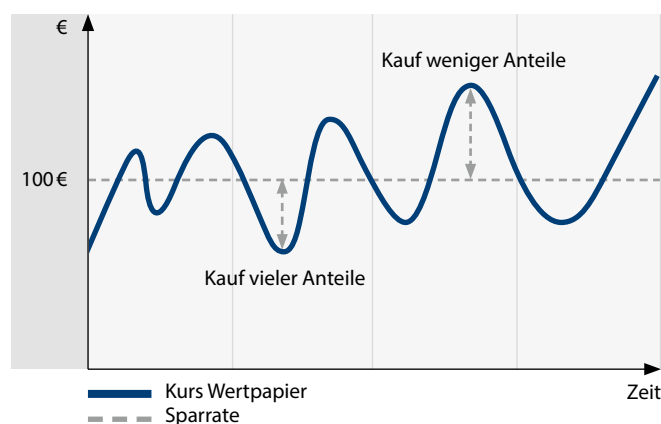
Warum? Am Aktienmarkt geht es gemeinhin um die Zeit, die ein Anleger investiert bleibt, nicht um den Einstiegszeitpunkt. Experten raten Anlegern grundsätzlich durch Höhen und Tiefen investiert zu bleiben. Leuchtet ein, denn jedes Mal genau das richtige Timing zu finden ist selbst für ausgebuffte Broker ein Ding der Unmöglichkeit. Wer in dieser Hinsicht schon einmal Lehrgeld an der Börse zahlen musste, weiß nur allzu genau: Statt alles auf eine Karte zu setzen, sollte man schrittweise investieren.

Bewährt hat sich auch immer wieder die „Buy and Hold“-Strategie: Ein breit gestreutes Aktienportfolio über 15 Jahre oder länger einfach beizubehalten. Man kann dafür etwa in einen globalen Aktienfonds oder gleich in verschiedene Aktienfonds mit unterschiedlichen Schwerpunkten investieren. Aber auch wer Vermögenswerten wie Aktien, Anleihen und Rohstoffe wie Gold mischt, macht sein Portfolio robuster gegenüber Schwankungen. Denn geht es an einem Markt nach unten, geht ein anderer vielleicht bergauf. Auf und Abs gleichen sich so aus.

Wer sich wegen des Einstiegszeitpunkts dennoch Sorgen macht, kann auch monatlich in Raten einsteigen, zum Beispiel über einen Fonds-Sparplan. Sind die Kurse bestimmter Aktien oder Fondsanteile gerade unten, kauft man günstiger ein und kann die Erholung mitnehmen. Im Ergebnis erzielt man mit einem Sparplan eine mittlere Rendite, die einen aber keine Nerven kostet.

**Fazit:** Wer sein Geld schrittweise anlegt, braucht nicht nur weniger Mut, sondern profitiert auch vom sogenannten „Durchschnittskosten-Effekt“ oder dem „Cost-Average-Effekt“. Beispiel: Bei einem monatlichen Kapitaleinsatz kauft der Anleger bei sinkenden Kursen mehr Fondsanteile als in einem Monat mit steigenden Kursen. Dadurch erhält der Sparer auf längere Sicht die Anteile zu einem günstigen Durchschnittspreis.

Cost-Average-Effekt



## ANTIZYKLISCHES INVESTMENT

# High-Tech günstig wie lange nicht

**Technologieaktien haben in diesem Jahr zu den größten Verlierern gehört und bewegen sich inzwischen wieder auf dem Stand des Coronajahres 2020. Die gefallenene Kurse machen die Anlageklasse nun für antizyklische Anleger wieder interessant. Der Ausblick für einzelne Teilbereiche der Branche ist allerdings sehr unterschiedlich. Wir wollen daher genauer beleuchten, wo Schnäppchenjäger zugreifen sollten.**

Die Bewertungen von Wachstumsaktien befinden sich aktuell auf einem historischen Tiefstand. In der Softwarebranche beispielsweise – noch vor wenigen Monaten einer der größten Profiteure der Pandemie – liegen sie unter dem Niveau aus der Zeit vor Corona. Der Rückgang ist extrem und vergleichbar mit den Verlusten während des Platzens der Dotcom-Blase und der globalen Finanzkrise.

Die größte Belastung für disruptive Technologiewerte ist die radikale Straffung der Geldpolitik in den vergangenen Monaten, mit der die Zentralbanken die Inflation eindämmen wollen. Noch vor einem Jahr rechnete die US-Notenbank Fed für das gesamte Jahr 2022 lediglich mit einer Anhebung des Leitzinses um 25 Basispunkte auf 0,9 Prozent.

Aktuell liegt der US-Leitzins schon bei 3,75 bis 4 Prozent. Gerade für Wachstumsunternehmen ist das eine enorme Belastung, da die erwarteten Gewinne oft weit in der Zukunft liegen. Legt man bei deren Einschätzung höhere Zinssätze zugrunde, verlieren sie unter ansonsten gleichen Bedingungen deutlich an Wert – einer der Hauptgründe für die derzeitige Underperformance.

Wer die günstigeren Kurse nun für Investitionen nutzen möchte, sollten überwiegend auf Unternehmen mit marktbeherrschender Position setzen. Dazu gehören aber nicht nur die Plattform- und Hardwareriesen in den USA, sondern auch Unternehmen, die in ihrer engen Marktnische einen Innovationsvorsprung erreicht haben. Besonders interessant sind aktuell Unternehmen, die mit ihren Lösungen die Digitalisierung der Industrie vorantreiben, Cloud-Anbieter und Produzenten von intelligenten Maschinen und Robotern.

**Fazit:** Aktienanleger sollten sich von den diesjährigen Kursrückgängen im Technologiesektor nicht abschrecken lassen. Die Zeit ist reif, die nächste Generation innovativer Technologieführer zu identifizieren, die die Industrienationen der Welt verändern und dabei ein hohes Renditepotenzial für Aktien schaffen werden.

## Immobilienfonds- worauf kommt es an?

Offene Immobilienfonds gehörten in den letzten Jahren zu den schwankungsärmsten Anlageformen am Markt und haben auch in der Coronakrise ihre Robustheit bewiesen. Derzeit stehen die defensiven Portfoliobau- steine aber gleich vor mehreren Herausforderungen: Stark ansteigender Zinsen, hohe Inflation und eine Ein- trübung der Wirtschaft. Wir wollen daher an dieser Stelle den Zustand des Immobilienmarktes näher betrachten und herausstellen, worauf bei der Auswahl von Immobili- fonds zu achten ist.

Die Beurteilung der Qualität des Immobilienportfolios der Fonds ist für Außenstehende in der Regel schwierig. Einige Rah- menbedingungen können aber gute Anhaltspunkte für Stabilität und Erfolg der Anlage geben. Da wäre zum einen die Größe, also das Fondsvolumen und die Anzahl der Immobilien. Befinden sich nur wenige Immobilien im Portfolio oder haben einzelne Immo- bilien eine sehr hohe Gewichtung, kann das Gesamtergebnis von nur einer einzigen Fehlinvestition massiv beeinflusst wer- den. Größere Immobilienfonds können in der Regel eine breite Streuung auf verschiedene Immobilien erreichen und so das Risiko des Portfolios verringern.

Apropos Streuung: Diese sollte nicht einfach nur naiv auf möglichst viele Einzelimmobilien verteilt sein. Wichtig für die Stabilität des Fonds ist auch, dass die Immobilien über verschie- dene Regionen verteilt sind. Die Geographische Diversifikation verhindert, dass lokale Preisschwankungen sich zu stark auf das Fondsergebnis auswirken. Mindestens genauso wichtig ist die Streuung über Gebäudetypen und Nutzungsarten. Grob kann der Immobilienmarkt in Wohn- und Gewerbeimmobilien auf- geteilt werden. Während der Markt für Wohnimmobilien ver- gleichsweise homogen ist, gibt es im Bereich der Gewerbeimmo- bilien große Unterschiede bei den Nutzungsarten. Die wichtigste Gruppe sind hierbei die klassischen Büroimmobilien, welche die meisten Portfolios der Immobilienfonds dominieren.

Eine Besonderheit bei Gewerbeimmobilien kann gerade in der aktuellen Marktphase wichtig werden: Zum einen sind die Mietverträge mit häufig über 10 Jahren sehr langfristig fest- gelegt und die Mieten sind in den allermeisten Fällen an die Inflation gebunden. Bei der aktuellen Preisentwicklung können Büroimmobilien daher einen Beitrag zum Schutz des Depots vor Inflation leisten.

## Nachhaltigkeit bleibt ein Erfolgsfaktor

Selten war das Thema nachhaltige Energieerzeugung so präsent wie aktuell. Mit Einsetzen des Kriegs in der Ukraine und Inflationssorgen, schien Nachhaltigkeit auf einmal trotzdem von nachrangiger Bedeutung. Anstelle von ESG- Faktoren lag der Fokus von Regierungen auf der schnellen Sicherung von Energieressourcen – auch Fracking und Atomkraft waren dabei kein Tabu. Der Wunsch nach energeti- scher Unabhängigkeit und die Einhaltung von Klimazielen, zwingt Staaten aber langfristig zu großen Investitionen in erneuerbare Energien. Dies sollte die Erholung entsprechen- der Aktien noch befeuern. Nachhaltigkeit ist aber natürlich noch viel mehr als nur erneuerbare Energie.

Wie groß die Bedeutung der nachhaltigen Energieerzeugung künf- tig sein wird, zeigt der kürzlich vom US-Senat verabschiedete „US Inflation Reduction Act“. Die USA wollen mehr als 300 Milliarden US-Dollar in die Energie- und Klimareform investieren – die größte Investition in saubere Energie in der Geschichte der USA auf Bundesebene. Für Anleger bedeutet dies eine ganze Reihe interessanter Anlagemöglichkeiten in zahlreichen Sektoren. Allein der Bereich der Energiewende umfasst eine Vielzahl von Branchen: Von Energieeffizienz über intelligente Netze bis hin zu Elektrofahrzeugen und alternativen Transportmitteln. Hier gilt es im Einzelfall zu entscheiden und die aktuellen Bewertungen bei der Auswahl zu berücksichtigen.

Zu Unrecht übersehen werden aus unserer Sicht die Bereiche Wasserversorgung und Abfallmanagement. Die zunehmende Urbani- sierung sorgt hier für eine krisenunabhängige Nachfrage nach einem Ausbau der Infrastruktur. Insgesamt wird der weltweite Wasserver- brauch bis 2050 um rund 55 % steigen. Auch aufgrund des stark stei- genden Verbrauchs in der Industrie. Aber nicht nur neue Infrastruktur muss geschaffen, sondern in den Industrienationen auch ein Großteil der Anlagen erneuert werden. Die Verschwendung von Trinkwasser durch korrodierte Leitungen und andere Defekte erreicht in den USA jährlich etwa 8 Billionen Liter oder mehr als 15 Prozent des gesamten Trinkwasserverbrauchs. Investitionen sind hier dringend notwendig.

**Fazit: Gerade innovative Wachstumsunternehmen hatten es aufgrund der steigenden Zinsen in diesem Jahr schwer – auch viele Vorreiter im Bereich Nachhaltigkeit. Treiber von Trends, wie der erneuerbaren Ener- gie, haben sich in 2022 aber sogar verstärkt. Günstige Bewertungen und Unterstützung aus der Politik sollten hier zu einer überfälligen Erholung beitragen. Abseits des Themas Energieerzeugung gibt es aber noch weitere interessante Themenbereiche, die noch etwas unter dem Radar fliegen und gerade für langfristige Anleger relevant sind.**

**Wir unterstützen Sie gerne bei der Fondsauswahl.**



**BUCHHOLZ CONSULTING**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN GMBH

Zum Weiher 16 • 14552 Michendorf  
Telefon: +49 (0) 33205 - 50991  
Telefax: +49 (0) 33205 - 50993  
E-Mail: [info@buchholzconsulting.de](mailto:info@buchholzconsulting.de)  
Internet: [www.buchholzconsulting.de](http://www.buchholzconsulting.de)

Konzeption: Fondsbroker AG, Talstr. 2, 69493 Hirschberg  
Gestaltung und Produktion: kuenkelmedia.de/durbandesign.de  
Chefredakteur (V.i.S.d.P): Erich Rathgeber (er)  
Redaktion: Thomas Sättele (tps), Christopher Sättele (cs), Mail: [redaktion@fondsnnews.de](mailto:redaktion@fondsnnews.de)  
Disclaimer: Den FondsNews Disclaimer erhalten Sie im Internet unter: [www.fondsnnews.de](http://www.fondsnnews.de) oder auf Anfrage direkt vom Kundenservice.  
Die Inhalte dieser Publikation wurden mit größter Sorgfalt zusammengestellt, für die Richtigkeit und Aktualität kann aber keine Gewähr übernommen werden. Die Publikation dient lediglich allgemeinen Informationszwecken und stellt keine Anlage-, Rechts oder Steuerber- atung dar und ist nicht als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Kapitalanlagen zu verstehen.  
Konkrete produktbezogene Risikohinweise sind in den jeweiligen Verkaufsunterlagen (Produkt Informationsblatt nach WpHG §31, KIID, VIB, PRIIB) und dem Verkaufsprospekt des jeweiligen Finanzinstruments enthalten. Alle Beiträge und Abbildungen sind urheberrechtlich geschützt. Nachdruck, auch auszugsweise, nur mit schriftlicher Genehmigung des Herausgebers.  
© 2022 All rights reserved Fondsbroker AG