



### ANLEGERFRAGE

#### «Ausbruch nach oben im Spätsommer»

Kay Fischer ist Investmentchef und Partner beim Vermögensverwalter **Helvetic Trust** in Zürich. Er rät derzeit zum Zukauf von Aktien.

##### Wie schätzen Sie derzeit das Anlageumfeld ein?

Kay Fischer: Trotz eines leicht fallenden Trends in diversen Aktienmärkten erwarten wir bis zum Spätsommer einen Ausbruch nach oben. Daher ist es wichtig, Marktschwächen zu nutzen und die Aktienquoten zu erhöhen.

##### Bei welchen Sektoren sehen Sie denn jetzt Kaufgelegenheiten?

Derzeit favorisieren wir Unternehmen aus den Sektoren IT, Telekom und Healthcare. Extrem underperformt haben die Info-Tech- und Biotech-Bereiche seit Mitte April. Gerade diese Sektoren sind stark überverkauft und bieten das interessanteste Risiko-Rendite-



**Kay Fischer**  
Helvetic Trust

Profil. Auf der Länderebene sehen wir in der Schweiz und in der Peripherie Europas das grösste Potenzial.

##### Und wo reduzierten Sie kürzlich Ihre Positionen?

In den Bereichen Energie und Baustoffe. Die Energiewerte haben sich in den letzten Wochen sehr stark entwickelt und sind daher überkauft.

##### Was geschieht jetzt?

Wir erwarten, dass dieses Risiko über die nächsten Wochen abgebaut wird. Die Aktien aus dem Bereich Baustoffe sehen wir wei-

terhin in einem längerfristigen Abwärtstrend.

##### Welches war Ihr bestes Investment der letzten Wochen?

Bezahlt gemacht haben sich etwa Positionen beim amerikanischen Nahrungsmittel-Konzern Pilgrim's Pride, bei der norwegischen Lachszüchterin Salmar sowie im italienischen Aktienmarkt über den ETF FTSE MIB. Ebenfalls gut gelaufen sind Siemens, der französische Baukonzern Vinci, die Telekomwerte Drillisch und Swisscom und die Biopharmazie-Firma Questcor Pharmaceuticals.

##### Und welche Ihrer Anlagen liess zu wünschen übrig?

Das waren zuletzt Alnylam Pharmaceuticals, ABB, Celgene, Visa, und Merck.

INTERVIEW: SAMUEL GERBER



Contact Kay Fischer:

Tél. +41 (0)44 227 16 55

fischer@h-t-p.ch

### LA QUESTION À L'INVESTISSEUR

#### «Augmentation en flèche à la fin de l'été»

Kay Fischer est directeur des investissements et partenaire de l'administrateur de biens zurichoïse Helvetic Trust. Il préconise actuellement l'achat d'actions.

**Comment évaluez-vous le climat actuel dans le domaine des placements?** Kay Fischer: Malgré une tendance légèrement baissière sur plusieurs marchés des actions, nous nous attendons à une augmentation rapide avant la fin de l'été. C'est pourquoi il est important de profiter des faiblesses du marché et d'augmenter ses parts d'actions.

**Dans quels secteurs voyez-vous actuellement des opportunités d'achat?** Aujourd'hui, nous privilégions des entreprises du secteur informatique, télécommunications et santé. Les secteurs de l'infotechnique et des biotechnologies sont extrêmement sous-performants depuis mi-avril. Ceux-ci sont par ailleurs fortement surachetés et offrent le profil risque/rendement le plus intéressant. Pour ce qui concerne les zones, nous voyons le plus grand potentiel en Suisse et dans la périphérie européenne.

#### Et où avez-vous réduit vos positions

**dernièrement?** Dans les secteurs de l'énergie et des matériaux. Les valeurs énergétiques ont subi un très fort développement ces dernières semaines et sont par conséquent surachetées.

**Que se passera-t-il maintenant?** Nous attendons que ce risque baisse durant les semaines à venir. Nous prévoyons une tendance à la baisse à long terme pour les actions du secteur des matériaux.

**Quel a été votre meilleur investissement ces dernières semaines?** Les positions dans le groupe agroalimentaire américain Pilgrim's Pride, le salmoniculteur norvégien Salmar et sur le marché des actions italien par les ETF FTSE MIB ont bien rendu. Siemens, le groupe français de construction Vinci, les valeurs télécom Drillisch et Swisscom et l'entreprise biopharmaceutique Questor Pharmaceuticals se sont également bien comportés.

**Et lesquels de vos placements ont plutôt laissé à désirer?** Actuellement, je citerais Alnylam, Pharmaceuticals, ABB, Celgene, Visa et Merck.