



NZZ am Sonntag, August 17th 2014



Family Office & Asset Management

«Clearly overweight in US shares»

Seven Questions for Kay Fischer

1. What is your investment strategy?

We have a combined sector and country approach to investment. In sectors which account for two thirds of the fund, we invest in individual securities with a stock market capitalisation of over a billion. In the country section, which makes up one third, we use ETFs. In addition, thanks to an indicator we have developed ourselves, we hedge the whole portfolio against price slumps of more than 10%. This is because it is not much help to our customers if we tell them that the index has fallen by 40%, but we have achieved an outperformance at minus 35%. We deliberately don't hedge the currency risk.

2. There has been turbulence on the markets in recent weeks.

What does the future hold?

In the medium term, the upward trends are intact. But now we are expecting a countermovement in response to the price losses of recent weeks, and we don't yet envisage a favourable entry opportunity. We think we are currently in a consolidation phase which will continue to the end of the year. But this is a sideways movement, not a crash.

3. Which are your preferred countries at the moment?

We are clearly overweight in US shares, which we have continued to build up at the expense of the European periphery, i.e. Spain, Italy and France as well. In addition, we are also focussing on newly industrialised countries – Brazil, Mexico and India. In China, we mainly hold technology shares, via the Powershares Golden Dragon ETF, which is quoted in the USA.

4. American shares are valued higher than European shares.

Doesn't that deter you?

Of course, in the USA the dividend level is less than the return from 10-year government bonds. In Europe, it is the other way round. However, the USA is more dynamic commercially and there is more innovation. This is particularly true in the technology sector on which we focus heavily. We also anticipate that the dollar rate will continue to rise.

5. Which other areas do you focus on and which do you avoid?

Apart from technology, we are also overweight in the healthcare sector. We are



NZZ am Sonntag, August 17th 2014



Family Office & Asset Management

currently backpedalling somewhat in the telecoms sector. We will get into energy shares and power suppliers as soon as the valuations come down a little. We are also cutting down on shares in manufacturers of long-life consumer goods such as cars for example and luxury goods. We continue to have very little commitment in the financial sector.

6. Which are the biggest stocks in the portfolio?

Apart from the ETF in China which I have already mentioned, there is Google, the German telecoms company Drillisch, the American chicken meat producer Pilgrim's Pride and Norwegian salmon farm operator Salmar. Tyre manufacturer Continental and car supplier Leoni are also big stocks, though we have started to cut down on these.

7. Do you hold any Swiss securities?

Yes, Richemont, though we are tending to reduce this stock. Apart from Sonova, we also have another ETF which tracks the SMI so that a total of 11% of the portfolio is invested in Swiss shares.

Interview: Markus Städeli

Contact Kay Fischer:

Phone +41 (0)44 215 17 17, fischer@h-t-p.ch



Kay Fischer is the Chief Investment Officer with asset manager Helvetic Trust and his responsibilities include trend allocation investment strategy. Previously, Fischer worked for 14 years in various roles at Deutsche Bank. Before that he trained as a banker and then studied economics at Constance University.



NZZ am Sonntag, August 17th 2014



HELVETIC
TRUST

Family Office & Asset Management

Sieben Fragen an Kay Fischer

«Haben ein deutliches Übergewicht in US-Aktien»

1. Welche Anlagestrategie haben Sie?

Wir kombinieren einen Sektor- mit einem Länder-Ansatz. Bei den Sektoren, die zwei Drittel des Fonds ausmachen, legen wir in Einzeltiteln an, die mehr als eine Milliarde Börsenkaptalisierung aufweisen. Beim Länderteil, der ein Drittel Gewicht hat, setzen wir ETF ein. Zudem sichern wir, dank einem eigens entwickelten Indikator, das ganze Portefeuille gegen Kursstürze von mehr als 10% ab. Denn es hilft unseren Kunden wenig, wenn wir ihnen sagen: Der Index hat 40% verloren, aber wir haben mit minus 35% eine Outperformance erreicht. Das Währungsrisiko sichern wir bewusst nicht ab.

2. Seit ein paar Wochen gibt es Turbulenzen an den Märkten. Wie geht es weiter?

Mittelfristig sind die Aufwärtstrends intakt. Wir erwarten jetzt zwar eine Gegenbewegung zu den Kursverlusten der letzten Wochen, aber einen günstigen Einstiegszeitpunkt sehen wir noch nicht. Wir denken, dass wir uns in einer Phase der Konsolidierung befinden, die noch bis Ende Jahr anhalten könnte. Aber dabei handelt es sich um eine Seitwärtsbewegung, keinen Crash.

3. Welche Länder bevorzugen Sie derzeit?

Wir haben ein deutliches Übergewicht in den USA, welches wir zulasten der europäischen Peripherie, also Spanien, Italien, aber auch



Kay Fischer

Kay Fischer ist Anlagechef beim Vermögensverwalter Helvetic Trust und unter anderem für die Trend-Allokation-Anlagestrategie verantwortlich. Zuvor war Fischer 14 Jahre lang in

verschiedenen Positionen für die Deutsche Bank tätig gewesen. Er absolvierte erst eine Banklehre und studierte dann Volkswirtschaft an der Universität Konstanz. (std.)

mit, dass der Dollarkurs weiter ansteigt.

5. Auf welche anderen Branchen setzen Sie, welche vermeiden Sie?

Neben dem Technologie- haben wir auch den Gesundheitssektor übergewichtet. Den Telekomsektor fahren wir derzeit leicht zurück. Bei Energie-Aktien und Stromversorgern werden wir einsteigen, sobald die Bewertungen etwas herunterkommen. Aktien von Herstellern von langlebigen Konsumgütern wie etwa Autos sowie Luxusgütern bauen wir ebenfalls ab. Beim Finanzsektor engagieren wir uns weiterhin kaum.

6. Welches sind die grössten Positionen im Portefeuille?

Neben dem erwähnten ETF in China sind das Google, die deutsche Telekomfirma Drillisch, der amerikanische Hühnerfleisch-Produzent Pilgrim's Pride und der norwegische Lachsfarm-Betreiber Salmar. Die Reifenhersteller Continental und der Autozulieferer Leoni sind ebenfalls grosse Positionen; aber wir haben begonnen, sie zu reduzieren.

7. Halten Sie auch Schweizer Titel?

Ja, Richemont, diese Position bauen wir aber tendenziell ab. Neben Sonova haben wir auch noch einen ETF, der den SMI abbildet, so dass insgesamt 11% des Portefeuilles in Schweizer Aktien angelegt sind. Interview: Markus Stadel

Frankreich, weiter aufgebaut haben. Zudem setzen wir auf ausgewählte Schwellenländer: Brasilien, Mexiko und Indien. In China halten wir primär Technologieaktien, über den Powershares Golden Dragon ETF, der in den USA kotiert ist.

4. Amerikanische Aktien sind höher bewertet als europäische. Schreckt Sie das nicht ab?

Natürlich: In den USA liegt das Dividenden-niveau unter der Rendite der 10-jährigen Staatsanleihen. In Europa ist das umgekehrt. Aber die USA haben eine grössere wirtschaftliche Dynamik, und es gibt mehr Innovation. Insbesondere im Technologiesektor, auf den wir stark setzen. Ausserdem rechnen wir da-