



ROSSIER, MARI & ASSOCIATES LTD  
*Investment Consultants*

## **Investment Report 31. Dezember 2019**

Wir haben das Jahr 2019 mit einem Performance-Rekordniveau von 30% beendet. Dank diesem hervorragenden Resultat wurden wir vom schweizerischen Finanzmagazin Bilanz in die Gruppe der herausragendsten Fondsmanager der Schweiz aufgenommen.

Wie wir bereits in unserem Bericht vom 30. Juni 2019 erwähnt hatten, beeinflusste die unerwartete Übernahme von Osiris Therapeutics durch Smith & Nephews zu einem Preis von USD 19 unsere Performance massgeblich positiv. Unsere Prognose, dass sich die positive Tendenz vom 1. Halbjahr voraussichtlich auch im 2. Halbjahr fortsetzen würde, ging in Erfüllung. Neben Osiris entwickelten sich auch Titel wie Apple, Microsoft oder Alphabet hervorragend. Unsere damaligen Annahmen, welche die These eines positiven Börsenjahres 2019 stützten, bewahrheiteten sich und werden mit grosser Wahrscheinlichkeit auch die Tendenz für 2020 bestimmen.

Die Konjunktur, wie bereits antizipiert, rutschte nicht in eine Rezession. Das Wachstum verlief 2019 moderat und wird es sehr wahrscheinlich auch 2020 tun.

- 2020 ist ein amerikanisches Wahljahr. Trump will wiedergewählt werden, und trotz unzähligen Störmanövern seitens der Demokraten geschieht dies höchstwahrscheinlich auch. Er wird jegliche Konfrontation mit den Chinesen vermeiden. Geopolitisch wird er versuchen, sich keinen Krieg einzuhandeln. Bisher ist es ihm auch gelungen, in der Iran-Affäre geschickt zu taktieren.
- Die neue Präsidentin der EZB, Christine Lagarde, wird der gleichen Geldpolitik wie ihr Vorgänger Draghi folgen.
- Die Zinsen sind vor allem in den USA zurückgekommen und werden für das ganze Jahr tief bleiben.
- Gold und Öl sind, wie antizipiert, gestiegen. Wir bleiben vor allem für das Gold positiv gestimmt. Der langjährige Chart konnte nach oben

durchbrochen werden, weshalb wir an unserer Prognose von USD 1'800 pro Unze festhalten.

- Die Fluktuation bei den Währungen war 2019 unspektakulär und bescheiden. Mit grosser Wahrscheinlichkeit wird sich diese Tendenz auch im Jahr 2020 nicht ändern, ausser es träte ein ausserordentliches Ereignis ein.

#### Fazit

Wir rechnen mit einer guten Performance auch für 2020, obschon nicht so spektakulär wie diejenige von 2019. Nach der Übernahme von Osiris haben wir uns bemüht, wieder einen Gewinner für unseren Fonds zu suchen. Vielleicht haben wir in Idorsia Pharmaceuticals einen passenden und würdigen Kandidaten gefunden. Idorsia ist die Nachfolge-Erfolgsgeschichte von Actelion, die 2017 durch Johnson & Johnson zu einem Preis von USD 30 Mia. übernommen wurde. Dementsprechend habe wir eine Anfangsposition in unserem Fonds aufgebaut.

15. Januar 2020

Georges Mari