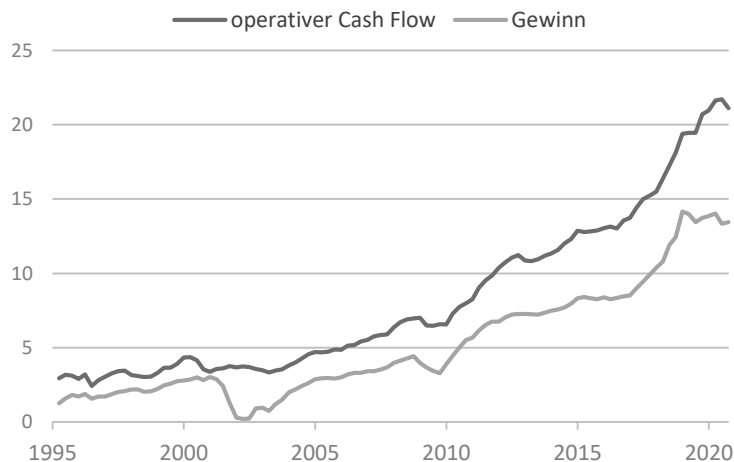


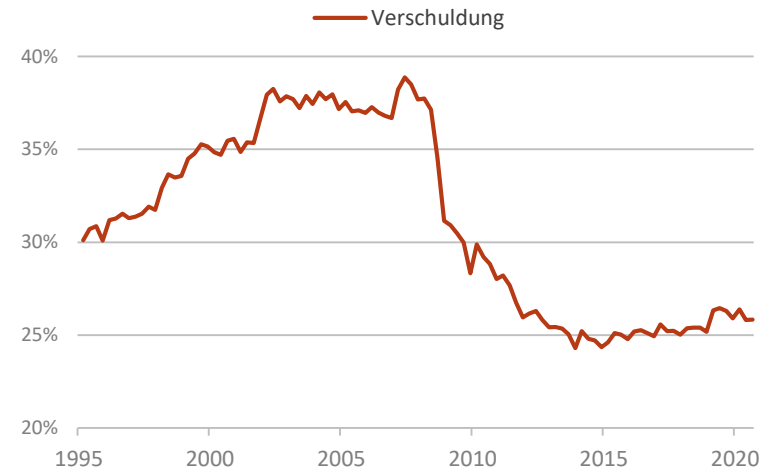
# Fokus: Dotcom-Blase 2000 vs Technologie-Rallye 2020

«Wenn es bei den grössten Technologiewerten eine Blase gibt, dann bei den Gewinnen.»\*

MSCI USA Technologie-Sektor (in USD pro Aktie)



MSCI USA (in Prozent der Bilanzsumme)



- Die jüngste Kursentwicklung im IT-Sektors erinnert die Anleger an die Dotcom-Blase von 2000.
- Technologieunternehmen verfügen heute neben ihrem Wachstum auch über starke Fundamentaldaten. Ihre Profitabilität und Cash-Generierung liegt höher als Ende der 1990er Jahre.
- US-Unternehmen insgesamt zeigen auch eine gesunde Bilanzstruktur gegenüber den letzten 25 Jahren.
- Kombiniert mit dem heutigen tiefen Zinsniveau kann nicht von einer Blase am US-Aktienmarkt gesprochen werden.