

Zentralbanken stehen vor Schleusenöffnung - als gäbe es keine Risiken mehr

	J	A	S	O	N	D	J	F	M	A	M	Jun	Q2td	2018	Ytd	
Mischindex																
Pictet 25% Aktien												1.15%	2.05%	-2.22%	6.98%	Korrektur vom Vormonat noch nicht aufgeholt
Pictet 40% Aktien												1.61%	2.35%	-3.41%	9.12%	Anteil Obligationen brems
Pictet 60% Aktien												2.22%	2.66%	-5.03%	11.88%	die Aktiengewichtung bestimm ...
Pictet 25% Aktien Plus												1.58%	2.25%	-3.11%	7.85%	... die Höhe des Erfolgs
Pictet 40% Aktien Plus												1.83%	2.37%	-4.44%	9.67%	Währungsabsicherungen helfen ...
Pictet 60% Aktien Plus												2.24%	2.59%	-6.21%	12.26%	... ebenso Diversifikationseffekte
Obligationen Schweiz in CHF																
Geldmarkt (3 Mte. Libor)												-0.06%	-0.18%	-0.74%	-0.36%	SNB bereitet Markt auf tiefere Zinsen vor
SBI												0.38%	1.36%	0.07%	3.22%	Rendite könnte tiefer werden
- Eidgenossen												0.64%	2.11%	0.72%	4.16%	Durchschnittsrendite sinkt auf -0.1%
- 1-5 Jahre												0.09%	0.39%	0.02%	0.85%	nachlassende Nachfrage
- 5-10 Jahre												0.30%	1.23%	0.36%	3.07%	nur geringe Gewinne
- 10+ Jahre												0.96%	3.10%	0.01%	7.32%	die kürzere Duration führt zu tieferer Performance
- AAA												0.39%	1.52%	0.30%	3.44%	die langen Laufzeiten sind nach wie vor gefragt
- AA												0.39%	1.26%	0.02%	3.14%	geringerer Zinsrückgang bei den Eidgenossen
- A												0.27%	0.90%	-0.12%	2.35%	liquide Papiere sind gesucht ...
- BBB												0.40%	1.34%	-0.57%	3.34%	... aber auch Anleihen mit höherer laufender Rendite
Obligationen Ausland in CHF																
Global												-0.99%	1.32%	0.49%	4.22%	sinkende Zinsen mit Ansage der Zentralbanken
USA												-2.17%	0.97%	1.97%	4.24%	wiederum Zinsrückgang durch Währungsverluste relativiert
Europa (EMU Agg.)												1.34%	2.68%	-2.74%	4.50%	Zinsrückgang verliert Momentum
Japan												-1.59%	1.75%	5.02%	3.64%	Lokalwährungsperformance von +2.2%
Aktien Schweiz in CHF																
SMI mit Dividenden												3.93%	6.54%	-7.04%	21.22%	Trüber Konjunkturausblick? Macht nichts, die Rally geht weiter!
SPI												3.75%	6.55%	-8.57%	21.84%	zyklische Titel wie Sika oder Adecco besonders stark
SPI extra (Small/Mid)												4.21%	6.27%	-17.23%	20.00%	attraktives Universum mit Dividendenrenditen über 3%
MSCI Value												3.89%	6.68%	-4.30%	19.05%	Technologie- und Industriewerte legen deutlich zu
MSCI Growth												3.70%	6.67%	-9.16%	23.59%	Treiber sind tiefbewertete Industrietitel
Aktien Ausland in CHF (MSCI)																
World AC ex CH												3.27%	1.31%	-8.37%	14.78%	wenig Unterschied zu Growth
Europa ex CH												3.39%	1.65%	-14.75%	13.45%	Aufwertung des CHF dämpft Erholung
GB												1.77%	-1.21%	-13.16%	11.67%	ausländische Aktien im Plus trotz starkem CHF
Nordamerika												3.65%	1.98%	-4.64%	17.27%	Frankreich, Italien und Schweden mit hoher Zusatzrendite
Japan												0.56%	-1.10%	-11.87%	6.57%	Finanzwesen und Basiskonsum mit negativem relativen Beitrag
Asien-Pazifik ex Japan												3.08%	-1.41%	-12.93%	11.02%	erneut realisierten IT Aktien eine sehr gute Performance
Emerging Markets												2.98%	-1.50%	-13.58%	9.37%	Sektor Industrie mit markant unterdurchschnittlicher Rendite
Aktien Ausland in CHF (MSCI)																
Konsum zyklisch												4.50%	3.14%	-4.41%	16.89%	beliebt in China: Nicht-Basiskonsum und Telekommunikationsdienste
Konsum Verbrauch												1.07%	0.61%	-9.06%	13.83%	China, Korea, Thailand und Russland im Fokus der Anleger
Energie												3.68%	-3.63%	-14.86%	11.43%	kein Rezessionszenario
Basisindustrie												7.30%	2.54%	-15.96%	16.07%	Automobilzulieferer und Uhrenhersteller bevorzugt
Industrie												4.06%	2.55%	-13.55%	18.51%	Tabak- und Haushaltartikellaktien unter Verkaufsdruck
Gesundheit												3.47%	-0.63%	3.70%	8.56%	Raffinerie- und Energieausrüsteraktien überdurchschnittlich gut
Finanz												2.82%	3.93%	-16.01%	13.82%	markant höhere Rohstoffnotierung (Öl & Gold) im Berichtsmonat
Technologie												5.33%	3.65%	-1.47%	25.21%	Investitionsgüterproduzenten ein Lichtblick, Transportsektor eher nicht
Kommunikationsdienste												0.77%	2.25%	-8.98%	15.20%	geringe Performance-Unterschiede zwischen Pharma- und Medtechfirmen
Versorgung												0.56%	0.38%	3.15%	11.56%	Versicherungen durchschnittlich, Banken wiederum eine Belastung
Währungen																
EUR												-0.94%	-0.71%	-3.70%	-1.47%	Erholung der im Vorfeld arg gebeutelten Halbleiter- und Hardwareaktien
USD												-3.07%	-2.10%	1.16%	-1.10%	sowohl Telekommunikationsdienste wie interaktive Medien suboptimal
JPY												-2.32%	0.58%	3.87%	0.72%	Gewinnmitnahmen nach der guten Vormonatsperformance
GBP												-2.12%	-4.38%	-4.76%	-1.16%	CHF als Überflieger
Aktien Stilallokation in CHF																
Value												3.00%	0.31%	-9.75%	11.65%	nicht wirklich eine Alternative
Growth												3.63%	3.29%	-5.66%	19.79%	Rückgang der Zinsdifferenz drückt auf USD
Small												2.57%	-0.17%	-12.86%	14.69%	gehört immer noch zu den starken Währungen
Alternative Anlagen in CHF																
Immobilien Anlagestiftung												0.31%	1.01%	4.69%	2.01%	bleibt im Abseits
Hypotheken Anlagestiftung												-0.06%	-0.08%	0.36%	-0.08%	Small Caps können nicht mithalten
Wandelanleihen Global hg in CHF												2.22%	1.74%	-4.39%	5.41%	Value etwas weniger gut als Growth im internationalen Kontext
Private Equity (LPX50) kotiert												5.18%	8.22%	-13.08%	25.13%	Growth im Vorteil vor allem in Asien ex Japan
Rohstoffe in CHF (Reuters)												0.07%	-3.54%	-11.40%	5.45%	kleinkapitalisierte Werte im Nachteil in Europa und den Schwellenländern
Hedge Funds (HFRX) hg in CHF												1.20%	1.12%	-8.95%	1.39%	positive Korrelation zu Aktienmarkterholung
Immobilien Welt (FTSE)												-1.55%	-2.17%	-4.54%	13.26%	tiefere Renditen als im Vorjahr

- Obligationen Schweiz: langfristig ungenügende Rendite und keine Cash Flows mehr; Coupons können nur marginale Zinsanstiege kompensieren

- Obligationen Ausland: Die Zentralbanken sind bereit die Geldschleusen zu öffnen, was die Zinsen weiter nach unten drückt

- Aktienmarkt Schweiz: Gewinnwachstum flacht ab; defensivere Ausrichtung angezeigt, keine Untergewichtung von Large Caps

- Aktien Ausland: Risiken zur Wirtschaftsentwicklung und zu Handelsstreitigkeiten sind nicht verschwunden; im Fokus stehen Wachstumssektoren in den USA (Technologie) und selektiv Europa

- Immobilien (CH): mangelnde Alternativen und im Vergleich zum Zinsmarkt attraktive Bewertungen stützt Nachfrage; aber das tiefe Zinsniveau führt zu Fehlbewertungen

- Währungen: die geschrappte Zinsdifferenz drückt auf den USD; in Zeiten von Unsicherheiten wird man auf den CHF und den Yen zurückgreifen

- Rohstoffe: in der Summe seit 2016 trendlos; immer wieder Phasen von anziehenden Preisen bei Öl und Industriemetallen