

# Performanceübersicht August 2023

## Konsolidierung an den Aktienmärkten

	S	O	N	D	J	F	M	A	M	J	Aug	Q3td	2022	Ytd	
<b>Mischindex</b>															
Pictet (2000) 25% Aktien											0.14%	0.06%	-14.16%	4.61%	Erstmals seit Februar wieder im Minus
Pictet (2000) 40% Aktien											-0.12%	-0.17%	-14.80%	5.28%	Aktienverluste knapp kompensiert durch Gewinne bei Anleihen
Pictet (2000) 60% Aktien											-0.48%	-0.47%	-15.69%	6.23%	Je höher die Aktienquote ...
Pictet (2005) 25% Aktien Plus											-0.35%	-0.09%	-14.06%	3.62%	... desto höher die Verluste
Pictet (2005) 40% Aktien Plus											-0.47%	-0.05%	-14.92%	4.47%	Währungsabsicherung und ...
Pictet (2005) 60% Aktien Plus											-0.69%	-0.10%	-16.04%	5.49%	... breitere Diversifikation ...
															... drücken auf Performance
<b>Obligationen Schweiz in CHF</b>															
Geldmarkt (Saron)											0.14%	0.28%	-0.28%	0.87%	<b>Im Gegensatz zum Ausland tendieren die Zinsen nach unten</b>
SBI											0.62%	0.81%	-12.10%	4.42%	Kontokorrentkonditionen stehen im Abseits
- Eidgenossen											0.81%	0.51%	-17.01%	8.52%	Parallele Zinskurvenverschiebung nach unten
- 1-5 Jahre											0.37%	0.75%	-5.37%	1.70%	Eidgenossen profitieren von längeren Laufzeiten
- 5-10 Jahre											0.63%	0.87%	-12.05%	4.23%	Laufzeitensegment mit stärkstem Zinsrückgang
- 10+ Jahre											1.12%	0.82%	-23.59%	10.81%	Rund 0.1% tiefere SWAP-Sätze
- AAA											0.68%	0.73%	-13.51%	5.17%	Höhere Duration mit Hebelwirkung auf die Performance
- AA											0.63%	0.83%	-11.33%	3.58%	Profitieren von durchschnittlich ...
- A											0.50%	1.03%	-9.06%	3.36%	... längerer Laufzeit
- BBB											0.42%	0.96%	-9.69%	3.22%	Gute Nachfrage in ...
															... allen Ratingsegmenten
<b>Obligationen Ausland in CHF</b>															
Global											0.53%	-2.44%	-15.94%	-4.90%	<b>Renditeanstieg im Euroraum pausiert</b>
USA											1.42%	-2.11%	-10.63%	-3.86%	Nur dank starken Währungen im Plus
Europa (EMU Agg.)											0.60%	-1.65%	-21.80%	-0.39%	In Lokalwährung rund 0.5% im Minus
Japan											-1.36%	-4.40%	-16.43%	-13.24%	Währungsgewinn und zum Teil leicht tiefere Zinsen
															Zinsanstieg um rund 0.1%
<b>Aktien Schweiz in CHF</b>															
SMI mit Dividenden											-1.62%	-1.37%	-14.29%	6.83%	<b>Korrektur am Aktienmarkt, kurze Euphoriephase beendet</b>
SPI											-1.76%	-1.33%	-16.48%	6.77%	Auch die grossen defensiven Werte leicht im Minus
SPI extra (Small/Mid)											-2.63%	-1.22%	-24.02%	8.64%	Angst vor Rezession wieder stärker, zyklische Aktien leiden mehr
MSCI Value											1.04%	3.95%	-2.53%	13.05%	Technologie-Aktien leiden eher, defensive Aktien halten sich
MSCI Growth											-3.15%	-4.01%	-24.12%	3.77%	UBS stark, neue Superbank dank CS-Integration
															Richemont und Sika schwächeln
<b>Aktien Ausland in CHF (MSCI)</b>															
World AC ex CH											-0.94%	-0.50%	-17.11%	9.69%	<b>Aktienmärkte beugen sich - brechen aber nicht</b>
Europa ex CH											-2.23%	-2.45%	-13.12%	7.59%	Immer deutlichere Divergenzen zwischen den Regionen
GB											-2.19%	-1.97%	-3.37%	2.79%	Seit April keine Zusatzrendite im Vergleich zum globalen Index
Nordamerika											0.01%	0.20%	-18.29%	12.81%	Energie- und Pharmawerte schneiden relativ besser ab
Japan											-0.58%	-0.76%	-15.36%	8.44%	Neben Wachstumssektoren sind auch Öltitel gefragt
Asien-Pazifik ex Japan											-4.31%	-1.95%	-16.20%	-2.32%	Value-Sektoren weiter deutlich im Vordergrund - gegen globale Trends
Emerging Markets											-4.38%	-1.59%	-18.86%	-0.19%	China kommt nicht weg vom Fleck und drückt auf die regionalen Indizes
															Neben China zeigen auch brasilianischen Aktien Schwächen auf
<b>Aktien Ausland in CHF (MSCI)</b>															
Konsum zyklisch											-0.98%	-1.42%	-32.34%	22.70%	<b>Positive Renditebeiträge sind die Ausnahme</b>
Konsum Verbrauch											-1.50%	-2.80%	-4.68%	-2.43%	Gewinnmitnahmen bei EU-Autowerten
Energie											3.66%	6.97%	48.26%	-0.61%	Rohstoffpreise drücken auf Margen und Gewinnerwartungen
Basisindustrie											-2.70%	-1.30%	-9.37%	1.19%	Überraschend starke Erholung der Erdölpreise
Industrie											-1.22%	-1.39%	-11.86%	8.84%	Nur Goldminenaktien setzen sich dem negativen Trend entgegen
Gesundheit											1.11%	-0.77%	-3.96%	-3.30%	Japanische Kapitalgüter- und Transportfirmen besonders positiv
Finanz											-1.86%	0.18%	-8.80%	0.09%	Der negative Trend seit Jahresanfang scheint gebrochen zu sein
Technologie											-0.04%	-0.52%	-29.72%	33.59%	Die Sommer-Rally war kurzlebig, vor allem für die US-Bankenaktien
Kommunikationsdienste											0.35%	3.32%	-35.95%	29.31%	Weiter deutlich in Führung
Versorgung											-3.69%	-5.07%	-3.19%	-8.24%	Traditionelle Telekomdienstleister mit positiven Zusatzrenditen
Immobilien											-1.34%	-2.40%	-24.77%	-4.12%	Steigende Energiepreise und hohes Zinsniveau als giftige Mischung
															Globale Schwäche im Immobilienbereich - Ausnahme Japan
<b>Währungen</b>															
EUR											0.30%	-1.79%	-4.70%	-2.91%	<b>Schweizerfranken für einmal auf der schwachen Seite</b>
USD											1.89%	-1.27%	1.54%	-4.53%	Leicht höher gegenüber dem CHF
JPY											-0.56%	-1.99%	-11.38%	-13.48%	Wachstumshoffnungen
GBP											0.35%	-1.60%	-9.82%	0.56%	Kann sich Negativspirale nicht entziehen
															Gehört mit dem CHF zu den starken Währungen im laufenden Jahr
<b>Aktien Stilallokation in CHF</b>															
Value											-0.92%	-0.31%	-5.08%	0.23%	<b>Im Wesentlichen wieder von Sektorstruktur der Stilindizes geprägt</b>
Growth											-0.19%	-0.47%	-28.12%	22.31%	Neben Energie schneiden die Value-Sektoren deutlich schlechter ab
Small											-1.99%	-0.38%	-17.50%	3.70%	Der Vorsprung gegenüber Value baut sich weiter auf
															Schwächere Wirtschaft besonders ungünstig für EU Small Caps
<b>Alternative Anlagen in CHF</b>															
Immobilien Anlagestiftung											0.40%	-0.58%	4.64%	1.34%	<b>Immobilien Ausland im Abseits</b>
Hypotheken Anlagestiftung											0.29%	0.56%	-1.26%	1.43%	AST und Aktien gleich auf, Fonds verlieren überdurchschnittlich
Private Equity (LPX50) kotiert											0.29%	4.06%	-30.03%	16.69%	Mit rückläufigen Zinsen im Plus
Rohstoffe in CHF (Reuters)											1.79%	6.23%	21.37%	-3.10%	Divergierend zu kotierten Aktien
Immobilien Welt											-1.52%	-0.99%	-23.93%	-3.28%	Dank höheren Energiepreisen im Plus
															Markante Korrekturen in den ersten drei Wochen

- Obligationen Schweiz: Obligationen sind wieder eine Anlage wert. Vorsicht ist bei längeren Laufzeiten sowie bei der Bonität angebracht.
- Obligationen Ausland: Das Ende des Zinserhöhungszyklus der Zentralbanken steht bevor. Die realen Renditen tendieren Richtung Null.
- Aktienmarkt Schweiz: Abwarten an der Seitenlinie, keine deutliche Ausprägung angestrebt.
- Aktienmarkt Ausland: Gewinnsschätzungen und Bewertungen bleiben zu hoch; Fokus auf Qualität und defensive Geschäftsmodelle
- Immobilien: Sanfte Landung in der Schweiz für den Wohnbau. Die Zinswende bringt für Mieter und Eigentümer höhere Kosten.
- Währungen: Starker Schweizer Franken. In den USA erreichen die Zinserhöhungen ihren Zenit. Der USD verliert gegenüber CHF und EUR an Boden.
- Rohstoffe: Die restriktive Geldpolitik dämpft das Wachstum und drückt auf die Rohstoffpreise. Die Nachfrage von China bleibt aus.