

Je höher die Aktienmärkte, desto fragiler die Reaktion auf schlechte Nachrichten

	M	J	J	A	S	O	N	D	J	F	M	Apr	Q2td	2018	Ytd		
Mischindex																	
Pictet 25% Aktien												1.47%		1.47%	-2.22%	6.37%	nochmals ein kräftiger Performance-Schub Anteil Obligationen bremst die höhere Gewichtung der Aktien ... führt zu einem Performancevorteil
Pictet 40% Aktien												2.32%		2.32%	-3.41%	9.08%	
Pictet 60% Aktien												3.46%		3.46%	-5.03%	12.76%	
Pictet 25% Aktien Plus												1.24%		1.24%	-3.11%	6.78%	
Pictet 40% Aktien Plus												2.05%		2.05%	-4.44%	9.34%	
Pictet 60% Aktien Plus												3.14%		3.14%	-6.21%	12.86%	Diversifikation und partielle ... Absicherungen schmälern den Ertrag
Obligationen Schweiz in CHF																	
Geldmarkt (3 Mte. Libor)												-0.06%		-0.06%	-0.74%	-0.24%	Zinstaurer vom Vormonat war übertrieben wird sich nicht so schnell ändern unter Druck stehen die liquiden Segmente v.a. der mittlere Bereich wird verkauft nur marginale Zinsniveau-Veränderungen durchschnittlich 5 BPs höhere Zinsen hohe Duration fördert Verlustpotenzial liquide Segmente ... unter Druck
SBI												-0.28%		-0.28%	0.07%	1.55%	
- Eidgenossen												-0.57%		-0.57%	0.72%	1.43%	
- 1-5 Jahre												-0.01%		-0.01%	0.02%	0.45%	
- 5-10 Jahre												-0.22%		-0.22%	0.36%	1.59%	
- 10+ Jahre												-0.81%		-0.81%	0.01%	3.25%	
- AAA												-0.41%		-0.41%	0.30%	1.47%	
- AA												-0.35%		-0.35%	0.02%	1.50%	
- A												-0.07%		-0.07%	-0.12%	1.37%	
- BBB												0.25%		0.25%	-0.57%	2.23%	sinkende Risikoprämien
Obligationen Ausland in CHF																	
Global												1.77%		1.77%	0.49%	4.68%	reine Währungsperformance mehrheitlich steigende Zinsen verliert in Lokalwährung 0.3% Italien und Spanien werden gesucht hohe Duration erhöht Verlust in Lokalwährung
USA												1.98%		1.98%	1.97%	5.29%	
Europa (EMU Agg.)												2.10%		2.10%	-2.74%	3.91%	
Japan												1.32%		1.32%	5.02%	3.20%	
Aktien Schweiz in CHF																	
SMI mit Dividenden												4.38%		4.38%	-7.04%	18.76%	immer noch genug Sauerstoff in luftiger Höhe neu im Index: Novartis spaltet Alcon ab ungebrochener Aufwärtstrend bei tiefer Volatilität starke Performance dank zyklischen Industrietiteln und Technologie Grossbanken besonders stark teure defensive Werte leicht schwächer
SPI												4.39%		4.39%	-8.57%	19.38%	
SPI extra (Small/Mid)												6.16%		6.16%	-17.23%	19.88%	
MSCI Value												5.13%		5.13%	-4.30%	17.33%	
MSCI Growth												4.01%		4.01%	-9.16%	20.52%	
Aktien Ausland in CHF (MSCI)																	
World AC ex CH												5.83%		5.83%	-8.37%	19.90%	neues Rekordhoch in den USA, Währungsgewinne helfen mit Risikoappetit von ruhiger Politik und positiver Berichtsaison stimuliert Euro mit positivem Beitrag Verschiebung der Brexit-Frist erleichtert die Anleger Quartalsgewinne fallen besser als erwartet aus Exportsektoren profitieren vom schwachen Yen weiter von Stabilisierung Chinas getrieben starker USD wirkt wieder negativ auf EM
Europa ex CH												6.32%		6.32%	-14.75%	18.66%	
GB												4.63%		4.63%	-13.16%	18.26%	
Nordamerika												6.34%		6.34%	-4.64%	22.28%	
Japan												3.74%		3.74%	-11.87%	11.79%	
Asien-Pazifik ex Japan												4.14%		4.14%	-12.93%	17.26%	
Emerging Markets												4.47%		4.47%	-13.58%	16.01%	
Aktien Ausland in CHF (MSCI)																	
Konsum zyklisch												7.87%		7.87%	-4.41%	22.25%	deutliche Outperformance zyklischer Werte trotz schwachem Makroumfeld Wiederbelebung des EU-Autosektors Tabak-Konzerne erneut unter Druck Investoren zeigen sich skeptisch gegenüber Sektor trotz steigendem Ölpreis starker USD drückt auf die relative Rendite japanische und US-Titel schlagen sich gut Sektor steht im politischen Rampenlicht; Investoren lassen die Finger davon Bankwerte erholen sich nach dem schwachen März Anleger bleiben Wachstumstitel treu; deutliche Gewinne bieten Rückenwind Subsektor Media als Renditetreiber (Facebook, Disney, Comcast) im aktuellen Umfeld weniger attraktiv
Konsum Verbrauch												4.13%		4.13%	-9.06%	17.81%	
Energie												2.73%		2.73%	-14.86%	18.78%	
Basisindustrie												4.59%		4.59%	-15.96%	18.38%	
Industrie												6.95%		6.95%	-13.55%	23.59%	
Gesundheit												-0.32%		-0.32%	3.70%	8.90%	
Finanz												9.64%		9.64%	-16.01%	20.08%	
Technologie												8.87%		8.87%	-1.47%	31.51%	
Kommunikationsdienste												7.96%		7.96%	-8.98%	21.64%	
Versorgung												2.19%		2.19%	3.15%	13.57%	
Währungen																	
EUR												2.12%		2.12%	-3.70%	1.34%	markant schwacher Schweizer Franken in etwa gleichauf mit USD bleibt nachgefragt auch auf der Währungsseite im 2. Glied im Fahrwasser des Dollars
USD												2.32%		2.32%	1.16%	3.37%	
JPY												1.69%		1.69%	3.87%	1.83%	
GBP												2.37%		2.37%	-4.76%	5.81%	
Aktien Stilallokation in CHF																	
Value												5.28%		5.28%	-9.75%	17.18%	Growth im Vordergrund Finanzwerte helfen mit weiterhin Tech-getrieben Deutet fehlende Outperformance auf Investorenzweifel hin?
Growth												6.59%		6.59%	-5.66%	23.63%	
Small												5.51%		5.51%	-12.86%	21.21%	
Alternative Anlagen in CHF																	
Immobilien Anlagestiftung												0.36%		0.36%	4.69%	1.35%	starke Private Equities in den Erwartungen schwach positiv Zinsanstieg relativiert Aktiengewinne Überflieger anziehende Ölpreise und starker Dollar bleibt auf der Strecke starke Währungseffekte
Hypotheken Anlagestiftung												0.03%		0.03%	0.36%	0.03%	
Wandelanleihen Global hg in CHF												1.02%		1.02%	-4.39%	4.67%	
Private Equity (LPX50) kotiert												9.01%		9.01%	-13.08%	26.04%	
Rohstoffe in CHF (Reuters)												2.60%		2.60%	-11.40%	12.16%	
Hedge Funds (HFRX) hg in CHF												0.44%		0.44%	-8.95%	0.71%	
Immobilien Welt (FTSE)												0.97%		0.97%	-4.54%	16.89%	

- Obligationen Schweiz: langfristig ungenügende Rendite; Coupons können nur marginale Zinsanstiege kompensieren
- Obligationen Ausland: Neuorientierung der FED und besorgte Haltung der EZB drücken Zinsen nach unten; Geldpolitik erreicht ihre Grenzen
- 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 stützt Nachfrage; das tiefe Zinsniveau führt zu Fehlbewertungen
- Währungen: trotz neuer Standortbestimmung der Fed bleibt der USD gesucht; 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