

Performanceübersicht Mai 2019

Drei Schritte vor, zwei zurück

	J	J	A	S	O	N	D	J	F	M	A	Ma	Q2td	2018	Ytd	
Mischindex																
Pictet 25% Aktien												-0.57%	0.89%	-2.22%	5.77%	keine Einbahnstrasse
Pictet 40% Aktien												-1.55%	0.73%	-3.41%	7.39%	Obligationenanteil begünstigt Performance
Pictet 60% Aktien												-2.94%	0.43%	-5.03%	9.44%	höhere Gewichtung Aktien Schweiz hilft
Pictet 25% Aktien Plus												-0.56%	0.67%	-3.11%	6.18%	Aktienquote bestimmt Verlustniveau
Pictet 40% Aktien Plus												-1.48%	0.54%	-4.44%	7.72%	Währungsabsicherung bietet partiellen Schutz ...
Pictet 60% Aktien Plus												-2.69%	0.36%	-6.21%	9.82%	... aber die breitere Diversifikation hilft nicht
Obligationen Schweiz in CHF																
Geldmarkt (3 Mte. Libor)												-0.06%	-0.12%	-0.74%	-0.30%	Klassische Flucht aus den Aktien in die Zinsmärkte
SBI												1.26%	0.98%	0.07%	2.83%	kalkulierbare Verluste
- Eidgenossen												2.04%	1.46%	0.72%	3.50%	Durchschnittsrendite sinkt seit 2016 erstmals wieder unter Null
- 1-5 Jahre												0.30%	0.30%	0.02%	0.76%	erste Wahl bei Flucht in sicheren Hafen
- 5-10 Jahre												1.15%	0.92%	0.36%	2.76%	Zinsen sinken am kurzen Ende nur um durchschnittlich 0.1%
- 10+ Jahre												2.96%	2.13%	0.01%	6.30%	grosse Nachfrage erst ab Laufzeiten von 8 Jahren und länger
- AAA												1.54%	1.12%	0.30%	3.03%	Zinsrückgang bis zu 0.2% mit Multiplikatoreffekt bei langen Laufzeiten
- AA												1.22%	0.87%	0.02%	2.74%	neben Eidgenossen gefragte liquide ...
- A												0.70%	0.63%	-0.12%	2.08%	... Top-Schuldner
- BBB												0.69%	0.93%	-0.57%	2.93%	durchschnittliche Duration ist kürzer, ...
Obligationen Ausland in CHF																
Global												0.55%	2.33%	0.49%	5.26%	trotz Währungsverlusten im Plus
USA												1.19%	3.20%	1.97%	6.55%	Zinsrückgang wird relativiert durch Währungsverluste
Europa (EMU Agg.)												-0.76%	1.32%	-2.74%	3.12%	Zinsen bilden sich um über 0.3% zurück
Japan												2.05%	3.40%	5.02%	5.31%	Zinsrückgang ist in Europa nicht so akzentuiert
Aktien Schweiz in CHF																
SMI mit Dividenden												-1.79%	2.52%	-7.04%	16.63%	Handelskonflikte setzen dem Aufwärtstrend ein jähes Ende
SPI												-1.62%	2.70%	-8.57%	17.44%	Pharmatitel und Nestlé stützen den Markt
SPI extra (Small/Mid)												-3.94%	1.97%	-17.23%	15.15%	erster Monat mit negativer Performance in diesem Jahr
MSCI Value												-2.33%	2.68%	-4.30%	14.59%	zyklische Industrietitel und Technologie stürzen ab
MSCI Growth												-1.11%	2.86%	-9.16%	19.18%	Grossbanken besonders schwach
Aktien Ausland in CHF (MSCI)																
World AC ex CH												-7.30%	-1.90%	-8.37%	11.15%	abruptes Ende des Aufwärtstrend
Europa ex CH												-7.53%	-1.68%	-14.75%	9.73%	seit dem Höchststand vom April gerät der Index in einen Abwärtssog
GB												-7.22%	-2.93%	-13.16%	9.73%	die EU-Wirtschaftslage zeigt keine Spur einer Verbesserung
Nordamerika												-7.47%	-1.61%	-4.64%	13.14%	Performance 2019 reicht nicht mehr, Verluste vom 2018 zu kompensieren
Japan												-5.20%	-1.66%	-11.87%	5.97%	Handelskonflikt eskaliert: fast die Hälfte der Jahresperformance geht verloren
Asien-Pazifik ex Japan												-8.16%	-4.35%	-12.93%	7.70%	Yen mindert Verluste - Autowerte stark unter Druck
Emerging Markets												-8.45%	-4.36%	-13.58%	6.20%	Indien entzog sich dem globalen Trend nach Modis Wahlsieg
Aktien Ausland in CHF (MSCI)																
Konsum zyklisch												-8.50%	-1.30%	-4.41%	11.86%	Trump hitzt Debatte an - Flucht in defensive Sektoren
Konsum Verbrauch												-4.40%	-0.46%	-9.06%	12.62%	Autosektor wieder unter Druck nach Ankündigung weiterer Zollgebühren
Energie												-9.52%	-7.05%	-14.86%	7.47%	Titel mit geringer Volatilität gesucht - Tabakkonzerne als Ausnahme
Basisindustrie												-8.63%	-4.43%	-15.96%	8.17%	Ölpreis in steilem Sinkflug trotz geopolitischer Spannungen in Nahost
Industrie												-7.86%	-1.45%	-13.55%	13.88%	Rohstoffe generell unter Druck nach erneuten Rezessionängsten
Gesundheit												-3.65%	-3.96%	3.70%	4.92%	Handelskonflikt verunsichert globale Kapitalgüterhersteller und Zulieferer
Finanz												-7.81%	1.08%	-16.01%	10.70%	defensive Wachstumsmerkmale nachgefragt (insb. Subsektor Ausstattung)
Technologie												-9.61%	-1.59%	-1.47%	18.87%	Versicherungstitel schneiden besser ab, Banken wieder unter Verkaufsdruck
Kommunikationsdienste												-6.02%	1.46%	-8.98%	14.32%	eindrücklicher Aufwärtstrend der Halbleiter-Industrie gebrochen
Versorgung												-2.32%	-0.19%	3.15%	10.93%	knappes Outperformance aus relativer Sicht
Währungen																
EUR												-1.85%	0.23%	-3.70%	-0.54%	CHF und Yen als Save Haven
USD												-1.29%	1.00%	1.16%	2.03%	Europawahlen nicht vertrauensbildend
JPY												1.26%	2.96%	3.87%	3.11%	die USA als Auslöser der Aktienmarktkorrektur
GBP												-4.57%	-2.31%	-4.76%	0.98%	klassische Fluchtwährung zusammen mit CHF
Aktien Stilallokation in CHF																
Value												-7.50%	-2.62%	-9.75%	8.39%	Nowhere to hide
Growth												-6.49%	-0.33%	-5.66%	15.60%	Stillallokation bietet keinen...
Small												-7.75%	-2.67%	-12.86%	11.82%	... wesentlichen Diversifikationsgewinn an
Alternative Anlagen in CHF																
Immobilien Anlagestiftung												0.34%	0.70%	4.69%	1.70%	kein Schutz
Hypotheken Anlagestiftung												-0.05%	-0.02%	0.36%	-0.02%	die Ausnahme in der Korrektur; Fonds ebenfalls im Plus, Aktien negativ
Wandelanleihen Global hg in CHF												-1.48%	-0.47%	-4.39%	3.12%	ungewöhnliche Performance für sinkende Zinsen
Private Equity (LPX50) kotiert												-5.61%	2.89%	-13.08%	18.97%	Aktienkorrektur belastet
Rohstoffe in CHF (Reuters)												-6.05%	-3.61%	-11.40%	5.38%	korrigiert etwas weniger als Aktien global aber mehr als CH-Aktien
Hedge Funds (HFRX) hg in CHF												-0.47%	-0.03%	-8.95%	0.23%	Energie verliert auf Monatsbasis rund 14%
Immobilien Welt (FTSE)												-1.58%	-0.62%	-4.54%	15.04%	Wo ist der Hedge?

- 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