

# Performanceübersicht Juli 2019

Noch ist die Welt in Ordnung

	A	S	O	N	D	J	F	M	A	M	J	Jul	Q3td	2018	Ytd	
<b>Mischindex</b>																
Pictet 25% Aktien												1.29%	1.29%	-2.22%	8.36%	<b>Anleihen und Aktien als Performancetreiber</b> zinsensitive Portfolios im Vorteil ausländische Aktien profitieren
Pictet 40% Aktien											1.31%	1.31%	-3.41%	10.55%		
Pictet 60% Aktien											1.36%	1.36%	-5.03%	13.40%		
Pictet 25% Aktien Plus											1.24%	1.24%	-3.11%	9.18%		
Pictet 40% Aktien Plus											1.30%	1.30%	-4.44%	11.11%		
Pictet 60% Aktien Plus											1.37%	1.37%	-6.21%	13.80%		
<b>Obligationen Schweiz in CHF</b>																
Geldmarkt (3 Mte. Libor)												-0.06%	-0.06%	-0.74%	-0.42%	<b>neue Tiefststände bei den langen Zinsen</b> einzige, stabile Komponente der Zinsstrukturkurve Durchschnittsrendite sinkt um knapp 0.2% die Rendite des "50"-jährigen Eidgenossen wird negativ auch die kurzen Laufzeiten sind gefragt aber vor allem werden die mittleren ... ... bis langen Laufzeiten gesucht der hohe Anteil an langlaufenden Papieren ... ... erhöht die Performance bei den Qualitäten wird ... ... nicht mehr differenziert
SBI											1.33%	1.33%	0.07%	4.59%		
- Eidgenossen											2.23%	2.23%	0.72%	6.48%		
- 1-5 Jahre											0.38%	0.38%	0.02%	1.23%		
- 5-10 Jahre											1.23%	1.23%	0.36%	4.33%		
- 10+ Jahre											3.02%	3.02%	0.01%	10.56%		
- AAA											1.59%	1.59%	0.30%	5.08%		
- AA											1.18%	1.18%	0.02%	4.35%		
- A											0.85%	0.85%	-0.12%	3.22%		
- BBB											0.99%	0.99%	-0.57%	4.37%		
<b>Obligationen Ausland in CHF</b>																
Global											1.10%	1.10%	0.49%	5.36%	<b>Flucht in den Anleihenmarkt</b> Kombination von stärkerem USD und tieferen europäischen Zinsen als Ausnahme steigt das Renditeniveau in den USA leicht an Zinsrückgang wird durch Währungsverlust relativiert vor allem Währungsgewinn	
USA											1.45%	1.45%	1.97%	5.75%		
Europa (EMU Agg.)											0.99%	0.99%	-2.74%	5.53%		
Japan											0.93%	0.93%	5.02%	4.60%		
<b>Aktien Schweiz in CHF</b>																
SMI mit Dividenden											0.21%	0.21%	-7.04%	21.47%	<b>positiv wegen sinkenden Zinsen, nicht wegen Gewinnaussichten</b> Nestlé und Novartis stabilisieren den Markt durchgezogene Halbjahresresultate; es läuft nicht mehr überall rund besonders zyklische Titel neigen zur Schwäche Industrie- und Finanztitel weniger begehrt Umschichtung in defensive Qualitätstitel	
SPI											0.73%	0.73%	-8.57%	22.73%		
SPI extra (Small/Mid)											0.44%	0.44%	-17.23%	20.53%		
MSCI Value											-0.42%	-0.42%	-4.30%	18.55%		
MSCI Growth											1.27%	1.27%	-9.16%	25.16%		
<b>Aktien Ausland in CHF (MSCI)</b>																
World AC ex CH											1.86%	1.86%	-8.37%	16.92%	<b>Ruhe vor dem Sturm</b> positive Gewinnaussicht für das 2. Quartal treiben den Markt weiter an erhebliche Währungsverluste; Bankensektor wieder das Schlusslicht positive relative Rendite der Exportwerte nach Pfund-Einbruch IT und Bankensektor schlagen sich gut defensive Werte im Vordergrund Hong Kong stark im Minus nach erneuter Protestwelle Lateinamerika und Osteuropa schneiden besser ab als Asien	
Europa ex CH											-0.65%	-0.65%	-14.75%	12.71%		
GB											-0.29%	-0.29%	-13.16%	11.35%		
Nordamerika											2.96%	2.96%	-4.64%	20.74%		
Japan											1.68%	1.68%	-11.87%	8.36%		
Asien-Pazifik ex Japan											0.20%	0.20%	-12.93%	11.24%		
Emerging Markets											0.30%	0.30%	-13.58%	9.69%		
<b>Aktien Ausland in CHF (MSCI)</b>																
Konsum zyklisch											2.22%	2.22%	-4.41%	19.48%	<b>im Trend zum Vormonat</b> US Retail-Titel besonders stark Suche nach Dividenden-Aktien trotz Markthausse Sorgen um Überangebot auf dem Ölmarkt bringt die Preise unter Druck getrübt ökonomischer Ausblick und starker Dollar als Gegenwind Rüstungsunternehmen weiter im Fokus, Boeing in schlechtem Licht Pharma-Sektor bleibt Opfer des US-Wahlkampfes, Fokus auf Medtech-Titel US Banken weiter bevorzugt; EU Namen dagegen unter starkem Verkaufsdruck steht wieder im Vordergrund, deutliche Erholung der Halbleiter-Titel robuste Gewinnaussicht von Alphabet und Facebook konnte dank global fallenden Zinsen mithalten	
Konsum Verbrauch											3.08%	3.08%	-9.06%	17.34%		
Energie											-1.28%	-1.28%	-14.86%	10.00%		
Basisindustrie											-0.55%	-0.55%	-15.96%	15.43%		
Industrie											1.01%	1.01%	-13.55%	19.17%		
Gesundheit											0.41%	0.41%	3.70%	9.00%		
Finanz											1.88%	1.88%	-16.01%	15.96%		
Technologie											4.45%	4.45%	-1.47%	30.79%		
Kommunikationsdienste											4.29%	4.29%	-8.98%	20.15%		
Versorgung											1.07%	1.07%	3.15%	12.76%		
<b>Währungen</b>																
EUR											-0.73%	-0.73%	-3.70%	-2.19%	<b>Fluchtwährungen im Vordergrund</b> Aussicht auf tiefere Zinsen Gegenbewegung zum Vormonat Safe Haven-Status Boris Johnson-Effekt	
USD											1.54%	1.54%	1.16%	0.43%		
JPY											0.76%	0.76%	3.87%	1.48%		
GBP											-2.31%	-2.31%	-4.76%	-3.45%		
<b>Aktien Stilallokation in CHF</b>																
Value											1.37%	1.37%	-9.75%	13.17%	<b>gesuchte Wachstumstitel</b> erneut Schlusslicht IT-Werte als Treiber der Outperformance relative Erholung der Small Caps, vor allem in Europa	
Growth											2.69%	2.69%	-5.66%	23.01%		
Small											2.12%	2.12%	-12.86%	17.12%		
<b>Alternative Anlagen in CHF</b>																
Immobilien Anlagestiftung											0.36%	0.36%	4.69%	2.38%	<b>profitiert von steigender Nachfrage</b> Immobilien-Fonds und -Aktien legen weit mehr zu geraten ins Abseits schwache Performance trotz sinkenden Zinsen und steigenden Aktien steigende Nachfrage USD und Gold als treibende Kraft leichter Aufwärtstrend etabliert sich höhere Preise in den USA und in der EWU; Rückschlag in GB	
Hypotheken Anlagestiftung											-0.08%	-0.08%	0.36%	-0.16%		
Wandelanleihen Global hg in CHF											0.35%	0.35%	-4.39%	5.78%		
Private Equity (LPX50) kotiert											2.49%	2.49%	-13.08%	28.24%		
Rohstoffe in CHF (Reuters)											0.13%	0.13%	-11.40%	5.59%		
Hedge Funds (HFRX) hg in CHF											0.23%	0.23%	-8.95%	1.63%		
Immobilien Welt (FTSE)											1.89%	1.89%	-4.54%	15.40%		

- Obligationen Schweiz: langfristig ungenügende Rendite und keine Cash Flows mehr; Buchgewinne sind ein zweischneidiges Schwert
- 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; die sinkenden Zinsen lassen die Fehlbewertungen nicht verschwinden
- Währungen: die geschrumpfte Zinsdifferenz drückt auf den USD; in Zeiten von Unsicherheiten wird man auf den CHF, den Yen aber auch den USD zurückgreifen
- Rohstoffe: immer wieder Phasen von anziehenden Preisen bei Öl und Industriemetallen; die sinkenden Zinsen erhöhen die Attraktivität des Goldes