

Performanceübersicht August 2019

Schlechter Start in den August

	S	O	N	D	J	F	M	A	M	J	Aug	Q3td	2018	Ytd	
Mischindex															
Pictet 25% Aktien											1.03%	2.33%	-2.22%	9.47%	Anleihen als Performancetreiber
Pictet 40% Aktien											0.49%	1.81%	-3.41%	11.09%	die defensive Ausrichtung mit Home Bias dominiert
Pictet 60% Aktien											-0.28%	1.08%	-5.03%	13.09%	Anteil Aktien ...
Pictet 25% Aktien Plus											0.89%	2.14%	-3.11%	10.16%	... verringert Performance
Pictet 40% Aktien Plus											0.48%	1.79%	-4.44%	11.65%	der höhere Auslandsanteil und die ...
Pictet 60% Aktien Plus											-0.09%	1.28%	-6.21%	13.70%	... breitere Diversifikation wirken sich nachteilig aus
Obligationen Schweiz in CHF															
Geldmarkt (3 Mte. Libor)											-0.06%	-0.12%	-0.74%	-0.48%	und noch einmal rutschen die Zinsen nach unten
SBI											2.02%	3.39%	0.07%	6.71%	profitiert nicht vom sinkenden Zinsniveau
- Eidgenossen											4.68%	7.01%	0.72%	11.46%	die durchschnittliche Indexrendite sinkt um 0.25%
- 1-5 Jahre											0.38%	0.75%	0.02%	1.61%	Anteil Langläufer führt zu starker Performance
- 5-10 Jahre											1.30%	2.54%	0.36%	5.69%	geringe Kapitalgewinne
- 10+ Jahre											5.61%	8.80%	0.01%	16.76%	nicht im Mittelpunkt der Nachfrage
- AAA											2.64%	4.28%	0.30%	7.86%	die langlaufenden Papiere sinken bis um 0.4%
- AA											1.77%	2.97%	0.02%	6.20%	Top-Qualitäten werden ...
- A											1.02%	1.88%	-0.12%	4.28%	... bevorzugt nachgefragt
- BBB											0.78%	1.78%	-0.57%	5.18%	Kurzläufer mit ...
															... geringerer Performance
Obligationen Ausland in CHF															
Global											2.89%	4.02%	0.49%	8.41%	Gewinnmasse der aussergewöhnlichen Art
USA											3.58%	5.08%	1.97%	9.53%	USA und Japan ziehen Performance nach oben
Europa (EMU Agg.)											1.31%	2.31%	-2.74%	6.91%	Durchschnittsrendite sinkt um ein halbes Prozent
Japan											3.98%	4.94%	5.02%	8.76%	immer noch stattlicher Gewinn trotz Währungsverlust von über 1%
															tiefer Zinsen plus markante Aufwertung
Aktien Schweiz in CHF															
SMI mit Dividenden											-0.24%	-0.03%	-7.04%	21.18%	kein klarer Trend erkennbar
SPI											-0.03%	0.70%	-8.57%	22.69%	Handelskrieg oder tiefe Zinsen dominieren das Börsengeschehen
SPI extra (Small/Mid)											-1.62%	-1.18%	-17.23%	18.58%	nach Halbjahreszahlen verhaltener Konjunkturausblick
MSCI Value											-1.73%	-2.15%	-4.30%	16.50%	Technologie und Industriegüter schwach, Höhenflug bei Immobilien
MSCI Growth											0.85%	2.13%	-9.16%	26.23%	Grossbanken leiden unter Negativzinsen
															Nestlé als sicherer Hafen begehrt
Aktien Ausland in CHF (MSCI)															
World AC ex CH											-2.50%	-0.68%	-8.37%	14.00%	ein Sturm fegt zu Beginn des Augusts über die Aktienmärkte
Europa ex CH											-3.06%	-3.69%	-14.75%	9.27%	erneute Eskalation des Handelskrieges macht die Marktteilnehmer nervös
GB											-4.73%	-5.01%	-13.16%	6.08%	schwache Makrozahlen aus Deutschland drücken auf die zyklischen Werte
Nordamerika											-1.83%	1.08%	-4.64%	18.53%	die Brexit-Saga schreibt mit Boris Johnson ein neues Kapitel
Japan											-1.07%	0.59%	-11.87%	7.20%	wieder mit positiver relativer Rendite; defensive Sektoren im Vordergrund
Asien-Pazifik ex Japan											-4.44%	-4.25%	-12.93%	6.30%	starker Yen stabilisiert
Emerging Markets											-4.93%	-4.65%	-13.58%	4.29%	Unruhen in Hong Kong nehmen eine Wendung zum Schlechten
															schwacher Renminbi zieht andere EM-Währungen hinunter
Aktien Ausland in CHF (MSCI)															
Konsum zyklisch											-1.96%	0.22%	-4.41%	17.14%	Come-back der defensiven Wachstumsstrategien
Konsum Verbrauch											1.77%	4.91%	-9.06%	19.42%	Autowerte erneut Opfer der Handelsstreitigkeiten
Energie											-7.42%	-8.60%	-14.86%	1.85%	robuste Geschäftsmodelle mit hohen Dividenden stark nachgefragt
Basisindustrie											-4.03%	-4.56%	-15.96%	10.78%	keine Stabilisierung der Ölpreise im Sicht
Industrie											-2.89%	-1.90%	-13.55%	16.25%	Rezessionsängste drücken hartnäckig auf Rohstoffpreise
Gesundheit											-0.09%	0.32%	3.70%	8.91%	Kapitalgütersektor besonders unter Abgabedruck
Finanz											-5.21%	-3.43%	-16.01%	9.92%	Pharmawerte bleiben vom Handelskonflikt verschont
Technologie											-2.22%	2.14%	-1.47%	27.89%	negative Effekte fallender Zinsen auf die Banken lassen nicht nach
Kommunikationsdienste											-1.53%	2.70%	-8.98%	18.31%	weiterhin die Branche mit gesuchten Wachstumstiteln
Versorgung											3.18%	4.29%	3.15%	16.34%	bei fallenden Zinsen bieten Telekomwerte ...
															... und Versorger attraktive Anleihen-Merkmale für verunsicherte Investoren
Währungen															
EUR											-1.15%	-1.86%	-3.70%	-3.31%	akzentuierte Flucht in den Yen
USD											-0.06%	1.48%	1.16%	0.37%	Deutschland mit Wachstumsproblemen
JPY											2.23%	3.01%	3.87%	3.75%	zum CHF neutral
GBP											-0.59%	-2.89%	-4.76%	-4.02%	grosse Nachfrage
															Unsicherheit auch unter Boris Johnson
Aktien Stilallokation in CHF															
Value											-3.19%	-1.87%	-9.75%	9.56%	Small Caps weiter unter Druck
Growth											-1.06%	1.60%	-5.66%	21.70%	hohe Gewichtung schwacher hochzyklischer Sektoren
Small											-3.47%	-1.42%	-12.86%	13.07%	bleibt bei schwachen Makro-Aussichten traditionell stark nachgefragt
															Zeichen schwachen Risikoappettes
Alternative Anlagen in CHF															
Immobilien Anlagestiftung											0.33%	0.69%	4.69%	2.72%	nur Immobilien profitieren von tieferen Zinsen
Hypotheken Anlagestiftung											-0.19%	-0.27%	0.36%	-0.35%	Anlagestiftungen wie gewohnt, Immo-Aktien legen rund 9% zu
Wandelanleihen Global hg in CHF											-0.05%	0.30%	-4.39%	5.72%	Negativperformance ist erklärungsbedürftig
Private Equity (LPX50) kotiert											-0.01%	2.48%	-13.08%	28.23%	tiefer Zinsen kompensieren knapp Aktienverluste
Rohstoffe in CHF (Reuters)											-4.63%	-4.51%	-11.40%	0.70%	wird zeitlich verschoben reagieren
Hedge Funds (HFRX) hg in CHF											-0.28%	-0.04%	-8.95%	1.34%	nur Gold im Plus
Immobilien Welt (FTSE)											1.82%	3.74%	-4.54%	17.50%	Seitwärtsbewegung
															Hong Kong verringert Gewinne

- 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 zu Wirtschaftsentwicklung und 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; die sinkenden Zinsen lassen die Fehlbewertungen nicht verschwinden

- Währungen: in Zeiten von Unsicherheiten greift man auf den CHF, den Yen aber auch den USD zurück

- Rohstoffe: es fehlen Treiber wie eine Wachstumsbeschleunigung in China oder Inflation; die negativen Zinsen erhöhen die Attraktivität des Goldes