

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

- 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