

Performanceübersicht September 2020

Zweifel an weiterer Konjunkturerholung führt zu Konsolidierung der Aktienmärkte

	O	N	D	J	F	M	A	M	J	J	A	Sep	Q3td	2019	Ytd	
Mischindex																
Pictet (2000) 25% Aktien												0.53%	1.76%	8.84%	0.03%	dank tieferen Zinsen und Aktien Schweiz im Plus
Pictet (2000) 40% Aktien												0.32%	2.25%	12.36%	-0.34%	Anleihen als treibende Kraft
Pictet (2000) 60% Aktien												0.01%	2.94%	17.05%	-0.94%	Aktien Schweiz mit Zusatzertrag ...
Pictet (2005) 25% Aktien Plus												0.45%	1.61%	10.69%	-0.38%	... Aktien Ausland belasten allerdings
Pictet (2005) 40% Aktien Plus												0.12%	1.85%	13.80%	-2.01%	Obligationen besser als Aktien
Pictet (2005) 60% Aktien Plus												-0.27%	2.22%	18.19%	-3.84%	partielle Währungsabsicherungen und breitere ...
																... Diversifikation führen zu Minderertrag
Obligationen Schweiz in CHF																
Geldmarkt (3 Mte. Libor)												-0.06%	-0.18%	-0.74%	-0.51%	Zinsbuckel vom Vormonat wieder eingeebnet
SBI												0.80%	0.86%	3.05%	0.38%	sicherer Prognosewert
- Eidgenossen												1.33%	0.46%	4.47%	1.76%	Zinsrückgang um durchschnittlich 0.1%
- 1-5 Jahre												0.22%	0.56%	0.40%	-0.42%	liquide Eidgenossen mit längeren Laufzeiten gesucht
- 5-10 Jahre												0.68%	0.91%	2.44%	-0.06%	Zinsrückgang geringer als bei den längeren Laufzeiten
- 10+ Jahre												1.93%	1.32%	8.27%	2.23%	längere Laufzeiten verbessern Performance
- AAA												0.93%	0.79%	3.27%	0.88%	gesuchte lange Laufzeiten
- AA												0.88%	1.02%	2.75%	0.15%	Qualität steht im ...
- A												0.51%	0.94%	2.08%	-0.29%	... Fokus der Anleger
- BBB												0.28%	0.83%	3.94%	-0.99%	nicht wirklich ...
																... auf der Kaufliste
Obligationen Ausland in CHF																
Global												1.90%	-0.58%	4.14%	1.76%	Risikoaversion führt zu tieferen Zinsen
USA												2.19%	-2.88%	5.24%	3.79%	Performance getragen von Europa und höherem USD bzw. JPY
Europa (EMU Agg.)												1.49%	2.97%	3.15%	2.84%	unveränderte Zinskurven von Treasuries und Swap-Sätzen
Japan												2.86%	-0.69%	1.28%	-3.21%	reiner Zinseffekt, Italien gesucht
																Währungseffekt, nur marginal tiefere Zinsen
Aktien Schweiz in CHF																
SMI mit Dividenden												0.56%	1.49%	30.16%	-0.84%	entgegen globaler Entwicklung
SPI												0.52%	2.32%	30.59%	-0.88%	Swatch ist wieder aufgestanden, Finanztitel schwach
SPI extra (Small/Mid)												0.18%	6.40%	30.42%	-0.72%	Aktienmarkt weitherhin in einer Seitwärtsbewegung gefangen
MSCI Value												0.13%	-0.77%	29.86%	-14.56%	Medizinaltechnik und Industrie gewinnen Momentum
MSCI Growth												0.72%	3.39%	31.75%	4.76%	Grossbanken und Versicherungen fallen zurück
																Gute Performance bei Givaudan und Sika
Aktien Ausland in CHF (MSCI)																
World AC ex CH												-1.31%	4.93%	24.20%	-3.87%	Septembereffekt im Spiel
Europa ex CH												-1.73%	1.23%	20.23%	-15.51%	negativer Monat nach 6-monatiger rekordschneller Erholung
GB												-3.05%	-3.26%	18.90%	-27.36%	Nord gegen Süd - Skandinavien im Vordergrund
Nordamerika												-1.86%	6.03%	28.39%	0.66%	Thema Brexit kehrt ins Rampenlicht zurück
Japan												3.03%	3.69%	17.49%	-5.76%	kommende Wahlen treiben die Volatilität in die Höhe
Asien-Pazifik ex Japan												-0.30%	6.12%	17.05%	-2.50%	Yen und Tech-Sektor bieten Rückenwind
Emerging Markets												0.40%	6.23%	16.33%	-6.22%	"Greater China" trägt wieder positiv bei
																Asien im Vordergrund; Brasilien & Russland wieder unter Verkaufsdruck
Aktien Ausland in CHF (MSCI)																
Konsum zyklisch												-1.61%	12.47%	24.33%	11.56%	konjunktur-sensitive Sektoren gesucht
Konsum Verbrauch												0.73%	4.26%	20.62%	-3.89%	Gebrauchsgüter, Bekleidung und Hausbau positiv
Energie												-12.15%	-18.52%	9.48%	-48.69%	defensive Merkmale gesucht; Wiederbelebung im Getränkesektor
Basisindustrie												1.26%	8.33%	21.16%	-1.72%	weiter hohe Volatilität bei Ölpreisen, auf tiefem Niveau
Industrie												1.42%	8.29%	25.50%	-8.12%	starke Industriemetalle deuten auf stabile Nachfrage Chinas hin
Gesundheit												0.63%	1.59%	21.06%	0.81%	japanischer Kapitalgütersektor hält sich gut; Luftfahrt in freiem Fall
Finanz												-3.61%	-1.30%	23.29%	-25.65%	im September gut unterwegs aber relativ schlechte Quartalsrendite
Technologie												-2.56%	8.43%	44.94%	20.83%	starke Gegenwinde: tiefe Zinsen und Dividendeneinschränkungen
Kommunikationsdienste												-3.46%	5.02%	25.13%	0.94%	negativ trotz Erholung im Halbleitersegment
Versorgung												1.49%	1.55%	20.36%	-9.04%	Rückschlag für Facebook und Google nach August Rally
																Fusions-Spekulationen in den USA wecken Investoreninteresse
Währungen																
EUR												0.04%	1.23%	-3.54%	-0.88%	Totgesagte leben länger
USD												2.03%	-3.04%	-1.77%	-5.12%	seit Mitte Juli in Seitwärtstrend
JPY												2.53%	-0.88%	-0.83%	-2.29%	Dollar und ...
GBP												-1.48%	1.45%	2.18%	-7.41%	... Yen wieder gesucht
																Hard-Brexit steht wieder im Vordergrund
Aktien Stilallokation in CHF																
Value												-1.23%	0.71%	19.59%	-18.97%	keine Trendwende
Growth												-1.71%	8.30%	31.32%	12.82%	leicht besser als Wachstumssegment im September
Small												-0.18%	4.19%	23.96%	-11.16%	substantielle Quartalsrendite
																relative Rendite zu Large Caps als Spielball des US IT-Sektors
Alternative Anlagen in CHF																
Immobilien Anlagestiftung												0.32%	0.98%	4.18%	6.00%	Korrelation hoch mit Aktienmarktentwicklung
Hypotheken Anlagestiftung												-0.09%	0.00%	0.32%	-0.06%	Immobilien-Fonds und -Aktien holen über 3% auf
Wandelanleihen Global hg in CHF												-0.81%	3.57%	7.80%	2.30%	auf Jahressicht wieder im Minus
Private Equity (LPX50) kotiert												-2.01%	0.19%	40.25%	-15.85%	sinkende Aktienpreise kosten Performance
Rohstoffe in CHF (Reuters)												-1.10%	4.36%	7.48%	-24.16%	bleibt hinter kotierten Aktien zurück
Hedge Funds (HFRX) hg in CHF												-0.17%	1.90%	2.64%	-0.27%	ausser Landwirtschaft alle Sektoren z.T. markant im Minus
Immobilien Welt (FTSE)												-1.14%	-1.02%	19.75%	-23.80%	erste Konsolidierung seit längerem
																trotz tieferen Zinsen flächenhaft im Minus

- Obligationen Schweiz: 10j. Eidgenossen-Rendite notiert auf Niveau 10j. Rendite von deutschen Regierungsanleihen; Ertragswartungen mit negativem Vorzeichen
- Obligationen Ausland: markante Volumenausweitung von Wertpapierkäufen durch die Zentralbanken hält Renditen tief und lässt Risikoprämien für Firmenanleihen sinken
- Aktienmarkt Schweiz: nicht mehr zu defensiv aufgestellt sein; Nebenwerte wieder übergewichtet, Titelselektion im Fokus
- Aktien Ausland: beschleunigte Abnahme von Reingewinn- und Umsatzdynamik; im Fokus stehen qualitativ gute Wachstumswerte beidseits des Atlantiks
- Immobilien (CH): Zweiteilung des Marktes - relativ stabile Wohnbauten gegenüber erwarteten Mietzinsausfällen und Bewertungskorrekturen bei Geschäftsliegenschaften
- Währungen: mit der Stabilisierung der Wirtschaft und der Reduktion von Unsicherheiten werden USD und Yen an Attraktivität verlieren
- Rohstoffe: Preise ziehen nach dem wirtschaftlichen Tiefpunkt wieder an; Gold bleibt bei Minuszinsen eine Alternative