

Performanceübersicht September 2024

Aktienmärkte in der Schweiz und Japan in Konsolidierungsphase

	O	N	D	J	F	M	A	M	J	J	A	Sep	Q3td	2023	Ytd
Mischindex															
Pictet (2000) 25% Aktien												0.73%	1.72%	6.71%	6.97%
Pictet (2000) 40% Aktien												0.72%	1.52%	7.10%	8.86%
Pictet (2000) 60% Aktien												0.77%	1.21%	7.68%	11.54%
Pictet (2005) 25% Aktien Plus												0.94%	2.54%	6.69%	6.63%
Pictet (2005) 40% Aktien Plus												1.02%	2.46%	7.45%	8.44%
Pictet (2005) 60% Aktien Plus												1.06%	2.32%	8.24%	10.81%
Obligationen Schweiz in CHF															
Geldmarkt (Saron)												0.10%	0.30%	1.44%	1.09%
SBI												0.69%	2.21%	7.36%	3.99%
- Eidgenossen												0.44%	2.02%	12.47%	3.20%
- 1-5 Jahre												0.49%	1.38%	3.44%	2.69%
- 5-10 Jahre												0.81%	2.32%	7.12%	4.28%
- 10+ Jahre												0.90%	3.69%	16.58%	6.09%
- AAA												0.67%	2.25%	8.24%	4.09%
- AA												0.84%	2.48%	6.53%	4.34%
- A												0.64%	1.93%	5.99%	3.57%
- BBB												0.53%	1.72%	5.62%	3.15%
Obligationen Ausland in CHF															
Global												1.18%	0.94%	-5.07%	3.01%
USA												0.64%	-1.78%	-3.72%	4.79%
Europa (EMU)												1.32%	1.30%	0.66%	3.71%
Japan												1.32%	6.35%	-14.14%	-1.95%
Aktien Schweiz in CHF															
SMI mit Dividenden												-2.02%	1.60%	7.09%	12.82%
SPI												-1.59%	2.03%	6.09%	11.47%
SPI extra (Small/Mid)												0.58%	4.53%	6.53%	9.26%
MSCI Value												-3.00%	3.38%	17.96%	14.70%
MSCI Growth												-0.32%	0.39%	0.46%	8.57%
Aktien Ausland in CHF (MSCI)															
World AC ex CH												1.81%	0.04%	11.32%	19.13%
Europa ex CH												0.09%	-0.26%	9.77%	13.45%
GB												-0.32%	1.33%	3.79%	15.67%
Nordamerika												1.55%	-0.43%	14.59%	21.27%
Japan												-1.15%	-0.75%	9.45%	12.60%
Asien-Pazifik ex Japan												7.25%	3.80%	-2.33%	20.22%
Emerging Markets												6.06%	2.06%	-0.09%	17.13%
Aktien Ausland in CHF (MSCI)															
Konsum zyklisch												4.63%	0.64%	22.86%	12.07%
Konsum Verbrauch												0.39%	2.54%	-6.93%	13.25%
Energie												-3.84%	-8.39%	-6.72%	5.92%
Basisindustrie												4.21%	3.79%	4.41%	10.55%
Industrie												2.34%	3.63%	12.04%	18.66%
Gesundheit												-3.54%	-0.78%	-5.61%	14.39%
Finanz												0.57%	3.90%	5.67%	22.07%
Technologie												1.60%	-4.70%	39.43%	27.28%
Kommunikationsdienste												3.65%	-3.48%	32.41%	25.75%
Versorgung												4.81%	10.38%	-8.78%	23.14%
Immobilien												2.90%	9.47%	0.16%	13.38%
Währungen															
EUR												0.24%	-2.25%	-5.84%	1.26%
USD												-0.58%	-6.13%	-9.03%	0.23%
JPY												1.21%	5.57%	-14.86%	-1.22%
GBP												1.47%	-0.39%	-3.59%	5.46%
Aktien Stilallokation in CHF															
Value												1.11%	2.86%	1.44%	16.62%
Growth												1.37%	-2.87%	24.62%	21.57%
Small												1.28%	2.69%	5.31%	11.27%
Alternative Anlagen in CHF															
Immobilien Anlagestiftung												0.24%	0.73%	1.32%	2.71%
Hypotheken Anlagestiftung												0.35%	1.18%	3.02%	2.39%
Private Equity kotiert												3.57%	3.18%	30.35%	19.88%
Rohstoffe in CHF												2.26%	-7.91%	-13.59%	8.25%
Immobilien Welt												2.42%	8.96%	-0.23%	12.02%

Verluste vom Vormonat überkompensiert

Auch die konservative Ausrichtung zeigt eine ansprechende Performance
Inlandanteil drückt auf Performance
Der höhere globale Aktienanteil steigert Rendite
Diversifikation ins Ausland ...
... wirkt unterstützend, ...
... ebenso Alternative Anlagen

3. Zinssenkung der SNB

Die Geldmarktrendite ist am Sinken
Rendite auf tiefstem Stand im laufenden Jahr
Der 10j. Eidgenosse notiert bei knapp über 0.3%
Das kurze Ende weist den grössten Zinsrückgang auf
Vor allem die tieferen Swap-Sätze tragen zur Performance bei
Performancebeitrag der langen Eidgenossen ist minim
Die Zinskurve am langen Ende bewegt sich kaum
Swapsätze über die ganze Laufzeit um rund 0.15% tiefer
Auch tiefere Qualitäten ...
... sind gesucht

Zum Teil deutliche Zinsrückgänge

USA und Europa als Performanceträger
Rund 0.2% tieferes Zinsniveau
Italien mit deutlich tieferen Zinsen
Nahezu unveränderte Zinskurve

Tiefere Zinsen wirken nur bei Nebenwerten

Vertrauen in die grossen Large Caps verloren
Zinssenkung verhindert noch grösseren Absturz
Zurückgebliebene Aktien werden wieder entdeckt
Nestlé, Novartis und Roche im Krebsgang
Givaudan und Partnersgroup auf der positiven Seite

Korrektur zu Beginn des Monats wieder aufgeholt

Positiv nach zwei negativen Monaten
Zinnsensitive Sektoren treiben die Performance
Die Energie- und Gesundheitssektoren drücken den Index
Zinnsensitive Sektoren schneiden hier ebenfalls gut ab
Japan bleibt einen weiteren Monat instabil
Die chinesische Bazooka...
...führt zu sehr starker Performance.

Stimuluspaket und Zinsen prägen Sektorperformance

US zyklische Konsumaktien treiben die Performance
Auf der schwachen Seite
Negativ trotz Unruhen im Nahen Osten
Metall- und Bergbauaktien treiben den Sektor an
Kapitalgüterfirmen in Führung
Biotech besonders unter Verkaufsdruck
Japanische Finanzwerte unter Druck
Halbleiterhersteller wieder gefragt
Kommunikationsdienste allgemein positiv
Sinkende Zinssätze...
... treiben den Sektor an

CHF nur temporär schwächer

Vor allem gegen USD stark
Müsste tiefer notieren nach zweifacher Leitzinssenkung
Verschnaufpause?
Keine Leitzinssenkung in GB

Alle drei Stile schneiden ähnlich ab

Value nur knapp in Verliererrolle
Wachstum führt wieder
Hält die positive Performance von Small diesmal an?

Tiefere Zinsen unterstützen Anlagekategorie

AST eher schwach; Aktien seitwärts und Fonds legen um 2.6% zu
Tiefere Zinsen wirken positiv
Holt Verluste vom Vormonat auf
Einzig Energie im Minus
Schwache Entwicklung in den USA

- Obligationen Schweiz: Auf dem aktuell sehr tiefen Zinsniveau ist der CHF-Obligationenmarkt sehr teuer, auch wenn noch Zinssenkungsphantasien bestehen.
- Obligationen Ausland: Mit der abnehmenden Wirtschaftsdynamik und der Disinflation stehen tiefere Leitzinsen in der Agenda der Zentralbanken.
- Aktienmarkt Schweiz: Nebenwerte Übergewicht, auf Marktführer und Megatrends setzen
- Aktienmarkt Ausland: Unveränderte, eher defensive Positionierung.
- Immobilien: Periode der Diskontsatzserhöhungen war von kurzer Dauer; die Übernachfrage nach Wohnraum wird die Mieten ansteigen lassen.
- Währungen: Entgegen den Erwartungen verliert der USD nach der doppelten Leitzinssenkung nur marginal an Terrain. Der CHF wird strukturell stark bleiben.
- Rohstoffe: Die temporäre Wirtschaftsabkühlung drückt auf die Preise, seit Mitte September ist eine Erholung sichtbar. Gold steht weiter in der Anlegergunst.