

Verluste vom Vormonat markant überkompensiert - Schweizer Aktien als Sorgenkind

	D	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	Nov	Q4td	2023	Ytd	
Mischindex																
Pictet (2000) 25% Aktien												1.94%	1.51%	6.71%	8.59%	Zu alter Stärke zurückgekehrt
Pictet (2000) 40% Aktien												2.28%	1.70%	7.10%	10.71%	Inland-Segment ...
Pictet (2000) 60% Aktien												2.83%	2.11%	7.68%	13.89%	... verhindert besseres Resultat.
Pictet (2005) 25% Aktien Plus												2.06%	1.55%	6.69%	8.28%	Performance-Verwässerung durch Aktien Schweiz
Pictet (2005) 40% Aktien Plus												2.66%	2.07%	7.45%	10.68%	Währungsabsicherung ohne Mehrwert.
Pictet (2005) 60% Aktien Plus												3.33%	2.58%	8.24%	13.67%	Breitere Diversifikation ...
																... mit zusätzlicher Performance.
Obligationen Schweiz in CHF																
Geldmarkt (Saron)												0.08%	0.16%	1.44%	1.25%	Zinsen tauchen um rund 0.2%
SBI												1.48%	1.51%	7.36%	5.57%	Rendite wird noch weiter sinken
- Eidgenossen												2.14%	1.92%	12.47%	5.18%	Zweitbestser Monat im Kalenderjahr
- 1-5 Jahre												0.68%	0.88%	3.44%	3.60%	Der 10jährige Eidgenosse rentiert noch 0.2%
- 5-10 Jahre												1.52%	1.74%	7.12%	6.10%	Auch am kurzen Ende sinken die Zinsen um 0.2%
- 10+ Jahre												2.97%	2.39%	16.58%	8.63%	Die längere Duration ...
- AAA												1.71%	1.65%	8.24%	5.81%	... mit Turbo-Effekt
- AA												1.44%	1.36%	6.53%	5.76%	Eidgenossen verhindern ein besseres Resultat
- A												0.96%	1.27%	5.99%	4.89%	Im Nachteil mit durchschnittlich kürzerer Laufzeit
- BBB												0.92%	1.30%	5.62%	4.50%	Starke Nachfrage auch bei ...
																... den tieferen Qualitäten
Obligationen Ausland in CHF																
Global												2.07%	0.75%	-5.07%	3.78%	Eindrücklicher Zinsrückgang v.a. in Europa
USA												2.70%	3.03%	-3.72%	7.97%	Kapital- und Währungsgewinne
Europa (EMU)												0.78%	-0.21%	0.66%	3.49%	In Lokalwährung nur plus 0.8%
Japan												2.75%	-1.39%	-14.14%	-3.31%	Italienische Zinsen fast 0.4% tiefer; Euro belastet
																Einziges Land mit Zinsanstieg; Yen unterstützt markant
Aktien Schweiz in CHF																
SMI mit Dividenden												-0.24%	-3.33%	7.09%	9.06%	Keine Euphorie nach Trump-Sieg
SPI												-0.25%	-3.51%	6.09%	7.56%	Drohender Handelskrieg verunsichert
SPI extra (Small/Mid)												-0.22%	-4.17%	6.53%	4.71%	Sunrise wieder zurück an der Börse
MSCI Value												-0.11%	-1.87%	17.96%	12.56%	Meyer Burger & Gurit: Öko-Energie stürzt ab
MSCI Growth												-0.58%	-5.11%	0.46%	3.02%	Finanztitel stark, besonders Swiss Re
																Schwäche bei Givaudan, Sika und Sonova
Aktien Ausland in CHF (MSCI)																
World AC ex CH												5.83%	6.13%	11.32%	26.43%	Trump beflügelt die US-Märkte
Europa ex CH												0.26%	-3.35%	9.77%	9.64%	Globale Märkte von US-Performance dominiert
GB												3.30%	0.08%	3.79%	15.75%	Politische Unsicherheit bremst Europa aus
Nordamerika												8.24%	10.03%	14.59%	33.43%	Deutlich bessere Performance als Europa
Japan												2.55%	1.03%	9.45%	13.76%	Trumps Wahl treibt US-Märkte auf Rekordhoch
Asien-Pazifik ex Japan												-0.39%	-2.97%	-2.33%	16.65%	Japanische Banken im Fokus
Emerging Markets												-1.78%	-3.79%	-0.09%	12.69%	Südkorea besonders schwach
																China bleibt schwach
Aktien Ausland in CHF (MSCI)																
Konsum zyklisch												11.45%	10.95%	22.86%	24.34%	Finanzwerte und Zykliker sind die Hauptgewinner
Konsum Verbrauch												4.37%	2.08%	-6.93%	15.61%	Tesla treibt Sektor, noch ein Trump-Trade
Energie												7.04%	9.91%	-6.72%	16.42%	Europäische Firmen belasten den Sektor
Basisindustrie												0.95%	-2.50%	4.41%	7.78%	Positiv trotz stagnierender Ölpreise
Industrie												6.51%	6.11%	12.04%	25.91%	Bergbauunternehmen schwach
Gesundheit												1.00%	-1.46%	-5.61%	12.72%	US-Industriewerte führen an
Finanz												10.01%	13.45%	5.67%	38.49%	Robert F. Kennedys Wahl beunruhigt Sektor
Technologie												7.19%	8.46%	39.43%	38.05%	Finanzwerte übertreffen auch Tech seit Jahresbeginn
Kommunikationsdienste												4.90%	8.98%	32.41%	37.04%	Rotation sichtbar, Softwareunternehmen gefragt
Versorgung												3.77%	3.28%	-8.78%	27.18%	Sektor fehlt Performance-Schub, dennoch stark YTD
Immobilien												5.04%	3.04%	0.16%	16.83%	Zinnsensitive Sektoren positiv...
																...aber fallen hinter wahlbegünstigte Sektoren zurück
Währungen																
EUR												-0.88%	-1.16%	-5.84%	0.08%	Schwacher Euro
USD												1.89%	4.44%	-9.03%	4.68%	Entwicklungen in Frankreich drücken auf Kurs
JPY												3.34%	-0.53%	-14.86%	-1.74%	Trump-Effekt
GBP												0.73%	-1.03%	-3.59%	4.37%	Absturz vom Vormonat wieder ausgewetzt
																Im Trend mit dem USD
Aktien Stilallokation in CHF																
Value												5.81%	6.12%	1.44%	23.75%	Neue Small-Cap-Euphorie, wird sie anhalten?
Growth												7.29%	7.98%	24.62%	31.28%	Auch Value hatte einen guten Monat
Small												8.47%	8.20%	5.31%	20.39%	Growth bleibt stark
																US-Small-Caps treiben die Performance
Alternative Anlagen in CHF																
Immobilien Anlagestiftung												0.23%	0.47%	1.32%	3.20%	Wiederum gute Performance
Hypotheken Anlagestiftung												0.42%	0.60%	3.02%	3.01%	AST mit stabilen Erträgen, Fonds +1.6%, Aktien +4.2%
Private Equity kotiert												10.78%	13.27%	30.35%	35.80%	Profitiert von Zinsrückgang
Rohstoffe in CHF												4.46%	5.17%	-13.59%	13.85%	Überflügelt sogar den amerikanischen Aktienmarkt
Immobilien Welt												4.32%	1.50%	-0.23%	13.70%	Nur Gold im Minus
																Zinsrückgang beflügelt; Europa auf der schwachen Seite

- Obligationen Schweiz: Auf dem aktuell sehr tiefen Zinsniveau ist der CHF-Obligationenmarkt sehr teuer, auch wenn noch Zinssenkungsphantasien bestehen.
- Obligationen Ausland: Der Fokus der Zentralbanken hat sich von der Inflationsbekämpfung auf die Unterstützung der Wirtschaft verlagert. Zinstrend sinkend.
- Aktienmarkt Schweiz: Nebenwerte Übergewichtet, auf Marktführer und Megatrends setzen.
- Aktienmarkt Ausland: Unveränderte, eher defensive Positionierung.
- Immobilien: Inzwischen wird mit tieferen Referenzsätzen gerechnet. Die Übernachtung nach Wohnraum hält die Mieten in Schach.
- Währungen: Kurz bis mittelfristig hat der USD Aufwind. Strukturell wird der CHF stark und der Euro schwach bleiben.
- Rohstoffe: Die temporäre Wirtschaftsabkühlung drückt auf die Preise. Seit Mitte September ist eine Erholung sichtbar. Gold vorerst seitwärts.