

## Marktbericht Juli 2018

### Rückschau 1. Semester 2018

Nach einem kursstarken Januar erfolgte in der ersten Februarwoche eine heftige Korrektur an den Aktienmärkten. Innert weniger Tage verloren Aktienmärkte 10-15%, aber auch Währungen und Zinspapiere erlitten Verluste.

Ein eigentlicher Auslöser kann nicht bestimmt werden. Mögliche Erklärungen sind steigende Zinsen in den USA sowie eine fällige Anpassung nach stark gestiegenen Kursen. Aber auch aufkommende Konjunkturängste durch eingeführte und angeandrohte Handelszölle werden für die Verkaufswelle verantwortlich gemacht.

Im 2. Quartal erfolgte nur eine moderate Erholung, einzig die US Technologie Giganten wie Amazon, Google etc. erklommen bis zur Jahresmitte neue Höchststände. Der SMI Index für grosskapitalisierte Schweizer Aktien hingegen verlor über 8% (s. Tabelle unten).

### Aktien

Der Swiss Market Index (SMI) war anfangs Januar auf ein neues «Allzeithoch» gestiegen. Kurz nach Börseneröffnung am 10. Januar stieg der Index auf 9612 Punkte und überwand den bisherigen Rekordstand aus dem Jahre 2007. Ende Juni betrug der Indexwert nur noch 8609 Zähler. «Reculer pour mieux sauter» oder auf Deutsch: «aufgeschoben ist nicht aufgehoben»?

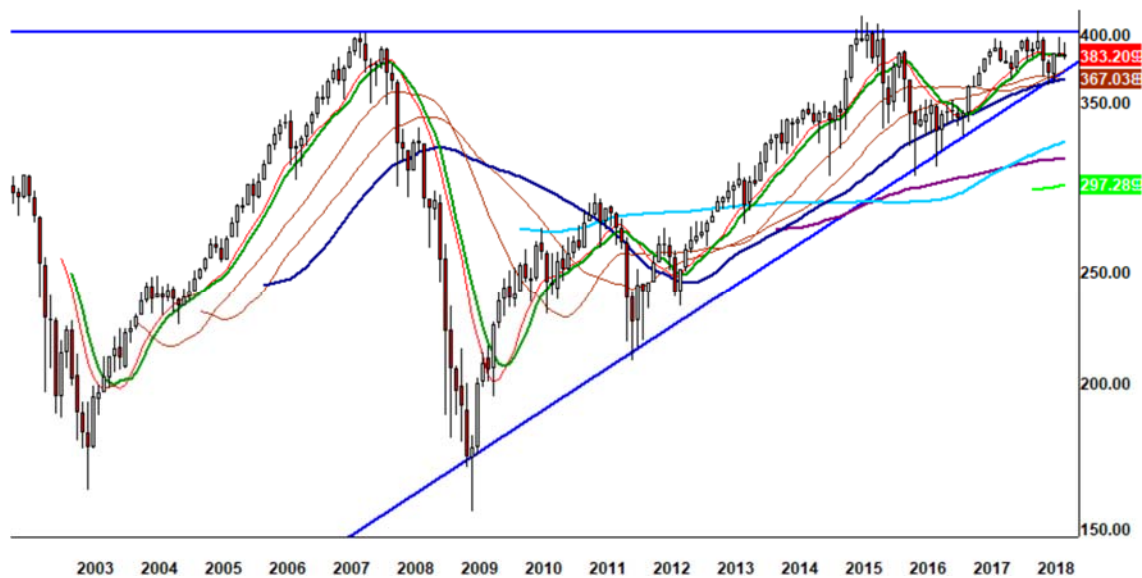
### Obligationen

In der Schweiz und im EURO Raum gab es kaum Zinsveränderungen. Amerikanische Staatsanleihen mit einer Laufzeit von 10 Jahren rentierten zeitweise über 3 %, das verursachte eine Repatriierung amerikanischer Anlagegelder und einen höheren US Dollar. Verlierer waren Schwellenländer.

Emerging Markets Anleihefonds rentieren noch immer mit rund 5% Rendite auf Verfall.

Wertentwicklung 2018	1. Semester	YTD	31.12.2017	30.06.2018
S&P 500, US\$	2.54%	2.54%	2'673.61	2'741.45
SMI, CHF	-8.23%	-8.23%	9'381.87	8'609.30
MSCI WORLD ETF iShares, CHF	-1.98%	-1.98%	45.50	44.60
AHL Trend, CHF hedged	-7.63%	-7.63%	118.00	109.00
Swiss Bond Index (SIX), CHF	-0.62%	-0.62%	136.45	135.61
Rohöl BRENT, US\$	19.25%	19.25%	66.50	79.30
Gold, CHF/kg	-3.42%	-3.42%	41'350.00	39'936.00
Gold, US\$/oz.	-2.84%	-2.84%	1'289.00	1'252.40
EUR/CHF	-0.75%	-0.75%	1.168	1.159
USD/CHF	2.01%	2.01%	0.974	0.994

## Stoxx Europe 600 Aktienindex, 2002-2018



Quelle: Wellenreiter Invest

### Aussichten 2. Semester 2018

Die Unternehmensresultate weisen nach wie vor Steigerungen bei Umsatz und Gewinn aus. Für das 2. Semester erwarten wir weder eine Rezession noch ein starkes Anwachsen der Inflation. Grundsätzlich ist das ein gutes Umfeld für Aktien, wir haben die Aktienquote nicht reduziert und erwarten eine Erholung.

Die EZB versorgt den Wirtschaftsraum weiterhin mit günstigem Kapital und wenn sich auch politisch ein wirtschaftsfreundlicherer Kurs durchsetzen sollte, werden Aktien profitieren. Der aufkeimende Handelskrieg könnte jedoch Wachstumspunkte kosten.

Der Aktienindex der 600 grössten europäischen Unternehmen, der Stoxx Europe 600 (s. Chart oben), scheint Anlauf zu nehmen für eine Überwindung der bisherigen Höchststände aus den Jahren 2007 und 2015.

### Aktien

Wir bevorzugen Schweizer Substanzaktien mit stabilem Management und konstanten Erträgen. Zyklische Aktien werden eher abgebaut.

### Obligationen

Spezielsituationen wie deutsche Immobilienanleihen, Infrastrukturanleihen und Emerging Markets werden favorisiert. Staatsanleihen haben aktuell noch immer ein unattraktives Leistung/Risiko-Verhältnis und erbringen nach Spesen und Steuern garantierte Vermögensverluste. Mikrofinance Bonds bleiben eine interessante Alternative.

### Edelmetalle und Minenaktien

Als Inflationsschutz und als Option für weiterhin gute Konjunktorentwicklung werden wir das Engagement in Edelmetallen und Rohstoffen beibehalten.