

VZ Markteinschätzung & Anlageideen

Erarbeitet von Investment Solutions
August 2024

Diese Publikation stammt von der VZ Holding AG und/oder mit ihr verbundenen Unternehmen (nachfolgend „VZ“ genannt). Es handelt sich hierbei um Werbung gemäss Art. 68 Finanzdienstleistungsgesetz (FIDLEG), und dient ausschliesslich der Information. Sie stellt kein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten dar und ersetzt auch nicht die notwendige Beratung und Risikoaufklärung vor einem Kaufentscheid im Rahmen einer Anlage- oder Depotberatung. Zu den genannten Finanzinstrumenten stellen wir Ihnen gerne die rechtsverbindlichen Unterlagen wie beispielsweise das Basisinformationsblatt (abrufbar unter <https://kurse.vermoegenszentrum.ch>) sowie die Informationsbroschüre «Risiken im Handel mit Finanzinstrumenten» kostenlos zur Verfügung. Das vorliegende Dokument richtet sich ausschliesslich an natürliche und juristische Personen sowie Personengesellschaften und Körperschaften, welche keiner Rechtsordnung unterstehen, die die Publikation bzw. den Zugang zu solchen Informationen verbietet. Ausserdem können in diesem Dokument Finanzinstrumente aufgeführt sein, welche nur von qualifizierten Anlegern gemäss KAG erworben werden können. Der Inhalt der Publikation wurde vom VZ mit grösster Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen erstellt. Für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der Information übernimmt das VZ keine Gewähr. Das VZ lehnt jede Haftung ab, die sich aus der Nutzung oder Nichtnutzung der dargebotenen Information ergeben kann. Die in der vorliegenden Publikation enthaltenen Fakten und Meinungen können jederzeit und ohne vorherige Ankündigung ändern. Das VZ kann Positionen halten, kaufen oder verkaufen, die in einem Zusammenhang mit den in dieser Publikation enthaltenen Fakten und Meinungen stehen. Die vergangene Performance von Finanzinstrumenten bietet keine Gewähr für die künftige Entwicklung. Die Reproduktion oder Modifikation ganz oder teilweise ohne vorherige schriftliche Zustimmung des VZ ist untersagt.

Dieses Dokument und die darin enthaltenen Informationen dürfen nicht an Personen, die möglicherweise US-Personen nach der Definition der Regulation S des US Securities Act von 1933 sind, verteilt und/oder weiterverteilt werden. Definitionsgemäss umfasst „US Person“ jede natürliche US-Person oder juristische Person, jedes Unternehmen, jede Firma, Kollektivgesellschaft oder sonstige Gesellschaft, die nach amerikanischem Recht gegründet wurde. Im Weiteren gelten die Kategorien der Regulation S.

Für weitergehende Informationen kontaktieren Sie bitte Ihren Kundenberater. Das vorliegende Dokument ersetzt kein Gespräch mit Ihrem Berater.

© 2024 VZ Holding AG und/oder mit ihr verbundene Unternehmen. Alle Rechte vorbehalten.

1. Taktische Gewichtung / Fundamentale Beurteilung der VZ Anlageklassen & Währungen

- 1.1 Taktische Gewichtung
- 1.2 Aktien
- 1.3 Immobilien
- 1.4 Spezialitäten und Rohstoffe
- 1.5 Zinswerte
- 1.6 Währungen

2. Fundamentale Beurteilung der Aktienregionen

- 2.1 USA
- 2.2 Europa
- 2.3 Schweiz
- 2.4 Grossbritannien
- 2.5 Schwellenländer
- 2.6 Japan

3. Fundamentale Beurteilung der Aktiensektoren

- 3.1 Finanzen
- 3.2 Industrie
- 3.3 Basiskonsumgüter
- 3.4 Gesundheitswesen
- 3.5 Versorgungsbetriebe

- 3.6 Telekommunikationsdienstleistungen
- 3.7 Informationstechnologie
- 3.8 Energie
- 3.9 Immobiliendienstleister
- 3.10 Nicht-Basiskonsumgüter
- 3.11 Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe

4. Fundamentale Beurteilung der Obligationensegmente

- 4.1 Investment Grade
- 4.2 Wandelanleihe
- 4.3 Hochzinsanleihen
- 4.4 Schwellenländer

5. Anlageideen

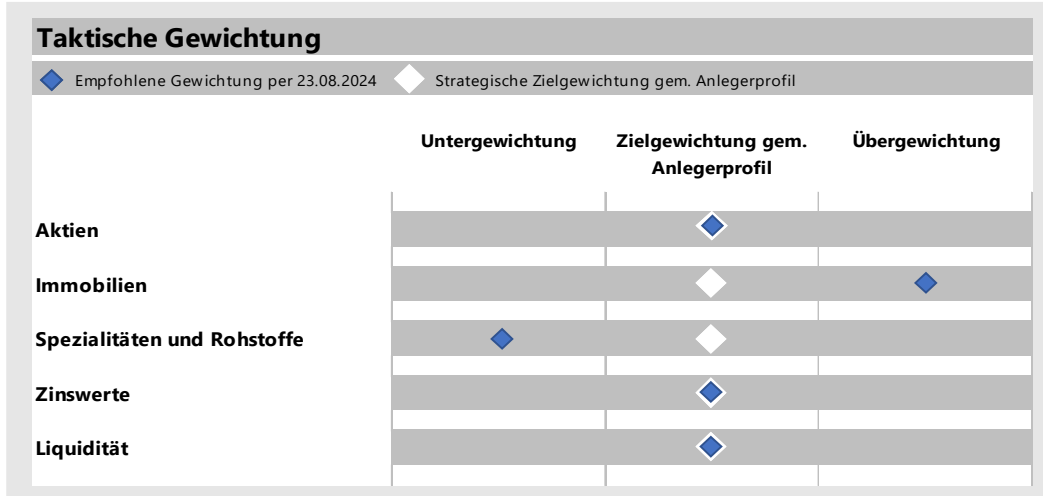
- 5.1 Aktien Schweiz (Regionen)
- 5.2 Aktien International (Regionen)
- 5.3 Aktien International (Sektoren)
- 5.4 Immobilien, Spezialitäten & Rohstoffe
- 5.5 Zinswerte & Liquidität

6. Glossar und wichtige Hinweise

Taktische Gewichtung / Fundamentale Beurteilung der VZ Anlageklassen & Währungen



Taktische Gewichtung



erstes Mal gesenkt. Die US-Notenbank FED hat bisher auf einen solchen Schritt verzichtet, aber ihre Kommunikation diesbezüglich geschärft. Dennoch wächst die Kritik, dass ein zu langes Abwarten die US-Wirtschaft übermässig bremsen könnte. Da die Inflation im Juni und Juli stärker als erwartet sank, dürfte nun aber im September ein erster Zinssenkungsschritt in den USA folgen.

Ende Juli und Anfang August kam es zu einer starken Korrektur an den Aktienmärkten. Auslöser war die Angst vor einer Rezession in den USA und Leitzinserhöhungen in Japan. In den USA kühlt der Arbeitsmarkt kontinuierlich ab, die Arbeitslosenquote liegt historisch jedoch immer noch relativ tief. Die Reaktionen an den Märkten waren eher emotional getrieben und von Gewinnmitnahmen gesteuert. Nach den Kursverläufen der letzten Monate war dies notwendig und begrüssenswert.

Die Dynamik während ein paar Tagen zeigte jedoch auch, dass die Märkte anfällig für Rückschläge sind. Entscheidend wird sein, wie sich die US-Wirtschaft weiterentwickelt. Im zweiten Quartal legte das Bruttoinlandsprodukt in den USA auf Jahresbasis um 2,8 Prozent zu und zeigte damit ein kräftiges Wachstum. Auch in Europa lag das Wirtschaftswachstum über den Erwartungen.

Wir erwarten in den nächsten Monaten erhöhte Volatilität und raten daher, abwartend zu agieren.

Aktien

Die Fortsetzung der positiven Entwicklung der Aktienmärkte nach einem starken Start ins Jahr 2024 war nahezu unerschütterlich. Ein Haupttreiber blieb das Thema Künstliche Intelligenz (KI), das eine starke Performance von IT-nahen Unternehmen begünstigte. Zudem trug die anhaltende Abschwächung der Inflation in den entwickelten Ländern zu einer positiven Stimmung bei, da diese Entwicklung die Aussicht auf Zinssenkungen verstärkte. Dennoch sorgten einzelne Ereignisse für Nervosität an den Aktienmärkten. Im Juni führten die Europawahlen zu einer Stärkung der Rechts-Parteien. Insbesondere der Euro und französische Aktien verloren deutlich an Wert. Nach den Neuwahlen und der Gewissheit, dass der Zuwachs der Rechten weniger stark als prognostiziert ausfiel, erholte sich der französische Aktienmarkt wieder.

Die bevorstehenden US-Wahlen erzeugte hingegen weniger Unsicherheit, erhielt aber mehr mediale Aufmerksamkeit. Der amtierende US-Präsident Joe Biden gab nach langem Zögern bekannt, dass er nicht erneut kandidieren wird. Daraufhin wurde die aktuelle Vizepräsidentin Kamala Harris von der Demokratischen Partei als neue Kandidatin nominiert. Obwohl der Ausgang der Wahl keinen direkten Einfluss auf die Finanzmärkte haben dürfte, kann die Nervosität bis dahin zeitweise zunehmen.

Die restriktive Leitzinspolitik der Zentralbanken hat in den letzten Monaten immer deutlichere Wirkung gezeigt. In Europa hat die Europäische Zentralbank bereits reagiert und die Leitzinsen ein

Immobilien

In den vergangenen drei Monaten setzten Immobilien in der Schweiz den Preisanstieg weiter fort. Sowohl Immobilienfonds als auch Immobilienaktien gewannen deutlich an Wert und profitierten insbesondere von sinkenden Zinsen in der Schweiz. Auch der globale Einbruch der Aktienmärkte hatte keinen negativen Einfluss auf die Performance. Es bleibt die Diskrepanz von Wohn- und Geschäftsimmobiliien hinsichtlich der Bewertung. Die Agios von kommerziellen Liegenschaften konnten sich zwar erholen, bleiben gesamthaft aber hinter den Wohnliegenschaften. Die Agios der kotierten Immobilienfonds haben wieder den langfristigen Mittelwert erreicht, variieren jedoch innerhalb den Nutzungsarten deutlich. Die Bewertungsunterschiede lassen sich durch Differenzen bei latenten Steuern als auch durch portfoliospezifische Eigenschaften erklären.

Die fundamentale Unterstützung für den Immobilienmarkt in der Schweiz bleibt intakt: Die Wirtschaft wächst langsam, aber stabil, und die Einwanderung bleibt weiterhin hoch. Die Bautätigkeiten sind rückläufig. Dies schwächt das Angebotswachstum. Insbesondere bei Wohnimmobilien ist und bleibt das knapper werdende Angebot ein Preistreiber. Die Geldpolitik der SNB wirkt sich positiv auf die Finanzierungskosten aus.

Die tieferen Zinsen machen die Anlageklasse Immobilien im Vergleich zu Obligationen attraktiver. Die Immobilienanlagen bieten weiterhin eine stabile laufende Rendite und gute Diversifikationseffekte.

Spezialitäten und Rohstoffe

Gold: Nachdem der Goldpreis Anfang August ein neues Allzeithoch bei 2'483.73 USD markiert hat, gab er zwischenzeitlich wieder nach. Gold bleibt bei den Marktteilnehmern weiterhin ein Diversifikationswert, der vor allem in unsicheren Marktlagen attraktiv ist. Falls die Fed im September den Leitzins tatsächlich senkt, könnte dies Gold weiteren Rückenwind geben. Allerdings hat die Dynamik bei den Zuflüssen in Gold-ETF sowie den Zentralbanken-Käufen eher nachgelassen.

Aus unserer Sicht bieten andere Anlageklassen aktuell ein besseres Chancen-Risikoprofil, weshalb wir anraten, die Goldquote in einem untergewichteten Umfang im Portfolio zu halten und grössere Bestände auf den momentan hohen Preisniveaus empfehlen zu reduzieren.

Rohstoffe: Die Nachfrage nach Öl ist im zweiten Quartal 2024 so langsam gewachsen wie seit dem vierten Quartal 2022 nicht mehr. Unter anderem ist ein Treiber dieser Entwicklung das Nachfragedefizit aus China. Das spiegelt sich an den globalen Ölreserven, die bereits zum vierten Mal in Folge gestiegen sind. Zudem weiten die Nicht-OPEC+ Mitglieder USA, Kanada und Brasilien weiterhin ihre Ölproduktion auf Kosten der OPEC+-Mitglieder aus, welche die Produktion reduzieren. Die Zeichen verdichten sich, dass bereits jetzt ein Angebotsüberhang besteht. Dieser könnte sich früher oder später im Preis bemerkbar machen.

In unserer taktischen Portfolioallokation spielen die Rohstoffe aktuell eine untergeordnete Rolle. Wer aufgrund den geopolitischen Unsicherheiten auf einen steigenden Ölpreis spekulieren will, sollte dies mit Aktien aus dem Energie-Sektor tun.

Cat Bonds: Cat Bonds verzeichnen im laufenden Jahr erneut eine positive Performance. Seit Mai liegt der Fokus im Cat-Bond-Markt auf den Ereignissen der Hurrikansaison in Nordamerika. Entgegen den Prognosen verlief diese bisher eher ruhig. Es gab bereits zwei grössere Hurrikans mit hohem Schadenpotenzial. Die verursachten Schäden hielten sich jedoch in Grenzen, sowohl was die Anzahl der Opfer als auch die entstandenen wirtschaftlichen Schäden angeht.

Aktuell werden keine Auswirkungen auf den Cat-Bond-Markt erwartet. Die Risikoentschädigung der Cat Bonds bleibt überdurchschnittlich hoch und sie versprechen den Anlegern eine attraktive Rendite – immer vorausgesetzt, dass keine grösseren Schäden während der laufenden Hurrikansaison auftreten.

Zinswerte

Die Zinsen, insbesondere in den USA, der Eurozone und der Schweiz, sind im zweiten Quartal weltweit gefallen. Das sorgte für Wertgewinne bei den Anleihen. Ausschlaggebend für den Zinsrückgang waren die rückläufige Inflation und die schwächeren US-Wirtschaftsdaten. Insgesamt scheint die Konjunktur in den USA aber weiterhin solide.

Auch in der Eurozone lässt sich eine moderate Erholung erkennen. Die EZB hat, wie vom Markt erwartet, im Juni die Leitzinsen um 0.25 Prozentpunkte gesenkt. In den USA wurde der Leitzins bisher unverändert im Zielband von 5.25 - 5.50 Prozent belassen. Die Chancen stehen gut, dass die Fed im September eine erste geldpolitische Lockerung vornimmt. In der Schweiz hat sich die Inflation noch erfreulicher entwickelt und ermöglichte der SNB im Juni einen weiteren Zinssenkungsschritt um 0.25 Prozentpunkte. Über alle Laufzeiten hinweg gaben die Zinsen in der Schweiz in den letzten Monaten nach.

Die Markterwartungen bezüglich kommender Leitzinssenkungen in den USA und der Eurozone haben sich jüngst erhöht. Die Marktteilnehmer erwarten für die USA im laufenden Jahr insgesamt vier, und für die Eurozone drei Leitzinssenkungen zu je 0.25 Prozentpunkte. Die anstehenden Zinssenkungen bieten ein attraktives Umfeld für Zinswerte in den kommenden Monaten, weil diese bei sinkenden Zinsen von Kursgewinnen profitieren.

Allerdings sind diese Erwartungen hinsichtlich den sinkenden Zinsen bereits recht gut in den Zinsrenditen abgebildet. Insbesondere in der Schweiz geht das attraktive Zeitfenster für CHF-Anleihen langsam dem Ende entgegen. Daher raten wir, bei zukünftigen Fälligkeiten von Anleihen einen Switch in Schweizer Immobilienfonds zu prüfen.

Währungen

EUR/CHF: Seit der Euro gegenüber dem Franken Ende Mai knapp unter der Parität seinen Höhepunkt erreicht hat, befindet er sich im Abwärtstrend. Seine Zugewinne seit Jahresbeginn gab der Euro bis Anfang August vollständig ab. Einer der Gründe für die zunächst starke Aufwertung des Euros und der Korrektur war das unterschiedliche Vorgehen der Nationalbanken im Zinssenkungszyklus: Die SNB legte im März vor. Tiefere Zinsen machen den Franken weniger attraktiv. Nachdem die EZB im Juni ebenfalls die Zinsen senkte, verpuffte dieser Effekt.

Die fundamentale Bewertung und auch die Haltung der SNB, ob sie weiter die Bilanz reduziert oder vielleicht sogar intervenieren muss, um den Franken zu schwächen, dürften in den kommenden Monaten wieder im Mittelpunkt stehen.

USD/CHF: Ein ähnliches Chart-Bild wie beim Euro-Franken-Kurs zeigte sich auch beim US-Dollar: die zunächst starke Aufwertung des Dollar in der ersten Jahreshälfte, gefolgt von der anschließenden Korrektur. In den USA dürfte mittelfristig nicht nur die Frage relevant werden, wann und wie schnell die Fed die Zinsen senkt. Sondern auch, ob sich der Konjunkturausblick eintrübt.

Beide Indikatoren deuten darauf hin, dass der Franken wieder gesuchter werden könnte. Dabei ist zu beachten, dass die Zinsdifferenz in den beiden Währungen in absehbarer Zeit eher kleiner werden dürfte, was nicht für eine Erstarkung von USD und EUR spricht. Während den volatilieren Tagen am Finanzmarkt Ende Juli / Anfang August zeigte sich zudem wieder einmal, dass der Schweizer Franken bei Unsicherheiten beliebt ist.

1. Taktische Gewichtung / Fundamentale Beurteilung der VZ Anlageklassen & Währungen

- 1.1 Taktische Gewichtung
- 1.2 Aktien
- 1.3 Immobilien
- 1.4 Spezialitäten und Rohstoffe
- 1.5 Zinswerte
- 1.6 Währungen

2. Fundamentale Beurteilung der Aktienregionen

- 2.1 USA
- 2.2 Europa
- 2.3 Schweiz
- 2.4 Grossbritannien
- 2.5 Schwellenländer
- 2.6 Japan

3. Fundamentale Beurteilung der Aktiensektoren

- 3.1 Finanzen
- 3.2 Industrie
- 3.3 Basiskonsumgüter
- 3.4 Gesundheitswesen
- 3.5 Versorgungsbetriebe

- 3.6 Telekommunikationsdienstleistungen
- 3.7 Informationstechnologie
- 3.8 Energie
- 3.9 Immobiliendienstleister
- 3.10 Nicht-Basiskonsumgüter
- 3.11 Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe

4. Fundamentale Beurteilung der Obligationensegmente

- 4.1 Investment Grade
- 4.2 Wandelanleihe
- 4.3 Hochzinsanleihen
- 4.4 Schwellenländer

5. Anlageideen

- 5.1 Aktien Schweiz (Regionen)
- 5.2 Aktien International (Regionen)
- 5.3 Aktien International (Sektoren)
- 5.4 Immobilien, Spezialitäten & Rohstoffe
- 5.5 Zinswerte & Liquidität

6. Glossar und wichtige Hinweise

Fundamentale Beurteilung der Aktienregionen

Attraktivität der verschiedenen Aktienregionen

Aktienregionen mit hoher Attraktivität

Keine

Aktienregionen mit mittlerer Attraktivität

USA

Europa

Schweiz

Grossbritannien

Schwellenländer

Aktienregionen mit mässiger Attraktivität

Japan

Veränderung

Herabstufung

Herabstufung

Europa

Die Eurozone ist im zweiten Quartal stärker als erwartet gewachsen. Dabei waren die Beiträge aus Frankreich, Italien und insbesondere Spanien positiv. In Deutschland ist die Wirtschaftsleistung hingegen leicht geschrumpft. Verantwortlich dafür war der bisher ausgebliebene Aufschwung der Industrie und die weiterhin hohe Zurückhaltung der privaten Haushalte.

Da die Inflation weiter auf dem Rückzug ist, hat die EZB reagiert und eine erste Leitzinssenkung vollzogen. Weitere Senkungen dürften in diesem Jahr noch folgen und so zu besseren Voraussetzungen für die europäischen Unternehmen führen. Dabei konnten die Unternehmen bereits im zweiten Quartal mit steigenden Gewinnen überzeugen.

Da die Auswirkung weiterer Lockerungen der EZB-Geldpolitik erst mit einer Verzögerung spürbar wird, schätzen wir europäische Aktien neu ebenfalls wieder als neutral ein. Wie in den USA gilt auch hier vorerst etwas abwartend zu sein.

USA

Das Bruttoinlandprodukt (BIP) in den USA hat im zweiten Quartal 2024 erneut ein starkes Wachstum verzeichnet, wobei der Privatkonsum einer der Haupttreiber blieb. Die restriktive Geldpolitik der US-Notenbank hat jedoch ihre Bremswirkung gezeigt. Die positive Dynamik am Arbeitsmarkt hat nachgelassen, was wahrscheinlich zu einer leichten Abschwächung der Konsumfreude der US-Bürger führen wird.

Die bereits rückläufige Inflation dürfte weiter nachlassen und in den Zielbereich von 2 Prozent vorstossen. Dies ebnet den Weg für Zinssenkungen in den USA. Bei der Sitzung im September gilt ein erster Schritt als sicher. Obwohl die Sorgen vor einer Rezession gestiegen sind, bleibt eine Wachstumsabschwächung ohne Rezession das wahrscheinlichste Szenario. Die Unternehmenszahlen zum abgelaufenen Quartal zeigen zudem, dass die Gewinne weiterhin gesteigert werden konnten.

Alles in allem führt dies neu zu einer neutralen Einschätzung. Dies auch hinsichtlich gewisser Unsicherheiten im Zusammenhang mit den US-Wahlen. Bis diese vorüber sind, gilt es abwartend zu agieren.

Schweiz

Die Schweizerische Nationalbank hat bereits zweimal die Zinsen gesenkt, um die Bedingungen für die Schweizer Wirtschaft zu verbessern. Das Wachstum wird in den nächsten Monaten aber moderat bleiben. Die Inflation bleibt aber stabil unter dem Zielbereich von 2 Prozent.

Ein deutlicher wirtschaftlicher Aufschwung in Europa wird vorerst nicht erwartet, was die Nachfrage nach Schweizer Exportgütern gedämpft hält. Die Korrektur Ende Juli und Anfang August bestätigte erneut den Status des Schweizer Frankens als sicherer Hafen. In kurzer Zeit wertete der Franken stark auf.

Die defensiven Qualitäten von Schweizer Aktien helfen in volatilen Marktphasen, bremsen aber aufgrund von fehlenden Wachstumsphantasien. Aus dieser Kombination resultiert eine weiterhin neutrale Einschätzung.

Fundamentale Beurteilung der Aktienregionen

Grossbritannien ●●●

Die Bank of England hat an ihrer August-Sitzung den Leitzins um 25 Basispunkte gesenkt, was die erste Zinssenkung seit 2020 bedeutet. Weitere Schritte dürften wie in anderen Regionen folgen.

Im Zuge von moderatem Wirtschaftswachstum in Europa entfaltet sich auch UK nur gemächlich. Viele Aktien weisen zwar eine attraktiver Bewertung auf, sind aber nicht nur in den von uns bevorzugten Sektoren tätig. Immerhin ist die Dividendenrendite häufig überdurchschnittlich hoch.

Deshalb bleiben wir bei der neutralen Einstufung.

Japan ●●●

Die Bank of Japan hat auf die gestiegene Inflation mit einer Zinserhöhung reagiert. Dies löste bedeutende Marktreaktionen aus und führte zu einem verstärkten Verkauf japanischer Aktien. Obwohl die Verluste durch eine Gegenbewegung wieder ausgeglichen wurden, verdeutlichten diese Reaktionen die angespannte Situation.

Daher bleibt unsere Beurteilung für Japan weiterhin negativ.

Schwellenländer ●●●

Die Inflationsrate in den Schwellenländern bleibt innerhalb des angestrebten Bereichs. In den USA dürften erste Zinssenkungen noch in diesem Jahr eintreten. Die Schwellenländer können davon profitieren, da sich der US-Dollar gegen die lokalen Währungen abschwächen dürfte. Ungewiss bleibt die weitere Entwicklung Chinas. Die wirtschaftliche Erholung scheint zu stocken, wobei das Bruttoinlandsprodukt im zweiten Quartal hinter den Wachstumszielen der Regierung zurückblieb. Auch das Konsumverhalten der Privathaushalte ist nach wie vor träge.

Insgesamt scheint aktuell eine neutrale Bewertung angemessen zu sein.

1. Taktische Gewichtung / Fundamentale Beurteilung der VZ Anlageklassen & Währungen

- 1.1 Taktische Gewichtung
- 1.2 Aktien
- 1.3 Immobilien
- 1.4 Spezialitäten und Rohstoffe
- 1.5 Zinswerte
- 1.6 Währungen

2. Fundamentale Beurteilung der Aktienregionen

- 2.1 USA
- 2.2 Europa
- 2.3 Schweiz
- 2.4 Grossbritannien
- 2.5 Schwellenländer
- 2.6 Japan

3. Fundamentale Beurteilung der Aktiensektoren

- 3.1 Finanzen
- 3.2 Industrie
- 3.3 Basiskonsumgüter
- 3.4 Gesundheitswesen
- 3.5 Versorgungsbetriebe

- 3.6 Telekommunikationsdienstleistungen
- 3.7 Informationstechnologie
- 3.8 Energie
- 3.9 Immobiliendienstleister
- 3.10 Nicht-Basiskonsumgüter
- 3.11 Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe

4. Fundamentale Beurteilung der Obligationensegmente

- 4.1 Investment Grade
- 4.2 Wandelanleihe
- 4.3 Hochzinsanleihen
- 4.4 Schwellenländer

5. Anlageideen

- 5.1 Aktien Schweiz (Regionen)
- 5.2 Aktien International (Regionen)
- 5.3 Aktien International (Sektoren)
- 5.4 Immobilien, Spezialitäten & Rohstoffe
- 5.5 Zinswerte & Liquidität
- 5.6 Themenfonds

6. Glossar und wichtige Hinweise

Fundamentale Beurteilung der Aktiensektoren

Attraktivität der verschiedenen Aktiensektoren

Aktiensektoren mit hoher Attraktivität	Veränderung
Finanzen	● ● ●
Industrie	● ● ●
Aktiensektoren mit mittlerer Attraktivität	
Basiskonsumgüter	● ● ●
Gesundheitswesen	● ● ●
Versorgungsbetriebe	● ● ●
Telekommunikationsdienstleistungen	● ● ●
Informationstechnologie	● ● ●
Energie	● ● ●
Immobilienleistungen	● ● ●
Nicht-Basiskonsumgüter	● ● ●
Aktiensektoren mit mässiger Attraktivität	
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	● ● ●

Finanzen ● ● ●

Die Zinsen werden weiter zurückkommen und damit die Erträge für Unternehmen aus dem Finanzwesen möglicherweise schmälern. Dieser Effekt tritt jedoch erst mit einigen Verzögerungen ein. In erster Linie dürfte mehr Dynamik in Bereichen wie dem Investmentbanking folgen. Daher profitiert der Finanzsektor stark in frühen Phasen von Konjunkturerholungen.

Deshalb gilt für das Finanzwesen nach wie vor eine attraktive Einschätzung.

Industrie ● ● ●

Der erhoffte starke Aufschwung der Wirtschaft bleibt bisher aus. Die Zinssenkungen dürften jedoch für einen positiven Effekt sorgen. Bei den Halbjahreszahlen zeigte sich zwar eine flache Entwicklung beim Umsatz und Auftragseingang, aber eine gute Dynamik bei Profitabilitätsverbesserungen.

Deshalb bleibt der Industriesektor für uns positiv zu werten, legen den Fokus aber auf Unternehmen mit vielen Qualitätsmerkmalen.

Basiskonsumgüter ● ● ●

Den Unternehmen aus dem Sektor Basiskonsum fällt es immer schwerer, höhere Preise an die Kunden weiterzugeben. Da aktuell die Aussicht auf eine deutliche Volumenausweitung eher gering ist und auch ein wirtschaftlicher Aufschwung auf sich warten lässt, ist der Sektor weiterhin mit neutral einzustufen.

Gesundheitswesen ● ● ●

Die Innovationskraft der Unternehmen aus dem Gesundheitswesen ist bereits heute sehr hoch. Anwendungen im Bereich der künstlichen Intelligenz wird dem Sektor weiter Auftrieb geben und effizienter machen. Der defensive Charakter des Sektors kann aber auch hemmend wirken.

Dies führt in der Summe zu einer weiterhin neutralen Einschätzung unsererseits.

Versorgungsbetriebe ● ● ●

Das wirtschaftliche Umfeld spricht im Moment grundsätzlich für die Versorgungsunternehmen. In naher Zukunft wird die Fed mit den ersten Zinssenkungen beginnen, was die Kosten der hohen Fremdfinanzierung in diesem Sektor senkt. Auch der KI-Boom führt zu einer wachsenden Stromnachfrage.

Da der Ausgang der US-Wahlen verstärkten Einfluss auf diesen Sektor haben könnte, verbleiben wir bei einer neutralen, abwartenden Haltung.

Fundamentale Beurteilung der Aktiensektoren

Telekommunikationsdienstleistungen ●●●

Bei den Streaming-Anbietern zeichnet sich eine Konsolidierung ab. Alphabet und Meta dominieren mit ihrem hohen Gewicht den Sektor. Beide investieren viel Geld in das Thema künstliche Intelligenz, verdienen in diesem Bereich bisher aber deutlich weniger als Unternehmen wie beispielsweise Microsoft. In der langfristigen Perspektive könnte sich dies ändern, der Weg dahin ist jedoch noch weit.

Wir bleiben bei einer neutralen Bewertung der Kommunikationsdienstleister.

Informationstechnologie ●●●

Die Themen rund um die Künstliche Intelligenz (KI) sorgen weiterhin für viel Aufmerksamkeit. Kurzzeitig sorgten sich die Anleger darum, ob die hohen Investitionen lohnend sind. Das führte zu einem Kursrücksetzer im Sektor, was die hohen Erwartungen diesbezüglich unterstreichen. Bisher gelingt es aber dem Grossteil des Sektors, insbesondere den Megacaps, die Gewinnerwartungen zu erfüllen.

Daher bleibt der Technologiesektor weiterhin als neutral eingestuft.

Energie ●●●

Das monatliche Nachfragewachstum bei Öl ist zum vierten Mal in Folge gesunken. Ein Treiber dieser Entwicklung ist China. Die Kürzungen bei der Ölproduktion der OPEC+-Mitglieder hält den Ölpreis fürs Erste stabil. Jedoch zeichnet sich ein Angebotsüberhang ab, welcher sich auf den Preis negativ auswirken könnte. Die Aktienrückkaufprogramme vieler grosser Ölunternehmen wirken jedoch unterstützend.

Wir belassen vorerst den Energiesektor auf neutral.

Immobiliendienstleister ●●●

Der Immobilienmarkt in den USA bleibt einigermaßen stabil. Das Bevölkerungswachstum und die Zuwanderung hält an und treibt die Nachfrage nach Immobilien an. Aufgrund des Lock-in-Effekts der niedrigen Hypothekarzinsen für bestehende Hausbesitzer bleibt das Angebot am zum Verkauf stehenden Häusern weit unter der Nachfrage. Entscheidend ist, dass die wirtschaftliche Lage weiterhin stabil bleibt.

Deshalb stufen wir den Sektor als neutral ein.

Nicht-Basiskonsumgüter ●●●

Die Dynamik im Luxusgütersegment hat nachgelassen. Die schwächere Nachfrage aus China macht den Unternehmen zu schaffen. Das spiegelt sich auch in den Zahlen namhafter Mode-, Schmuck und Uhrenhäuser.

Trotz der negativen Tendenz bleibt die Einstufung bei neutral, da tiefere Zinsen diesem Sektor Rückenwind verleihen könnte.

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe ●●●

Der Arbeitsmarkt in den USA zeigt eine gewisse Abschwächung, welche dem hohen Zinsumfeld geschuldet ist. In China stagniert die Erholung nach schwachen Konjunkturdaten weiter. Kupfer als wichtiger Indikator für den globalen Bausektor verlor seit Mai über 20%. Das Gewinnwachstum der US-Grundstoffunternehmen verlor im Vergleich zu anderen Sektoren deutlich im zweiten Quartal.

Anhand der genannten Gründe wird der Sektor mit negativ eingestuft.

1. Taktische Gewichtung / Fundamentale Beurteilung der VZ Anlageklassen & Währungen

- 1.1 Taktische Gewichtung
- 1.2 Aktien
- 1.3 Immobilien
- 1.4 Spezialitäten und Rohstoffe
- 1.5 Zinswerte
- 1.6 Währungen

2. Fundamentale Beurteilung der Aktienregionen

- 2.1 USA
- 2.2 Europa
- 2.3 Schweiz
- 2.4 Grossbritannien
- 2.5 Schwellenländer
- 2.6 Japan

3. Fundamentale Beurteilung der Aktiensektoren

- 3.1 Finanzen
- 3.2 Industrie
- 3.3 Basiskonsumgüter
- 3.4 Gesundheitswesen
- 3.5 Versorgungsbetriebe

- 3.6 Telekommunikationsdienstleistungen
- 3.7 Informationstechnologie
- 3.8 Energie
- 3.9 Immobiliendienstleister
- 3.10 Nicht-Basiskonsumgüter
- 3.11 Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe

4. Fundamentale Beurteilung der Obligationensegmente

- 4.1 Investment Grade
- 4.2 Wandelanleihe
- 4.3 Hochzinsanleihen
- 4.4 Schwellenländer

5. Anlageideen

- 5.1 Aktien Schweiz (Regionen)
- 5.2 Aktien International (Regionen)
- 5.3 Aktien International (Sektoren)
- 5.4 Immobilien, Spezialitäten & Rohstoffe
- 5.5 Zinswerte & Liquidität

6. Glossar und wichtige Hinweise

Fundamentale Beurteilung der Obligationensegmente

Investment Grade ●●●

Gestützt von den tieferen Zinsen und der erneuten Einengungen der Kreditaufschläge lieferten Investment-Grade-Anleihen in den vergangenen Monaten attraktive Renditen. Im historischen Vergleich befinden sich die Zinsen auf hohem und die Kreditaufschläge auf sehr tiefem Niveau.

Von der Aussicht auf weitere Zinssenkungen in den kommenden Monaten dürfte das Investment-Grade-Segment profitieren. Daran könnte auch eine mögliche Eintrübung der globalen Konjunkturaussichten und eine Ausweitung der Kreditaufschläge nichts ändern.

Investment-Grade-Anleihen bleiben ein wichtiger Bestandteil eines diversifizierten Portfolios.

Hochzinsanleihen ●●●

Anfang August haben sich die Kreditaufschläge im Hochzins-Segment wieder etwas ausgeweitet, wodurch die dazugehörigen Anleihen unter Druck kamen. Dennoch sind die Kreditaufschläge im historischen Vergleich unverändert tief. Anstehende Zinssenkungen könnten sich aber positiv auf das Segment auswirken.

Trübt sich der Konjunkturausblick schneller und markanter ein als erwartet, wird dieser Effekt durch die Ausweitung der Spreads zunichte gemacht werden. Hinzu kommt, dass aktuell mehr Hochzinsanleihen herabgestuft als hochgestuft werden. Das ist ein Indiz dafür, dass auch die Rating-Agenturen vorsichtiger geworden sind.

Wir bevorzugen deshalb weniger Hochzins- und dafür mehr Investment-Grade-Anleihen.

Wandelanleihen ●●●

Die globalen Wandelanleihen konnten seit Jahresbeginn wider Erwarten kaum von den positiven Aktienrenditen und den fallenden Zinsen profitieren. Das liegt auch an deren eher zyklischen Sektorenzusammensetzung.

Im aktuellen Umfeld wird unverändert eine eher vorsichtige, neutrale Positionierung empfohlen.

Schwellenländer ●●●

Die Inflation kam in den meisten Schwellenländern schneller zurück als erwartet, weshalb einige asiatische Notenbanken vor dem Fed die Zinsen senken konnten. Das anhaltend hohe Zinsniveau in den USA schmälert jedoch die Attraktivität dieses Segments.

Anstehende Zinssenkungen in den USA könnten für Entspannung sorgen. Trübt sich allerdings der globale Konjunkturausblick ein, werden G7-Währungen von den Investoren bevorzugt. Zuletzt hat sich auch der wirtschaftliche Ausblick Chinas, der wichtigsten Volkswirtschaft unter den Schwellenländern, verschlechtert. Daraufhin haben einige Ratingagenturen ihre Prognose für China auf negativ geändert.

In unseren Portfolios nehmen Anleihen von Schwellenländern eine untergeordnete Stellung ein.

1. Taktische Gewichtung / Fundamentale Beurteilung der VZ Anlageklassen & Währungen

- 1.1 Taktische Gewichtung
- 1.2 Aktien
- 1.3 Immobilien
- 1.4 Spezialitäten und Rohstoffe
- 1.5 Zinswerte
- 1.6 Währungen

2. Fundamentale Beurteilung der Aktienregionen

- 2.1 USA
- 2.2 Europa
- 2.3 Schweiz
- 2.4 Grossbritannien
- 2.5 Schwellenländer
- 2.6 Japan

3. Fundamentale Beurteilung der Aktiensektoren

- 3.1 Finanzen
- 3.2 Industrie
- 3.3 Basiskonsumgüter
- 3.4 Gesundheitswesen
- 3.5 Versorgungsbetriebe

- 3.6 Telekommunikationsdienstleistungen
- 3.7 Informationstechnologie
- 3.8 Energie
- 3.9 Immobiliendienstleister
- 3.10 Nicht-Basiskonsumgüter
- 3.11 Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe

4. Fundamentale Beurteilung der Obligationensegmente

- 4.1 Investment Grade
- 4.2 Wandelanleihe
- 4.3 Hochzinsanleihen
- 4.4 Schwellenländer

5. Anlageideen

- 5.1 Aktien Schweiz (Regionen)
- 5.2 Aktien International (Regionen)
- 5.3 Aktien International (Sektoren)
- 5.4 Immobilien, Spezialitäten & Rohstoffe
- 5.5 Zinswerte & Liquidität

6. Glossar und wichtige Hinweise

Anlageideen Advisory - Aktien Schweiz (Regionen)

Titel	ISIN	Region	Wäh- rung	Kurs	Performance (%)		52-Wochen		Fondstyp	Gewinn- verwend.	CHF- Hedge	TER in %	Repli- kation	Risiko- Rating
					YTD	12m	hoch	tief						
● ● ● Schweiz														
iShares SMI Equity Index Fund	CH0342181796	Schweiz	CHF	1'777.55	13.27	15.26	1'794.55	1'455.13	Indexfonds	thesaurierend	-	0.13	physisch	4
UBS Switzerland S&M Cap Passive	CH0302288847	Schweiz	CHF	1'630.77	6.63	6.93	1'637.11	1'391.10	Indexfonds	thesaurierend	-	0.18	physisch	5
CSIF Equity Swiss Multi Premia	CH0334031215	Schweiz	CHF	1'573.94	6.81	10.58	1'598.41	1'337.40	Indexfonds	thesaurierend	-	0.36	physisch	4
UBS ETF SMI	CH0017142719	Schweiz	CHF	126.90	11.92	13.46	128.06	104.44	ETF	ausschüttend	-	0.20	physisch	4
iShares Core SPI	CH0237935652	Schweiz	CHF	147.41	9.18	10.94	148.94	124.46	ETF	ausschüttend	-	0.10	physisch	4
UBS ETF SLI	CH0032912732	Schweiz	CHF	209.35	14.47	16.79	210.00	164.78	ETF	ausschüttend	-	0.21	physisch	4
UBS ETF SMIM	CH0111762537	Schweiz	CHF	277.20	7.63	3.84	277.40	233.25	ETF	ausschüttend	-	0.26	physisch	5
iShares Swiss Dividend	CH0237935637	Schweiz	CHF	164.52	9.57	14.34	164.73	138.27	ETF	ausschüttend	-	0.15	physisch	4

Anlageideen Advisory - Aktien International (Regionen)

Titel	ISIN	Region	Wäh- rung	Kurs	Performance (%)		52-Wochen		Fondstyp	Gewinn- verwend.	CHF- Hedge	TER in %	Repli- kation	Risiko- Rating
					YTD	12m	hoch	tief						
Global														
iShares MSCI World CHF Hedged	IE00B8BVCK12	Global	CHF	73.97	13.82	20.83	75.00	57.60	ETF	thesaurierend	Ja	0.55	physisch	4
UBS MSCI World	IE00BD4TXV59	Global	USD	29.35	15.18	24.41	30.07	22.70	ETF	thesaurierend	-	0.31	physisch	4
UBS MSCI ACWI Hedged	IE00BYM11L64	Global	CHF	189.50	13.83	20.69	192.92	149.00	ETF	thesaurierend	Ja	0.21	synthetisch	4
SPDR MSCI World Small Cap	IE00BCBJG560	Global	USD	106.67	6.85	17.57	107.70	81.66	ETF	thesaurierend	-	0.45	physisch	5
Vanguard High Dividend World	IE00B8GKDB10	Global	USD	68.65	9.35	15.93	68.76	55.80	ETF	ausschüttend	-	0.29	physisch	4
iShares MSCI World Min Vola	IE00B8FHGS14	Global	USD	67.80	13.66	19.68	67.90	54.56	ETF	thesaurierend	-	0.30	physisch	4
iShares MSCI World Quality	IE00BP3QZ601	Global	USD	70.29	18.41	30.08	70.35	51.24	ETF	thesaurierend	-	0.30	physisch	4
iShares MSCI World Value	IE00BP3QZB59	Global	USD	43.65	7.09	16.15	44.82	35.60	ETF	thesaurierend	-	0.30	physisch	4
iShares MSCI World Momentum	IE00BP3QZ825	Global	USD	78.69	27.37	40.52	81.03	53.46	ETF	thesaurierend	-	0.30	physisch	4
USA														
SPDR S&P 500 ETF	IE00B6YX5C33	USA	USD	563.34	17.84	27.96	566.16	412.85	ETF	ausschüttend	-	0.03	physisch	4
iShares MSCI USA Small Caps ESG Enh.	IE00B3VWM098	USA	USD	516.20	5.78	16.26	531.60	392.70	ETF	thesaurierend	-	0.43	physisch	5
iShares MSCI USA Quality	IE00BF2QSQ20	USA	USD	2'126.00	20.10	30.40	2'126.00	1'541.60	ETF	ausschüttend	-	0.20	physisch	4
iShares MSCI USA Value	IE00BD1F4M44	USA	USD	9.68	4.96	16.27	10.12	7.76	ETF	thesaurierend	-	0.20	physisch	5
iShares S&P 500 Min Vola	IE00B6SPMN59	USA	USD	96.67	17.12	25.17	96.67	73.37	ETF	thesaurierend	-	0.20	physisch	4
Europa														
UBS ETF MSCI EMU CHF Hedged	LU1169819635	Europa	CHF	21.10	7.81	12.58	22.00	17.39	ETF	thesaurierend	Ja	0.22	physisch	6
iShares Core Euro Stoxx 50	IE00B53L3W79	Europa	EUR	180.60	11.26	18.19	187.20	143.84	ETF	thesaurierend	-	0.10	physisch	5
iShares MSCI EMU Mid Caps	IE00BCLWRD08	Europa	EUR	51.95	8.39	12.85	54.27	41.93	ETF	thesaurierend	-	0.49	physisch	5
UBS ETF MSCI EMU Small Caps	LU0671493277	Europa	EUR	117.74	-0.78	5.50	129.72	100.66	ETF	ausschüttend	-	0.38	physisch	5
SPDR Euro Dividend Aristocrats	IE00B5M1WJ87	Europa	EUR	24.87	9.25	14.09	25.28	20.04	ETF	ausschüttend	-	0.30	physisch	5
iShares MSCI Europe Quality	IE00BQN1K562	Europa	EUR	10.61	9.17	17.74	10.74	8.68	ETF	thesaurierend	-	0.25	physisch	4
iShares MSCI Europe Momentum	IE00BQN1K786	Europa	EUR	11.16	17.30	24.60	11.48	8.67	ETF	thesaurierend	-	0.25	physisch	4
iShares MSCI Europe Value	IE00BQN1K901	Europa	EUR	8.65	8.75	13.77	8.95	7.17	ETF	thesaurierend	-	0.25	physisch	5
Xtrackers DAX	LU0274211480	Europa	EUR	174.06	9.82	17.16	178.08	138.46	ETF	thesaurierend	-	0.09	physisch	6
iShares DIVDAX	DE0002635273	Europa	EUR	19.43	1.46	3.93	21.00	17.11	ETF	ausschüttend	-	0.31	physisch	5
iShares MDAX	DE0005933923	Europa	EUR	206.25	-8.23	-8.66	232.35	193.30	ETF	thesaurierend	-	0.51	physisch	6

Anlageideen Advisory - Aktien International (Regionen)

Titel	ISIN	Region	Wäh- rung	Kurs	Performance (%)		52-Wochen		Fondstyp	Gewinn- verwend.	CHF- Hedge	TER in %	Repli- kation	Risiko- Rating
					YTD	12m	hoch	tief						
● ● ● Grossbritannien														
iShares Core FTSE 100	IE00B53HP851	Grossbrit.	Gbp	159.56	9.92	17.91	161.42	135.32	ETF	thesaurierend	-	0.07	physisch	4
● ● ● Schwellenländer														
iShares MSCI China ETF	IE00BJ5JPG56	China	USD	4.13	4.94	1.59	4.63	3.46	ETF	thesaurierend	-	0.28	physisch	6
iShares Core Emerging Markets	IE00BKM4GZ66	Global	USD	34.97	9.97	17.78	35.77	28.06	ETF	thesaurierend	-	0.18	physisch	5
iShares Core MSCI Pacific ex Japan	IE00B52MJY50	Asien/Paz.	USD	183.14	5.75	18.46	184.02	148.48	ETF	thesaurierend	-	0.20	physisch	4
First State Asian Equity	IE00B4WZJB45	Asien/Paz.	USD	16.77	6.33	9.11	17.29	14.47	Anlagefonds	thesaurierend	-	1.05	physisch	5
● ● ● Japan														
UBS ETF MSCI Japan CHF Hedged	LU1169821888	Japan	CHF	26.88	16.16	23.27	29.72	21.21	ETF	thesaurierend	Ja	0.31	physisch	4
UBS ETF MSCI Japan	LU0950671825	Japan	JPY	3'551.00	16.12	22.01	3'937.00	2'845.00	ETF	thesaurierend	-	0.21	physisch	4

Titel	ISIN	Region	Wäh- rung	Kurs	Performance (%)		52-Wochen		Erw. Div. %	Kapital Mio. CHF	KGV	# Ana- lysten	Cons. Rating	Risiko- Rating
					YTD	12m	hoch	tief						
● ● ● Finanzen														
iShares Euro Stoxx Banks 30	DE0006289309	Europa	EUR	13.39	16.21	25.58	14.95	10.09	-	778	-	-	-	7
SPDR MSCI World Financials	IE00BYTRR970	Global	USD	67.12	16.37	32.14	67.48	48.42	-	218	-	-	-	5
● ● ● Industrie														
Xtrack MSCI World Industrials	IE00BM67HV82	Global	USD	61.09	12.38	24.55	61.16	45.01	-	365	-	-	-	4
● ● ● Basiskonsumgüter														
Xtrack MSCI World Cons. Stap.	IE00BM67HN09	Global	USD	49.36	10.53	12.02	49.55	40.91	-	850	-	-	-	4
● ● ● Gesundheitswesen														
iShares Nasdaq US Biotech	IE00BYXG2H39	Global	USD	7.09	11.13	20.07	7.14	5.25	-	463	-	-	-	5
SPDR MSCI World Health Care	IE00BYTRRB94	Global	USD	67.60	15.95	18.92	67.60	52.43	-	524	-	-	-	4
MIV Global Medtech Fund	LU0329631377	Global	CHF	2'577.57	9.84	11.55	2'757.96	2'061.47	-	1'954	-	-	-	5
● ● ● Versorgungsbetriebe														
Xtrack MSCI World Utilities	IE00BM67HQ30	Global	USD	36.59	15.30	21.68	36.59	26.95	-	339	-	-	-	4
iShares Global Infrastructure	IE00B1FZS467	Global	USD	33.02	8.55	14.67	33.06	26.18	-	1'281	-	-	-	4
● ● ● Telekommunikationsdienstleistungen														
Xtrack MSCI World Comm. Serv.	IE00BM67HR47	Global	USD	22.84	20.93	35.00	23.59	16.19	-	309	-	-	-	6
● ● ● Informationstechnologie														
SPDR MSCI Euro Technology	IE00BKWQ0K51	Europa	EUR	138.36	12.65	26.38	152.62	99.81	-	80	-	-	-	6
AXA IM Nasdaq 100 ETF	IE000QDFFK00	USA	USD	17.16	17.97	33.68	17.91	12.20	-	954	-	-	-	5
HSBC Hang Seng Tech ETF	IE00BMWXKN31	China	USD	4.87	-6.23	-10.74	5.94	4.13	-	290	-	-	-	6
iShares Automation & Robotics	IE00BYZK4552	Global	USD	13.31	1.18	19.76	14.03	10.12	-	2'727	-	-	-	6
Allianz Global Artificial Intel.	LU1698898050	Global	USD	24.14	7.95	25.02	25.09	17.58	-	7'684	-	-	-	7

Titel	ISIN	Region	Wäh- rung	Kurs	Performance (%)		52-Wochen		Erw. Div. %	Kapital Mio. CHF	KGV	# Ana- lysten	Cons. Rating	Risiko- Rating
					YTD	12m	hoch	tief						
● ● ● Immobiliendienstleister														
Xtrackers FTSE dev. Europe Real Est.	LU0489337690	Europa	EUR	24.38	3.26	28.25	24.39	17.79	-	707	-	-	-	6
iShares US Property Yield	IE00B1FZSF77	USA	USD	30.40	4.29	16.90	30.46	22.99	-	528	-	-	-	6
● ● ● Nicht-Basiskonsumgüter														
Xtrack MSCI World Cons. Discr.	IE00BM67HP23	Global	USD	56.06	5.18	14.43	57.96	44.40	-	171	-	-	-	6
● ● ● Energie														
SPDR MSCI World Energy	IE00BYTRR863	Global	USD	51.35	7.20	6.95	55.18	45.46	-	482	-	-	-	7
● ● ● Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe														
Vaneck Global Mining	IE00BDFBTQ78	Global	USD	33.02	1.36	16.27	36.65	27.27	-	932	-	-	-	5
Vaneck Gold Mining	IE00BQQP9F84	Global	USD	43.87	26.44	44.26	44.33	28.14	-	855	-	-	-	7
SPDR MSCI World Materials	IE00BYTRRF33	Global	USD	62.99	2.83	14.77	65.10	51.69	-	85	-	-	-	5

Titel	ISIN	Region	Wäh- rung	Kurs	Performance (%)		52-Wochen		Fondstyp	Gewinn- verwend.	CHF- Hedge	TER in %	Repli- kation	Risiko- Rating
					YTD	12m	hoch	tief						
● ● ● Immobilien														
UBS ETF SXI Real Estate Fund	CH0105994401	Schweiz	CHF	9.19	5.58	9.78	9.49	7.85	ETF	ausschüttend	-	0.91	physisch	4
UBS ETF SXI Real Estate	CH0124758522	Schweiz	CHF	34.02	5.75	10.65	34.39	29.38	ETF	ausschüttend	-	0.71	physisch	4
SWC Real Estate Fund IFCA	CH0037430946	Schweiz	CHF	180.50	14.24	21.96	185.50	142.00	Anlagefonds	ausschüttend	-	0.90	physisch	4
● ● ● Spezialitäten (Versicherungs-Anleihen, Private Equity, Strukturierte Produkte (auf Anfrage))														
iShares Listed Private Equity	IE00B1TXHL60	Global	USD	33.73	11.46	32.29	34.58	24.26	ETF	ausschüttend	-	0.75	physisch	6
PG Listed Private Equity Fund	LU0196152606	Global	EUR	529.39	13.11	36.08	558.56	374.62	Anlagefonds	thesaurierend	-	1.60	physisch	6
LGT Cat Bond Fund	LU0816333479	Global	CHF	126.92	4.08	7.07	126.92	119.19	Anlagefonds	thesaurierend	Ja	1.68	physisch	2
● ● ● Rohstoffe														
Raiff Solid Gold Resp. Hedged	CH1122756732	Gold	CHF	658.80	18.04	26.11	666.00	498.50	ETF	ausschüttend	Ja	0.32	physisch	4
Raiff Solid Gold Responsibly	CH1122756740	Gold	USD	801.70	21.27	31.84	810.10	583.40	ETF	ausschüttend	-	0.32	physisch	4
UBS ETF Gold CHF Hedged	CH0106027128	Gold	CHF	88.96	17.38	25.67	90.14	67.22	ETF	ausschüttend	Ja	0.23	physisch	4
UBS ETF Gold	CH0106027193	Gold	USD	80.40	21.29	31.78	81.21	58.22	ETF	ausschüttend	-	0.23	physisch	4
ZKB Physical Silver CHF Hedged	CH0183136024	Silber	CHF	55.48	21.47	20.22	61.00	40.80	ETF	ausschüttend	Ja	0.60	physisch	7
UBS Physical Silver	CH0118929048	Silber	USD	275.15	24.00	25.98	302.15	195.20	ETF	ausschüttend	-	0.45	physisch	6
UBS CMCI Oil CHF Hedged	CH0116015352	Rohöl	CHF	39.40	2.87	-3.35	44.91	37.06	ETF	ausschüttend	Ja	0.26	synthetisch	7
UBS CMCI Oil	CH0109967858	Rohöl	USD	48.84	4.62	1.44	54.58	44.51	ETF	ausschüttend	-	0.26	synthetisch	7
UBS ETF CMCI Comp. CHF Hedged	IE00B58FQX63	Gemischt	CHF	71.72	-1.75	-4.63	79.93	70.08	ETF	thesaurierend	Ja	0.34	synthetisch	4

Titel	ISIN	Region	Wäh- rung	Kurs	Performance (%)		52-Wochen		Fondstyp	Gewinn- verwend.	CHF- Hedge	TER in %	Repli- kation	Risiko- Rating
					YTD	12m	hoch	tief						
Zinswerte														
● ● ● Schweiz														
Pictet CHF Short Mid Term Bond	CH0016426881	Schweiz	CHF	774.00	2.24	2.97	774.03	748.89	Anlagefonds	ausschüttend	-	0.16	physisch	2
iShares CHF Corporate Bond	CH0226976816	Schweiz	CHF	96.12	1.79	4.48	96.68	91.40	ETF	ausschüttend	-	0.15	physisch	3
LO Swiss Franc Credit Bond	CH0036282942	Schweiz	CHF	115.45	4.39	7.55	115.45	107.36	Anlagefonds	ausschüttend	-	0.46	physisch	3
● ● ● Investment Grade Global														
iShares Euro Corp Large Cap	IE0032523478	Europa	EUR	124.74	0.63	5.03	125.02	116.74	ETF	ausschüttend	-	0.20	physisch	4
iShares USD Treasury Bond	IE00BK95B138	USA	USD	4.45	1.06	4.05	4.47	4.09	ETF	ausschüttend	-	0.07	physisch	3
iShares USD Treasury Bond 1-3Y	IE00B14X4S71	USA	USD	129.82	1.06	2.14	130.32	124.95	ETF	ausschüttend	-	0.07	physisch	2
Xtrackers USD Corp Bond	IE00BZ036H21	USA	USD	13.05	-0.91	5.37	13.22	11.68	ETF	ausschüttend	-	0.12	physisch	4
SPDR Global Aggregate Bond	IE00BF1QPK61	Global	CHF	27.81	0.48	3.84	27.98	26.02	ETF	thesaurierend	Ja	0.10	physisch	2
iShares USD Short Dur Corp	IE00BYXYYP94	Global	USD	5.89	3.86	7.84	5.90	5.44	ETF	thesaurierend	-	0.20	physisch	3
Pimco Global Bond Fund	IE0033051115	Global	CHF	31.24	0.74	5.50	31.24	28.98	Anlagefonds	thesaurierend	Ja	0.49	physisch	3
Pimco Global Invest Grade	IE00B4YLF345	Global	CHF	15.74	1.75	7.29	15.72	14.26	Anlagefonds	thesaurierend	Ja	0.49	physisch	3
● ● ● High Yield														
AXA US Short Dur High Yield	LU0997546303	USA	CHF	104.73	1.54	4.95	104.70	98.51	Anlagefonds	thesaurierend	Ja	0.98	physisch	3
Muzinich Enh. Short Term	IE00BYV3R712	Global	CHF	101.41	1.56	4.02	101.35	97.35	Anlagefonds	thesaurierend	Ja	0.56	physisch	3
iShares Global High Yield Corp	IE00B988C465	Global	CHF	74.02	-0.52	2.54	74.67	68.87	ETF	ausschüttend	Ja	0.55	physisch	3
iShares USD High Yield Corp	IE00B4PY7Y77	Global	USD	94.71	1.58	5.49	94.93	87.92	ETF	ausschüttend	-	0.50	physisch	3
● ● ● Schwellenländer														
iShares JPMorgan EMMA Bonds	IE00B9M04V95	Global	CHF	3.07	-0.67	3.51	3.10	2.78	ETF	ausschüttend	Ja	0.50	physisch	5
SPDR Emerging Markets Bonds	IE00B4613386	Global	USD	56.68	-3.06	2.28	58.75	52.53	ETF	ausschüttend	-	0.55	physisch	3
● ● ● Wandelanleihen														
Fisch Global Convertible Bonds	LU1909146232	Global	CHF	94.41	0.76	2.66	94.65	89.50	Anlagefonds	thesaurierend	Ja	1.16	physisch	3
● ● ● COCO Bonds														
SWC COCO Bond Fund Resp.	LU0999470395	Global	CHF	134.79	5.28	14.17	134.92	116.71	Anlagefonds	thesaurierend	Ja	1.01	physisch	4

Titel	ISIN	Verfall	Wäh- rung	Kurs	52-Wochen		Verfalls- rendite	Rating Moody's	Rating S&P	Duration	Domizil Emittent	Risiko- Rating	
					hoch	tief							
Money Market Fonds													
	PICTET CH-SHRT TR MKT CH-JDY	CH0011292288	-	CHF	871.23	879.56	861.42	-	-	-	-	Schweiz	2
	PICTET CH-SOVER SH TRMCH-IDY	CH0038724784	-	CHF	878.60	888.75	869.58	-	-	-	-	Schweiz	2
NEU	AMUNDI USD FLOATING RATE COR	LU1681040900	-	USD	125.42	125.68	117.46	-	-	-	-	Global	3
Liquidität													
Auf Anfrage													

1. Taktische Gewichtung / Fundamentale Beurteilung der VZ Anlageklassen & Währungen

- 1.1 Taktische Gewichtung
- 1.2 Aktien
- 1.3 Immobilien
- 1.4 Spezialitäten und Rohstoffe
- 1.5 Zinswerte
- 1.6 Währungen

2. Fundamentale Beurteilung der Aktienregionen

- 2.1 USA
- 2.2 Europa
- 2.3 Schweiz
- 2.4 Grossbritannien
- 2.5 Schwellenländer
- 2.6 Japan

3. Fundamentale Beurteilung der Aktiensektoren

- 3.1 Finanzen
- 3.2 Industrie
- 3.3 Basiskonsumgüter
- 3.4 Gesundheitswesen
- 3.5 Versorgungsbetriebe

- 3.6 Telekommunikationsdienstleistungen
- 3.7 Informationstechnologie
- 3.8 Energie
- 3.9 Immobiliendienstleister
- 3.10 Nicht-Basiskonsumgüter
- 3.11 Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe




4. Fundamentale Beurteilung der Obligationensegmente

- 4.1 Investment Grade
- 4.2 Wandelanleihe
- 4.3 Hochzinsanleihen
- 4.4 Schwellenländer

5. Anlageideen

- 5.1 Aktien Schweiz (Regionen)
- 5.2 Aktien International (Regionen)
- 5.3 Aktien International (Sektoren)
- 5.4 Immobilien, Spezialitäten & Rohstoffe
- 5.5 Zinswerte & Liquidität

6. Glossar und wichtige Hinweise

	Positive fundamentale Beurteilung
	Mittlere fundamentale Beurteilung
	Mässige fundamentale Beurteilung
ESG	Die Ermittlung der ESG-Ratings basiert auf der Datengrundlage von MSCI ESG Research LLC und prüft Bewertungskriterien aus Umwelt (E), Gesellschaft (S) und Unternehmensführung (G). Damit werden primär potenzielle ESG-Risiken und ESG-Chancen gemessen. Die mehrstufige Skala reicht von AAA (bestes Rating) bis CCC (schlechtestes Rating).
Performance 12m	Performance der letzten 12 Monate
CHF-Hedge	Anlagefonds/ETF sichert sämtliche Fremdwährungsrisiken gegenüber dem Schweizer Franken ab
KGV	Kurs-/Gewinn-Verhältnis
TER	Laufende Produktkosten
Replikation physisch	Index wird durch den direkten Kauf der jeweiligen Indextitel nachgebildet
Replikation synthetisch	Index wird mittels derivaten Instrumenten (i.d.R. Swaps) und nicht durch den direkten Kauf der jeweiligen Indextitel nachgebildet
#Analysten	Anzahl Analysten, welche für die entsprechende Einzelaktie regelmässig eine Empfehlung abgeben
Consensus Rating	Durchschnittliches Marktanalysten-Rating mit einer Werteskala zwischen 1 (starke Verkaufsempfehlung) und 5 (starke Kaufempfehlung)
Risiko-Rating	Täglich berechnete Produkt-Risikokennzahl mit einer Werteskala zwischen 1 (tiefes Risiko) und 7 (sehr hohes Risiko), wobei die Risikoaspekte Marktrisiko (Volatilität und Value at Risk), Kreditrisiko (Credit-Spread) und Liquiditätsrisiko (Handelbarkeit) berücksichtigt werden.
Rating Moody's/S&P	Bonität des Schuldners: Moody's (beste bzw. schlechteste Kreditqualität AAA bzw. C) oder S&P (beste bzw. schlechteste Kreditqualität AAA bzw. D)
Duration	Risikokennzahl eines festverzinslichen Wertpapiers. Umso höher die Duration, desto grösser die Zinssensitivität.