

Diversifikation bleibt Trumpf

Mai 2016

Die US-Frühindikatoren haben sich leicht abgeschwächt, bleiben aber im Wachstumsbereich

Die europäischen Frühindikatoren blieben stabil und deuten auf moderates Wachstum im 2. Halbjahr hin

Die FED Mitglieder sind uneins über die aktuelle Konjunkturlage

Wir erwarten nach wie vor maximal zwei US-Zinserhöhungen, wobei der Juni Termin unwahrscheinlicher geworden ist

Wir erwarten ein turbulentes Sommerhalbjahr

Sound Capital AG
Claridenstrasse 19
Postfach
CH-8022 Zürich

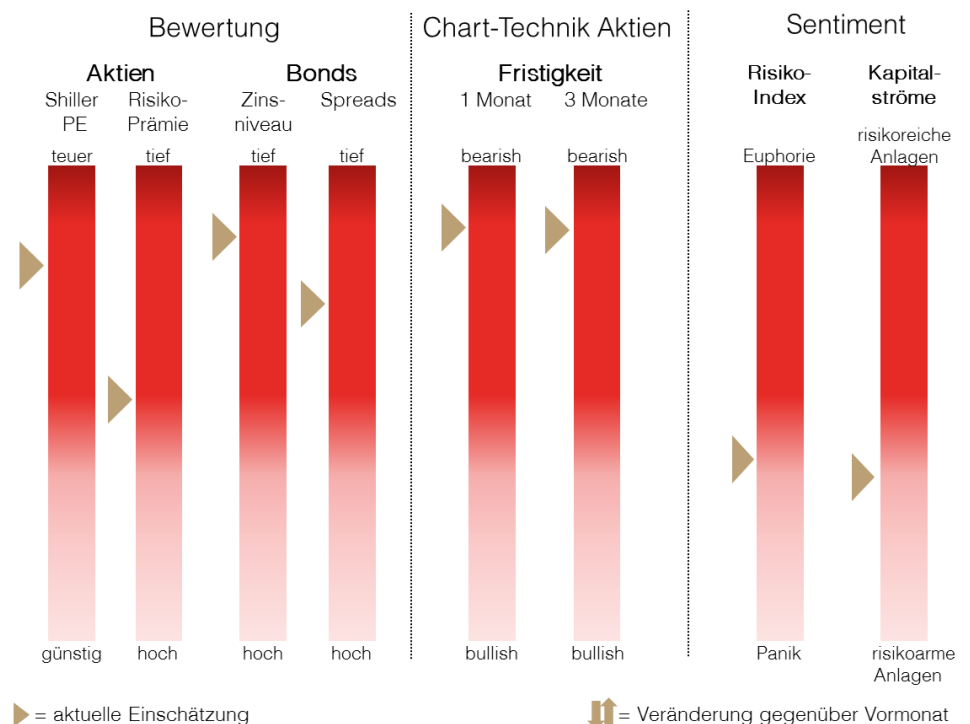
Tel +41 44 206 25 25
Fax +41 44 206 25 00

welcome@sound-cap.com
www.sound-cap.com

Nach der Bärenmarkt Rallye ist der Markt anfällig für Rückschläge

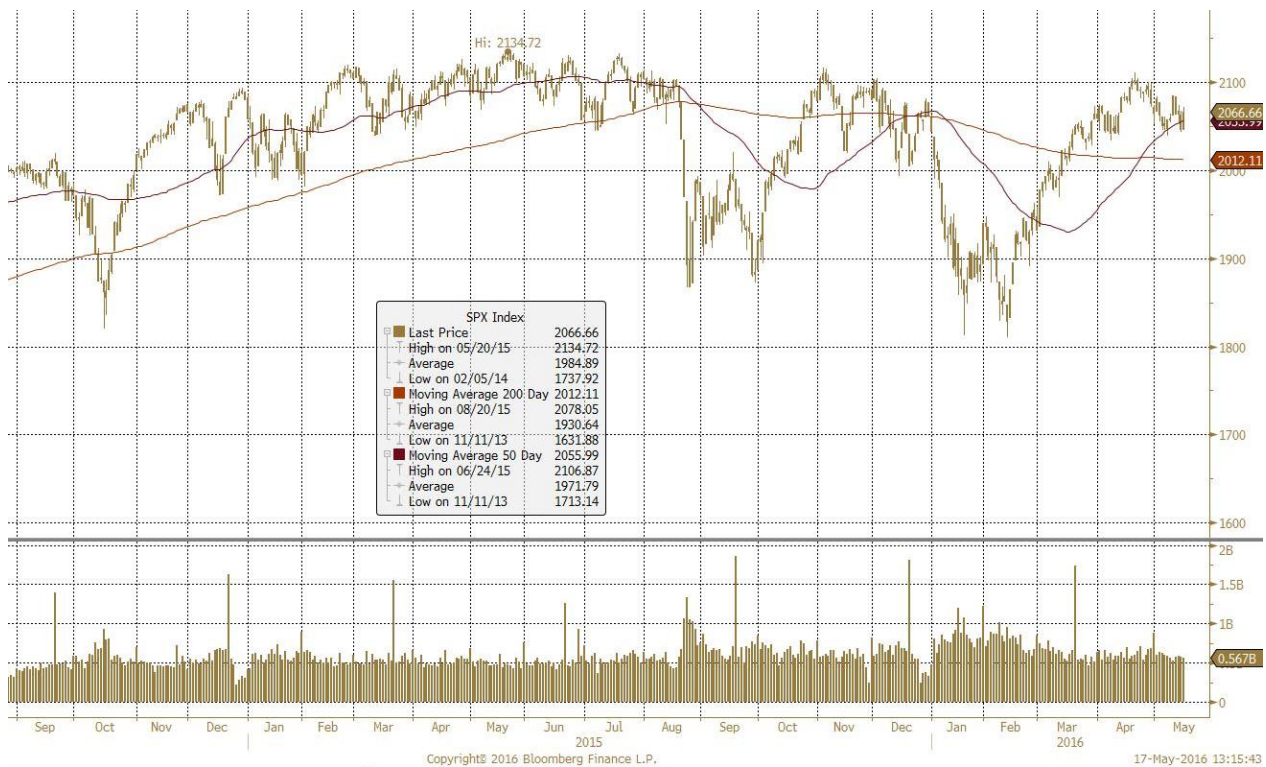
Wir halten an unserer leichten Übergewichtung der Aktien unter Berücksichtigung defensiver Umsetzungsstrategien fest. Zusätzlich bietet sich Gold als attraktives Diversifikationsinstrument an. Falls sich die US Wirtschaft weiter abschwächt, dürften die Zinsen unter Druck bleiben, was sich positiv auf den Goldpreis auswirken dürfte.

Sound Capital Investment Barometer



Unser Sound Capital Investment Barometer weist nur marginale Veränderungen auf. Die Sentiment Indikatoren haben sich beide Richtung Panik respektive Inflows in risikoarme Anlagen verschoben. Das technische Bild hat sich eher etwas eingetrübt. Der S&P 500 konnte bis jetzt nicht nachhaltig über die Marke von 2100 Punkten steigen. Wir glauben, dass daher eine grössere Preisbewegung nach unten wahrscheinlicher ist als ein Ausbruch aus dem seitlichen Trading-Range nach oben.

S&P 500 : Starke Widerstände im Bereich 2100



Auf der Makroseite haben die letzten PMI Daten in der Schweiz und Deutschland positiv überrascht. In Amerika und China sehen wir weiterhin eine zweigeteilte Entwicklung. Die Industriedaten fallen durchs Band schwächer aus, während der Sektorsolider unterwegs ist. Insgesamt dürfte sich das anämische Wachstum fortsetzen. Es ist bisher weder eine Beschleunigung der Wirtschaftsleistung noch eine Rezession auszumachen. Wir glauben, dass sowohl die Unternehmensanleihen wie auch die Aktienmärkte zu weit und zu schnell gelaufen sind. Rückschläge dürften hier unvermeidlich sein. Mittelfristig glauben wir allerdings nach wie vor, dass die Zentralbanken weitere Stimulierungsmassnahmen einleiten werden, weshalb wir Rückschläge selektiv für Zukäufe nutzen möchten.

Die Situation an den Rentenmärkten hat sich nochmals verschärft, indem die Renditen durchs Band gesunken sind. Immer mehr Staatsanleihen werfen negative Renditen ab. Einzelne Länder haben bereits Bonds mit Laufzeiten von 100 Jahren emittiert. Die Schweiz hat zum ersten Mal in der Geschichte einen Bond mit 42 jähriger Laufzeit ausgegeben, dessen Rendite am ersten Handelstag unter 0,25% gefallen ist. Solche Bonds sind aus unserer Sicht für die Kapitalerhaltung nicht geeignet. Pensionskassen und Versicherer hingegen werden regulatorisch dazu gezwungen, in solche renditelose, mit Risiko behaftete, Obligationen zu investieren. Die Auswirkungen werden wir alle früher oder später in Form von tieferen Renten und tieferen Erträgen auf Lebensversicherungen zu spüren bekommen. In diesem Umfeld ist es besonders wichtig, die Portfolios sehr breit zu diversifizieren und möglichst schlechtwettertauglich aufzustellen. Dabei treten unkorrelierte Anlagen immer mehr in den Vordergrund. Konkret denken wir bei den Alternativen Anlagen besonders an Gold oder Katastrophen Anleihen. Im Aktienbereich setzen wir auf Manager, deren Ansatz eine tiefere Korrelation zu den breiten Märkten verspricht. Bei den Anleihen bevorzugen wir Manager, die unabhängig von gängigen Benchmarks investieren; unser Staatsanleihe Manager hat beispielsweise die Duration (bei einer Bandbreite von 1,5 bis 13,5 Jahren) zwischenzeitlich auf 1,5 Jahre gesenkt und damit das Zinsänderungsrisiko einem Geldmarktprodukt angepasst. Wir halten nach wie vor eine relativ hohe Cash-Quote in den Portfolios. Diese Mittel planen wir bei Markturbulenzen antizyklisch einzusetzen, um „gefallene Engel“ zu attraktiven Preisen einzukaufen.

Disclaimer

Das vorliegende Dokument dient ausschliesslich Informationszwecken und für die Verwendung durch den Empfänger. Dieses Dokument wurde von Sound Capital AG (nachfolgend «SC») mit grösster Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen erstellt. SC bietet jedoch keine Gewähr für dessen Inhalt und Vollständigkeit und lehnt jede Haftung für Verluste ab, die sich aus der Verwendung dieser Informationen ergeben. Die in diesem Dokument geäusserten Meinungen sind diejenigen von SC zum Zeitpunkt der Redaktion und können sich jederzeit und ohne Mitteilung ändern. Das Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder Dienstleistungen dar und entbindet den Empfänger nicht von seiner eigenen Beurteilung. Insbesondere ist dem Empfänger empfohlen, allenfalls unter Beizug eines Beraters, die Informationen in Bezug auf die Vereinbarkeit mit seinen eigenen Verhältnissen, auf juristische, regulatorische, steuerliche und andere Konsequenzen zu prüfen. Obwohl die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Angaben aus Quellen stammen, die als zuverlässig gelten, wird keine Zusicherung bezüglich ihrer Richtigkeit und Vollständigkeit abgegeben. Die bisherige Performance einer Anlage ist kein verlässlicher Indikator für deren zukünftige Entwicklung. Performance-Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für die zukünftigen Ergebnisse. Dieses Dokument richtet sich ausdrücklich nicht an Personen, deren Nationalität oder Wohnsitz den Zugang zu solchen Informationen aufgrund der geltenden Gesetzgebung verbietet. Es darf ohne schriftliche Genehmigung von SC weder auszugsweise noch vollständig vervielfältigt werden.