

## Die Geld-Flut hebt alle Boote

Juli 2016

Taktische Erhöhung der Aktienquote zulasten von Liquidität.

Die globale Geldschwemme hat ihre Wirkung nicht verfehlt: Gold, Staatsanleihen und Aktien sind seit der BREXIT Entscheidung stark angestiegen.

Vorausschauende Indikatoren deuten auf eine Beschleunigung des globalen Wachstums hin.

Das FED dürfte unter Zugzwang kommen – ein Zinsschritt sollte bis Ende 2016 erfolgen.

Wir erwarten einen turbulenten Sommer, wobei der S&P 500 neue Höchststände erreichen dürfte.

Sound Capital AG  
Claridenstrasse 19  
Postfach  
CH-8022 Zürich

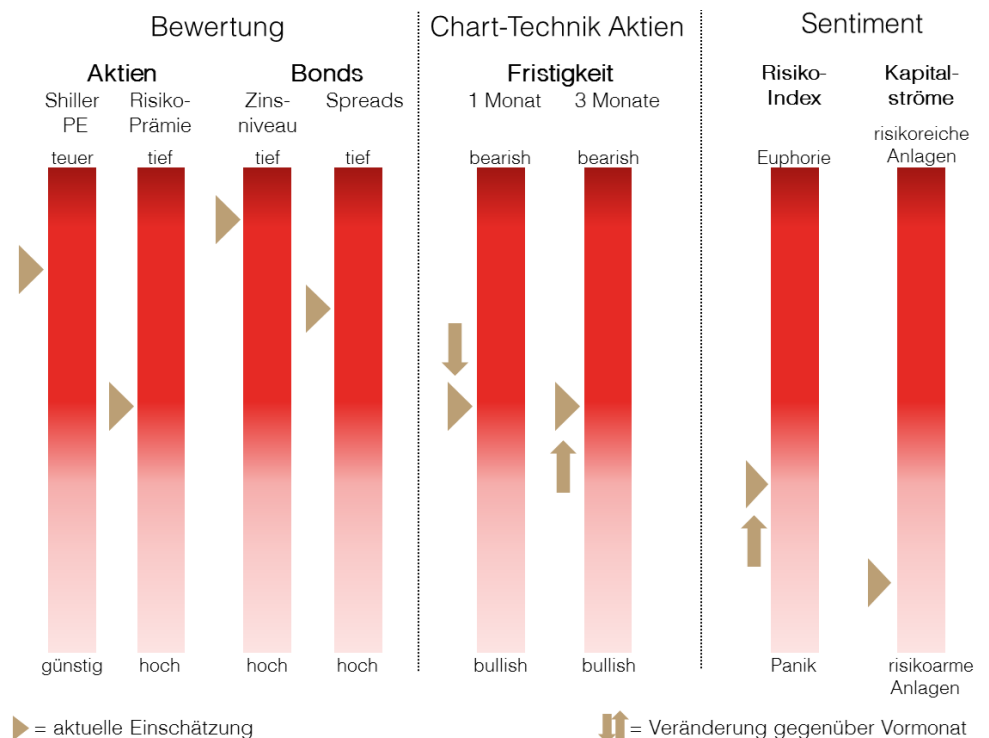
Tel +41 44 206 25 25  
Fax +41 44 206 25 00

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

## Taktische Erhöhung der Aktienquote

Gold, Anleihen und Aktien sind seit dem BREXIT-Entscheid stark angestiegen, teilweise begleitet von hoher Volatilität. Solche Marktphasen sind extrem untypisch und können letztlich nur mit der durch die Notenbanken verursachten Geldschwemme erklärt werden. Fundamentale Faktoren, Bewertungsmodelle wie auch die technische Analyse sind derzeit wenig aussagekräftig.

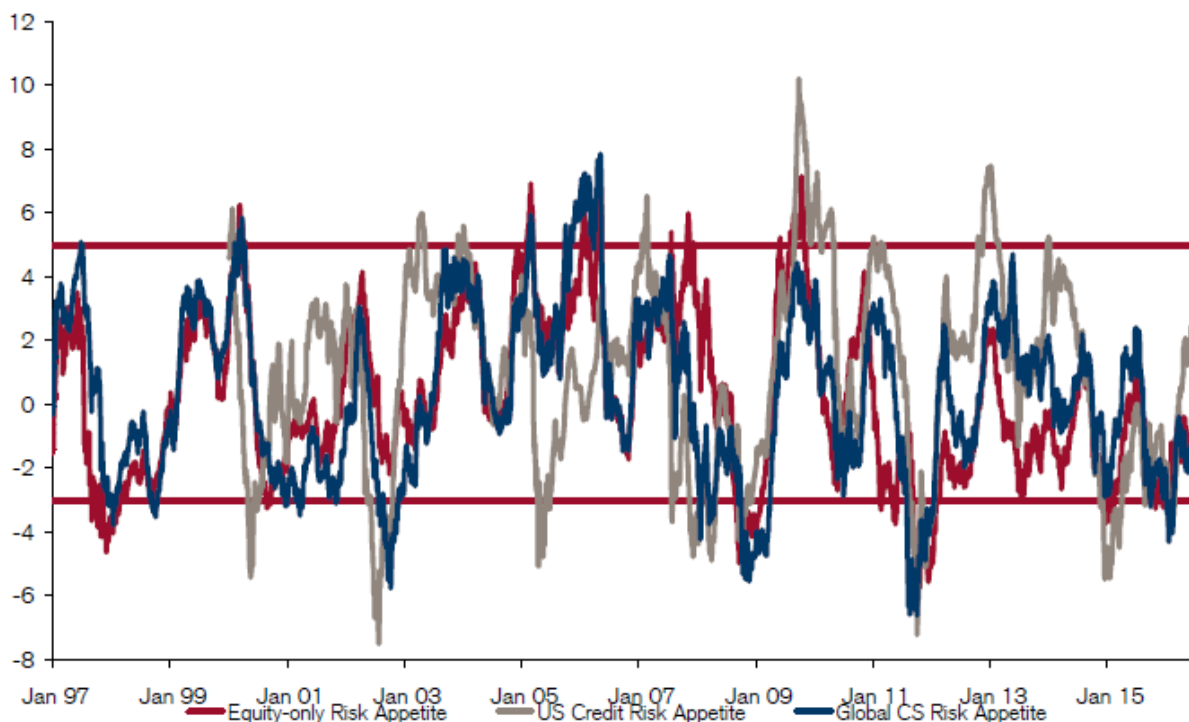
### Sound Capital Investment Barometer



Unser Sound Capital Investment Barometer weist im Bereich der Charttechnik wie auch im Sentiment-Bereich starke Ausschläge auf. Technische Analysten erscheinen uns mehrheitlich ratlos und dürften aufgrund des soeben erreichten neuen Allzeithöchst des S&P 500 kapitulieren und vom Lager der Bären zu den Bullen überlaufen. Seit der BREXIT-Abstimmung setzen sich die massiven Abflüsse aus Aktienanlagen in Anleihen fort. Dieses „Umschichtungsphänomen“ lässt sich am starken Anstieg des „US Credit Risk Appetite“ ablesen (siehe Chart auf der folgenden Seite).

Der „Global CS Risk Appetite“ und „Equity-only Risk Appetite“ stiegen hingegen nur moderat und liegen nach wie vor unter der neutralen Marke. Diese beiden nacheilenden Indikatoren dürften sich ebenfalls Richtung Euphorie bewegen und zu einem weiteren Anstieg der Aktienmärkte führen.

### Credit Suisse Risk Appetites Indizes



Quelle: Credit Suisse

Der globale Wachstumsindikator von Goldman Sachs deutet, in Abweichung zur Meinung der Weltbank, auf eine globale Wachstumsbeschleunigung hin. Die Einkaufs Manager Indizes in Europe, Japan und v.a. in Amerika deuten ebenfalls auf eine Verbesserung bei der Industrieproduktion hin. In Amerika waren zudem die letzten Arbeitsmarktdaten sehr stark, was den Druck auf das FED erhöht, die Zinsen anzuheben. Wir erwarten allerdings, dass frühestens im Herbst eine Zinserhöhung anstehen könnte. Solange dies noch nicht auf der Agenda der Marktteilnehmer steht, erwarten wir, dass die Aktienmärkte im Windschatten der USA und der aufstrebenden Märkte weiter ansteigen werden. Das Hauptrisiko dieses Szenario besteht darin, dass das Fed früher oder entschiedener einschreitet und somit eine stärkere Aufwertung des USD's auslöst.

Positiv stimmt uns auch, dass in UK der Wechsel innerhalb der Regierung bereits vollzogen wurde und konstruktive Ideen zur erfolgreichen Umsetzung des Volkswillens diskutiert werden. Wir erwarten daher einen Anstieg praktisch aller Aktienmärkte; die Führerschaft liegt aber klar bei den amerikanischen Aktienmärkten. Solange sich der Dollar nicht substantiell aufwertet, dürften zudem auch die Emerging Markets gut abschneiden. Aufgrund der attraktiven Bewertung beurteilen wir die Aussichten für die europäischen und japanischen Märkte ebenfalls positiv. Gold dürfte auch weiterhin von den tiefen Realzinsen profitieren. Obligationen sind nach dem starken Rally seit dem BREXIT noch unattraktiver geworden. Wir investieren auch weiterhin in Anleihen mit kurzer Laufzeit oder in aktiv verwaltete Obligationenfonds. Hierbei setzen wir auf eine breite Diversifikation welche alle Marktsegmente berücksichtigt.

#### 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.