

Politik beeinflusst nur vorübergehend

Juni 2018

Starker Rückgang des Risikoappetits

Die Aussichten für Aktien beurteilen wir wieder positiv

Risikoabbau bei Festverzinslichen

Der Wahlausgang in Italien mit nachfolgend schwieriger Regierungsbildung sowie die Ausweitung des Handelskonflikts mit den USA konnten die Finanzmärkte nicht nachhaltig beeindrucken. Im Währungsbereich profitierten der USD und der CHF nur vorübergehend und auch der Goldpreis verharrte in der seit Januar zu verzeichnenden Seitwärtsbewegung.

Trotz des „Datenskandals“ um Facebook verzeichneten die sogenannten FAANG Aktien erneut Rekordzuflüsse, was dem Nasdaq zu einem Allzeithöchst verhalf. Einerseits erscheinen Zukäufe in diesem Sektor momentan eher prozyklisch, andererseits möchten wir bei dieser Gelegenheit aber darauf hinweisen, dass die heutige Situation in keiner Weise mit der Technologieblase Ende der 90er Jahre verglichen werden kann. Viele Technologie- und Internetaktien verfügen über nachhaltige Geschäftsmodelle mit überdurchschnittlichen Wachstumsaussichten und weisen zudem eine relativ attraktive Bewertung auf.

Sound Capital Investment Navigator



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

Den stärksten Risikoabbau betrieben Anleger im Bereich der Festverzinslichen (vor allem High Yield und EMMA aber auch IG Anleihen), welcher aber auch nur zu einem leichten Anstieg der Risikoaufschläge führte.

Während die Finanzmärkte wie bereits gesagt relativ rasch zur Normalität zurückgekehrt sind, ist der Risikoappetit der Anleger (besonders für Aktien) stark zurückgegangen. Entsprechend kann es nicht überraschen, dass dieser Indikator den Ausschlag für unsere wieder positive Einschätzung der Aktienmärkte gegeben hat. In Bezug auf die taktische Positionierung erhöhen wir die Aktienquote in Europa und der Schweiz zu Lasten der Liquidität. US Aktien beurteilen wir neu neutral (davor negativ). Bei den Festverzinslichen werden Wandelanleihen neu positiv beurteilt (davor neutral).

Zinsniveau (Beurteilung Indikator -) / **Spreads** (Beurteilung Indikator --)

Beurteilung unverändert / Beurteilung unverändert

Ausser bei Wandelanleihen, die wir wieder positiv beurteilen, bleibt die generelle Beurteilung hier unverändert.

Shiller KGV (Beurteilung Indikator --) / **Risikoprämie** (Beurteilung Indikator +)

Beurteilung unverändert / Beurteilung unverändert

Makro Frühindikatoren (Beurteilung Indikator +)

Beurteilung unverändert

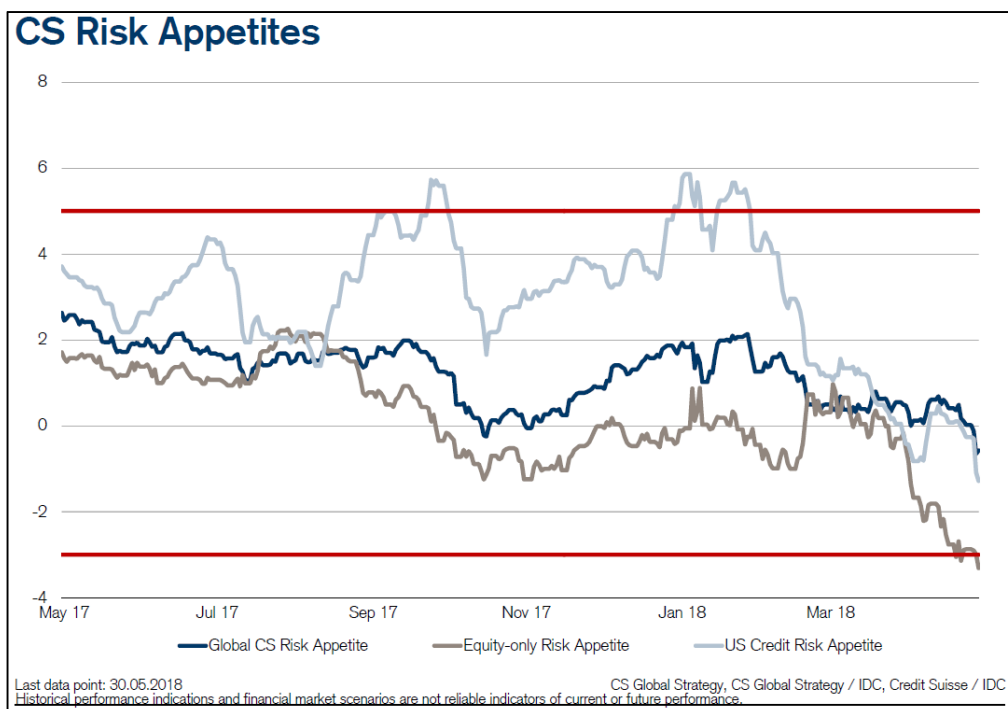
Charttechnik (Beurteilung Indikator 0)

Beurteilung unverändert

Risikoindex (Beurteilung Indikator +) / **Kapitalströme** (Beurteilung Indikator 0)

Beurteilung wieder positiv / Beurteilung unverändert

Die untenstehende Grafik zeigt den deutlichen Rückgang des Risikoappetits der Anleger, der im Aktienbereich besonders ausgeprägt ausgefallen ist.



SKALIERUNG SOUND CAPITAL NAVIGATOR					08.06.2018
<u>Bewertung Bonds: --</u>					
Zinseniveau			Spreads		
tief	-	0	+	hoch	++
--	-	0	+	hoch	++
Neu	X				
Alt	X				
Neu	X				
Alt	X				
<u>Bewertung Aktien: +</u>					
Shiller PE			Risiko-Prämie		
teuer	-	0	+	hoch	++
--	-	0	+	hoch	++
Neu	X				
Alt	X				
Neu				X	
Alt				X	
Kontraktion Makro Frühindikatoren Expansion			Bearish Chart-Technik Bullish		
--	-	0	+	++	++
--	-	0	+	++	++
Neu			X		
Alt			X		
Neu				X	
Alt				X	
Euphorie Risiko Index Panik			risikoreich Kapitalströme risikoearm		
--	-	0	+	++	++
--	-	0	+	++	++
Neu			X		
Alt		X			
Neu				X	
Alt				X	

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 Bezug 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.