

US Bullenmarkt mit langem Atem

August 2018

Normalisierung der
Risikoaufschläge für
EMMA Anleihen

Europäische Aktien von
positiv auf neutral
zurückgestuft

Unveränderte Beurteilung
der Anlageklassen

Schwellenländer bleiben unter Druck

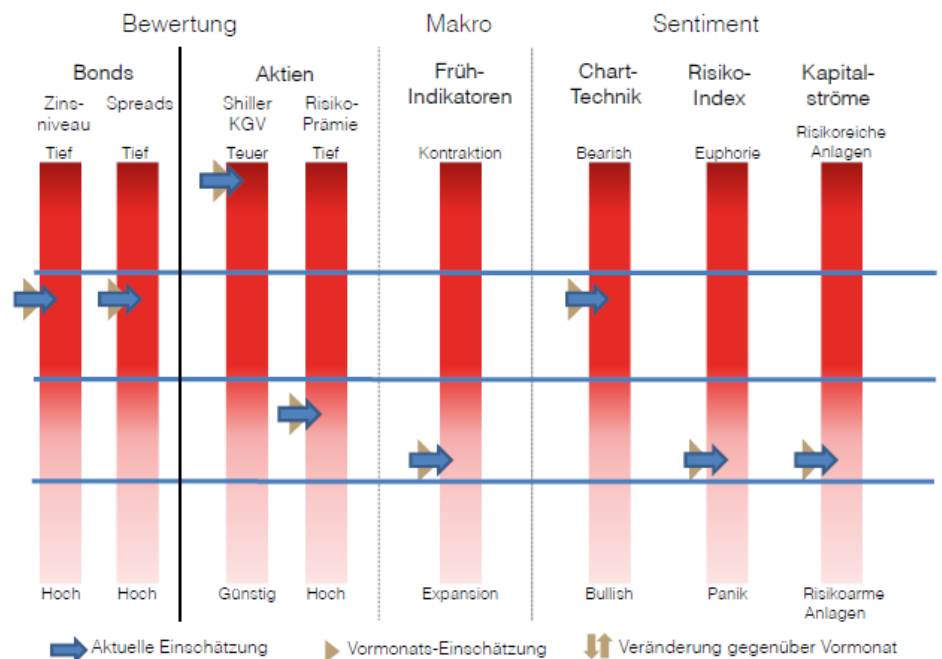
Am 22. August wird der Aufschwung des US Aktienmarktes zum längsten in der Geschichte. Die Beurteilung des US Aktienmarktes fällt dennoch kontrovers aus. Ein von uns eng verfolgter Anlagebericht von Merrill Lynch beurteilt die Verfassung des US Marktes mittels der Kriterien Positionierung, Profite und monetärer Politik.

Die Positionierung der Anleger wird dabei als positiv gewertet, da die im Januar zu beobachtende Euphorie inzwischen einer vorsichtigen Einschätzung und Positionierung Platz gemacht hat. Die Aktienverkäufe der Anleger wurden dabei offensichtlich durch rekordhohe Aktienrückkäufe der Unternehmen kompensiert, weshalb Kursrückgänge am US Aktienmarkt ausblieben.

Die Profite der US Unternehmen dürften hingegen, besonders auf Grund der Steuersenkung, ihren zyklischen Höhepunkt gesehen haben.

Auf Grund der Zinserhöhungen des FED sowie der Redimensionierung des sogenannten „Quantitative Easing Programms“ wirkt auch die monetäre Politik inzwischen deutlich weniger stimulierend. Ein steigender USD verstärkt zusätzlich die weltweit wirkenden restriktiven Kräfte.

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

Trotz der kontroversen Beurteilung des US-Aktienmarktes beurteilen wir US Aktien weiterhin neutral, während wir die Aussichten Europäischer Aktien von bisher positiv auf neutral zurückstufen. Der schwelende Handelskrieg dürfte das tendenziell exportabhängige Europa weitaus stärker treffen als die über eine bedeutende Binnenwirtschaft und Führerschaft in weniger konjunkturabhängigen Industrien verfügende USA. Zudem dürfte Europa auf Grund der Belastungsprobe im Verhältnis zur Türkei sowie der eskalierenden Budgetdebatte der „Rebellenregierung“ in Italien ein heisser Herbst bevorstehen.

In der Summe aller Faktoren ergibt sich eine unveränderte Beurteilung der Anlageklassen.

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

Beurteilung unverändert / Beurteilung unverändert

Die Risikoaufschläge für hochverzinsliche Unternehmensanleihen befinden sich nach wie vor auf unattraktivem Niveau. Im Gegensatz dazu befinden sich die Risikoaufschläge der EMMA Anleihen wieder auf langfristig durchschnittlichem Niveau. Bei unseren EMMA Engagements bleiben wir aber defensiv und meiden weiterhin Fonds mit langer Laufzeit und/oder „local currency exposure“.

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

Beurteilung unverändert / Beurteilung unverändert

Makro Frühindikatoren (Beurteilung Indikator +)

Beurteilung unverändert

Charttechnik (Beurteilung Indikator -)

Beurteilung unverändert

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

Beurteilung unverändert / Beurteilung unverändert

SKALIERUNG SOUND CAPITAL NAVIGATOR					20.08.2018								
Bewertung Bonds: -													
Zinsniveau					Spreads								
tief		Zinsniveau			hoch		tief		Spreads			hoch	
--		-	0	+	++		--		-	0	+	++	
Neu		X					Neu		X				
Alt		X					Alt		X				
Bewertung Aktien: +													
Shiller PE					Risiko-Prämie								
teuer		Shiller PE			günstig		tief		Risiko-Prämie			hoch	
--		-	0	+	++		--		-	0	+	++	
Neu		X					Neu		X				
Alt		X					Alt		X				
Makro Frühindikatoren					Chart-Technik								
Kontraktion		Makro Frühindikatoren			Expansion		Bearish		Chart-Technik			Bullish	
--		-	0	+	++		--		-	0	+	++	
Neu		X					Neu		X				
Alt		X					Alt		X				
Risiko Index					Kapitalströme								
Euphorie		Risiko Index			Panik		riskoreich		Kapitalströme			risikoarm	
--		-	0	+	++		--		-	0	+	++	
Neu		X					Neu		X				
Alt		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.