



# Wirtschaftsentwicklung in den USA überzeugt weiterhin

September 2018

EMMA -  
Unternehmensanleihen  
bieten Kaufgelegenheiten

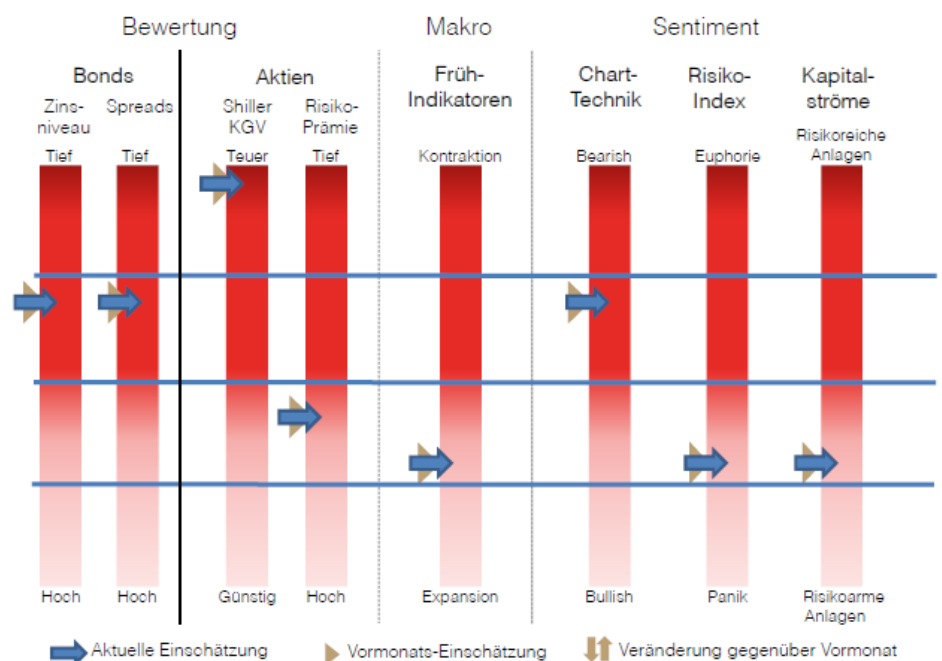
CH Aktien weiterhin  
übergewichten

Unveränderte Beurteilung  
der Anlageklassen

## Attraktive Risikoaufschläge für EMMA- Unternehmensanleihen

Viele Anleger quittieren die steigenden Kurse an den US-Finanzmärkten mit Kopfschütteln. Bei nüchterner Betrachtung der wirtschaftlichen Entwicklung der grossen Volkswirtschaften wird aber rasch klar, weshalb die USA positiv überraschen, während vor allem Europa aber auch China bisher enttäuscht haben. Die PMI Daten der USA zeigen steil nach oben, während sie in Europa stark und in China sowie Japan erneut leicht fielen. Da die US Börse inzwischen aber technisch überkauft erscheint, halten wir vorerst an unserer neutralen Beurteilung fest. Ein Lichtblick innerhalb Europas zeigt sich in der Schweiz, die mit erneut steigenden PMI Daten positiv überraschte. Trotz einer bisher enttäuschenden Entwicklung der Schweizer Börse halten wir entsprechend an unserer positiven Einschätzung dieses Marktes fest.

### 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

Während wir unsere Meinung bezüglich der G7 Finanzmärkte gegenüber unserer letzten Berichterstattung nicht verändern, sehen wir inzwischen auf Grund der ausgeprägten (fundamental nur teilweise begründeten) Kursrückgänge Chancen für gewisse Festverzinsliche aus den Schwellenländern. Während sich die Risikoaufschläge von EMMA-Staatsanleihen gegenüber US-Staatsanleihen noch nicht über dem langfristigen Durchschnitt befinden, bieten EMMA-Unternehmensanleihen unserer Beurteilung nach bereits gute Kaufgelegenheiten. Unsere Einschätzung der EMMA-Anleihen haben wir entsprechend von neutral (0) auf positiv (+) angehoben.

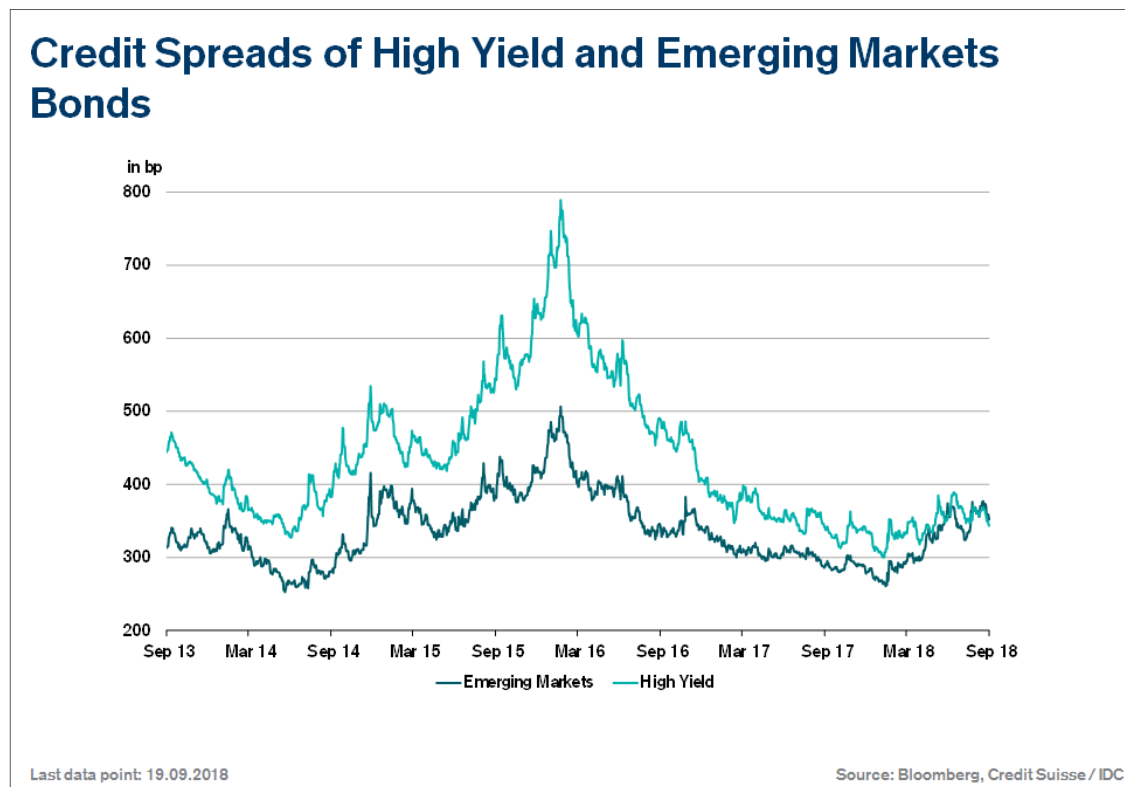
**In der Summe aller Faktoren ergibt sich eine unveränderte Beurteilung der Anlageklassen.**

### Sound Capital Investment Navigator

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

Beurteilung unverändert / Beurteilung unverändert

Die Risikoaufschläge für hochverzinsliche US-Unternehmensanleihen sind in der Berichtsperiode erneut leicht gefallen und befinden sich nach wie vor auf unattraktivem Niveau. Im Gegensatz dazu befinden sich die Risikoaufschläge für EMMA-Unternehmensanleihen auf attraktivem Niveau. Wie aus untenstehender Grafik ersichtlich, befindet sich der EMMA Spread auf etwa dem gleichen Niveau wie der US High Yield Spread. Daraus lässt sich einfach gesagt schliessen, dass in den EMMAAs solide Unternehmensanleihen gleich viel kosten, wie in den USA sog. „Ramschanleihen“.

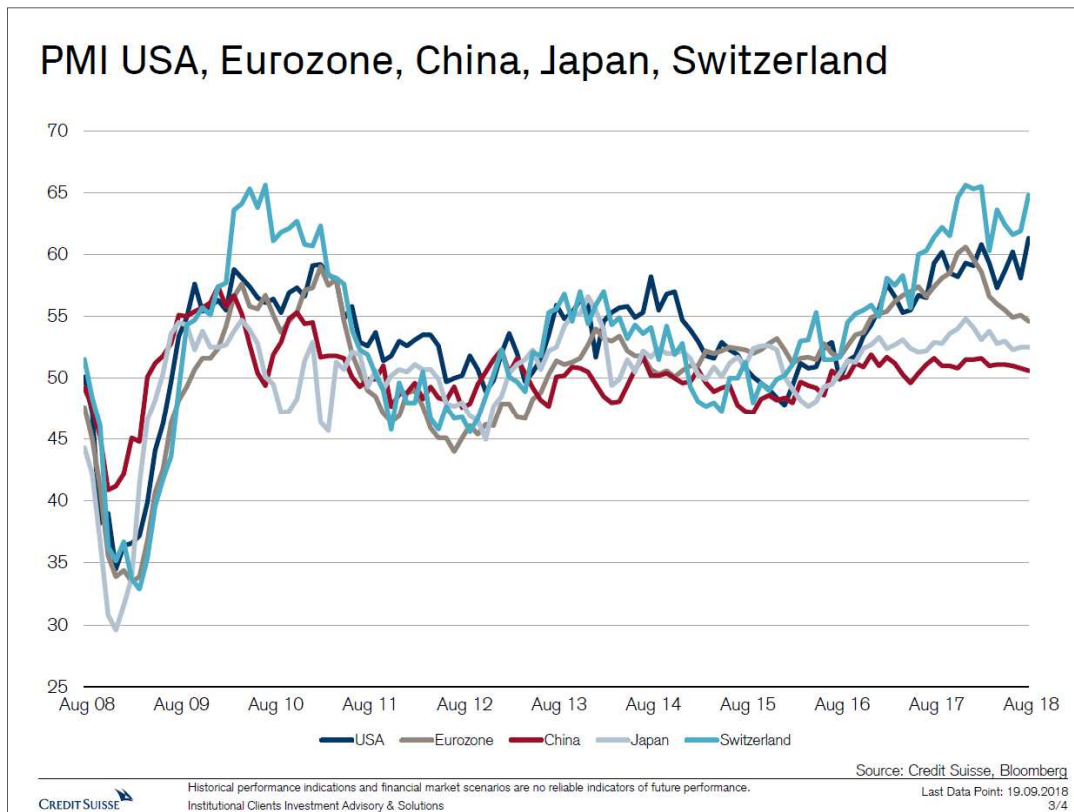


**Shiller KGV** (Beurteilung Indikator --) / **Risikoprämie** (Beurteilung Indikator +)

Beurteilung unverändert / Beurteilung unverändert

**Makro Frühindikatoren** (Beurteilung Indikator +)  
Beurteilung unverändert

Die PMI-Daten der USA und der Schweiz entwickeln sich positiv, während besonders Europa durch eine stark rückläufige Wirtschaftsdynamik auffällt.



**Charttechnik** (Beurteilung Indikator -)  
Beurteilung unverändert

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

## Skalierung Sound Capital Investment Navigator

18.09.2018

Bewertung Bonds: -

	tief	Zinsniveau			hoch
	--	-	0	+	++
Neu		X			
Alt		X			

	tief	Spreads			hoch
	--	-	0	+	++
Neu		X			
Alt		X			

Bewertung Aktien: +

	teuer	Shiller PE			günstig
	--	-	0	+	++
Neu	X				
Alt	X				

	tief	Risiko-Prämie			hoch
	--	-	0	+	++
Neu				X	
Alt				X	

	Kontraktion	Makro Frühindikatoren			Expansion
	--	-	0	+	++
Neu				X	
Alt				X	

	Bearish	Chart-Technik			Bullish
	--	-	0	+	++
Neu		X			
Alt		X			

	Euphorie	Risiko Index			Panik
	--	-	0	+	++
Neu				X	
Alt				X	

	risikoreich	Kapitalströme			risikoarm
	--	-	0	+	++
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.