



Trump-Tweet

Mai 2019

Abschwächung der PMI Daten in den USA und China

Leichter Anstieg der US-High Yield Spreads und Risikoprämien bei rückläufiger Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen

Aktienverkäufen der Anleger in den USA stehen wie im Vorjahre rekordhohe Aktienrückkäufe von US-Unternehmen gegenüber

Keine Veränderung unserer Einschätzung der Anlageklassen sowie der Anlagepolitik

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

„The art of the deal“ oder Handelskrieg?

Der bilderbuchartige Börsenverlauf (stetig steigende Kurse bei rückläufiger Volatilität) des Monats April verleitete auch abgebrühte Anlageprofis zu euphorischen Kommentaren. Der Chef von BlackRock (dem grössten Vermögensverwalter der Welt) warnte beispielsweise vor einem sogenannten Melt-Up (quasi dem Gegenteil eines Crashes). Obwohl sich das Timing dieser Verlautbarung im nachhinein als unglücklich erwies, können wir dem Hauptargument BlackRocks durchaus folgen. Viele Anleger sind an den Aktienbörsen nach wie vor unterinvestiert und halten hohe Cash Reserven; keine Spur also von Euphorie, die typischerweise das Ende einer Börsenhausse begleitet. Diesem Umstand wird in unserem Navigator durch eine positive Einschätzung des Risiko-Index Rechnung getragen, welche massgeblich zu unserer weiterhin leichten Übergewichtung der Aktien führt. Auch bei den übrigen Anlageklassen nehmen wir keine Veränderung vor.

Sound Capital Investment Navigator

Skalierung Sound Capital Investment Navigator										21.05.2019
<u>Bewertung Bonds: -</u>										
Zinsniveau					Spreads					
	tief			hoch		tief			hoch	
	--	-	0	+	++	--	-	0	+	++
Neu			X					X		
Alt			X					X		
<u>Bewertung Aktien: +</u>										
Shiller PE					Risiko-Prämie					
	teuer			günstig		tief			hoch	
	--	-	0	+	++	--	-	0	+	++
Neu	X								X	
Alt	X								X	
Macro Frühindikatoren					Risiko-Index					
	Kontraktion			Expansion		Euphorie			Panik	
	--	-	0	+	++	--	-	0	+	++
Neu				X					X	
Alt				X					X	

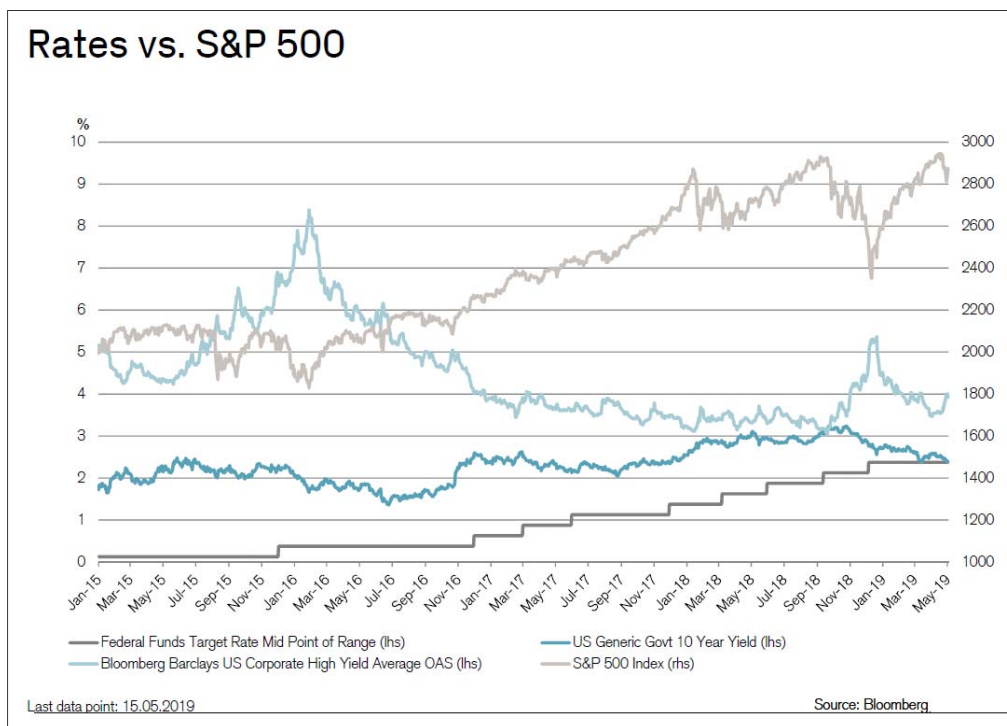
Bei unserer Entscheidung haben wir übrigens nicht darüber spekuliert, ob es Herrn Trump mit der Eskalation des Handelskriegs ernst ist oder ob er ihn als Drohkulisse benutzt, um mit China einen besonders guten Deal herauszuschlagen. Unbestritten ist allerdings, dass die USA und China gleichermaßen auf vernünftige Handelsbeziehungen angewiesen sind und Donald Trump im Bezug auf die Präsidentschaftswahlen im nächsten Jahr auf eine anhaltend prosperierende US-Wirtschaft angewiesen ist.

Sound Capital Investment Navigator

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

Beurteilung unverändert / Beurteilung unverändert

Seit unserer letzten Berichterstattung ist das nominelle Zinsniveau der 10-jährigen US-Staatsanleihen wieder leicht gefallen, während die Spreads der hochverzinslichen US-Unternehmensanleihen leicht gestiegen sind. In der Summe hat sich das monetäre Umfeld in den USA seit unserer letzten Berichterstattung also kaum verändert.



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

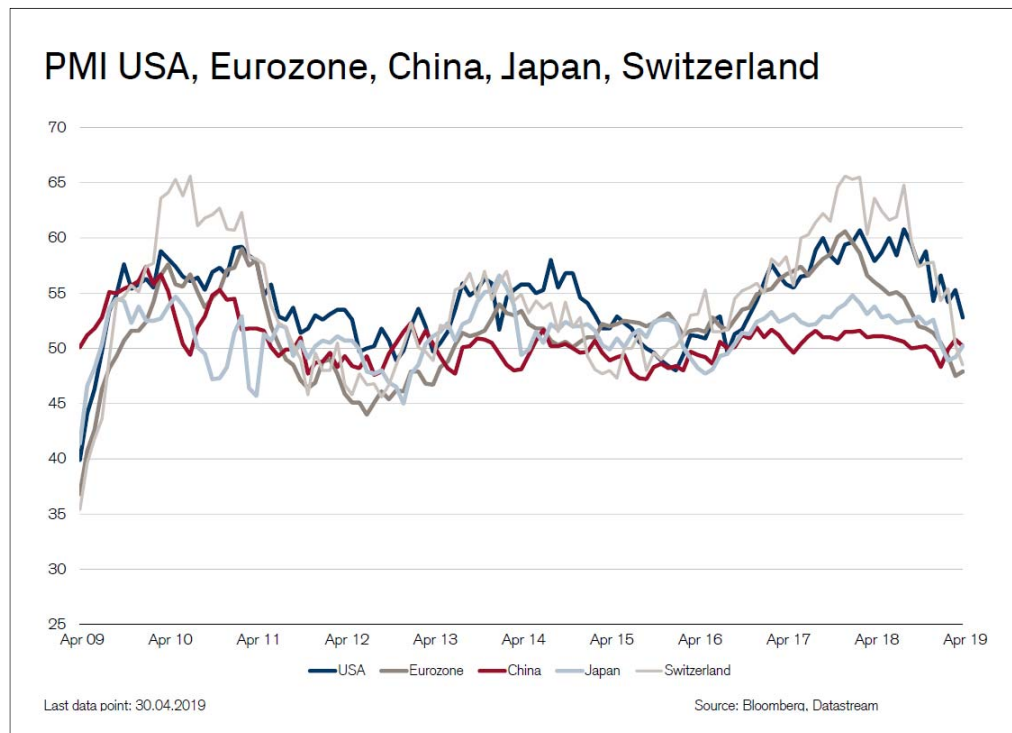
Beurteilung unverändert / Beurteilung unverändert

Die absolute Bewertung des US Aktienmarktes gemessen am Shiller KGV ist nach wie vor unattraktiv. Die relative Bewertung der Aktien gegenüber Staatsanleihen ist hingegen unverändert attraktiv.

Makro Frühindikatoren (Beurteilung Indikator +)

Beurteilung unverändert

Obwohl sich die Daten (sicherlich auch im Zusammenhang mit den bereits beschriebenen Handelsfriktionen) seit unserer letzten Berichterstattung besonders in den USA als auch in China wieder abgeschwächt haben, befindet sich die weltweite Konjunktur immer noch im expandierenden Bereich.

**Risikoindex** (Beurteilung Indikator +)

Beurteilung unverändert

Viele Anleger sind an den Aktienbörsen nach wie vor unterinvestiert und halten hohe Cash Reserven; keine Spur also von Euphorie, die typischerweise das Ende der Börsenhausse begleitet. Diesem Umstand wird in unserem Navigator durch eine positive Einschätzung des Risikoindex Rechnung getragen.

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.