

Optimistischere Anleger

Dezember 2019

- Rezessionsängste verschwunden
- Fallende Risikoprämien
- Aktien von übergewichtet auf leicht übergewichtet zurückgestuft
- Liquidität von untergewichtet auf neutral hochgestuft

US Notenbank extrem expansiv

Die Stimmung der Anleger, begleitet von Zuflüssen in Aktien und hochverzinslichen Unternehmensanleihen sowie einer Abnahme der gehaltenen Liquidität, hat sich weiter verbessert. Unser konträr ausgerichtete Risiko-Index gibt entsprechend erneut einen um eine Stufe weniger positiven Beitrag zu unserer Gesamtbeurteilung und befindet sich nun im neutralen Bereich.

Zur Vermeidung von am Jahresende häufig auftretenden Liquiditätsengpässen verhält sich die US Notenbank extrem expansiv und treibt damit die Preise aller Vermögenswerte in die Höhe. Während die Besserung der wirtschaftlichen Frühindikatoren nur schleppend vorankommt, sind die Rezessionsängste an den Finanzmärkten verschwunden.

Die Renditen langlaufender Staatsanleihen steigen, während die Risikoaufschläge hochverzinslicher Unternehmensanleihen fallen. Die Anleger erwarten zudem auch keine weitere Zinssenkung durch das FED, weshalb die US-Zinskurve wieder einen klar positiven Verlauf aufweist.

In der Summe ergibt sich daraus eine etwas weniger positive Gesamtbeurteilung durch unseren Navigator, mit in der Folge leicht veränderter Beurteilung der Anlageklassen:

Liquidität wird neu neutral gewichtet, Anleihen weiterhin untergewichtet und Aktien nur noch leicht übergewichtet. Alternative Anlagen weiterhin leicht übergewichtet.

Sound Capital Investment Navigator

Bewertung Festverzinsliche: --											
		Zinsniveau				Spreads					
		tief	-	0	+	++	tief	-	0	+	++
Neu	X					Neu	X				
Alt	X					Alt	X				

Bewertung Aktien: +											
		Shiller PE				Risiko-Prämie					
		teuer	-	0	+	++	tief	-	0	+	++
Neu	X					Neu					X
Alt	X					Alt					X

		Frühindikatoren				Risiko-Index					
		Kontraktion	-	0	+	++	Euphorie	-	0	+	++
Neu						X					
Alt						X					
Neu							X				
Alt											

Sound Capital AG
Claridenstrasse 19
Postfach
CH-8022 Zürich

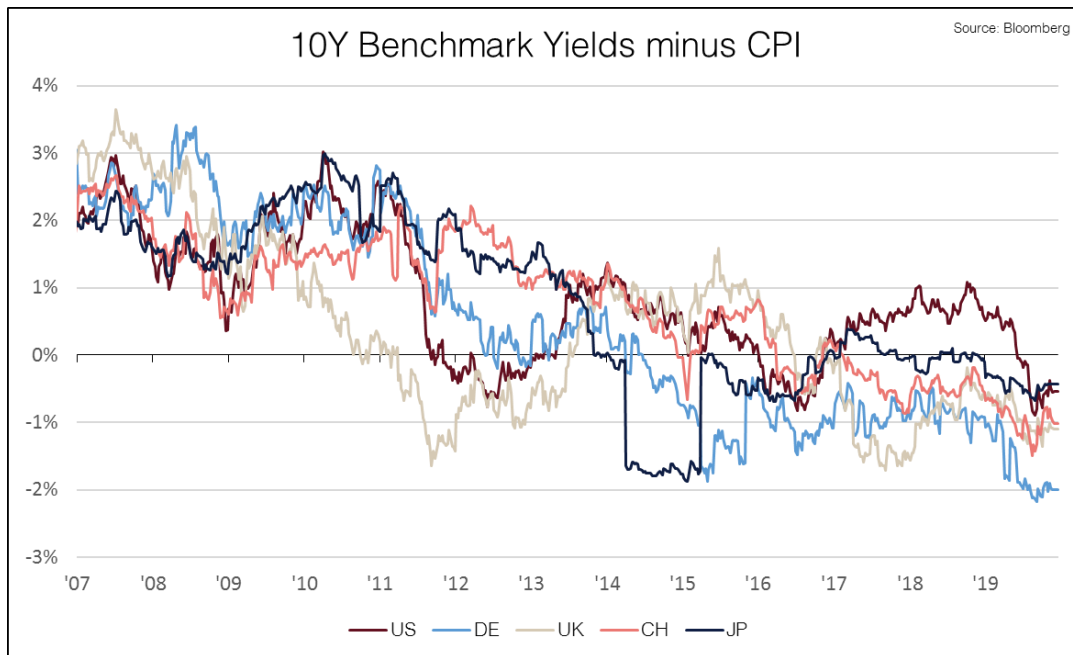
Tel +41 44 206 25 25
Fax +41 44 206 25 00

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

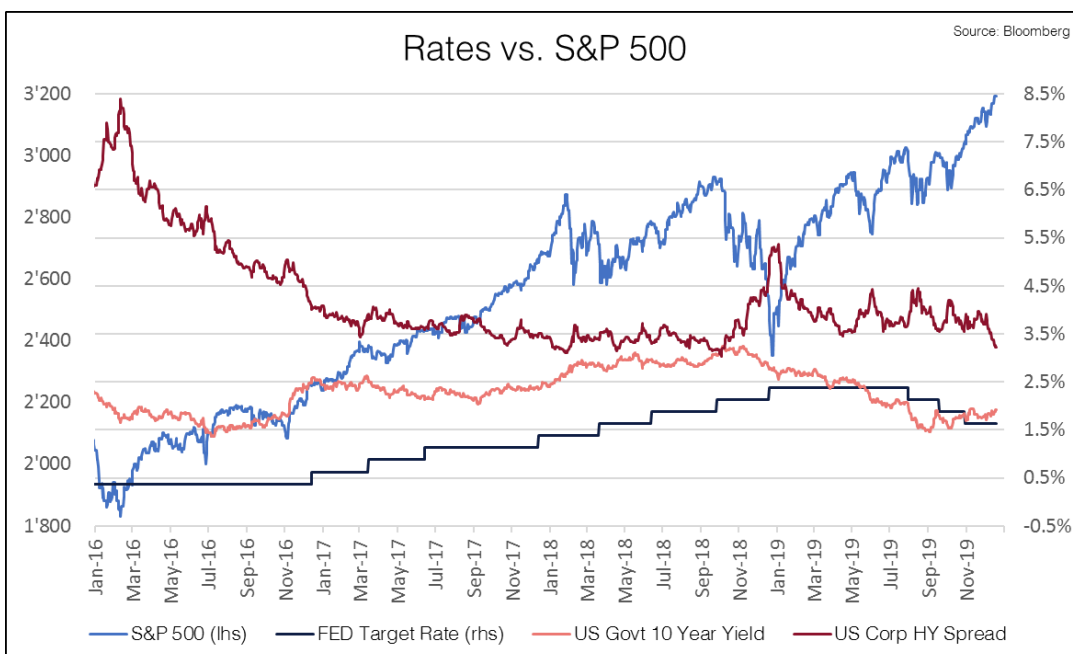
Zinsniveau (Beurteilung Indikator --) / Spreads (Beurteilung Indikator -)

Beurteilung unverändert / Beurteilung unverändert

Auf den ersten Blick erscheint die Nominalrendite 10-jähriger US-Staatsanleihen vergleichsweise attraktiv. Bei Berücksichtigung der Inflation (gemessen am Konsumentenpreisindex) und Betrachtung der Realverzinsung ergibt sich jedoch ein ernüchterndes Bild.



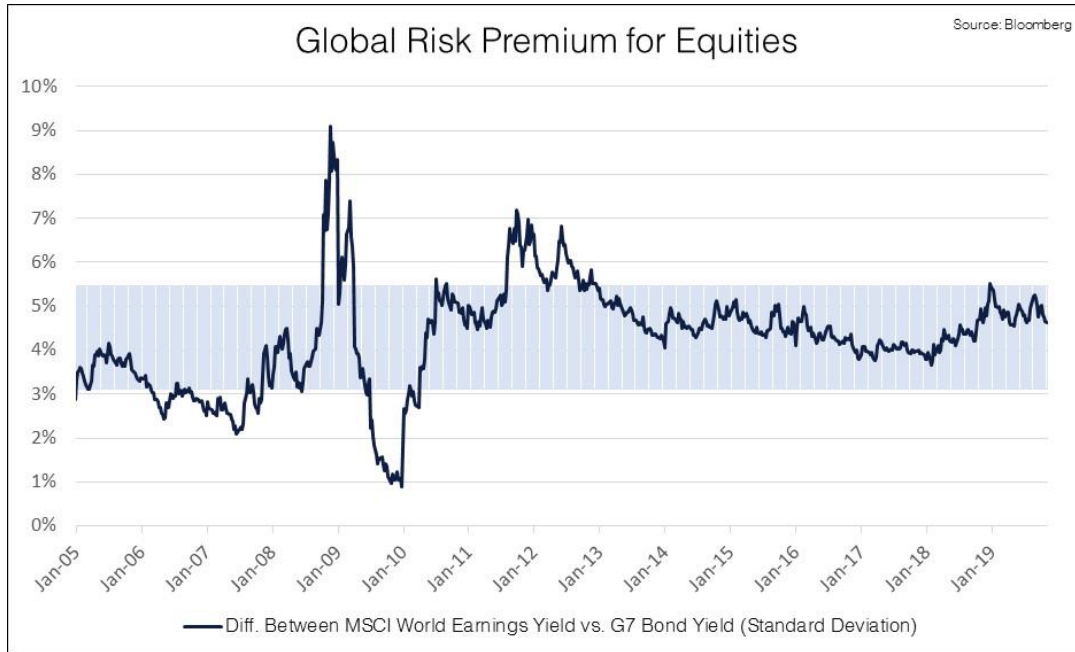
Die US Zinskurve weist wieder einen klar positiven Verlauf auf und kann, genau wie die fallenden Risikoprämien hochverzinslicher Unternehmensanleihen, als Entwarnung an der Rezessionsfront gewertet werden.



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

Beurteilung unverändert / Beurteilung unverändert

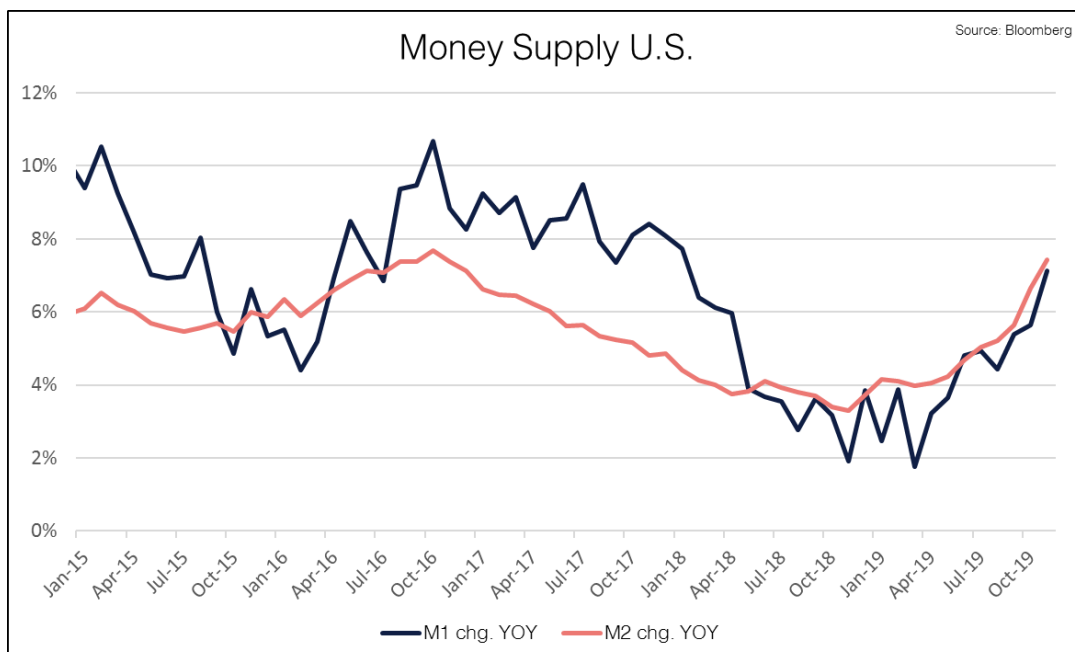
Die absolute Bewertung des US Aktienmarktes gemessen am Shiller KGV ist nach wie vor unattraktiv. Die relative Bewertung der Aktien gegenüber Staatsanleihen ist (trotz fallender Tendenz) hingegen immer noch relativ attraktiv.



Makro Frühindikatoren (Beurteilung Indikator 0)

Beurteilung von 0 auf + hochgestuft

Während die Besserung der wirtschaftlichen Frühindikatoren nur schleppend vorankommt, lassen die Finanzmärkte (positive Zinskurve, steigende Nominalzinsen für Staatsanleihen und fallende Risikoprämien für hochverzinsliche Unternehmensanleihen) aber vor allem auch die fulminante Entwicklung der US Geldmengenaggregate eine deutliche Wirtschaftserholung erwarten.



Risikoindex (Beurteilung Indikator 0)

Beurteilung von + auf 0 herabgestuft

Die Stimmung der Anleger, begleitet von Zuflüssen in Aktien und hochverzinslichen Unternehmensanleihen sowie einer Abnahme der gehaltenen Liquidität, hat sich weiter verbessert. Unser konträr ausgerichtete Risiko-Index gibt entsprechend erneut einen um eine Stufe weniger positiven Beitrag zu unserer Gesamtbeurteilung und befindet sich im neutralen Bereich.

Zürich, Dezember 2019

Sehr geschätzte Kunden und Leser

Wir wünschen Ihnen ein frohes Weihnachtsfest und ein glückliches und gesundes Neues Jahr 2020. Wir freuen uns, Ihnen auch im nächsten Jahr mit unserem Navigator beim herausfordernden Navigieren an den Finanzmärkten zur Seite zu stehen.

Ihre

Sound Capital AG

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.