

# Abkühlung der NASDAQ Spekulation

September 2020

- Expansive Geldpolitik fördert das Entstehen von Finanzmarktblasen
- Gute Wertentwicklung aller Risikoanlagen
- Aktien werden (zu Lasten der Liquidität) wieder neutral gewichtet

## Hohes Volumen in Derivatgeschäften

Kürzlich kam es an der NASDAQ zu einer seit längerem erhofften Korrektur von über 10%. Dies sollte gestandene Investoren nicht sonderlich erschrecken, notiert der Index trotz Korrektur doch immer noch knapp 31% über Jahresanfang. Nachdenklich sollte in diesem Zusammenhang aber die Konzentration auf wenige Aktien, sowie die Spekulation auf steigende Kurse mittels «Calloptionen» stimmen. Die extreme Selektivität wird übrigens auch im für Investoren eher relevanten langfristigen Vergleich sichtbar: der Nasdaq 100 legte seit Ende 2017 um 25% p.a. zu, wovon unter Ausklammerung der grössten 5 Positionen Apple, Microsoft, Amazon, Facebook und Alphabet «nur» 14.5% p.a. übrigbleiben. Die Kursentwicklung dieser Aktien wurde zudem von Optionsgeschäften befeuert, was anhand der massiv gestiegenen Optionsvolumen ersichtlich ist. Ein klares Signal für ein überhitztes Segment innerhalb dieser von der Digitalisierung besonders profitierenden Technologiebörse NASDAQ. Wir sind dezidiert nicht der Meinung, dass man sich auf Grund dieser Entwicklung von Investitionen in diesem nach wie vor äusserst vielversprechenden Segment fernhalten sollte. Die Selektivität und das Vermeiden von Klumpenrisiken werden aber immer wichtiger.

## Sound Capital Investment Navigator

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

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

Bewertung Aktien: 0												
		Frühindikatoren							Risiko-Index			
		Kontraktion	0		Expansion			Euphorie	0		Panik	
		--	-	+	++			--	-	+	++	
Neu	X						Neu	X				
Alt	X						Alt	X				

Sound Capital AG  
 Claridenstrasse 19  
 Postfach  
 CH-8022 Zürich

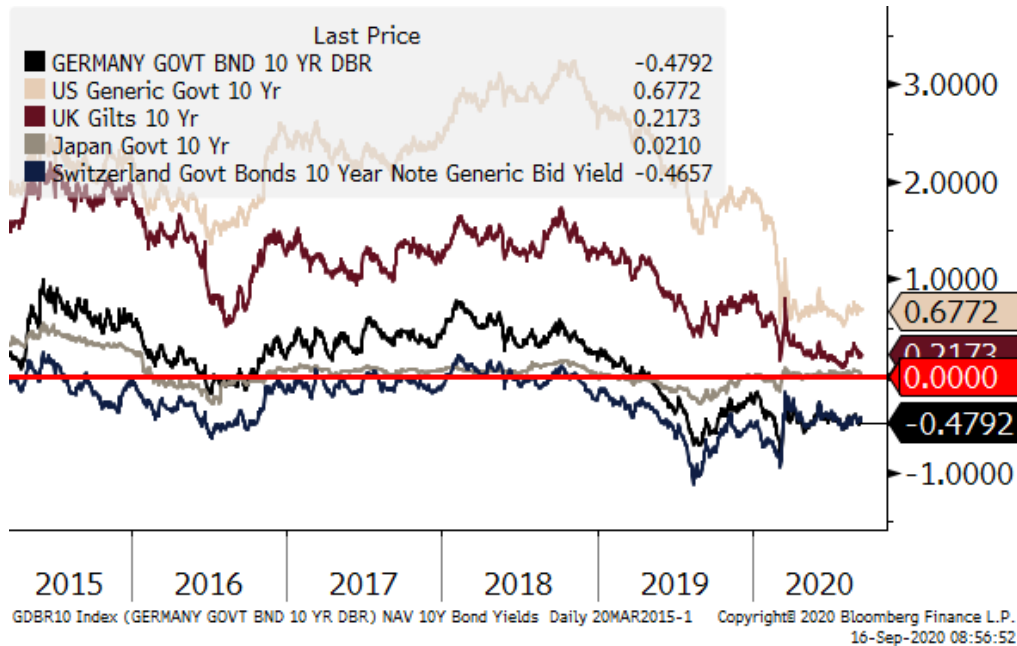
Tel +41 44 206 25 25  
 Fax +41 44 206 25 00

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

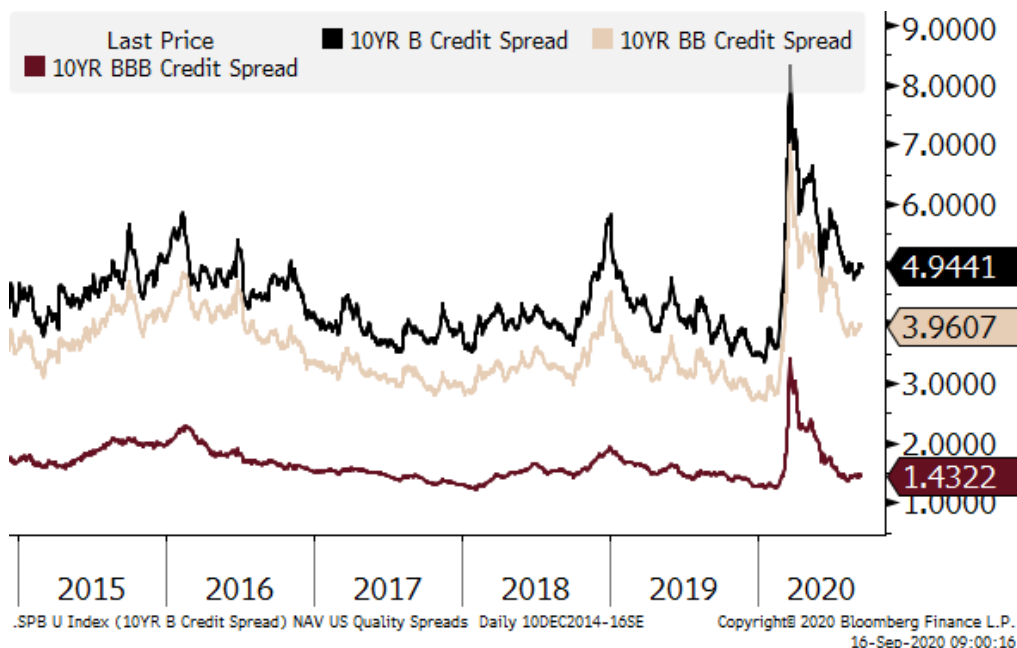
Aktien werden nicht mehr leicht unter-, sondern (zu Lasten der Liquidität) neutral gewichtet. Festverzinsliche bleiben untergewichtet, während Alternative Anlagen neutral gewichtet bleiben

**Zinsniveau** (Beurteilung Indikator --) / **Spreads** (Beurteilung Indikator 0)  
 Beurteilung unverändert / Beurteilung unverändert

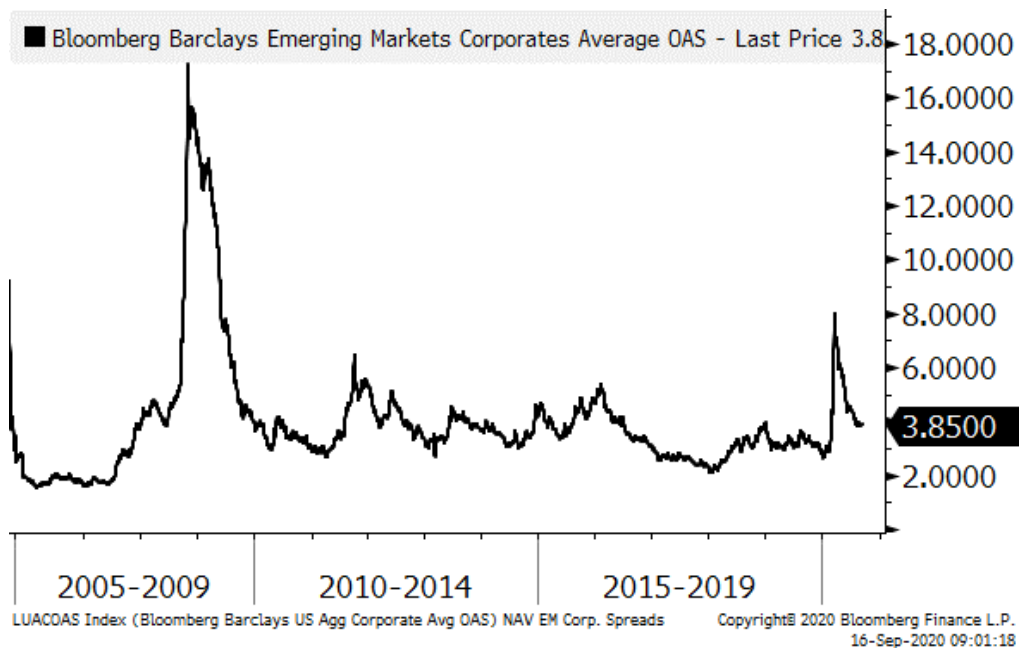
Die Verzinsung von Staatsanleihen befindet sich immer noch auf einem äusserst unattraktiven Niveau.



Die Risikoaufschläge von Unternehmensanleihen bei Anleihen mit Anlagequalität sind aufgrund der Zentralbankenpolitik besonders stark zurückgekommen und sehen nicht mehr attraktiv aus. Im weitesten Sinne kann man von einer Verstaatlichung des Marktes sprechen. Ein Ausweichen auf Schuldner schlechterer Qualität ist auf Grund der gestiegenen Ausfallrisiken nicht ratsam.

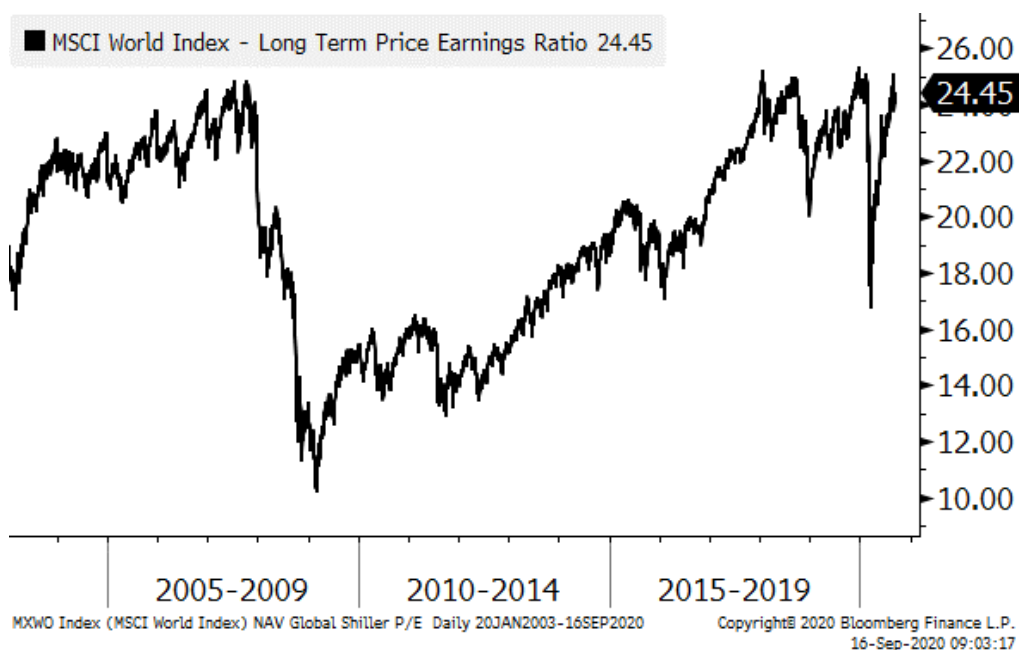


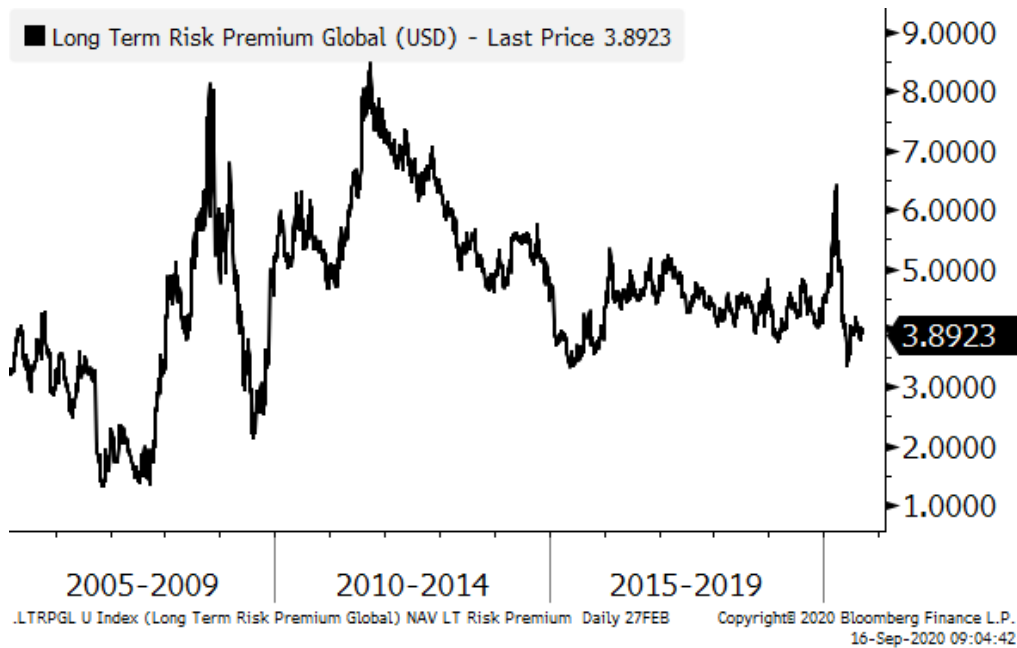
Schuldnerisiken bei Unternehmensanleihen in den Schwellenländern sind jedoch relativ attraktiv und der Markt repräsentiert ein etwas unverfälschteres Bild der Risikozuschläge.



**Shiller KGV** (Beurteilung Indikator --) / **Risikoprämie** (Beurteilung Indikator 0)  
Beurteilung unverändert / Beurteilung von – auf 0 hochgestuft

Während sich die absolute Bewertung der Aktienmärkte weiterhin unattraktiv präsentiert, haben sich die Risikoprämien (auf Grund der gefallen Aktienmärkte) verbessert. Dieser Umstand führt zu unserer positiveren Einschätzung der Aussichten für die Aktienmärkte.

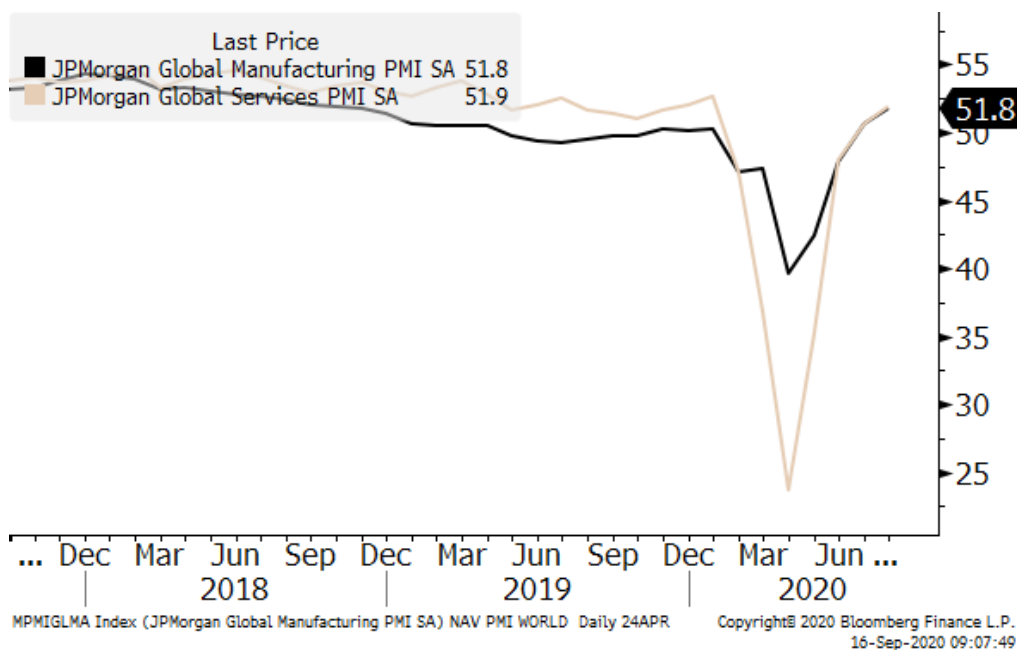




## Makro Frühindikatoren (Beurteilung Indikator 0)

Beurteilung unverändert

Die weltweiten PMI Daten des verarbeitenden Gewerbes für August sind im Vergleich zum Vormonat von 50.6 auf 51.8 und die weltweiten PMI Daten des Dienstleistungsbereichs sind im gleichen Zeitraum von 50.6 auf 51.9 ebenfalls erneut angestiegen. Obwohl sich die vorausseilenden Wirtschaftsdaten erneut verbessert haben, bleiben wir bei unserer neutralen Einschätzung dieses Indikators. Dies hat mit der Erwartung zu tun, dass sich die Dynamik der wirtschaftlichen Erholung (auf die es bei diesem Indikator ankommt) in nächster Zeit abschwächen dürfte.



**Risikoindex** (Beurteilung Indikator +)

Beurteilung unverändert

Besonders die Positionierung der Anleger sowie die Anlageströme zeigen immer noch eine eher defensive Haltung der Anleger. Aus diesem Grund befindet sich der konträre Risikoindex unverändert im positiven Bereich.

## 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.