

Anlageapéro:

Anlagetaktik der Trafina Privatbank

Basel, 29. Oktober 2019

Ausgangslage

Aktienmärkte teilweise auf Höchstständen, aber...

LLP <G0> to Open in Launchpad

| News ▾ | | Settings | | World Equity Indices | | | | | | | | |
|-------------------|---------------------------------|-------------------------------------|--|----------------------------------|---------------------------------|-------|------------|---------|-------|---------|--|--|
| Standard ▾ | <input type="checkbox"/> Movers | <input type="checkbox"/> Volatility | <input checked="" type="checkbox"/> Ratios | <input type="checkbox"/> Futures | <input type="checkbox"/> Δ AVAT | 10D ▾ | %Chg YTD ▾ | CHF ▾ | | | | |
| 1) Americas | RMI | 2Day | Value | Net Chg | %Chg | P/E | Est FY1 | Est FY2 | DvYld | %YtdCur | | |
| 11) DOW JONES | | | 27090.72 | +132.66 | +0.49% | 18.45 | 18.27 | 15.52 | 2.28 | +17.76% | | |
| 12) S&P 500 | | | 3039.42 d | +16.87 | +0.56% | 20.05 | 18.46 | 16.75 | 1.89 | +22.95% | | |
| 13) NASDAQ | | | 8325.99 | +82.87 | +1.01% | 32.61 | 24.95 | 21.24 | 1.04 | +27.24% | | |
| 14) S&P/TSX Comp | | | 16387.53 d | -16.96 | -0.10% | 16.70 | 15.30 | 14.05 | 3.15 | +21.10% | | |
| 15) S&P/BMV IPC | | | 43765.48 d | +376.33 | +0.87% | 17.59 | 15.29 | 13.62 | 3.05 | +9.49% | | |
| 16) IBOVESPA | | | 108187.06 d | +823.29 | +0.77% | 17.35 | 14.87 | 12.79 | 2.96 | +21.35% | | |
| 2) EMEA | | | | | | | | | | | | |
| 21) Euro Stoxx 50 | | | 3619.92 d | -5.77 | -0.16% | 18.84 | 15.16 | 13.71 | 3.37 | +18.22% | | |
| 22) FTSE 100 | | | 7292.76 d | -38.52 | -0.53% | 17.08 | 13.27 | 12.42 | 4.98 | +10.76% | | |
| 23) CAC 40 | | | 5731.16 d | +0.59 | +0.01% | 19.22 | 15.47 | 13.97 | 3.22 | +18.75% | | |
| 24) DAX | | | 12922.12 d | -19.59 | -0.15% | 22.63 | 15.28 | 13.40 | 3.05 | +19.96% | | |
| 25) IBEX 35 | | | 9391.90 d | -41.10 | -0.44% | 13.49 | 12.89 | 11.92 | 4.19 | +7.80% | | |
| 26) FTSE MIB | | | 22686.80 d | -8.84 | -0.04% | 14.02 | 11.64 | 11.02 | 4.29 | +21.36% | | |
| 27) OMX STKH30 | | | 1740.88 | -19.43 | -1.10% | 18.57 | 16.88 | 15.90 | 3.86 | +13.91% | | |
| 28) SWISS MKT | | | 10221.56 d | -10.24 | -0.10% | 23.39 | 17.33 | 15.76 | 3.08 | +21.26% | | |
| 3) Asia/Pacific | | | | | | | | | | | | |
| 31) NIKKEI | | | 22974.13 d | +106.86 | +0.47% | 16.49 | 17.04 | 16.31 | 1.93 | +17.21% | | |
| 32) HANG SENG | | | 26786.76 d | -104.50 | -0.39% | 10.43 | 10.62 | 10.05 | 3.70 | +4.98% | | |
| 33) CSI 300 | | | 3910.23 d | -16.36 | -0.42% | 13.90 | 12.74 | 11.22 | 2.18 | +28.24% | | |
| 34) S&P/ASX 200 | | | 6745.42 | +4.71 | +0.07% | 19.64 | 17.35 | 16.82 | 4.59 | +17.69% | | |

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000

Copyright 2019 Bloomberg Finance L.P.
SN 180768 CET GMT+1:00 G760-554-0 29-Oct-2019 12:13:47

Ausgangslage

...zurückhaltende, ängstliche Anleger und Investoren

Ausgangslage

Geldfluss verschiedener Anlagekategorien bis 08/2019

| | Prior Month (\$M) | Year to Date (\$M) | Trailing 3 Months (\$M) | Trailing 6 Months (\$M) |
|------------------|-------------------|--------------------|-------------------------|-------------------------|
| Equity | -13,419 | 3,293 | -7,484 | -7,414 |
| Fixed Income | 3,195 | 41,184 | 16,986 | 28,566 |
| Commodity | 1,597 | 6,351 | 5,478 | 5,370 |
| Mixed Allocation | 66 | 176 | 158 | 182 |
| Alternative | -14 | -17 | -11 | -15 |
| Money Market | -224 | -841 | -313 | -653 |
| Specialty | -14 | 229 | 85 | 217 |
| Total | -8,813 | 50,374 | 14,899 | 26,253 |

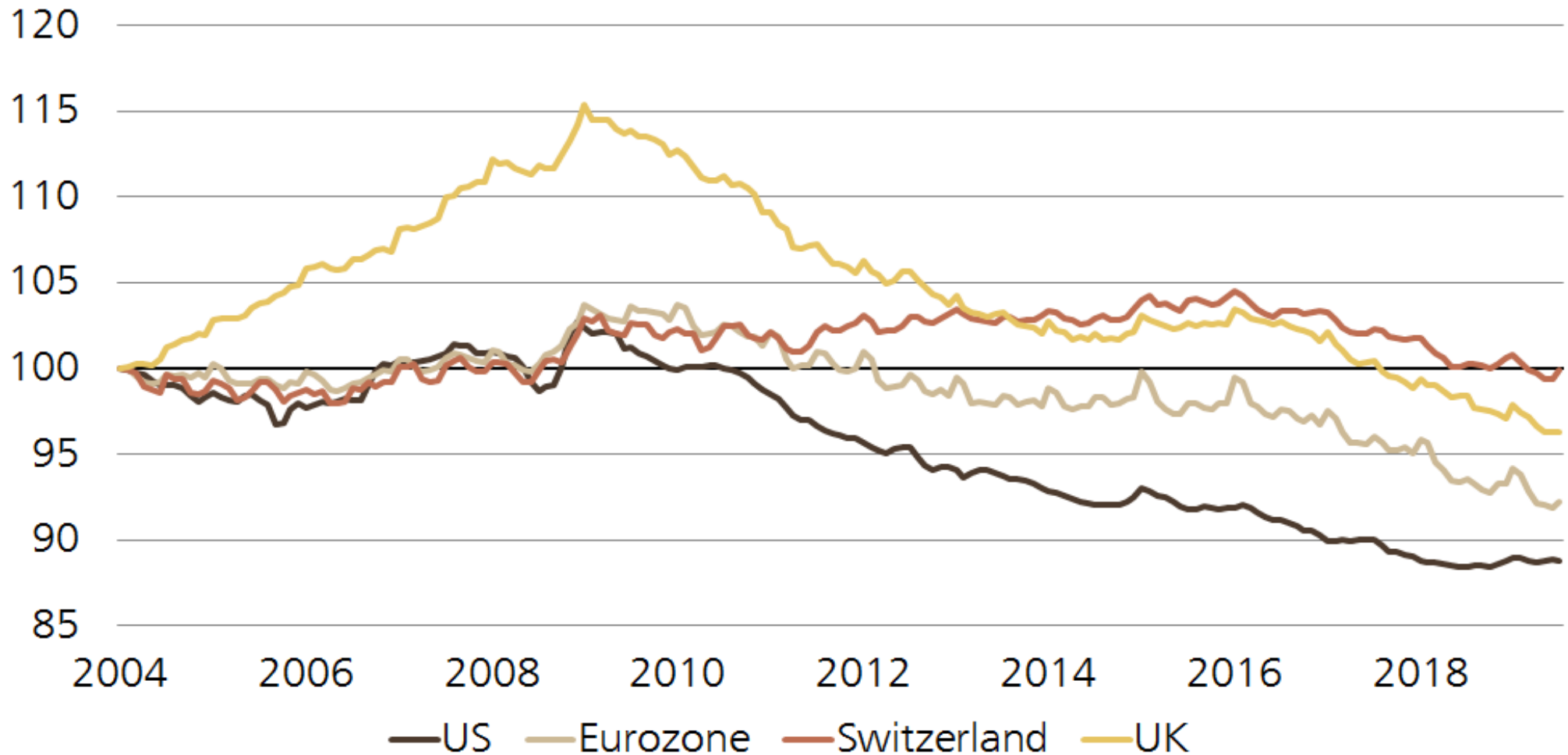
■ Two highest flow figures in their respective column

■ Two lowest flow figures in their respective column

Source: Bloomberg Finance L.P., State Street Global Advisors as of 30 August 2019.

«Cash is King» – jedoch reales Verlustgeschäft

Purchasing power declines in 1-3 month T-Bills (US), cash (UK, Switzerland), and 0-6 month bonds (Eurozone)

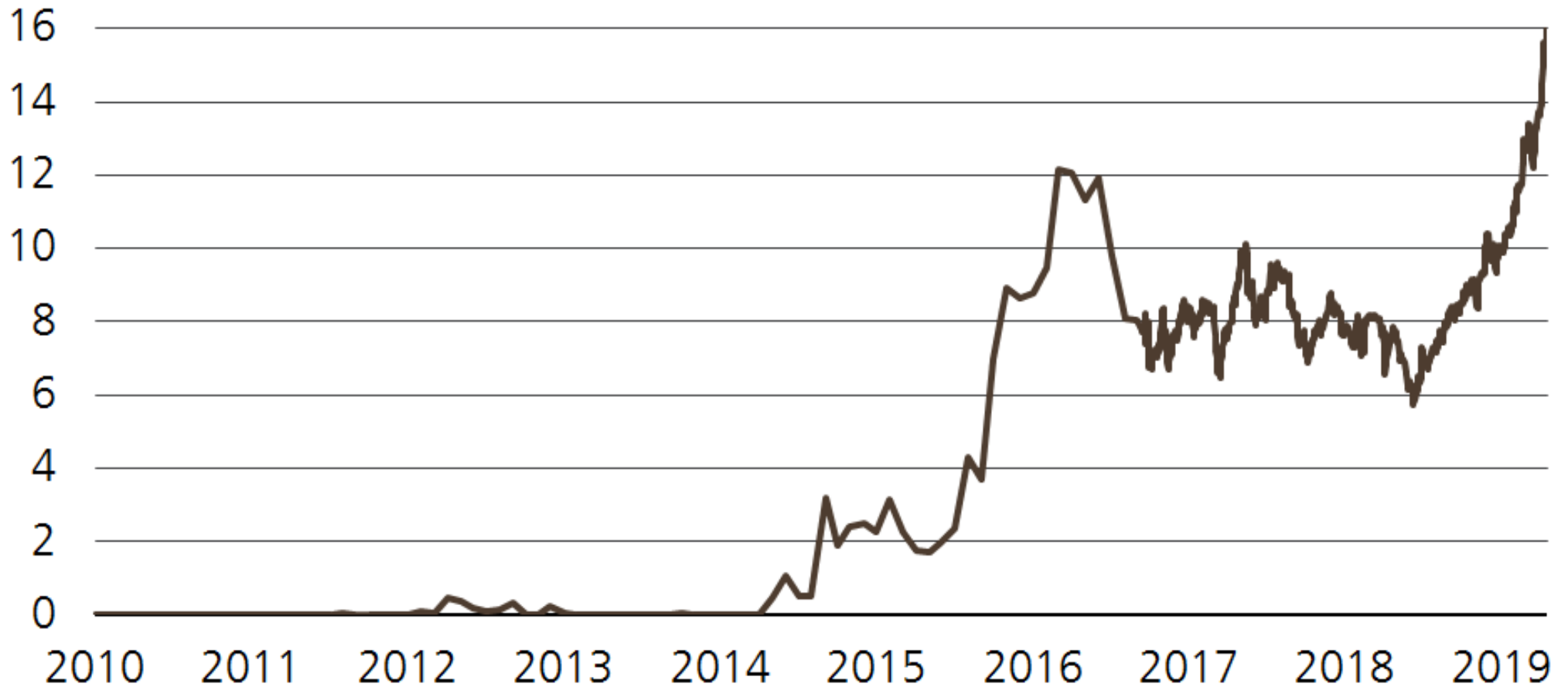


Source: UBS, Bloomberg, as of August 2019

Ausgangslage

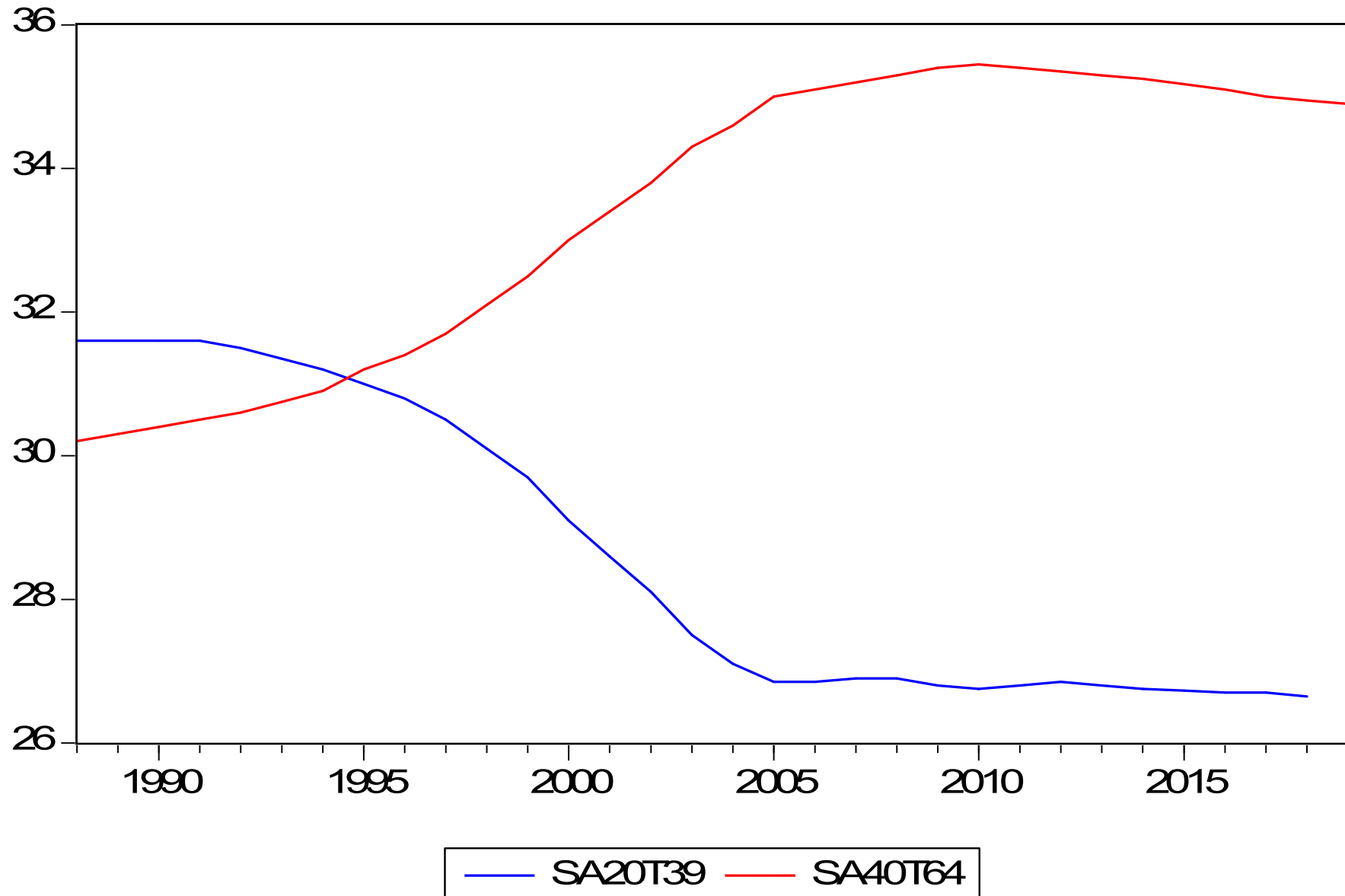
Persistentes Tiefzinsumfeld, wie lange noch?

Anleihen im Wert von global USD 13 Bio. mit negativer Verzinsung



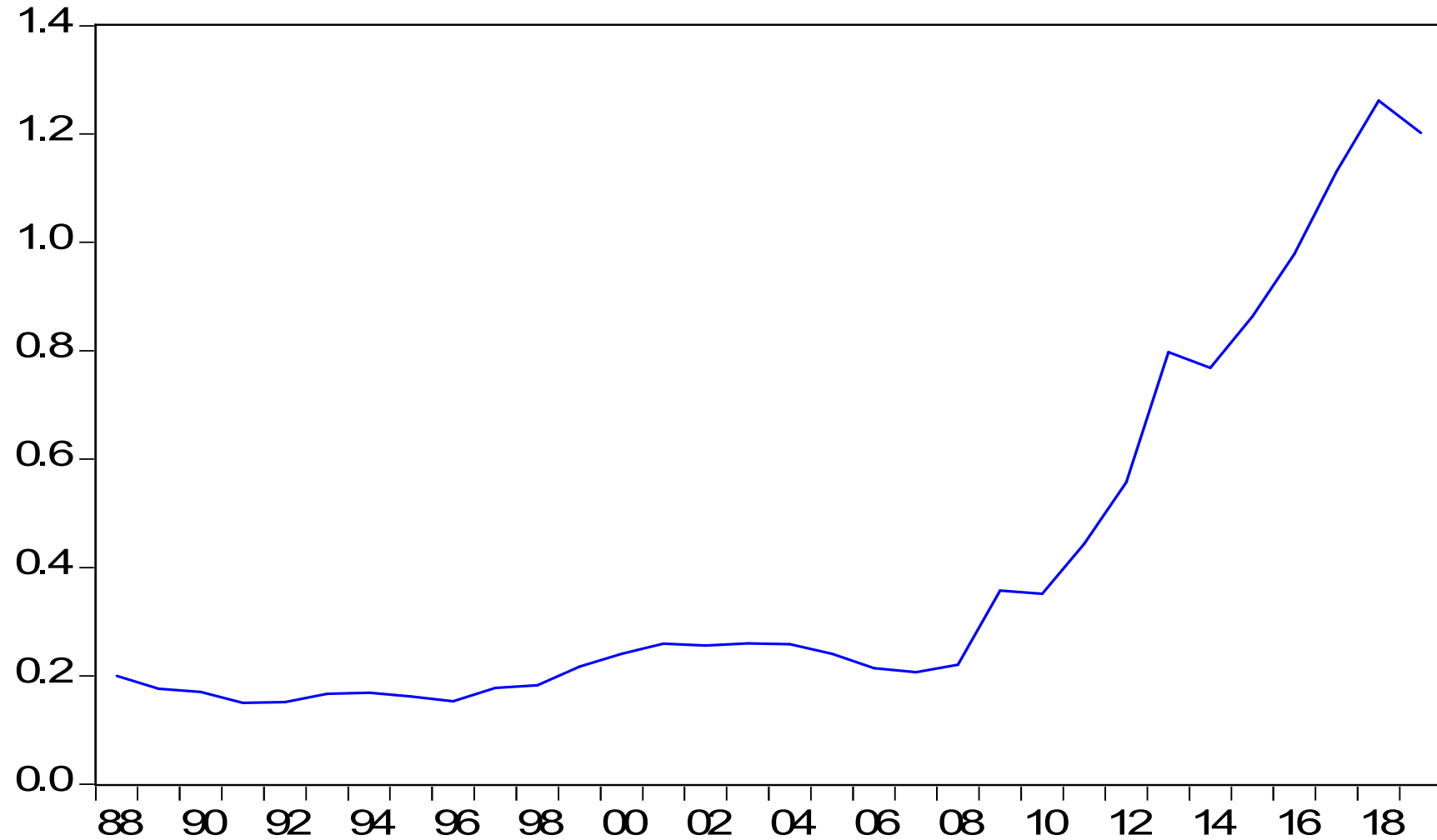
Source: Bloomberg, UBS, as of August 15, 2019

Ursache 1 für Tiefzinsumfeld: Hoher Anteil der 40-64 vs. 20-39 Jährigen an Schweizer Wohnbevölkerung (%), 1988-2018



Ursache 2 für Tiefzinsumfeld: Verhältnis Bilanzsumme SNB und BIP 1988-2018

RBSSNBY



Empirische Ergebnisse zur Wirkung von Demographie, Geldpolitik und Wirtschaftswachstum, 1988-2018

Ökonometrische Schätzungen zeigen zwei hoch signifikante Effekte für die realen Renditen der Bundesanleihen (1-4 Jahre):

- 1% Anstieg des Anteils der 40-64-jährigen (mit enorm hoher Sparquote) führt zu einer Senkung der realen Renditen von **0.58%** (Standardfehler se 0.10%) der Bundesanleihen
- Ein Anstieg des Verhältnis Bilanzsumme SNB und BIP um 10% führt zu einer Senkung der realen Renditen von **0.14%** (se 0.062)
- Hingen kein signifikanter positiver Zusammenhang mit den Wachstumserwartungen
- **Resultat:**
 - Demographie und Geldpolitik haben seit 1990 zu einer **Senkung der Realzinsen von 2.3% resp. 1.5%** geführt, das heisst total **3.8%**.
 - **Aktuelle 5jährige nominale Rendite** des Bundes (Eidgenosse) wäre ohne diese Effekte folglich **ca. 2.5-3.0%**.
- Ab **ca. 2030 gehen «Baby Boomers»** in Rente -> Anteil der 40-64-jährigen sinkt stetig ab -> Entsparprozess beginnt – reale Renditen steigen, Timing ungewiss

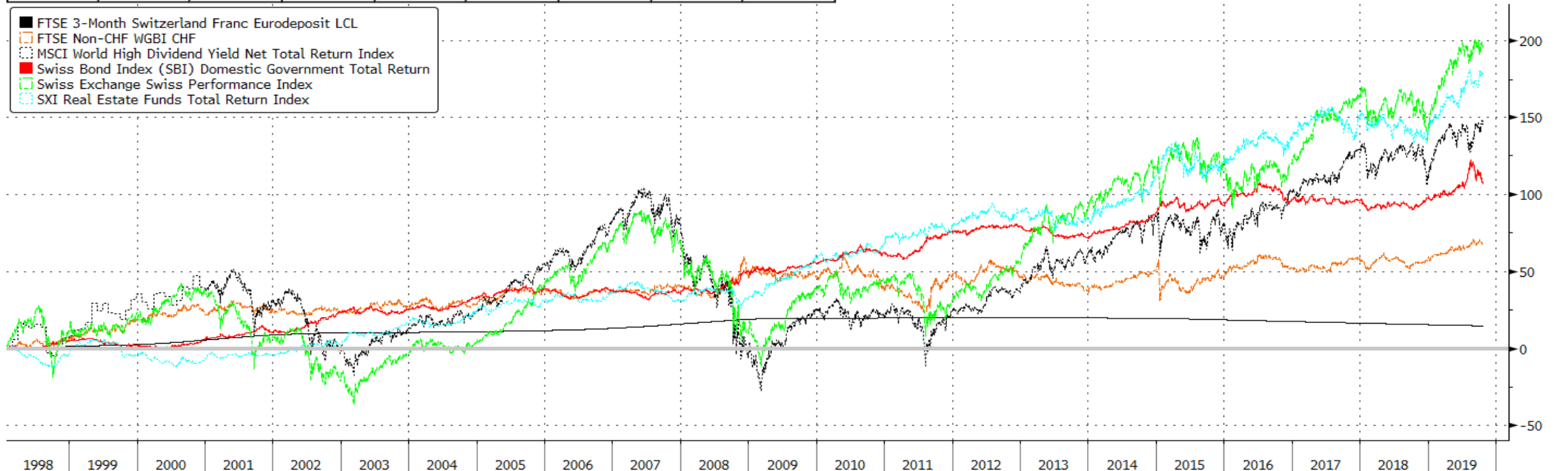
Ausgangslage

Zurückhaltende, ängstliche Anleger und Investoren

Aktien weisen langfristig höchste Performance aus

SBWMSF3L C 114.8679 -0.0030 -- / --
 On 22 Oct Vol 0 0 -- H -- L -- Prev 114.8679

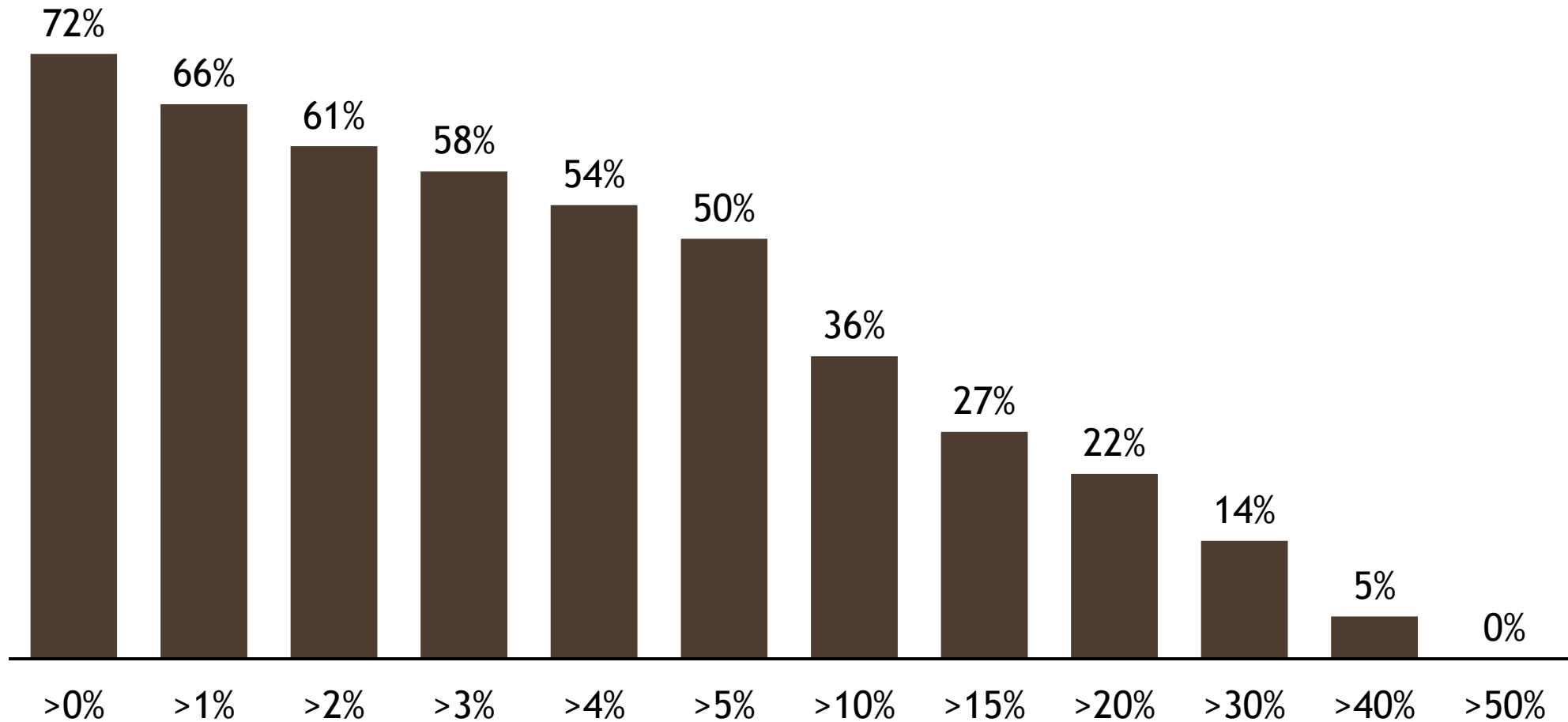
| SBWMSF3L Index | | 97) Settings | | | | Comparative Returns | | |
|-------------------|------------|--------------|--------------|------------|-----------|---------------------|-------------|-------|
| Range | 01/30/1998 | - | 10/22/2019 | Period | Daily | No. of Period | 7935 Day(s) | Table |
| Security | Currency | Price Change | Total Return | Difference | Annual Eq | | | |
| 1) SBWMSF3L Index | CHF | 14.71% | 14.71% | -52.97% | .63% | | | |
| 2) SBWNSZU Index | CHF | 67.68% | 67.68% | -- | 2.41% | | | |
| 3) M1WDHDVD Index | CHF | 147.83% | 147.83% | 80.15% | 4.26% | | | |
| 4) SBIDGT Index | CHF | 107.77% | 107.77% | 40.09% | 3.42% | | | |
| 5) SPI Index | CHF | 196.81% | 196.81% | 129.13% | 5.13% | | | |
| 6) SWIIT Index | CHF | 177.84% | 177.84% | 110.17% | 4.81% | | | |



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000

Copyright 2019 Bloomberg Finance L.P.
 SN 180768 CEST GMT+2:00 H289-1481-0 23-Oct-2019 15:50:28

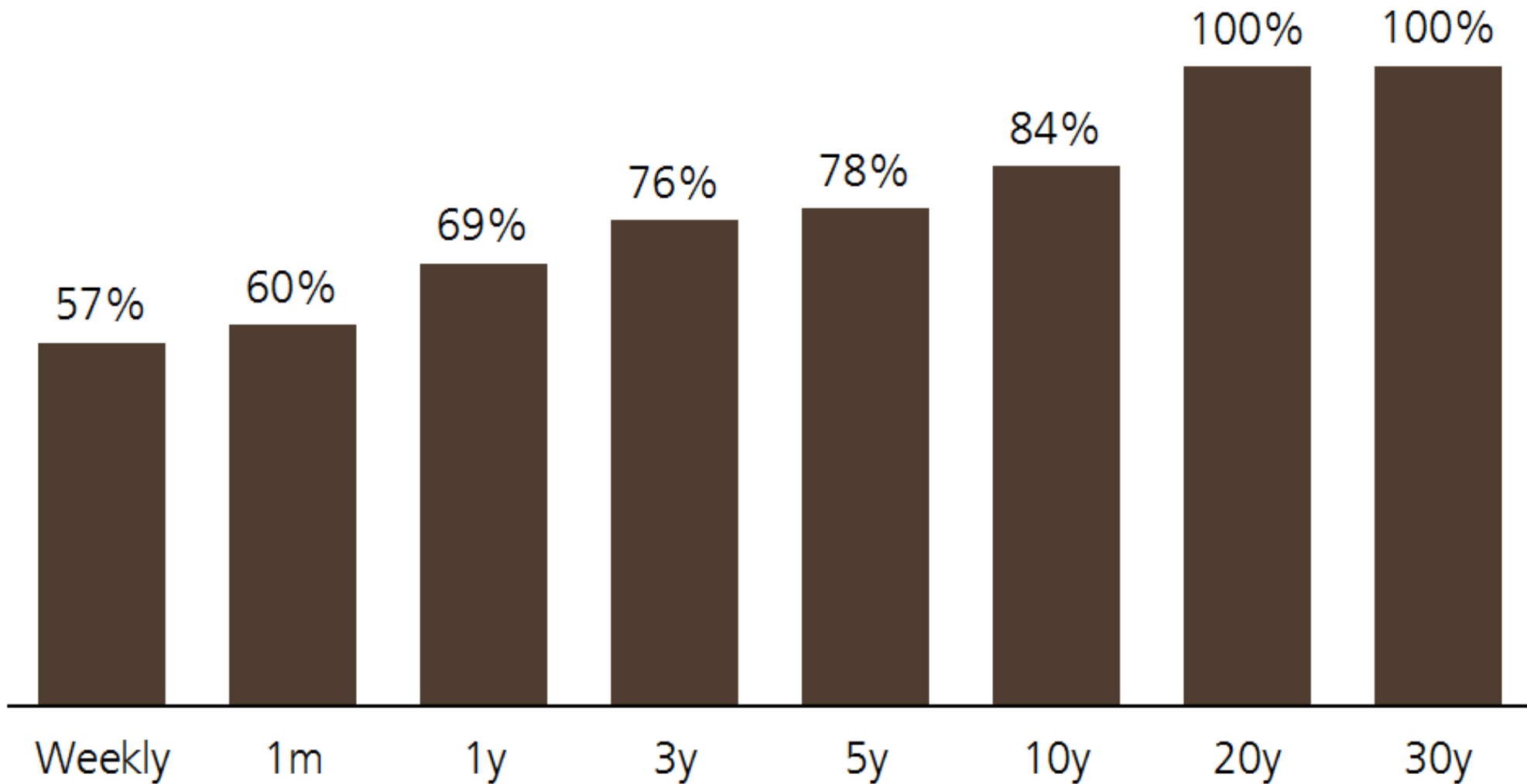
Wahrscheinlichkeit von starken Rückschlägen ist gering: nur in 14% aller Fälle ist Kursrückschlag > 30%



Source: Bloomberg, UBS, as of July 2019

Instances of subsequent drawdowns in the S&P 500 from a random starting point, total return, monthly, since 1945, in % aller Fälle

Je länger der Anlagehorizont, desto mehr spricht für Aktien!

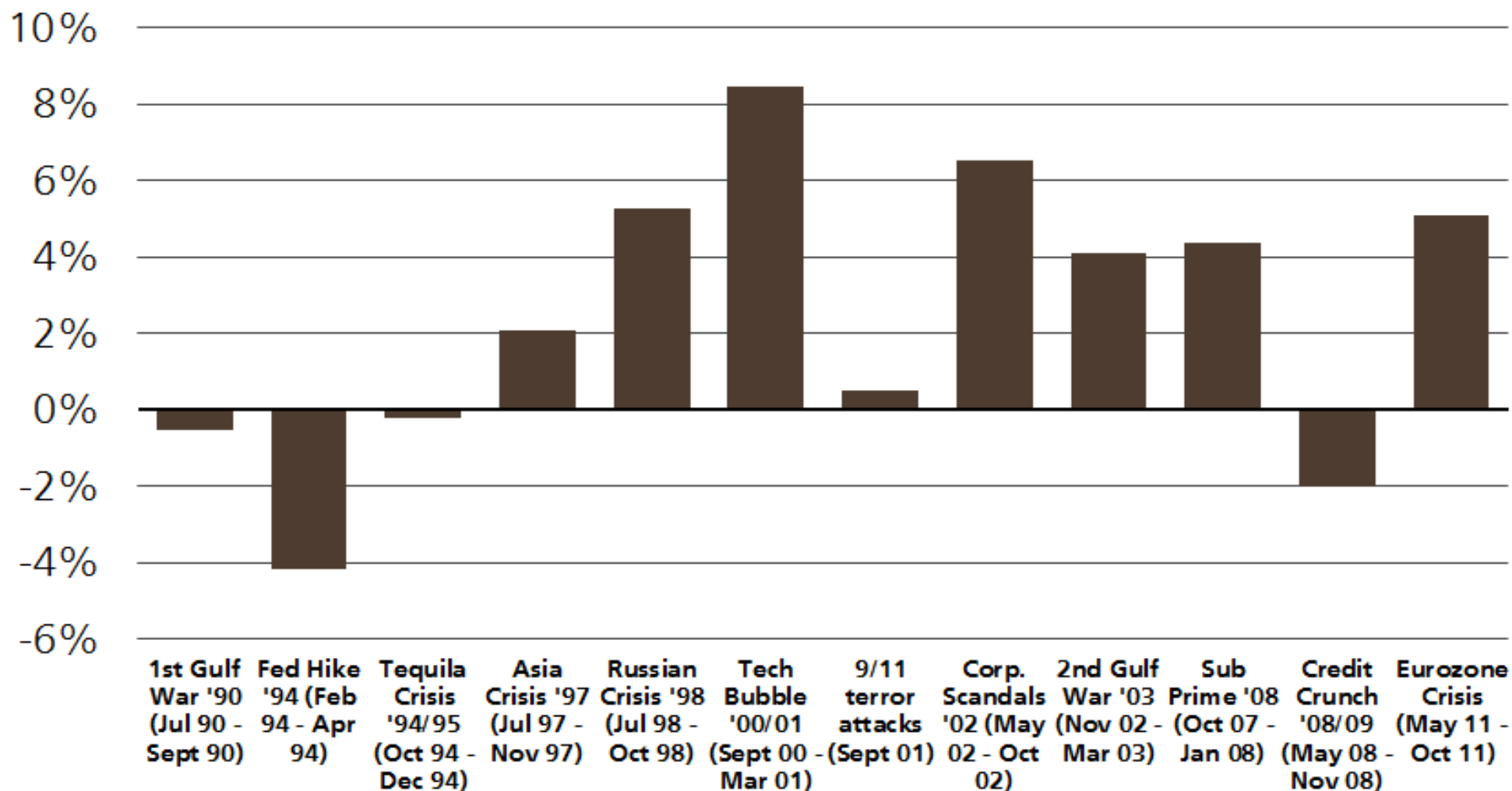


Source: Shiller, Federal Bank of St. Louis, UBS (based on data since 1928)

S&P 500 % of occurrences of excess returns over 3-month Treasury bills for different time horizons

Obligationen (Staatsanleihen): Fallschirm in der Krise

US 10-year Treasuries' returns in periods of stress



Source: Bloomberg, UBS, as of August 2019

Anlagekonklusionen

- Im Geldmarkt «verstecken» bringt nichts ausser Spesen -> starke Untergewichtung
- Obligationen guter Qualität rentieren überwiegend negativ -> starke Untergewichtung
- Jedoch sind Anleihen mit langer Duration und mind. BBB-Rating als **Versicherung in «stürmischen Zeiten» einsetzbar** -> Portfoliodiversifikation (Fallschirm-Funktion)
- Sofern Risikofähigkeit gegeben, **nicht auf Aktien verzichten**,...
- ...aber je nach Konjunkturzyklus deutlich unter- oder übergewichten
- Anhaltend tiefes Zinsniveau unterstützt Aktienbewertungen
- Aufgrund der **«Alternativlosigkeit»** zurzeit leichte Übergewichtung, jedoch auf defensive Titel setzen
- **Defensive, bewährte CH-Aktien** wie z.B. NESN, NOVN, ROG, SCMN, ZURN, GIVN, BKW, SREN, HELN und BALN weisen alle eine Dividendenrendite von mind. 2% aus
- **Immobilienanlagen solange interessant**, als Zinsen tief bleiben,....,und das bleiben sie noch länger

Ihr Vermögensverwalter im Gellert.