

**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
<b>Total</b>	<b>-8,813</b>	<b>50,374</b>	<b>14,899</b>	<b>26,253</b>

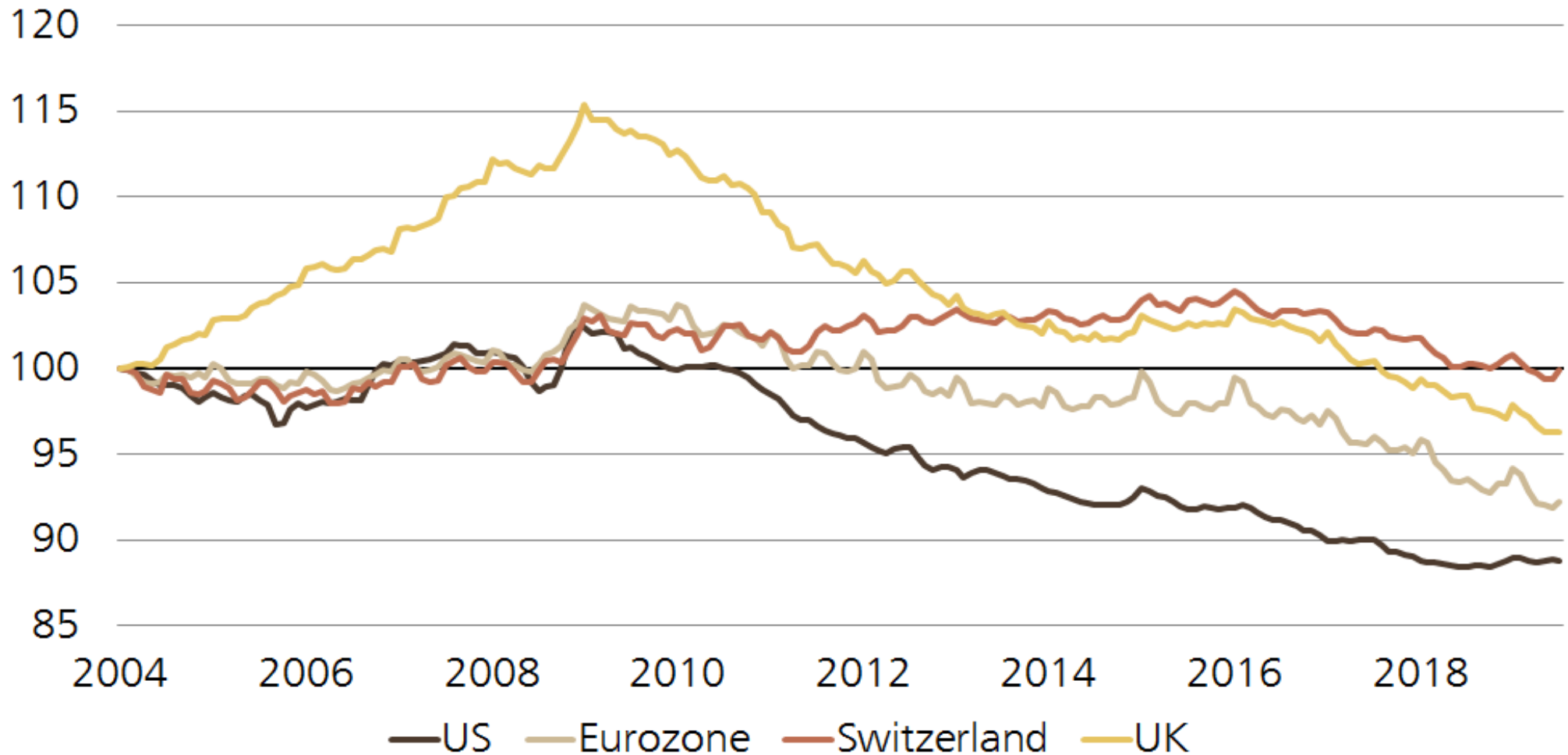
■ Two highest flow figures in their respective column

■ 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)



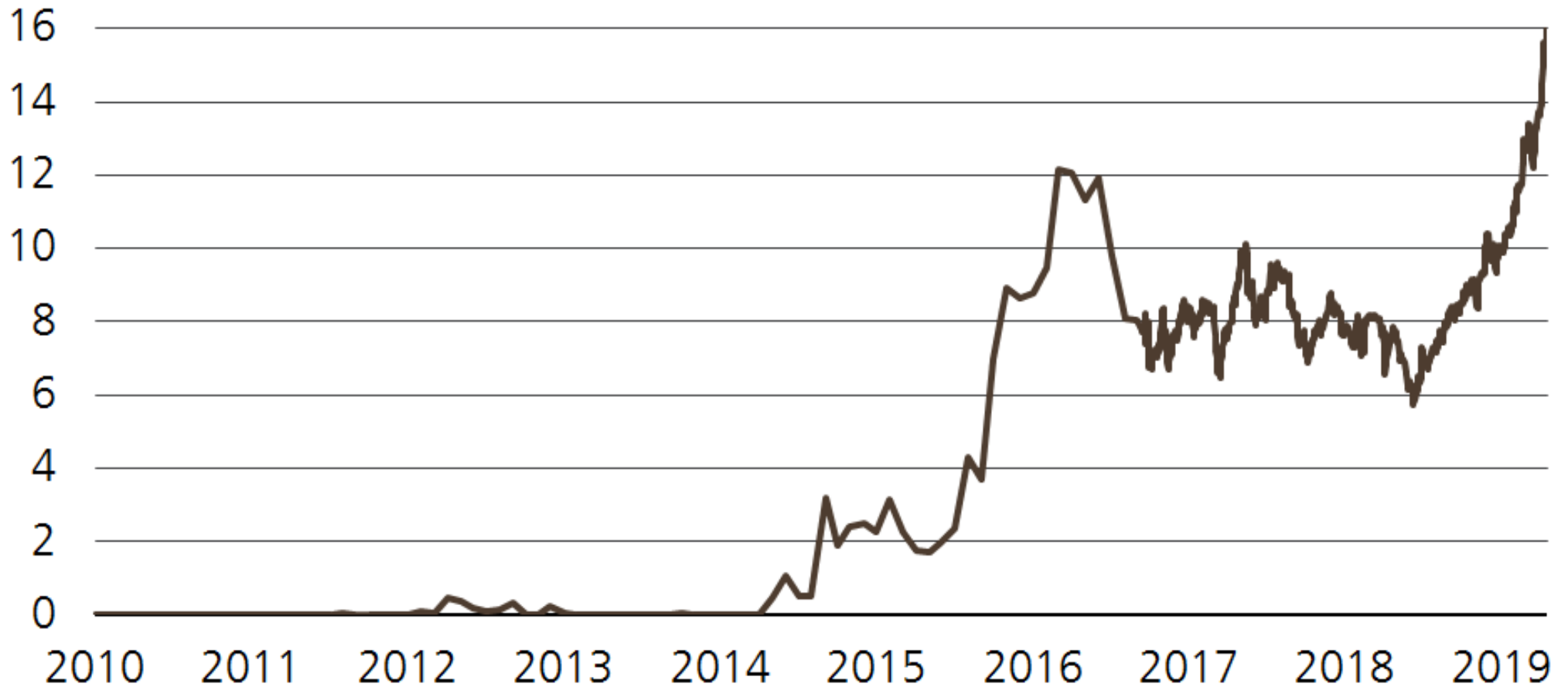
Source: UBS, Bloomberg, as of August 2019

# Ausgangslage

Persistentes Tiefzinsumfeld, wie lange noch?

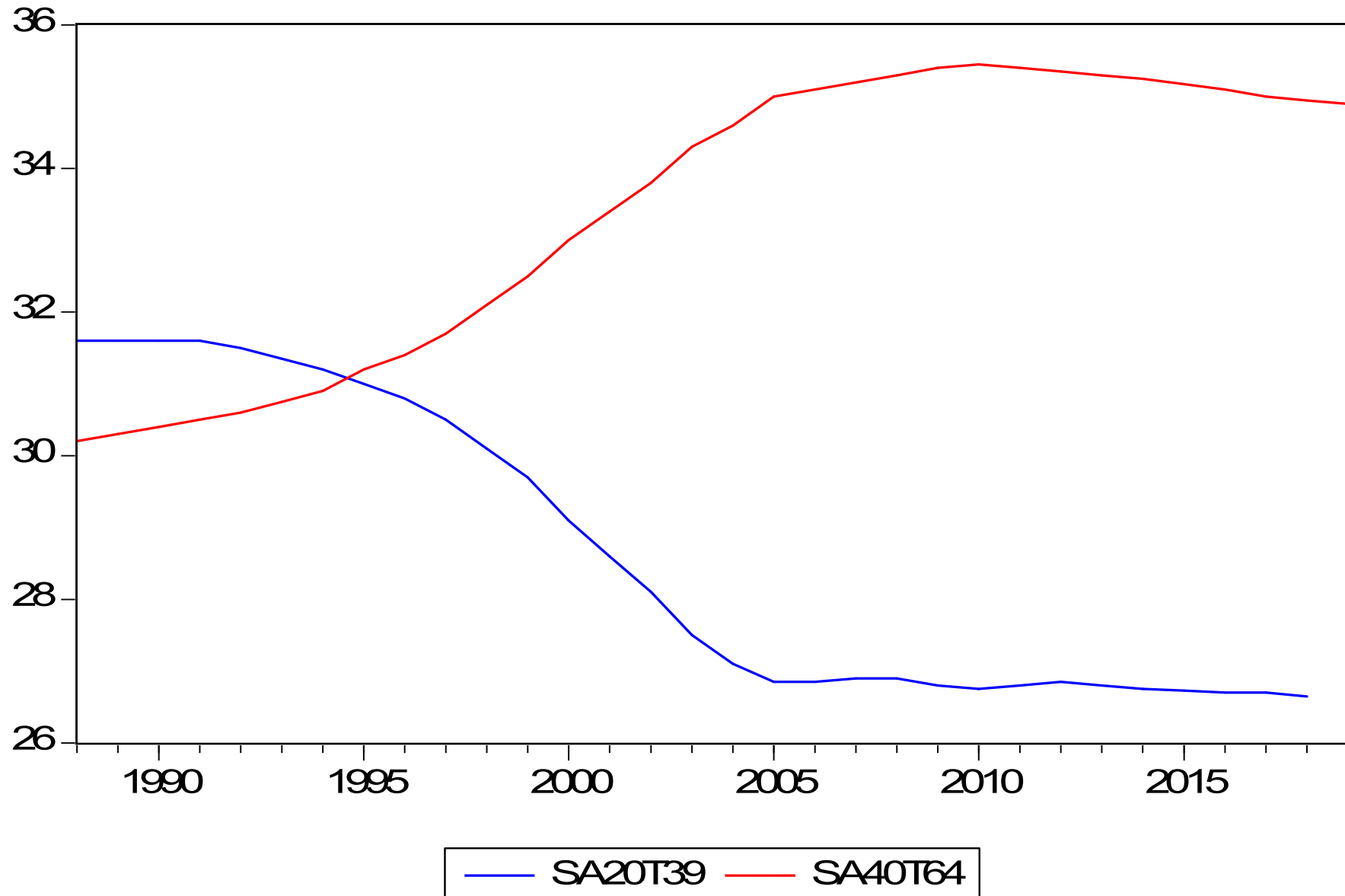


# Anleihen im Wert von global USD 13 Bio. mit negativer Verzinsung



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

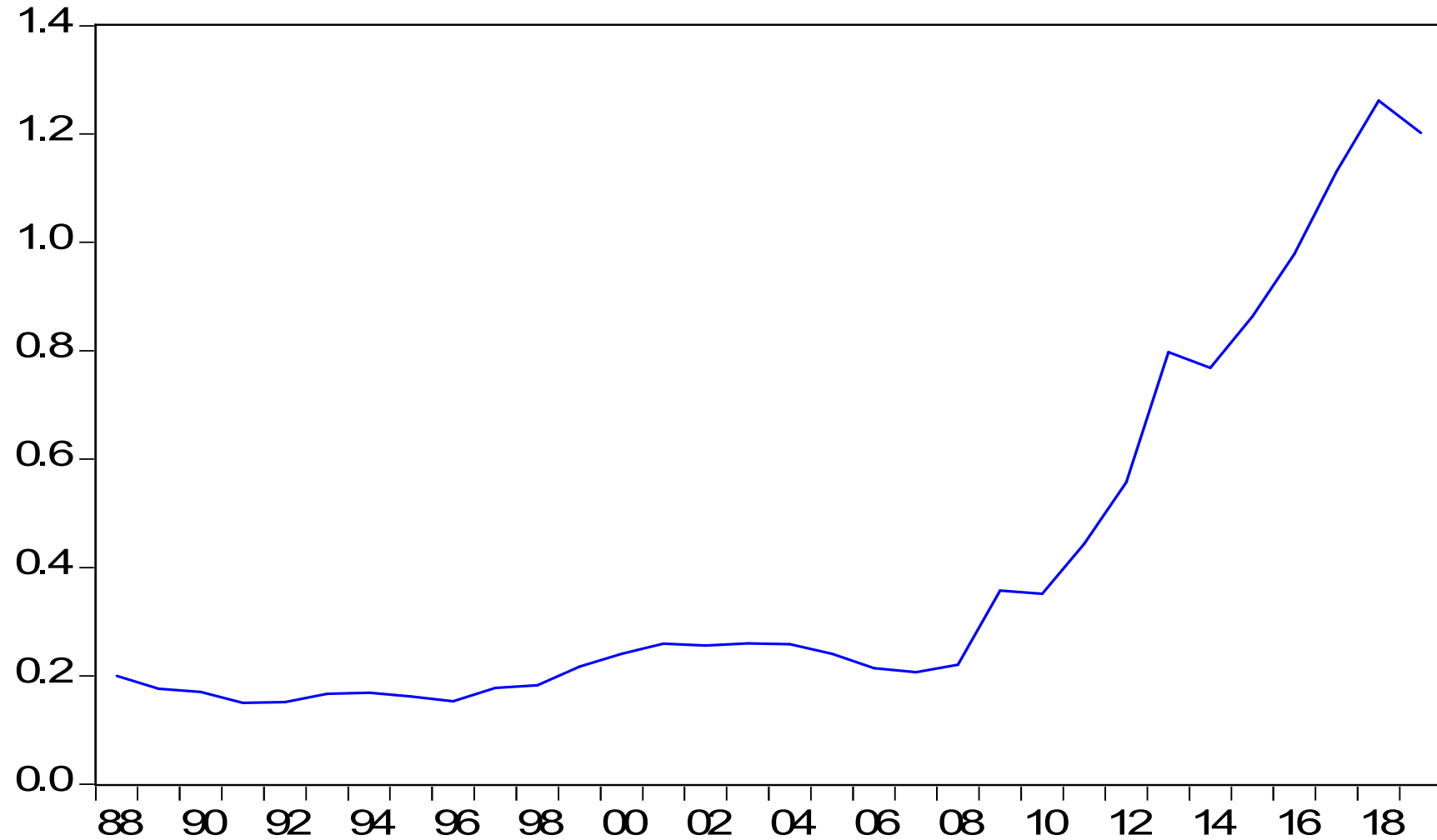
# Ursache 1 für Tiefzinsumfeld: Hoher Anteil der 40-64 vs. 20-39 Jährigen an Schweizer Wohnbevölkerung (%), 1988-2018





# 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

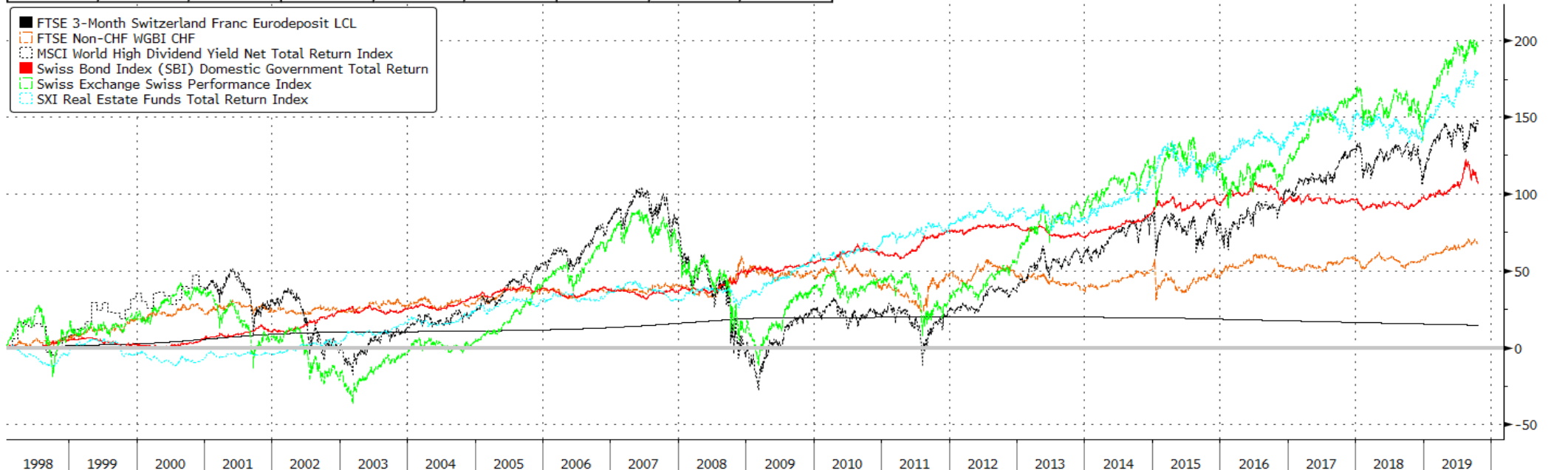
Zurückhaltende, ängstliche Anleger und Investoren



# Aktien weisen langfristig höchste Performance aus

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

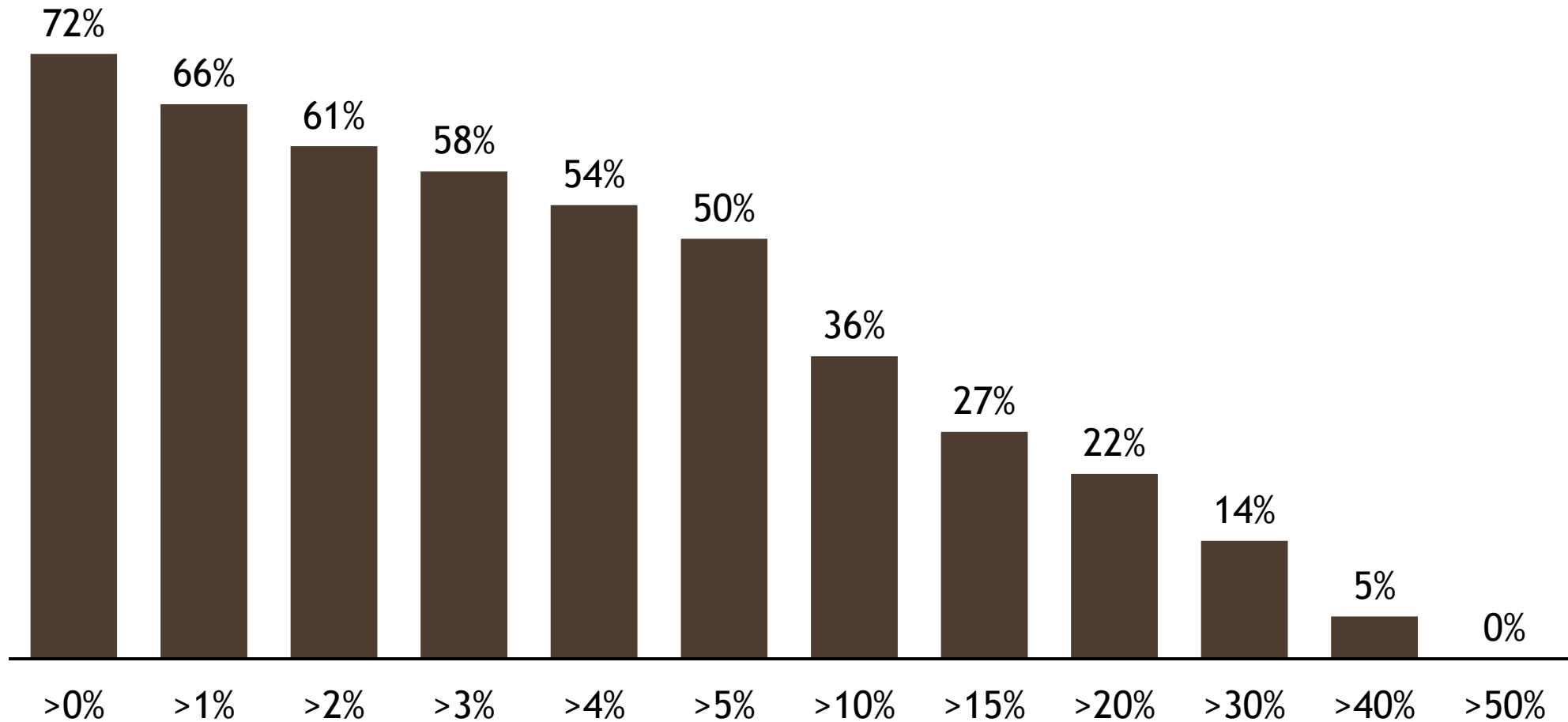
SBWMSF3L Index		97) Settings				Comparative Returns		
Range	01/30/1998	-	10/22/2019	Period	Daily	No. of Period	7935 Day(s)	Table
Security	Currency	Price Change	Total Return	Difference	Annual Eq			
1) SBWMSF3L Index	CHF	14.71%	14.71%	-52.97%	.63%			
2) SBWNSZU Index	CHF	67.68%	67.68%	--	2.41%			
3) M1WDHDVD 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

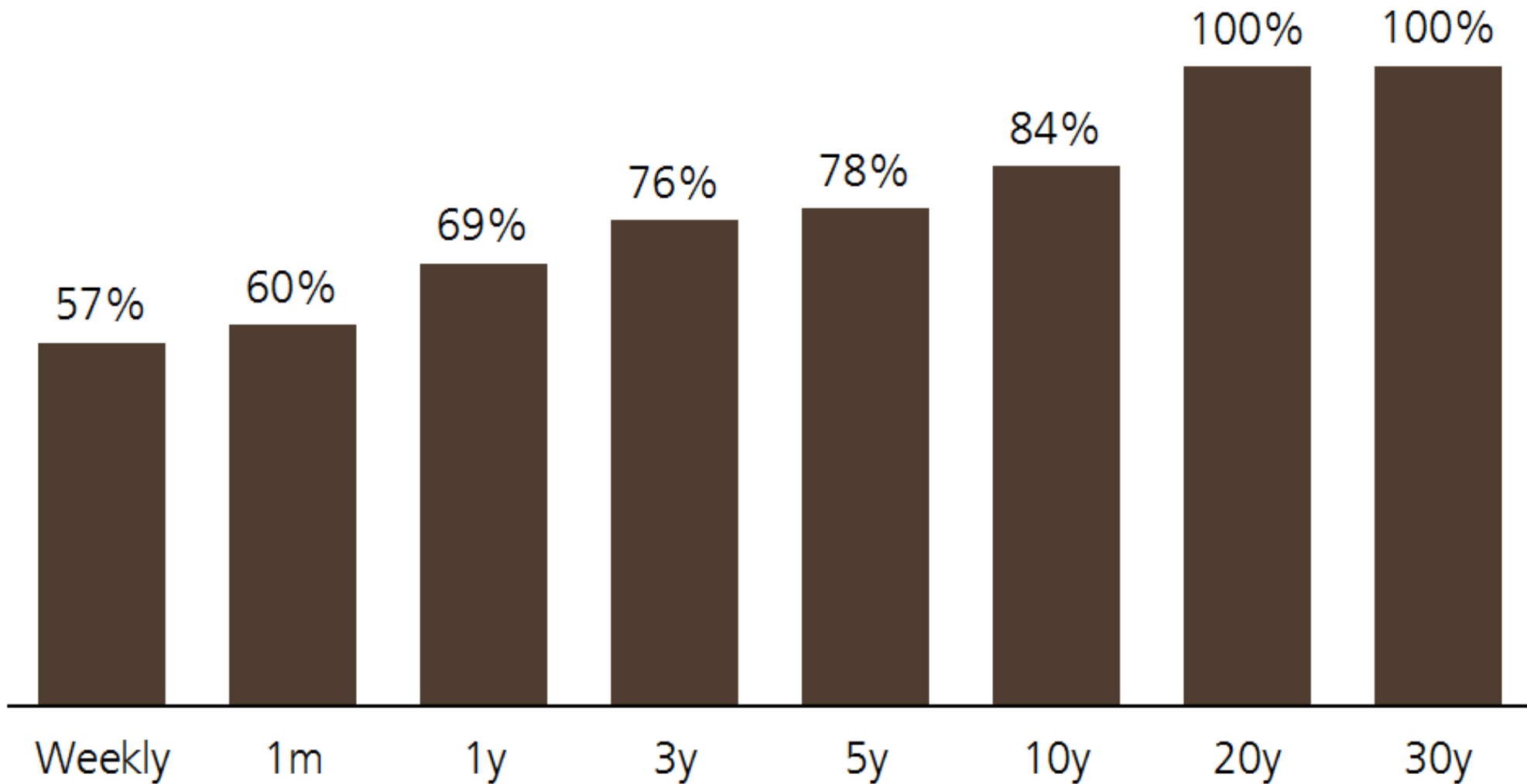
# Wahrscheinlichkeit von starken Rückschlägen ist gering: nur in 14% aller Fälle ist Kursrückschlag > 30%



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!

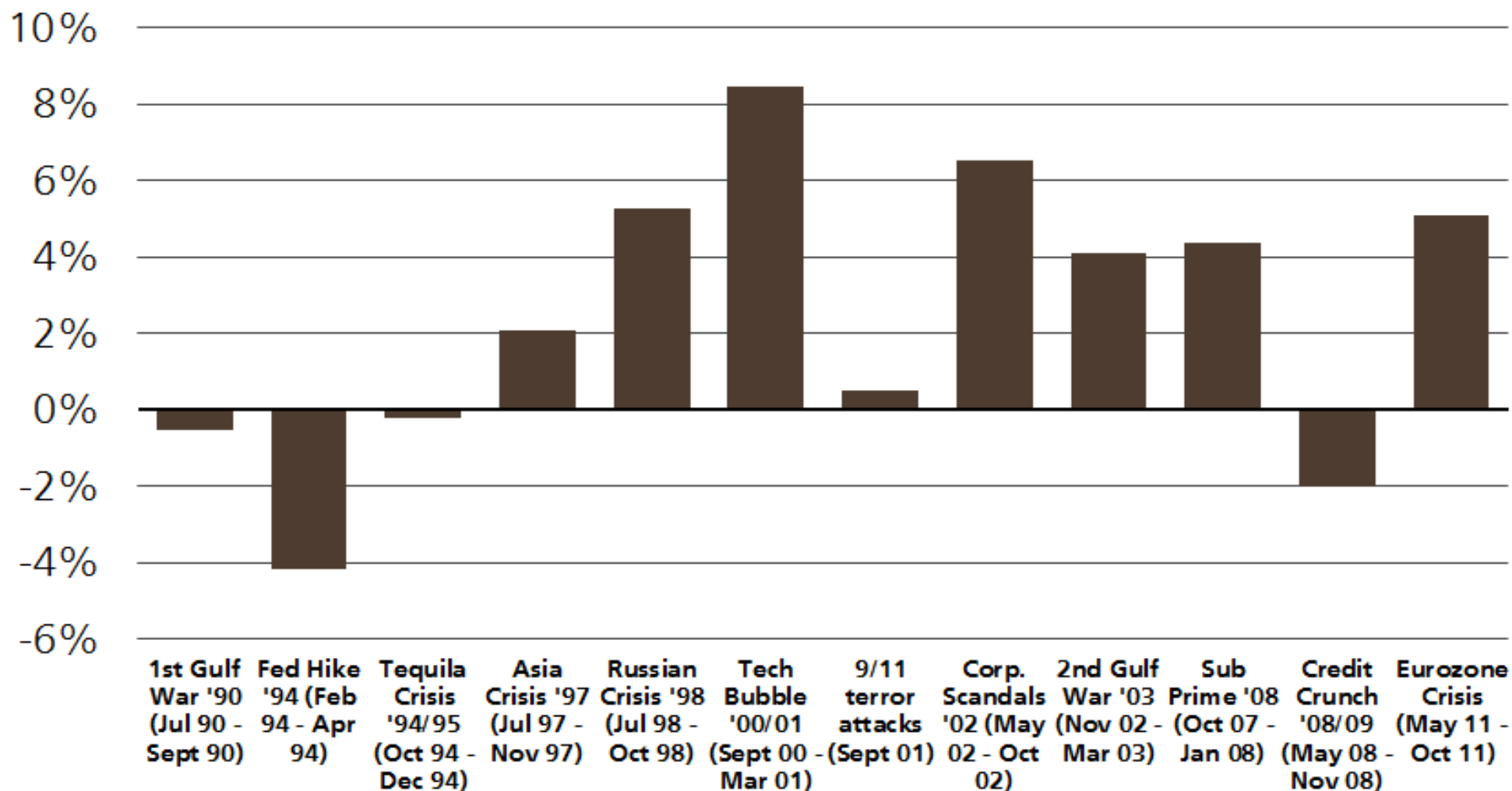


Source: Shiller, Federal Bank of St. Louis, UBS (based on data since 1928)

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.**