

MID-YEAR REVIEW INVESTMENT-THESEN

2019



Diem Client Partner AG

Limmatquai 50 | 8001 Zürich | Schweiz

Tel +41 43 888 55 88 | Fax +41 43 888 55 89

www.clientpartner.ch | diem@clientpartner.ch

DIEM CLIENT PARTNER

MID-YEAR REVIEW INVESTMENT-THESEN 2019

Ein **selbstkritischer Rückblick** auf unsere Thesen aus dem Januar inklusive Ausblick auf das zweite Halbjahr.

Aktienmärkte insgesamt

1. Wir erwarten ein positives Börsenjahr 2019.

✔ **Die erste Jahreshälfte war sehr erfreulich.**

Die Märkte haben durch expansive Geld- und Fiskalpolitik weiterhin Unterstützung.

2. Die Handelskonflikte sowie die restriktive Geldpolitik belasten die Wirtschaft. Wir erwarten jedoch Entspannung in diesen beiden Problemfeldern.

✔ **Die restriktive Geldpolitik wurde deutlich gelockert. Die entscheidenden Akteure des Handelskonflikts scheinen sich anzunähern.**

Eine weitere Eskalation des Handelskriegs hilft dem US-Präsidenten, der in einem Jahr wiedergewählt werden will, nicht.

Geographische Regionen

3. In Europa sind die Bewertungen im Vergleich zu den USA günstiger.

⊖ **Europa hat relativ zu anderen Märkten nur durchschnittlich abgeschlossen.**

Die Vergleichsbasis für die Wirtschaft ist deutlich tiefer als in den USA. Daher könnten europäische Werte positiv überraschen.

Sektoren

4. In Europa sind zyklische Werte und defensive Pharmatitel besonders hervorzuheben.

✔ **Zyklische Aktien haben tatsächlich besser abgeschnitten.**

Ausgewählte zyklische Aktien aus Europa gehören weiterhin ins Portfolio.

5. In den USA mögen wir Technologieaktien, Firmen mit chinesischer Ausrichtung und bei den defensiven Werten Pharmawerte.

⊖ **Technologieaktien haben mit Abstand am besten rentiert, Pharmawerte blieben zurück.**

In der zweiten Jahreshälfte mögen wir weiterhin Technologieaktien. Auch chinesisches Exposure halten wir noch selektiv.

6. Unternehmen des Real Asset Sektors erzielen in einem spätzyklischen Umfeld gute Renditen.

✘ **Hier liegen wir noch falsch, denn Energietitel haben im ersten Halbjahr schlecht rentiert.**

Nicht nur aufgrund der geopolitischen Risiken halten wir auch in der zweiten Jahreshälfte ausgewählte Real Asset Firmen im Portfolio.

7. Generell interessieren uns zyklische Werte und Technologieaktien. Daher ist „Value“ versus „Growth“ von untergeordneter Bedeutung.

✔ **Technologiefirmen und andere zyklische Werte haben sich positiv entwickelt.**

Gegen Ende eines Zyklus interessieren uns verstärkt Wachstums- und Qualitätsaktien.

Anleihen

8. Die Zinsen werden 2019 zunächst steigen. Die Rendite des 10-jährigen US-Treasury sehen wir wieder bei 3%.

✘ **Die Zinsen sinken weiter.**

Auch wenn die Zinsen am kurzen Ende sinken, sollten sie am langen Ende in der zweiten Jahreshälfte vom tiefen Niveau aus leicht steigen.

9. Unsere Favoriten im Bereich der Anleihen bleiben hybride Papiere mit Inflationsschutz.

✔ **Unsere hybriden Anleihen haben sich im ersten Halbjahr erfreulich entwickelt.**

Die hybriden Papiere bleiben unsere Favoriten.

Währungen

10. Auf der Währungsseite erwarten wir, dass der USD zum EUR relativ verlieren wird. Der CHF dürfte im ersten Halbjahr zu EUR und USD schwächer tendieren.

⊖ **Die Währungspaare haben sich im ersten Halbjahr kaum bewegt.**

Den USD sehen wir zum EUR und zum CHF seitwärts laufend.

✔ Unsere These ist bislang korrekt.

⊖ Unsere These ist bislang nur teilweise korrekt.

✘ Unsere These ist bislang falsch.