

MID-YEAR REVIEW INVESTMENT-THESEN

2018



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

Your investment advisor

MID-YEAR REVIEW

INVESTMENT-THESEN 2018

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

Aktienmärkte insgesamt

1. Die Märkte können jederzeit 20% korrigieren.

✔ **Die Volatilität ist tatsächlich zurückgekehrt.**

Steigende Inflationsraten, weitere Zinserhöhungen sowie schwelende Handelskonflikte dürften die Märkte kurzfristig weiter belasten.

2. Zu stark steigende Inflationsraten und daraus resultierend eine zu restriktive Geldpolitik sehen wir als grösseres Risiko.

✔ **Die Notenbanken haben sich in der Tat noch restriktiver verhalten.**

Der Markt wird in den kommenden sechs Monaten durch zwei potentielle Zinserhöhungen in den USA negativ beeinflusst werden.

Geographische Regionen

3. Aufgrund der expansiven Geldpolitik der EZB und relativ tiefen Bewertungen favorisieren wir nach Korrekturen Europa.

✘ **Wider Erwarten war Europa der klare Verlierer.**

Europäische Titel werden wir bei Rückschlägen in den kommenden Monaten kaufen.

Sektoren

4. In Europa sind zyklische und defensive Pharmatitel besonders interessant.

✔ **Zyklische Aktien haben mehrheitlich zugelegt.**

In der zweiten Jahreshälfte kaufen wir hauptsächlich defensive Werte, wie beispielsweise nichtzyklische Konsumaktien.

5. In den USA mögen wir immer noch spätzyklische und international ausgerichtete Unternehmen.

⊖ **Darunter haben Technologieaktien mit Abstand am besten rentiert.**

Im zweiten Halbjahr bevorzugen wir verstärkt defensive Unternehmen. Zyklische Aktien kaufen wir nur noch nach Marktkorrekturen.

6. Unternehmen des Real Asset Sektors rentieren in einem spätzyklischen Umfeld traditionell gut.

✔ **Energietitel haben wie erwartet profitiert.**

Wir werden Unternehmen aus dem Energiesektor weiter im Portfolio halten.

7. Wir mögen Firmen die „Value“ aufweisen und günstig bewertet sind. Zudem wird eine exzellente Bilanzgüte bei unserer Titelselektion immer wichtiger.

✘ **„Value“ war nicht gefragt, Qualitätstitel hingegen schon.**

Der Qualitätsaspekt wird in der zweiten Jahreshälfte noch wichtiger werden.

Anleihen

8. Die Zinsen werden weiter ansteigen. Die Rendite des 10-jährigen US-Treasury sehen wir zum Jahresende bei 3%.

✔ **Unsere Prognose war zutreffend, die meisten Zinsen sind gestiegen.**

Bei den Zinsen sehen wir anhaltenden Druck nach oben. Vor allem die restriktivere Geldpolitik dürfte den Zinsen zum Anstieg verhelfen.

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

⊖ **Hybride Papiere haben auch an Wert verloren.**

Nahezu alle Anleihen haben im ersten Halbjahr verloren. Im Quervergleich sind die hybriden Anleihen noch mit soliden Renditen versehen.

Währungen

10. Auf der Währungsseite erwarten wir, dass der USD zum EUR relativ verlieren wird. Der CHF dürfte im 1. Halbjahr zum EUR und zum USD schwächer tendieren.

⊖ **Die Währungspaare haben sich per Ende des ersten Halbjahres kaum bewegt.**

Den USD sehen wir auf Ende 2018 schwächer als den EUR. Der CHF wird sich gegenüber dem EUR und dem USD etwas abwerten.