

## Marktbericht Januar 2020

### Rückschau 2. Semester 2019

Der Zinsanstieg ab September hat zahlreiche Marktteilnehmer veranlasst Aktiengewinne mitzunehmen. Es brauchte gute Nerven um investiert zu bleiben, die Erholung ab Mitte November hat dann die Aktienindices auf neue Höchststände gebracht. Die «zu früh Ausgestiegenen» mussten wieder zukaufen um mit ihrer Performance nicht ins Hintertreffen zu geraten.

Verantwortlich für den erneuten Aktienpreisanstieg waren weniger die gestiegenen Firmengewinne als die Zuversicht, dass die Nationalbanken weiterhin die Zinsen tief halten wollen. Bei den kleinsten Unruhen an den Finanzmärkten griffen die Nationalbanken ein.

### Aktien

Der SMI (Swiss Market Index) hatte erstmals die Kraft, die langfristigen Höchststände der Jahre 2007 und 2015 zu überwinden (siehe Chart Rückseite). Massgeblich verantwortlich für den Erfolg war die Höherbewertung der drei dominierenden Titel Nestlé, Novartis und Roche, die rund 55% des SMI-Index repräsentieren.

### Obligationen

Die Zinssenkung in den USA hat sämtlichen Segmenten der mittel- und langfristigen Zinspapiere Bewertungsgewinne beschert. Was das konkret für einzelne Papiere bedeutet, findet sich z.B. im Kursblatt der NZZ unter der Rubrik «Obligationen in Franken». Eine Anleihe der LGT Bank, ausgestattet mit einem Jahrescoupon von 0.625% und Laufzeit bis November 2025, notiert Ende 2019 bei 104.05. Die aktuell garantierte (Minus-)Rendite auf Verfall beträgt -0.06% p.a. Zu Jahresanfang 2019 lag der Preis dieser Obligation noch bei rund 102.

### Rohstoffe

Gold in Schweizer Franken hat sich 2019 um 16.85% verteuert, Silber etwas darunter. Edelmetalle waren insbesondere bei Marktschwächen gesucht, konnten die Jahresgewinne aber auch im Dezember halten.

Wertentwicklung 2019	2. Semester	YTD
S&P 500, US\$	9.83%	28.87%
SMI, CHF	7.26%	25.95%
MSCI WORLD ETF iShares, CHF	7.86%	24.59%
AHL Trend, CHF hedged	2.86%	16.76%
Swiss Bond Index (SIX), CHF	-3.97%	-0.92%
Rohöl BRENT, US\$	-0.78%	21.94%
Gold, CHF/kg	7.50%	16.85%
Gold, US\$/oz.	7.71%	18.69%
EUR/CHF	-2.19%	-3.59%
USD/CHF	-0.88%	-1.53%

Entwicklung SMI Aktienindex 2006 – 2019, das alte Hoch aus dem Jahre 2007 wurde im 2019 überwunden.

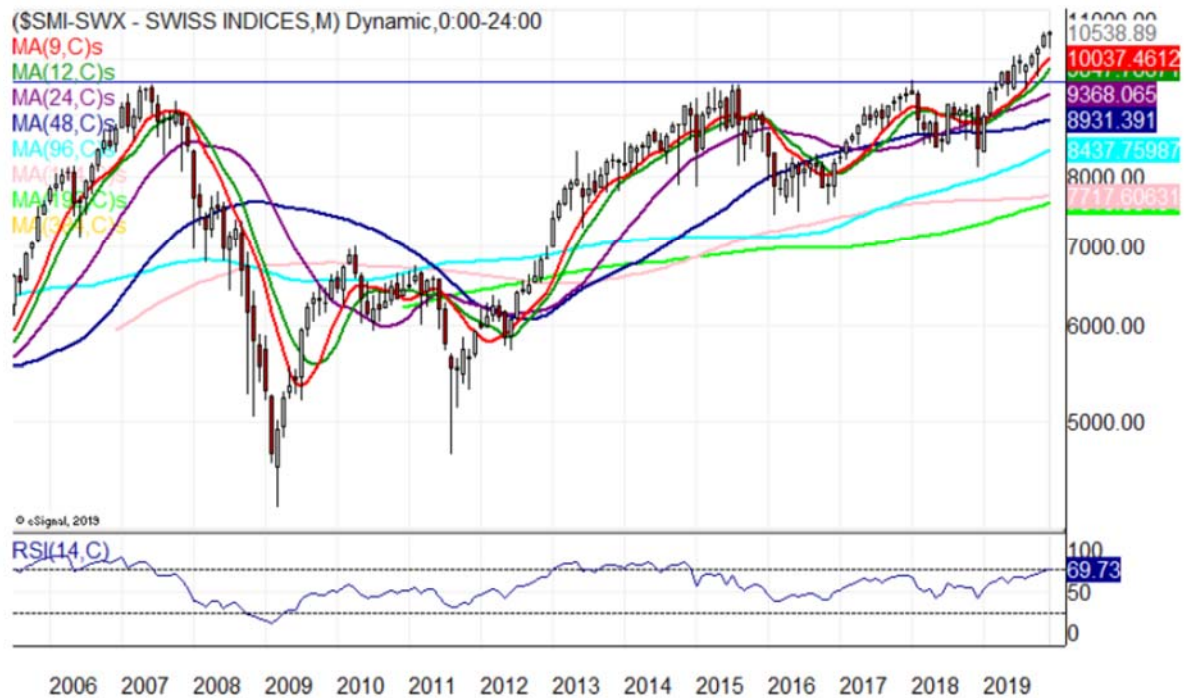


Chart freundlicherweise von [www.wellenreiter-invest.de](http://www.wellenreiter-invest.de) zur Verfügung gestellt

## Aussichten 1. Semester 2020

Folgende Agenturmeldung vom 6.12.2019 widerspiegelt den Willen der EZB, die Inflation zu erhöhen.

*Frankfurt, 06. Dez (Reuters) - Banken im Euro-Raum zahlen in größerem Umfang langfristige Nulltarif-Kredite der EZB frühzeitig zurück. Die Gesamtsumme werde voraussichtlich am 18. Dezember bei 146,8 Milliarden Euro liegen, teilte die Europäische Zentralbank (EZB) am Freitag mit. Die Darlehen gehören zu der zweiten Serie von langfristigen Kreditgeschäften (TLTRO II), mit denen die Notenbank die Wirtschaft ankurbeln wollte. Mit einer vorzeitigen Rückzahlung bringen sich Banken auch in Stellung, um an einer neuen Serie solcher Kreditgeschäfte teilzunehmen. Diese Darlehen mit Laufzeit von nunmehr drei Jahren sind mit noch günstigeren Konditionen ausgestattet als die Vorgängerserie.*

*Das geldpolitische Ziel bei diesen Liquiditätsspritzen ist es, die Kreditvergabe im Währungsraum an Unternehmen und Haushalte anzukurbeln. Sie sind daher so gestaltet, dass Banken Anreize erhalten, Darlehen an die Wirtschaft zu geben. Damit soll die Konjunktur gestützt und die aus Sicht der EZB zu niedrige Inflation angeschoben werden.*

## Aktien

Das weltweit orchestrierte Geldmengenwachstum sollte die Aktienmärkte weiterhin stützen. Wir fokussieren auf Qualitätstitel mit stabilem Wachstum, wichtiger Marktstellung, tiefer Verschuldung und konstanten Dividenden. Diese Positionen sollten auch allfällige Marktschwächen gut überstehen. Solange die Zinsen nicht erhöht werden, ist ein grösserer Aktienmarkteinbruch eher unwahrscheinlich.

## Edelmetalle und Minenaktien

Edelmetalle und Minenaktien profitieren bei Marktunruhen und kompensieren einen schwächeren US-Dollar.

Disclaimer: Die vorliegende Information stellt eine freiwillige Dienstleistung von Villars & Villars AG dar, auf welche kein Rechtsanspruch entsteht. Die vorliegenden Aussagen, Zahlen und Kennziffern haben informativen Charakter und stellen keine Anlage- oder Handlungsempfehlung dar. Die veröffentlichten Informationen und Kennzahlen bezieht Villars & Villars AG aus öffentlich zugänglichen Quellen