

Marktbericht Juli 2020

Rückschau 1. Halbjahr 2020

Der scharfe Lockdown hat die Aktienbörsen im März global auf Talfahrt geschickt. Auch Unternehmensanleihen haben dieses Jahr an Wert verloren, ebenfalls verbilligt haben sich Fremdwährungen zum Schweizer Franken.

Rasch sprachen Regierungen weltweit Unterstützung für Unternehmen, Lohnbezüger und Selbständigerwerbende aus. Die Massnahmen sind insbesondere der Kauf von Unternehmensanleihen am Markt (so werden die Zinsen und Kreditkosten für Firmen tief gehalten), die Kurzarbeitsregelung und unkomplizierte Vergabe von Krediten.

Aktien

An den Aktienmärkten erfolgte der Wendepunkt am 23.3.2020, die Erholung hat sich im April und Mai fortgesetzt. Die Zugpferde waren, wie bereits 2019, Unternehmen aus der Gesundheitsbranche und die führenden US-Informationstechnologie Riesen. Im Juni profitierten die Nachzügler aus dem Industrie- und Finanzsektor. Die stärksten Korrekturen auf Jahresbasis weisen Titel aus der Freizeit- und Reiseindustrie, sowie Aktien aus dem Erdölsektor aus.

Obligationen

Durch massive Zukäufe der Nationalbanken bei Staatsanleihen wurde das Zinsniveau nochmals nach unten gedrückt. Dies ist vorteilhaft für Schuldner und unvorteilhaft für Sparer. Unternehmens- und Staatsanleihen weisen mittlerweile ein sehr unattraktives Risiko-Ertragsprofil aus. Wir halten nur noch ganz wenige Positionen in diesem Segment. Stabil entwickelten sich hingegen Papiere aus dem Bereich Infrastruktur: Wohnimmobilien, Solar- und Windenergie.

Rohstoffe

Erdöl hat sich von den Tiefständen gelöst, Gold und Silber werden vermehrt von Anlagekunden nachgefragt und kompensieren den Rückgang der Schmuckbranche.

Wertentwicklung 2020	2. Quartal	YTD
S&P 500, US\$	19.98%	-4.21%
SMI, CHF	7.87%	-5.69%
MSCI WORLD ETF iShares, CHF	15.45%	-6.97%
AHL Trend, CHF hedged	-8.18%	-6.05%
Swiss Bond Index , Dom. Gov. 3-7	0.16%	-0.75%
Rohöl BRENT, US\$	83.30%	-58.69%
Gold, CHF/kg	8.31%	12.25%
Gold, US\$/oz.	11.48%	14.65%
EUR/CHF	0.29%	-2.04%
USD/CHF	-1.74%	-2.15%

Entwicklung S&P 500 Aktienindex vs. Goldpreis in USD, 22.6.2017-22.6.2020



Quelle: Swissquote

Aussichten

Die Politik und die Nationalbanken unterstützen die Konjunktorentwicklung intensiv mit grossem Kapitaleinsatz. Zentralbanken kaufen regelmässig im grossen Stil Staatsanleihen am Markt. Die japanische Regierung kauft japanische Aktien und die USA haben einen Spezialfond für Käufe von Unternehmensanleihen eingerichtet. Ohne diese Hilfe müssten Kapital schwache Staaten (Italien u.a.) und geschwächte Unternehmen (Boeing u.a.) mit wesentlich höheren Zinskosten rechnen.

Die Konsumzurückhaltung von Privathaushalten seit der Verbreitung des Corona Virus führte zu einer höheren Sparquote. Die Geldschöpfung durch die Zentralbanken haben das Geldmengenwachstum beschleunigt. Diese Ausgangslage unterstützt Anlagen in Aktien. Weiter hat die Nachfrage nach mengenmässig limitierten Währungen wie Gold und Bitcoins zugenommen.

Aktien

Unser Fokus liegt auf Qualitätstitel (Marktstellung, Ertragswachstum und Bilanz) aus den Segmenten Informationstechnologie, Gesundheit und Industrie. Europa hat gegenüber den USA ein grösseres Aufholpotential.

Obligationen

Als weiterhin attraktiv betrachten wir Positionen im Bereich Infrastrukturanleihen wie Clean Energy und Wohnimmobilien in Deutschland.

Edelmetalle und Minenaktien

Die grosse Nachfrage der Anlagekunden ist für die gestiegen Preise bei Edelmetallen verantwortlich. Sollte die Nachfrage weiter zunehmen, wovon wir ausgehen, dürften die Erträge der Goldminen überproportional ansteigen und entsprechend die Nachfrage nach Minenaktien antreiben. Viele Investoren sind in diesem Segment noch unterinvestiert.

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