

“Be Greedy When Others Are Fearful”

Oktober 2019

- Taktischer Indikator verhart für Aktien im Kaufbereich
- Stabilisierung der wirtschaftlichen Frühindikatoren
- Beurteilung der Anlageklassen unverändert

Anleger bleiben auf Grund grosser Verunsicherung defensiv

Die aktuellen Nachrichten sorgen für grosse Verunsicherung unter den Anlegern. Kein Wunder, ist es doch äusserst schwierig, die Auswirkungen eines möglichen Brexits oder eines erfolgreichen Amtsenthebungsverfahrens gegen den amtierenden US Präsidenten abzuschätzen. Wir verlassen uns bei unserer Beurteilung auch weiterhin auf die bewährten Parameter unseres Navigators. Die Stimmung der Anleger nutzen wir antizyklisch. Schlechte Stimmung und defensive Positionierung der Anleger bieten dabei meistens eine Kauf- und nicht etwa eine Verkaufsgelegenheit. Folgendes Zitat des Altmeisters Warren Buffet zeigt, dass wir uns mit dieser Sicht der Dinge in guter Gesellschaft befinden: «Be Fearful When Others Are Greedy and Greedy When Others Are Fearful».

Sound Capital Investment Navigator

Bewertung Festverzinsliche: --													
		Zinsniveau						Spreads					
		tief	-	0	+	++			tief	-	0	+	++
Neu		X					Neu		X				
Alt		X					Alt		X				

Bewertung Aktien: ++													
		Shiller PE						Risiko-Prämie					
		teuer	-	0	+	++			tief	-	0	+	++
Neu		X					Neu						X
Alt		X					Alt						X

Bewertung Aktien: ++													
		Frühindikatoren						Risiko-Index					
		Kontraktion	-	0	+	++			Euphorie	-	0	+	++
Neu				X			Neu						X
Alt				X			Alt						X

Sound Capital AG
Claridenstrasse 19
Postfach
CH-8022 Zürich

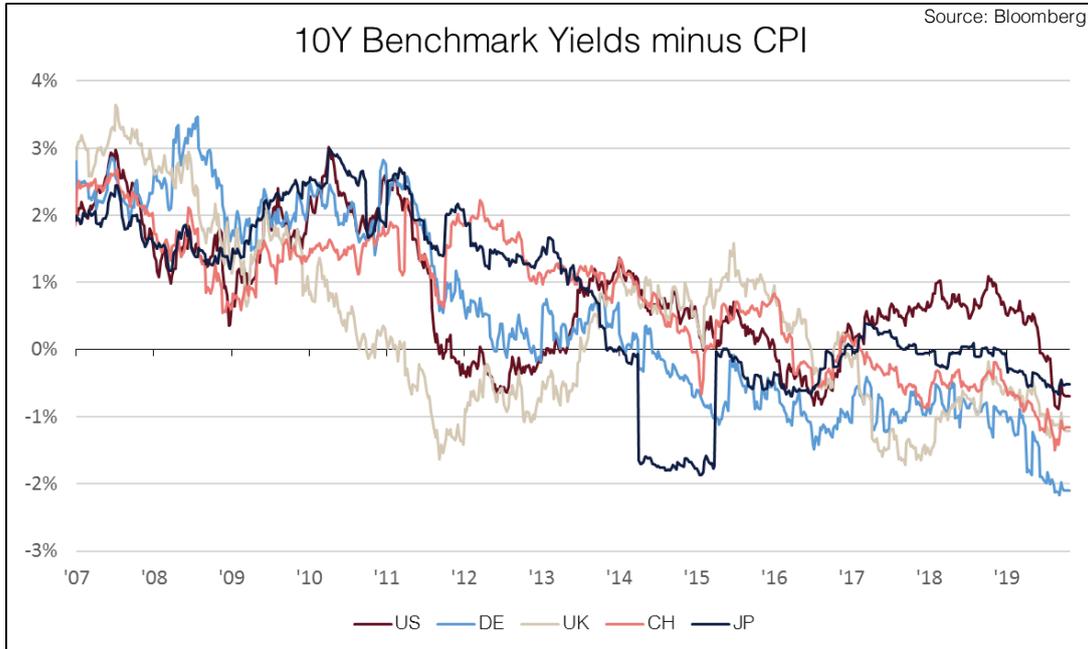
Tel +41 44 206 25 25
Fax +41 44 206 25 00

welcome@sound-cap.com
www.sound-cap.com

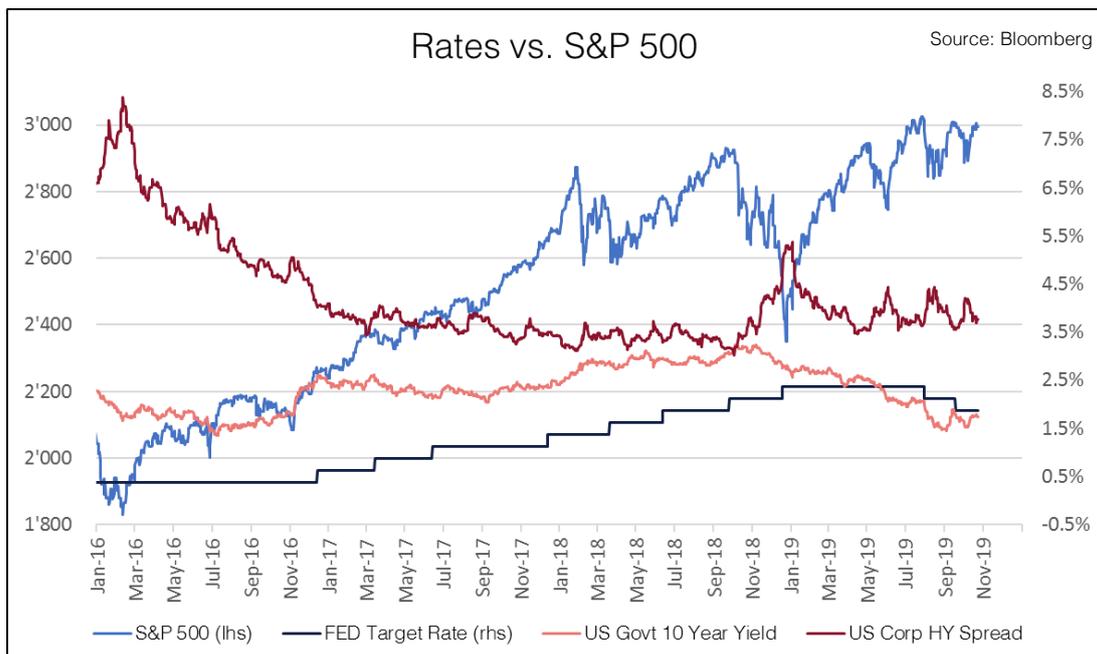
Zinsniveau (Beurteilung Indikator --) / Spreads (Beurteilung Indikator -)

Beurteilung unverändert / Beurteilung unverändert

Während die Nominalverzinsung 10-jähriger Staatsanleihen in den USA und in England noch im positiven Bereich liegen, ergibt sich bei Betrachtung der Realverzinsung auch hier ein ernüchterndes Bild.



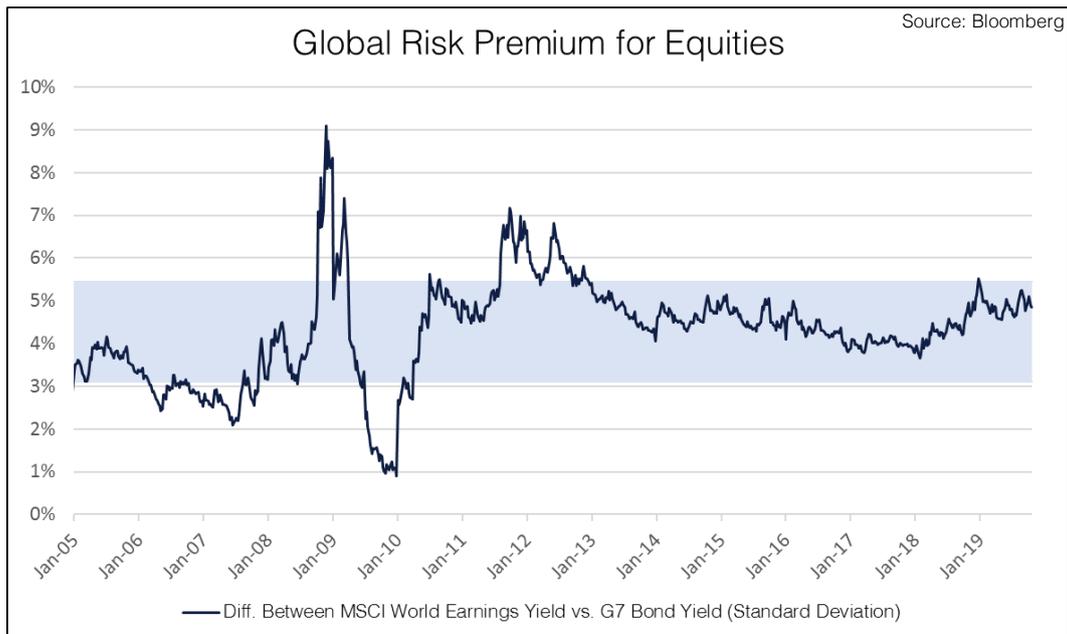
Die Rendite 10-jähriger Staatsanleihen ist in den letzten Wochen wieder leicht angestiegen, liegt aber nach wie vor unter der FED Funds Rate. Das FED steht also weiterhin unter Handlungsdruck der Kapitalmärkte. Die auf tiefem Niveau konsolidierenden Risikoaufschläge für hochverzinsliche Unternehmensanleihen verheissen geringe Rezessionsrisiken.



Shiller KGV (Beurteilung Indikator --) / Risikoprämie (Beurteilung Indikator ++)

Beurteilung unverändert / Beurteilung unverändert

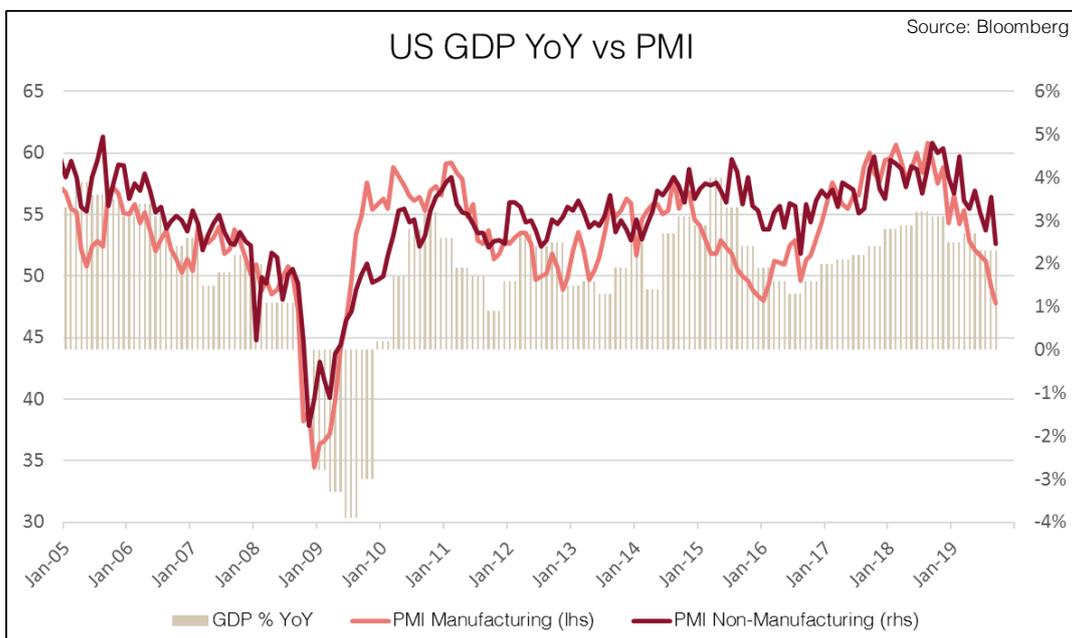
Die absolute Bewertung des US Aktienmarktes, gemessen am Shiller KGV, ist nach wie vor unattraktiv. Die relative Bewertung der Aktien gegenüber Staatsanleihen ist hingegen attraktiv. Dieser Umstand dürfte immer mehr als Argument zum vermeintlich „alternativlosen“ Aktienkauf benutzt werden.



Makro Frühindikatoren (Beurteilung Indikator 0)

Beurteilung unverändert

Im Industriebereich deuten die weltweiten PMI Daten mit 49.7 auf eine schrumpfende Wirtschaft hin, während sich der weltweite Dienstleistungssektor mit 51.6 immer noch im expandierenden Bereich befindet.



Risikoindex (Beurteilung Indikator ++)

Beurteilung unverändert

Dieser stark antizyklische Indikator gibt auf Grund der negativen Stimmung in Bezug auf risikoreiche Anlagen und der extrem defensiven Positionierung der Anleger weiterhin einen sehr positiven Beitrag zu unserer Gesamtbeurteilung. Ein Studium der Geldflüsse zeigt, dass sich festverzinsliche Anlagen in einer Übertreibungsphase befinden dürften, während Aktien seit geraumer Zeit vernachlässigt werden.

Disclaimer

Das vorliegende Dokument dient ausschliesslich Informationszwecken und für die Verwendung durch den Empfänger. Dieses Dokument wurde von Sound Capital AG (nachfolgend «SC») mit grösster Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen erstellt. SC bietet jedoch keine Gewähr für dessen Inhalt und Vollständigkeit und lehnt jede Haftung für Verluste ab, die sich aus der Verwendung dieser Informationen ergeben. Die in diesem Dokument geäusserten Meinungen sind diejenigen von SC zum Zeitpunkt der Redaktion und können sich jederzeit und ohne Mitteilung ändern. Das Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder Dienstleistungen dar und entbindet den Empfänger nicht von seiner eigenen Beurteilung. Insbesondere ist dem Empfänger empfohlen, allenfalls unter Bezug eines Beraters, die Informationen in Bezug auf die Vereinbarkeit mit seinen eigenen Verhältnissen, auf juristische, regulatorische, steuerliche und andere Konsequenzen zu prüfen. Obwohl die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Angaben aus Quellen stammen, die als zuverlässig gelten, wird keine Zusicherung bezüglich ihrer Richtigkeit und Vollständigkeit abgegeben. Die bisherige Performance einer Anlage ist kein verlässlicher Indikator für deren zukünftige Entwicklung. Performance-Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für die zukünftigen Ergebnisse. Dieses Dokument richtet sich ausdrücklich nicht an Personen, deren Nationalität oder Wohnsitz den Zugang zu solchen Informationen aufgrund der geltenden Gesetzgebung verbietet. Es darf ohne schriftliche Genehmigung von SC weder auszugsweise noch vollständig vervielfältigt werden.