

Geschätzte Investoren

1. Oktober 2020

Die Erholung an den Börsen hat sich im 3. Quartal fortgesetzt. Vor allem in den Monaten Juli und August haben die Aktienmärkte nochmals richtig Fahrt aufgenommen. Getrieben von den Big Five Tech-Aktien (Amazon, Apple, Google, Microsoft und Facebook) erklimmte der Nasdaq 100 am 2. September ein neues Allzeithoch bei 12'056 Punkten, was einem Jahresanstieg von fast +40% entspricht. Apple ist der erste Konzern der Welt, welcher eine Marktkapitalisierung von über 2 Billionen USD erreicht hat. Um diese Zahl etwas ins Verhältnis zu setzen; die Marktkapitalisierung aller 30 DAX-Unternehmen macht rund 1,3 Bio. EUR aus und das BIP von Italien im Jahr 2018 lag bei 2,084 Bio. USD. Man bedenke, dass Italien die 3. grösste Volkswirtschaft in Europa ist. Wieso oft bei zu rasch und zu steil ansteigenden Kursen, fand die «Tech-Mania» im September ein abruptes Ende und der Nasdaq 100 korrigierte innerhalb von 4 Wochen mehr als -8%.

Korrekturen in diesem Umfang sind zwar schmerzhaft aber gleichermassen auch gesund, da sich die Marktteilnehmer wieder vermehrt den Fundamentaldaten widmen. Technologie- wie auch Aktien aus dem Gesundheitsbereich sind die offensichtlichen Gewinner der COVID-19 Pandemie. Jüngst waren die steilen Kursanstiege aber nicht mehr zu halten, was nicht heisst, dass die strukturellen Wachstumschancen in diesen beiden Zukunftssektoren nicht weiterhin intakt sind. Der fundamentale Aufwärtstrend bleibt intakt. Das generelle Umfeld für Aktien bleibt unseres Erachtens aufgrund des immer noch anhaltenden Anlagenotstandes nach wie vor positiv. Die beispiellos expansive Geldpolitik der Notenbanken, gepaart mit Fiskalhilfepaketten diverser Staaten, sollte grösseren Crashes entgegenwirken. Die Anleger müssen sich aber auf eine Zeit mit erhöhter Volatilität an den Aktienmärkten einstellen, als Folge des «vielen und billigen Geldes». Wer mit diesen Schwankungen aber umgehen kann, wird mittel- bis langfristig mit einer ansehnlichen Rendite entschädigt.

Die weltweiten Unternehmensergebnisse des 2. Quartals waren teils weniger stark in Mitleidenschaft gezogen worden als ursprünglich befürchtet. Und auch die Unternehmenslenker blicken wieder etwas zuversichtlicher in die Zukunft. China's Wirtschaft läuft bereits wieder auf Hochtouren und hat die Vorkrisenniveaus egalisiert. Klar sind einige Branchen wie z.B. die Luftfahrt-, die Tourismus oder die Ölindustrie weit weg von ihrem Normalbetrieb, aber mit 7 verschiedenen Impfstoffkandidaten in der letzten Test-Phase III, gibt es begründete Hoffnung auf eine baldige Besserung. Auch wenn die Infektionszahlen jüngst wieder ansteigen, haben sich die Mortalitätsraten nicht merklich erhöht. Zum einen wissen wir in der Zwischenzeit mehr über das Virus und zum anderen sind Medikamente verfügbar, welche die schweren Verläufe abmildern können. Der Kampf zurück zur Normalität bleibt beschwerlich, aber wir sind der Überzeugung, dass es sich langsam aber sicher lohnt, nach Qualitätsaktien aus dem stark abgestraften Sektor Freizeit und Tourismus Ausschau zu halten.

Das Rennen um die US-Präsidentschaft am 3. November ist wieder völlig offen. Trotz eines Vorsprungs von Joe Biden bei den aktuellen Umfragewerten, könnten weitere Ausschreitungen im Rassendisput, «brennende Strassen», eine sinkende Arbeitslosigkeit und eine sich weiter erholende US-Wirtschaft, dem amtierenden Präsidenten Trump gerade in den wichtigen Swing-States zu den nötigen Stimmen für eine weitere Amtszeit verhelfen. Das 4. Quartal beinhaltet somit einiges an Brisanz und wird uns weiterhin gute Nerven abverlangen.



Alexander Jörger  
Gründer & Partner



Alexander Schlegel  
Gründer & Partner

  
**Legen Sie sich  
ruhig mit uns an**

**Swiss Finance Boutique AG**

Quaderstrasse 7  
7000 Chur

Tel. +41 (0)81 868 86 86

[www.sfb.swiss](http://www.sfb.swiss)

		Q1	Q2	Q3	Q4
<b>Liquidität</b>	+				
	-				

- Wir werden die erhöhte Liquidität bei Rückschlägen zur Aufstockung von bilanzstarken Qualitätszyklikern einsetzen.

		Q1	Q2	Q3	Q4
<b>Bonds</b>	+				
	-				

- Das Risiko-/Renditeverhältnis bei Anleihen stufen wir als wenig attraktiv ein. Die Notenbanken wirken mit ihrer expansiven Geldpolitik aber unterstützend.
- Inflationsgeschützte Anleihen sind aufgrund von aufkeimenden Inflationsängsten eine Alternative, unmittelbar sehen wir aber den Inflationsdruck begrenzt.

		Q1	Q2	Q3	Q4
<b>Aktien</b>	+				
	-				

- Nach der jüngsten Korrektur bieten Aktien aus den Sektoren Technologie, aber auch zyklische Aktien aus der Chemie- und Autoindustrie Chancen. Aus Themensicht mögen wir Cyber-Security, Automation&Robotics, Battery Technology sowie die stark abgestraften Aktien aus Freizeit & Tourismus.

		Q1	Q2	Q3	Q4
<b>Gold</b>	+				
	-				

- Gold bleibt aufgrund der anhaltenden Unsicherheiten als Stabilisator attraktiv.
- Die Opportunitätskosten um Gold zu halten sind weiterhin historisch tief.
- Goldminenaktien sind attraktiv, da wir von steigenden Goldnotierungen ausgehen.

		Q1	Q2	Q3	Q4
<b>Alternative Anlagen</b>	+				
	-				

- Aus Diversifikationsgründen setzen wir selektiv Alternative Anlagen in unseren Depots ein

Index 2020		01. Jan	30. Sep	Performance		Kurs	Devisen	
				YTD	Q3		YTD	Q3
+	SMI	10'617	10'187	-4.05%	1.41%		<b>USD / CHF</b>	
	SPI	12'838	12'725	-0.88%	2.32%	0.9212	-4.78%	-2.76%
	DAX	13'249	12'761	-3.69%	3.65%		<b>EUR / CHF</b>	
	Euro Stoxx 50	3'745	3'194	-14.73%	-1.25%	1.0799	-0.52%	1.49%
	DJ Stoxx 600	414	360	-12.98%	0.33%		<b>EUR / USD</b>	
	CAC 40	5'978	4'803	-19.65%	-2.69%	1.1724	4.49%	4.37%
	FTSE 100	7'542	5'866	-22.23%	-4.92%		<b>GBP/CHF</b>	
	S&P 500	3'231	3'363	4.09%	8.47%	1.1902	-7.23%	1.34%
	NASDAQ 100	8'733	11'418	30.75%	12.42%		<b>AUD/CHF</b>	
	DJ Industiral Average	28'538	27'782	-2.65%	7.63%	0.6596	-2.81%	0.90%
	S&P/TSX Comp Index	17'063	16'212	-4.99%	4.49%		<b>NOK/CHF</b>	
	NIKKEI 225	23'657	23'185	-1.99%	4.02%	9.8700	-10.19%	0.30%
	Shanghai Composite	3'050	3'218	5.51%	7.82%		<b>Alternative Investments</b>	
	Hang Seng	28'190	23'459	-16.78%	-3.96%		<b>Gold USD/OZ</b>	
	Australia S&PASX200	6'684	5'816	-12.99%	-1.39%	1'886	24.28%	5.98%
	MSCI WORLD	2'358	2'367	0.37%	7.52%		<b>ÖL Brent Crude</b>	
	MSCI Emerging Markets	1'115	1'082	-2.93%	8.73%	41	-37.95%	-0.49%