



# LimmatWealth

## Anlagestrategie – Oktober 2020

### Daten & Prognosen

Industrieländer	Wachstum (%)		Inflation (%)		Aktien			Obligationen (10 Jahre)			Währungen (vs CHF)		
	BIP 19	BIP 20	CPI 19	CPI 20	Aktuell	3 Mte.	12 Mte.	Aktuell	3 Mte.	12 Mte.	Aktuell	3 Mte.	12 Mte.
Schweiz	0.8	-5.1	0.4	-0.7	12'805	→	↗	-0.49	-0.50	-0.40	-	-	-
Deutschland	0.6	-6.0	1.4	0.5	13'006	→	↗	-0.51	-0.40	-0.20	-	-	-
Eurozone	1.2	-8.0	1.2	0.3	3'249	→	↗	-	-	-	1.08	1.08	1.10
Grossbritannien	1.3	-10.0	1.8	0.9	5'967	→	↗	0.30	0.30	0.40	1.19	1.18	1.22
Vereinigte Staaten	2.3	-4.3	1.8	1.2	3'419	→	↗	0.77	0.80	1.00	0.92	0.91	0.90
Japan	1.0	-5.7	0.5	0.0	23'647	→	↗	0.04	0.00	0.00	115	116	117

  

Schwellenländer	Wachstum (%)		Inflation (%)		Aktien			Obligationen (10 Jahre)			Währungen (vs USD)		
	BIP 19	BIP 20	CPI 19	CPI 20	Aktuell	3 Mte.	12 Mte.	Aktuell	3 Mte.	12 Mte.	Aktuell	3 Mte.	12 Mte.
Asien ohne Japan	-2.8	-2.8	2.6	2.6	733	→	↗	-	-	-	-	-	-
China	6.1	2.1	2.9	2.8	3'218	→	↗	3.15	2.80	3.00	6.79	6.90	6.80

### Rückblick – Negative Renditen zum Ende des Quartals

Aktienmärkte weltweit haben den vergangenen Monat und somit das dritte Quartal mehrheitlich mit negativen Renditen abgeschlossen. Die Märkte in der Schweiz (+0.5%) und Japan (+0.2%) konnten leicht zulegen, während diejenigen in Europa (-2.4%), den Vereinigten Staaten (-3.9%) und China (-5.2%) nachgegeben haben.

Die Renditen von zehnjährigen Staatsanleihen sind im September weltweit mehrheitlich leicht zurückgegangen. Die Renditen stiegen in China (+0.12% auf 3.15%), aber gingen in Grossbritannien (-0.08% auf 0.23%), der Schweiz (-0.08% auf -0.49%) und Deutschland (-0.13% auf -0.52%) leicht zurück.

Die Währungsmärkte haben sich im September im normalen Rahmen bewegt. Der Schweizer Franken erstarkte gegenüber dem Britischen Pfund (+1.5% auf CHF 1.19), gab gegenüber dem US Dollar (-1.9% auf CHF 0.92) nach und blieb gegenüber dem Euro unverändert (CHF 1.08). Der US Dollar erstarkte gegenüber dem Euro (+1.8% auf USD 1.17).

Alternative Investments haben im letzten Monat negativ rentiert. Sowohl der Goldpreis (-4.2% auf USD 1'886 pro Feinunze), als auch der Ölpreis (WTI, -5.6% auf USD 40.22 pro Barrel) und Hedge Funds (-1.2%) haben im vergangenen Monat an Wert verloren.

### Ausblick – Volatilität dürfte hoch bleiben

Die andauernde Suche nach einem Impfstoff gegen Covid-19, die US-Präsidentenwahlen und die Diskussionen um weitere Konjunkturpakete bewegen die Märkte in den kommenden Wochen. Gepaart mit der starken Erholung an den Aktienmärkten in den vergangenen zwei Quartalen führt dies dazu, dass wir

The information and opinions expressed in this publication were produced by Limmat Wealth Ltd. as of the date of writing and may be changed without notice. Although the information herein obtained are from sources believed to be reliable, Limmat cannot assume responsibility in quality, correctness, timeliness or completeness and does not accept liability for any loss arising from the use of this publication. This publication is intended for information purposes only and does not constitute an offer or an invitation by, or on behalf of, Limmat to make any investments. This document is not subject to the "Directives on the Independence of Financial Research" published by the Swiss Bankers Association. The content of this publication does therefore not fulfil the legal requirements for the independence of financial research. Nothing in this publication constitutes investment, legal, accounting or tax advice or a representation that any investment or strategy is suitable or appropriate for individual circumstances, or otherwise constitutes a personal recommendation for any specific investor. Past performance is not a reliable indicator of future results. Performance forecasts are not a reliable indicator of future performance. This publication has been prepared without taking account of the objectives, financial situation or needs of any particular investor. Investments in assets or asset classes mentioned in this publication may not be accessible or suitable for all recipients. Before entering into any transaction, investors should consider the suitability of the transaction to individual circumstances and objectives. Investors should independently assess, with a professional tax advisor, the specific financial risks as well as legal, regulatory, credit, tax and accounting consequences. This publication may only be distributed in countries where its distribution is legally permitted. This information is not directed to any person in any jurisdiction where (by reason of that person's nationality, residence or otherwise) such publications are prohibited.



Aktienmärkten gegenüber weiterhin eher vorsichtig eingestellt sind. Die Märkte werden volatil bleiben. Wir favorisieren im Moment Industrieländer und China gegenüber Schwellenländern und fokussieren uns weiterhin auf Aktien dividenden- und bilanzstarker Unternehmen in den Sektoren Gesundheit, Technologie und Verbrauchsgüter. Eine allfällige Wahl von Joe Biden könnte positiv sein für Aktien von Unternehmen mit umweltfreundlichen Technologien und alternativen Energien. Wir haben bereits Fonds identifiziert, die diesen Anforderungen gerecht werden.

Die Marktteilnehmer rechnen mit keinen weiteren Zinsschritten der US-Notenbank Fed in diesem Jahr. In Europa hingegen rechnet man mit weiteren Zinssenkungen der EZB in den kommenden 12 Monaten.

Handelspolitische Auseinandersetzungen und geopolitische Entwicklungen können weiterhin zu starken Bewegungen an den Währungsmärkten führen. Der Schweizer Franken dient dabei immer wieder als sicherer Hafen.

Hedge Funds schlagen aus der erhöhten Volatilität weiter Kapital. Die momentanen Verwerfungen an den Märkten werden Hedge Funds über einen längeren Zeitraum mit guten Opportunitäten versorgen (insbesondere Distressed, Structured Credit und Global Macro Funds). Unsere Allokation in Gold behalten wir aus Diversifikationsgründen bei.