

## Kommentar zur Anlagestrategiesitzung vom 7. Dezember 2017

### Allgemeines



Mit vereinten Kräften wird es auch im neuen Jahr gelingen Herausforderungen erfolgreich zu meistern.

Wir wünschen Ihnen und Ihren Angehörigen frohe Festtage und einen guten Rutsch ins neue Jahr und freuen uns auf eine tolle Zusammenarbeit im 2018.

### Aktuelles

Jüngsten geopolitischen Ereignissen und Krisen begegnet die Wirtschaftswelt teilweise mit Ignoranz. Sehr schnell steht der ökonomische Alltag wieder im Zentrum des Geschehens.

Bestehende Probleme auszublenden, könnte irgendwann partiell zum Bumerang für die Volkswirtschaften werden. Das globale Politikarussell mit seinen wechselnden "Fahrgästen", in Form von neuen Themen, wird sich auch 2018 weiter drehen...

### Daten und Einschätzungen zur Wirtschaft

#### Weltweiter Wirtschaftsboom hält an

Gesundes Wachstum (am Beispiel Europas) bei diversen Branchen/Unternehmen hat bei Ökonomen und Analysten abermals zu einer positiven Einschätzung der globalen Wirtschaftslage für die kommenden Monate geführt. Die bevorstehende Berichtsaison mit den Q4/2017 Zahlen - den damit verbundenen Jahresabschlüssen der Konzerne - werden diese Prognosen unterstreichen.

## Zinsen

### Zinsschritte...?

Janet Yellen wird mit grosser Wahrscheinlichkeit Mitte dieses Monats eine weitere Zinsanhebung ankündigen. Die weitere Straffung der Zinszügel kann ihr designierter Nachfolger, Jerome Powell, nicht einzig und allein von den Wirtschaftsdaten abhängig machen, sondern ist gleichermaßen der Einflussnahme Trumps ausgesetzt. Bei den Treffen der anderen wichtigen Zentralbanken im Dezember ist nicht von neuen wegweisenden Zinssignalen auszugehen ⇒ das tiefe Zinsniveau wird somit bis auf Weiteres Bestand haben. Anhand des Zinsvorteils bevorzugen wir trotz möglicher Währungsschwankungen USD-Unternehmensanleihen. Um dem generellen Zinsänderungsrisiko<sup>1</sup> nicht allzu stark ausgesetzt zu sein, sind wir im kurz- bis mittelfristigen Laufzeitenbereich engagiert. Sofern es mit dem Risikoprofil des Kunden überein stimmt, investieren wir ergänzend in Emma-Bonds.

## Währungen

Die Notenbanken können seit geraumer Zeit mit den ihnen zur Verfügung stehenden Zins- und Währungsinstrumenten nur bedingt autonom die effektiven Aufgaben einer Zentralbank wahrnehmen. Die Einflussnahme der Politik wächst beinahe parallel mit den unaufhörlich steigenden Staatsverschuldungen.

### EUR/CHF

Unsere Nationalbank (SNB) wird weiterhin sehr aufmerksam die Wechselkursentwicklung beobachten und an ihrer bisherigen Geld- und Zinspolitik festhalten. Mögliche Massnahmen macht die SNB von Entscheiden der Europäischen Zentralbank abhängig.

### USD/CHF

Die schwer einzuschätzende US-Politik wird sich massgeblich auf die Dollarentwicklung auswirken. Jüngstes Beispiel dazu ist die Steuerreform, welche eine zusätzliche Erhöhung des Haushaltsdefizits um 1 Billion US Dollar (zu den bereits bestehenden 20 Billionen) zur Folge hat.

## Aktien

### "Place to be"

Es führt weiterhin kein Weg an Aktien vorbei. Hauptgründe dafür sind immer noch dieselben:

- Anhaltend positives Wirtschafts- und Marktumfeld
- Teils liquiditätsgetriebene Haussen
- Mangelnde Anlagealternativen

Im Zusammenhang mit einem möglichen Risiko für eine Korrektur, ist von Zeit zu Zeit ein Seitenblick auf das Aktienumfeld angebracht. Wir halten an unserer Aktienquote fest. Ergänzend zu traditionellen Direktanlagen investieren wir in strukturierte Produkte oder auch in ETFs (Exchange Traded Funds) und nutzen einzelne Korrekturen von Valoren für Einstiege.

---

<sup>1</sup>Zinsänderungsrisiko, auch Zinsrisiko oder Preisrisiko genannt, umfasst beispielweise die Auswirkungen auf den Kurs einer Anleihe, wenn die Marktzinsen steigen oder fallen

## Rohstoffe

### Beim Edelmetall ist eine gewisse Orientierungslosigkeit erkennbar

Gold ist seit dem Jahreshöchst vor knapp drei Monaten in eine Korrekturphase eingetreten und befindet sich kursmässig aktuell ziemlich genau in der Mitte zwischen Jahresbeginn und dem Höchststand Anfang September. Gründe dafür sind der US Dollar, Zinserhöhungen, usw.

Das gelbe Edelmetall hat erneut etwas an Glanz und Bedeutung als sichere Anlageergänzung verloren. Unsere bisherigen Positionen bleiben als Beimischung in den Depots.

Der Ölpreis der Sorte WTI konnte im Monatsvergleich erneut leicht zulegen und befindet sich mit über USD 57 in der Nähe des Jahreshöchst (USD 59.05 am 24.11.2017). Kursprognosen gestalten sich aufgrund verschiedener Einflussfaktoren, wie zusätzliche Drosselung der Förderquote seitens OPEC im Jahr 2018, oder eine weiter steigende US-Ölproduktion, als schwierig.

## Immobilien

### Betongold hat Substanz

Trotz Kurskorrekturen bei den Immobilienfonds sowie -aktien erachten wir Hausgold in Form des direkten Erwerbs und/oder über Beteiligungen als wichtige und sinnvolle Vermögensbeimischung. Wir nutzen entsprechende Opportunitäten unsere direkten Immobilien-Bestände auszubauen.

## Philosophische Randbemerkung

Leo (Lew) Nikolajewitsch Graf Tolstoi; (\*9. September 1828 Jasnaja Poljana, Russland; †20. November 1910 in Astapowo, heute Lew Tolstoi), war ein russischer Schriftsteller.

Eines seiner zeitlosen Zitate lautet : *"Alle denken nur darüber nach, wie man die Menschheit ändern könnte, doch niemand denkt daran, sich selbst zu ändern"*

## DISCLAIMER

Dieses Dokument stellt keine Entscheidungshilfe für wirtschaftliche, rechtliche, steuerliche oder andere Beratungsfragen dar. Die Behandlung derartiger Fragen hängt von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden ab und ist vom Kunden mit unabhängigen Beratern vor Abschluss einer Finanztransaktion zu klären.

Dieses Dokument ist weder ein Angebot noch eine Empfehlung zum Abschluss eines Vermögensverwaltungsmandates oder einer anderen Finanztransaktion. Vor Abschluss eines Vermögensverwaltungsmandates oder einer anderen Finanztransaktion wird die Beratung durch eine qualifizierte Fachperson empfohlen.

Keine der hierin enthaltenen Informationen begründen eine Aufforderung, ein Angebot oder eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf eines Finanzinstruments oder zur Tätigung sonstiger Transaktionen oder zum Abschluss irgendeines Rechtsgeschäfts. Es wird keine Gewährleistung (weder ausdrücklich noch stillschweigend) übernommen, dass die hierin enthaltenen Informationen und Meinungsäußerungen vollständig, richtig oder aktuell sind.

Jede Haftung für direkte bzw. indirekte Schäden oder Folgeschäden aus Handlungen die aufgrund von Informationen vorgenommen werden, die in dieser oder einer anderen Dokumentation der Schmid Management AG enthalten sind, wird abgelehnt.

Jede Form der Verbreitung dieses Dokuments oder Auszügen daraus bedarf unserer ausdrücklichen vorherigen schriftlichen Genehmigung.