



Anlage-Service
Juli 2018

Momente erkennen – Werte schaffen.

HBLASSET
M A N A G E M E N T

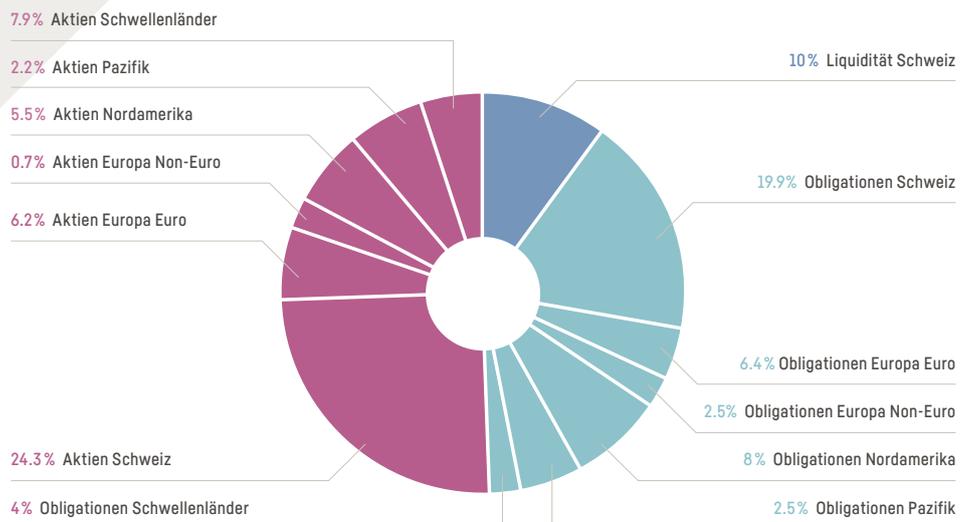
Das Wichtigste auf einen Blick

Kernaussagen

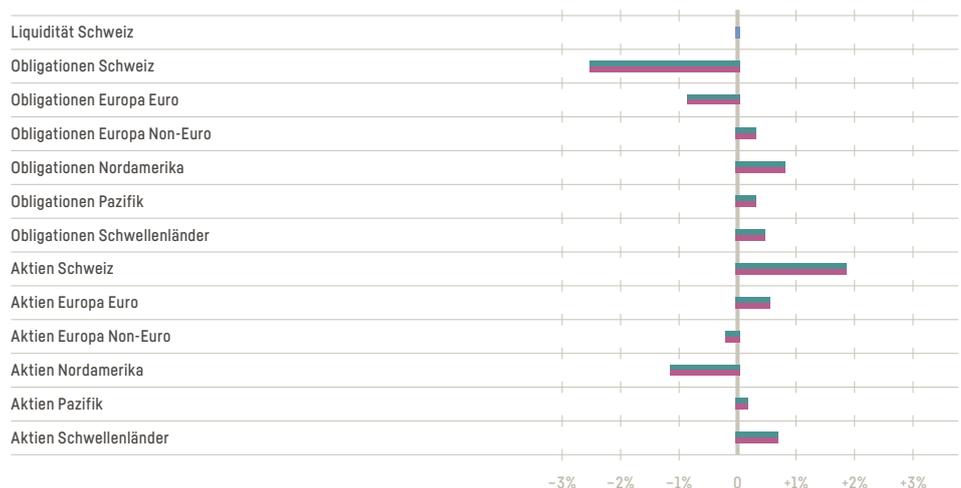
- ◆ **Lärmige Politik:** Die Politik hat den Finanzmärkten wiederholt in die Suppe gespuckt. Viele der politischen Diskussionen sind aber weder besonders neu noch besonders inspirierend.
- ◆ **Unternehmenszahlen mehrheitlich positiv:** Viele Unternehmensergebnisse konnten sich in den letzten Quartalen noch einmal verbessern. Angesichts der jüngsten Korrekturen an verschiedenen Aktienbörsen ergeben sich denn auch wieder interessantere Bewertungen für viele Titel.
- ◆ **Keine Änderung der Taktischen Asset Allocation:** Angesichts einer weitgehend unveränderten Einschätzung der Entwicklung an den Finanzmärkten und der Weltkonjunktur nehmen wir an unserer Taktischen Asset Allocation keine Änderungen vor. Wir halten an unserem Aktienübergewicht fest.

Taktische Asset Allocation

Aufteilung in %



Über-/Untergewichtung in % [petrol = aktuell/pink = Vormonat]



Marktüberblick

Konjunkturausblick

Zur Jahresmitte stellen wir fest, dass das Jahr 2018 bisher nur bedingt die Erwartungen vieler Marktbeobachter erfüllen konnte. Obwohl sich die Wirtschaft weltweit und besonders in der Schweiz weiter sehr erfreulich entwickelt, ist es an den Finanzmärkten wiederholt zu grösseren Korrekturen gekommen. So hat beispielsweise der Swiss Market Index (SMI) der 20 grössten Unternehmen der Schweiz in den ersten sechs Monaten des Jahres 2018 rund 9% an Wert eingebüsst. Auch unter der Berücksichtigung der Dividendenzahlungen sind es immer noch 6%. Erschwerend kommt für viele Anleger hinzu, dass es gleichzeitig bei den Obligationen ebenfalls zu grösseren Kurskorrekturen gekommen ist.

Es sind in erster Linie zwei Gründe, die für diese Entwicklung verantwortlich gemacht werden: Einerseits hat die Politik wiederholt den Finanzmärkten in die Suppe gespuckt. Viele der politischen Diskussionen sind weder besonders neu noch besonders inspirierend. Besonders erwähnenswert sind dabei die Diskussionen rund um die Regierungsbildung in Italien, respektive die Regierungskoalition in Deutschland und natürlich die wiederholten Tweets des US-Präsidenten Trump sowie dessen Position beziehungsweise Erwartungshaltung in Sachen Welthandel. In dem Ausmass, in dem die Regierung Trump schwächelnde Industrien (Stahl, Automobil, etc.) handelstechnisch unterstützen will und in der Folge bereit ist, das ganze Handelssystem in Frage zu stellen, leiden gerade die grossen Unternehmen unter dieser Entwicklung. Auf Worte folgten hier in den letzten Wochen und Monaten erste Taten. Das Bild einzelner Volkswirtschaften gleicht dabei Mitte 2018 demjenigen, das sie an der Fussball-WM abgeben. Während sich Italien gar nicht erst qualifizieren konnte, ist Deutschland bereits nach der Vorrunde ausgeschieden und auch die USA stehen dieser Tage im Abseits.

Für die Finanzmärkte beinahe von grösserer Bedeutung ist andererseits die geldpolitische Entwicklung. Während beispielsweise die Zentralbank in den USA die Zinsen weiter erhöht, wird es auch in Europa immer augenfälliger, dass die EZB in den nächsten Monaten auf eine weniger expansive Geldpolitik einschwenken wird.

Es stellt sich damit immer mehr die Frage, ob das Wirtschaftswachstum stark genug ist, um leichtem Gegenwind seitens der Zentralbanken zu trotzen oder nicht. Wachstumsskeptiker gehen denn auch trotz den nach wie vor sehr tiefen Zinsen, den überaus robusten Unternehmenszahlen und den Erfahrungen der USA mit mehreren Zinserhöhungen in Folge davon aus, dass sich die Konjunktur in Europa ohne weitere Geldspritzen nicht behaupten könne.

Während die politische Unsicherheit nicht von der Hand zu weisen ist und deren Auswirkungen nur sehr schwer zu quantifizieren sind, teilen wir diese Angst nur bedingt. Auch hinsichtlich der politischen Debatte fällt es schwer sich vorzustellen, dass Politiker wider besseren Wissens bereit sind, die Finanzmärkte und damit die Weltwirtschaft in eine Krise zu stürzen. In jedem Fall ist aber auch in Zukunft mit einer erhöhten Volatilität der Finanzmärkte zu rechnen.

Taktische Asset Allocation

Bei einer Beurteilung des ersten Halbjahres 2018 ist vor allem zu berücksichtigen, dass die Börse der Schweiz in den letzten Wochen und Monaten besonders stark gelitten hat. Ein breit diversifiziertes Portfolio mit internationalen Anlagen konnte gegenüber dem Aktienindex der Schweiz (SMI) deutlich besser abschneiden.

Zu Beginn des zweiten Halbjahres 2018 gilt denn auch mehr denn je, dass nur ein global diversifiziertes Portfolio gegenüber den verschiedenen Herausforderungen bestehen kann. Gerade seitens der klein- und mittelkapitalisierten Unternehmen erwarten wir weiterhin positive Impulse. Ähnliches erwarten wir auch seitens vorbildlich geführter Unternehmen im Bereich Ökologie, Soziales und Unternehmensführung – kurz: nachhaltigen Unternehmen. Trotz der jüngsten Kurskorrekturen erachten wir auch weiterhin Anlagen in Technologietitel als gewinnbringend. Diese Unternehmen werden auch in Zukunft Gewinne erwirtschaften können.

Während wir im aktuellen Umfeld keine wesentlichen Veränderungen auf dem Devisenmarkt erkennen können, erachten wir weiterhin Obligationenanlagen gerade in der Schweiz und in Europa als wenig rentabel.

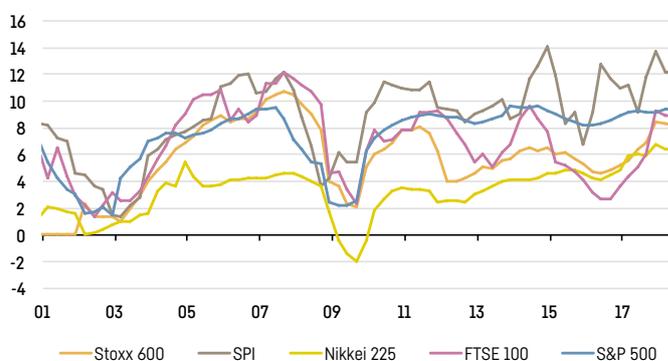
Wirtschafts- und Finanzmarktanalyse

Unternehmensgewinne

Wiederholt wurde in den letzten Monaten über die Weltpolitik und ihre Auswirkungen auf die Finanzmärkte sinniert. Etwas weniger Zeit wird von den Medien darauf verwendet, die eigentlichen Unternehmenszahlen zu beurteilen. In diesem Zusammenhang stellen wir fest, dass diese in den letzten Quartalen Profit-Margen ausweisen konnten, wie sie in der jüngsten Vergangenheit nur selten beobachtet werden konnten.

- ◆ Vor allem ist festzustellen, dass sich diese Unternehmensergebnisse in den letzten Quartalen noch einmal verbesserten und für verschiedene Märkte neue historische Höchststände erklimmen konnten.
- ◆ Angesichts der jüngsten Korrekturen an verschiedenen Aktienbörsen ergeben sich denn auch wieder interessantere Bewertungen für viele Titel.
- ◆ Daran dürften die unmittelbar bevorstehenden Ankündigungen der Unternehmenszahlen nichts ändern.

Gewinnmargen in %

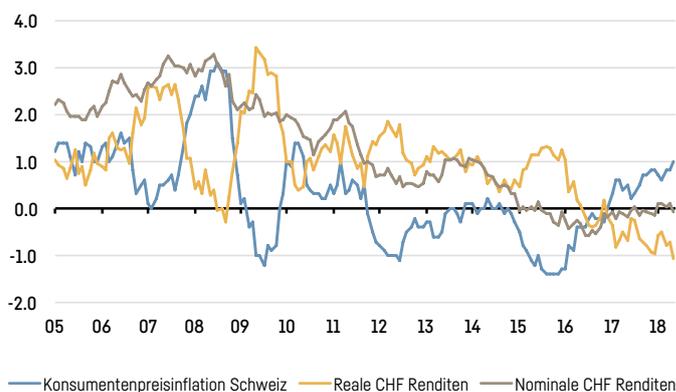


Realverzinsung in der Schweiz

Verschiedentlich haben wir an dieser Stelle bereits auf die tiefe Realverzinsung in der Schweiz hingewiesen. In dieser Hinsicht brachte der Monat Juni noch einmal einen neuen Rekordwert.

- ◆ Während einerseits die politische Debatte weiter auf dem CHF-Zinsniveau lastet und gerade die Renditen von Obligationen der Eidgenossenschaft auf historischen Tiefstwerten verharren lässt, führt andererseits die anhaltend gute Wirtschaftslage in der Schweiz zu beständig höheren Inflationsraten.
- ◆ Zuletzt wurde eine Inflationsrate von rund 1% ausgewiesen. In der Kombination ergibt sich eine Realverzinsung, die neue historische Tiefststände erreicht. Die aktuelle Inflation wird mit den Zinsen nicht mehr abgedeckt.
- ◆ Während sich Unternehmen und andere Schuldner an dieser Situation erfreuen dürfen und eine günstige Finanzierung so garantiert ist, können Anleger mit festverzinslichen Anlagen in CHF nur schwer eine Zusatzrendite erzielen.

Zinsen in %



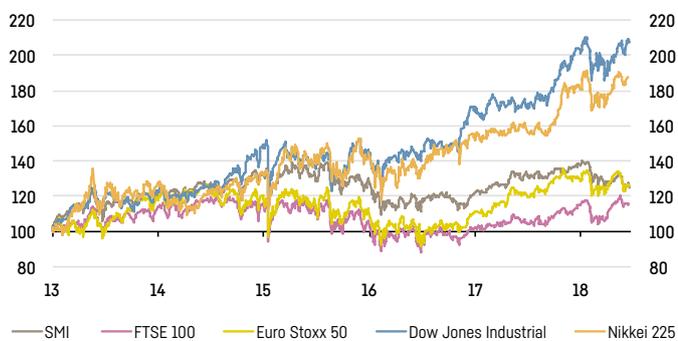


Performance Aktienmärkte

Die Unsicherheit an den Aktienmärkten ist vor allem auch bei den grössten Unternehmen der Schweiz zu beobachten. Weniger bemerkt wurde dabei, dass es auch Märkte gibt, die sich in den jüngsten Marktturnbulenzen relativ gut behaupten konnten.

- ◆ So hat beispielsweise der Dow Jones in den USA nur wenig verloren. In welchem Ausmass dies der Politik von US-Präsident Trump geschuldet ist, bleibt abzuwarten.
- ◆ Auf währungsbereinigter Basis hat aber auch Europa im Grundsatz wenige Kursverluste erlitten.
- ◆ Unter den Sektoren ist es vor allem die Technologie-Branche, die mit 9.6% seit Jahresbeginn sogar einen fast zweistelligen Gewinn erzielen konnte.

Aktienindizes indexiert (100 = 01.01.2013)



Anlageempfehlung

Aktien Global: Nachhaltigkeit

Performance [Normalisierter Chart 2 Jahre]



Grunddaten

Name:	Aktien Global: Nachhaltigkeit
Emittentin:	Zürcher Kantonalbank
Emittentenbonität nach S&P:	AAA
Investmentmanager:	HBL Asset Management
Basiswährung:	CHF
Anfangsfixierung:	18.06.18
Ausgabepreis:	10
Handelseinheit:	Minimum 1
Vergleichsindex:	MSCI World Net Return Index
Gesamtkostenquote [TER]:	1.20
Gewinnverwendung:	thesaurierend
Kotierung:	SIX Swiss Exchange
Valor:	39941543
ISIN:	CH0399415436

Performance [bis 18.06.2018 Backtesting-Resultate]

	YTD	2017	2016	2015	2014
Aktien Global: Nachhaltigkeit	6.82%	36.64%	-	-	-
MSCI World Net Return Index	2.11%	17.03%	-	-	-

Kommentar des HBL Asset Management

- ◆ Als Basiswert dient ein Aktienkorb mit Titeln, welche definierte Nachhaltigkeitskriterien erfüllen. Das Anlageuniversum baut auf der Nachhaltigkeitsexpertise von ISS-oekom auf.
- ◆ Regional gibt es keine Einschränkungen und somit werden weltweit alle investierbaren Märkte berücksichtigt. Keine Einzelposition ist grösser als 10 Prozent des gesamten Anlagevolumens.
- ◆ Die Titelauswahl basiert auf einem Multifaktor-Selektionsmodell, bei welchem Momentums-, Bewertungs-, Liquiditäts-, Wachstums- sowie Bilanz-Faktoren im Fokus stehen.
- ◆ Das HBL Asset Management ist verantwortlich für die Selektion und fortlaufende Umschichtung der Wertschriftenpositionen [aktives Management].
- ◆ Anleger beteiligen sich über ein sogenanntes Tracker-Zertifikat, das die Performance des Aktienkorbs eins zu eins abbildet.
- ◆ Das Risiko für einen Anleger setzt sich aus den möglichen Wertschwankungen im Basiswert und dem Ausfallrisiko des Emittenten zusammen.
- ◆ Der Anleger trägt alle im Zusammenhang mit dem Strukturierten Produkt anfallenden Wechselkursrisiken zwischen der Produktwährung, der Währung der Basiswertkomponenten sowie gegenüber seiner Referenzwährung.

Markttabelle

Staatsanleihen

Obligationenrenditen Staatsanleihen 10 J	Aktuell in %	1 M Veränderung Bp	12 M Veränderung Bp	YTD Veränderung Bp
Schweiz	-0.09	-2.80	-6.30	6.30
USA	2.86	-4.39	55.46	45.29
Australien	2.60	-10.70	-0.30	-3.50
Deutschland	0.31	-7.70	-15.70	-11.80
Frankreich	0.66	-4.90	-15.50	-12.50
England	1.26	-1.40	0.70	7.40

Spreads gegen US-Staatsanleihen	Aktuell in %	1 M Veränderung Bp	12 M Veränderung Bp	YTD Veränderung Bp
Global Aggregate Treasuries	0.19	4.58	5.12	4.58
Global Aggregate (Govi&Corporate)	0.47	10.87	6.18	10.87
Global High Yield	4.16	85.81	46.32	85.81
Emerging Markets Aggregate	3.00	78.73	33.61	78.73

Wechselkurse

	Aktuell	Höchst 52 W	Tiefst 52 W	YTD Veränderung in %	Veränderung 30 T
USDCHF	0.9954	1.0057	0.9188	2.17	6.44
EURCHF	1.1555	1.2006	1.0924	-1.26	6.47
GBPCHF	1.3046	1.3856	1.2221	-0.93	5.75
AUDCHF	0.7306	0.7800	0.7243	-3.99	7.95
NZDCHF	0.6675	0.7295	0.6674	-3.46	7.33
NOKCHF	12.1442	12.5659	11.4626	2.23	8.03
SEKCHF	11.0566	12.1952	10.9972	-7.12	9.48
CADCHF	0.7541	0.7959	0.7225	-2.82	8.21
JPYCHF	0.8983	0.9214	0.8432	3.90	6.89
CNYCHF	0.1493	0.1583	0.1396	-0.27	7.06

YTD = Year to Date (seit Jahresbeginn), Bp = Basispunkt (1 Bp entspricht 0.01 %), T = Tag, W = Woche, M = Monat, J = Jahr, - = Kurs nicht verfügbar

Aktien

	Aktuell	Höchst 52 W	Tiefst 52 W	1 M Total Return in %	YTD	YTD in CHF	Volatilität 30 T
Swiss Market Index	8'560.19	9'616.38	8'372.90	-0.68	-5.71	-5.71	16.72
Euro Stoxx 50 Pr	3'384.02	3'708.82	3'261.86	-1.85	-0.81	-2.07	14.38
FTSE 100 Index	7'574.35	7'903.50	6'866.94	-1.36	0.80	-0.13	13.77
Dow Jones Indus. Avg	24'189.75	26'616.71	21'279.30	-1.74	-1.06	1.11	11.54
S&P 500 Index	2'710.13	2'872.87	2'407.70	-0.77	2.34	4.51	9.65
NIKKEI 225	21'811.93	24'129.34	19'239.52	-1.51	-3.24	0.65	14.30
MSCI AC Asia Pacific ex Japan	539.08	617.12	499.36	-4.15	-4.01	-1.85	14.00
MSCI EM [Schwellenländer]	1'069.52	1'278.53	1'001.69	-4.94	-6.59	-4.42	15.47
MSCI World	2'089.30	2'249.69	1'905.25	-0.79	0.74	2.91	8.58
MSCI World Energy	234.96	243.62	190.40	0.83	7.07	9.23	20.52
MSCI World Material	268.37	299.36	240.37	-2.44	-2.75	-0.58	13.94
MSCI World Industrial	249.17	279.87	236.29	-3.31	-3.52	-1.36	9.98
MSCI World Consumer Discretionary	251.60	261.48	213.81	0.61	6.23	8.40	10.02
MSCI World Consumer Staples	220.64	244.82	213.05	2.98	-5.61	-3.44	8.14
MSCI World Health Care	228.94	248.49	215.75	0.38	1.86	4.02	9.07
MSCI World Finance	117.65	136.95	113.87	-2.67	-5.82	-3.65	12.92
MSCI World Information Technology	240.29	251.12	186.85	-2.14	9.62	11.79	12.26
MSCI World Telecom Service	63.74	72.94	63.05	0.54	-8.33	-6.16	10.90
MSCI World Utility Sector	125.86	134.46	116.22	3.17	1.22	3.39	8.30

Eigene Produkte HBL	Aktuell	Höchst 52 W	Tiefst 52 W	1 M Total Return in %	YTD	YTD in CHF	Volatilität 30 T
Multi-Asset: Ertrag	9.81	10.04	9.79	-0.65	-	-	4.48
Multi-Asset: Ausgewogen	10.60	11.11	10.36	-1.03	-3.02	-3.02	7.84
Multi-Asset: Wachstum	9.68	10.12	9.63	-1.36	-	-	10.28
CH Small- und Mid-Caps (CHF)	12.48	13.20	11.66	-2.19	-1.81	-1.81	14.83
EU Small- und Mid-Caps (CHF)	11.71	12.36	9.79	-1.60	-0.17	-0.17	17.76
EU Small- und Mid-Caps (EUR)	11.02	11.62	9.68	-1.87	1.01	-0.25	16.27
Aktien Global: Nachhaltigkeit	9.59	9.89	9.59	-	-	-	-
Aktien Global: Technologie	9.97	10.89	9.89	-5.11	-	-	19.07
Obligationen Schweiz: Unternehmensanleihen	99.74	100.09	99.46	-	-	-	-

Rohstoffe und Edelmetalle

	Aktuell	Höchst 52 W	Tiefst 52 W	YTD Veränderung in %	Veränderung 30 T
Gold	1'240.65	1'326.84	1'161.81	-2.29	8.15
Silber	15.82	17.26	14.66	-4.16	17.02
Platin	830.03	979.97	830.03	-8.51	14.15
Oel Brent in USD	73.83	74.46	46.51	24.25	30.48

YTD = Year to Date (seit Jahresbeginn), Bp = Basispunkt (1 Bp entspricht 0.01 %), T = Tag, W = Woche, M = Monat, J = Jahr, - = Kurs nicht verfügbar

Besuchen Sie unsere neue Webseite. Sie finden dort aktuelle Artikel und Videos zum Finanzmarkt: www.hblasset.ch

HBLASSET
MANAGEMENT

Home Markt News Anlageprodukte Über uns Kontakt

Momente erkennen –
Werte schaffen.

Aktuell

Calida-CEO: «Die Digitalisierung ist ein Riesending»
Bei vielen Menschen in der Schweiz steht die 1941 gegründete Marke Calida als Synonym für korrekte Unterwäsche und bedere Pyjamas. Doch in den letzten...
[Weiterlesen >](#)

Politik sorgt für Nervosität
Die Volatilität auf den Finanzmärkten ist zum Sommer hin angestiegen. «Das war vor allem auch eine Folge der politischen Situationen in Spanien und Italien»...
[Weiterlesen >](#)

Komax-CEO: «Das Auto wird immer intelligenter»
In einem Mittelklassewagen wie einem VW Golf stecken heute rund zwei Kilometer Kabel. In einem Oberklasse-Fahrzeug wie einem 5er-BMW sogar rund vier Kilometer. Dabei...
[Weiterlesen >](#)

Kolumne

RETONOMICS

Wer hat Angst vor Italien?
1. Juni 2018
An den Finanzmärkten sind die Bären aus dem Winterschlaf erwacht. Lange Zeit hat man sie nicht wahrgenommen, zu positiv war die Grundstimmung der Anleger....

Ihr Beratungsteam

Kontaktieren Sie uns

Für Aufträge oder Fragen wenden Sie sich bitte an Ihre persönliche Betreuerperson oder an einen unserer Kundenberater:

Lenzburg:	Sascha Hostettler	Bereichsleiter Anlage- und Unternehmenskunden	Tel. 062 885 13 12
	Michael Ganz	Leiter Private Banking	Tel. 062 885 12 91
	Nils Bürgi	Anlageberater Private Banking	Tel. 062 885 12 89
	Agnese Fanconi	Anlageberaterin Private Banking	Tel. 062 885 12 53
	Beat Hess	Anlageberater Private Banking	Tel. 062 885 12 71
	Willi Hofmann	Anlageberater Private Banking	Tel. 062 885 12 98
	Florian Müller	Anlageberater Private Banking	Tel. 062 885 12 92
	Christian Schenker	Anlageberater Private Banking	Tel. 062 885 12 52
	Roger Brechbühler	Bereichsleiter Privat- und Gewerbekunden	Tel. 062 885 13 05
	Sebastian Hesse	Kundenberater	Tel. 062 885 12 21
Martin Wildi	Geschäftsstellen-Leiter Lenzburg	Tel. 062 885 13 43	
Dottikon:	Florian Willisegger	Geschäftsstellen-Leiter	Tel. 056 616 79 50
Hunzenschwil:	Andy Bühler	Geschäftsstellen-Leiter	Tel. 062 889 46 81
Lenzburg-West:	Benjamin Gabathuler	Geschäftsstellen-Leiter	Tel. 062 885 16 01
	Michael Schmid	Kundenberater	Tel. 062 885 16 16
Meisterschwanden:	Marc Fricker	Geschäftsstellen-Leiter	Tel. 056 676 69 77
	Cécile Gabathuler	Kundenberaterin	Tel. 056 676 69 61
	Patrick Kumli	Kundenberater	Tel. 056 676 69 69
	Sandra Benkler	Kundenberaterin	Tel. 056 676 69 64
Mellingen:	Marco Widmer	Geschäftsstellen-Leiter	Tel. 056 481 86 35
	Guido Grob	Kundenberater	Tel. 056 481 86 40
	Andreas Moser	Kundenberater	Tel. 056 481 86 55
Menziken:	Susanne Hofmann	Geschäftsstellen-Leiterin	Tel. 062 885 11 93
Niederlenz:	Patrick Braun	Geschäftsstellen-Leiter	Tel. 062 888 49 90
	Gaby Wirz	Kundenberaterin	Tel. 062 888 49 89
Oberrohrdorf:	Pascal Bouvard	Kundenberater	Tel. 056 485 99 26
Rapperswil:	Renato D'Angelo	Geschäftsstellen-Leiter	Tel. 062 889 28 11
	Christina Berner	Kundenberaterin	Tel. 062 889 28 08
Seon:	Priska Langenegger	Kundenberaterin	Tel. 062 769 78 52
Suhr:	Fabrizio Castagna	Geschäftsstellen-Leiter	Tel. 062 885 17 02
Wildeggen:	Philipp Stalder	Geschäftsstellen-Leiter	Tel. 062 887 18 88
	Reto Lehner	Kundenberater	Tel. 062 887 18 77

Fragen zu Ihrem Vermögensverwaltungsmandat, dem Anlageuniversum sowie zu der «Taktischen Asset Allocation» beantworten:

Lenzburg:	Reto Huenerwadel	Leiter HBL Asset Management & CIO	Tel. 062 885 12 55
	Alain Hauri	HBL Asset Management	Tel. 062 885 12 48
	Toni Jacober	HBL Asset Management	Tel. 062 885 12 82
	Süleyman Saggüc	HBL Asset Management	Tel. 062 885 13 07
	Martin Schmied	HBL Asset Management	Tel. 062 885 12 57
	Holger Seger	HBL Asset Management	Tel. 062 885 12 73

Fragen zu Börsen- und Devisengeschäften beantworten:

Lenzburg:	René Meier	Leiter Handel und Treasury	Tel. 062 885 11 33
	Philipp Strahm	Börsenhändler	Tel. 062 885 11 33
	Sascha Züttel	Börsenhändler	Tel. 062 885 11 33
	Giovanni Greco	Devisenhändler	Tel. 062 885 11 33

Fragen im Vorsorgebereich beantworten:

Lenzburg:	Franz Feller	Leiter Vorsorge- und Finanzplanung	Tel. 062 885 13 46
-----------	--------------	------------------------------------	--------------------

Fragen im Bereich Steuern, Erbrecht und Immobilienverkauf beantworten:

Lenzburg:	Rainer Geissmann	Leiter Recht, Steuern und Immobilien	Tel. 062 885 12 72
-----------	------------------	--------------------------------------	--------------------

Videos

Ergänzendes Videomaterial zu diesem Anlage-Service



Abonnieren Sie jetzt unseren YouTube-Kanal Hypothekbank Lenzburg:

Das Video zu diesem Anlage-Service und weitere Videobeiträge zu Fokusthemen der Finanzmärkte mit Reto Huenerwadel, Leiter des HBL Asset Managements, finden Sie auf unserem YouTube-Kanal. [Jetzt reinschauen und abonnieren!](#)

Impressum

Newsletter und Publikation:

Dieser Anlage-Service kann unter www.hbl.ch/newsletter als Newsletter abonniert werden und ist auch zusätzlich publiziert unter www.hbl.ch/publikationen.

Redaktionsadresse:

Hypothekbank Lenzburg AG
HBL Asset Management
Postfach
5600 Lenzburg 1

E-Mail: hblasset@hbl.ch
Telefon: 062 885 15 15

Redaktionsschluss:

2. Juli 2018

Redaktionsteam:

Reto Huenerwadel, Leiter HBL Asset Management & CIO
Martin Schmied, Holger Seger, Süleyman Saggüc
und Alain Hauri

Layout:

Stephan Schlatter, Marketing und Kommunikation

Druck:

Druckerei Nüssli AG
Bahnhofstrasse 37
5507 Mellingen

Videos:

Marc Fischer, Leiter Digitale Medien

