



Ausgabe 4. September 2019



Family Office & Vermögensverwaltung

Zyklische Sektoren

Inflationsanleihen erlebten heuer eine Sternstunde, zusammen mit Gold. Ausser den Renditeveränderungen an den Obligationenmärkten sind die Erwartungen einer steigenden Inflation dafür verantwortlich. Sowohl die Fed als auch die EZB gehen in die gleiche Richtung und kündigten Lockerungsprogramme an. Die US-Notenbank hat bereits gehandelt und die Leitzinsen gesenkt, als Reaktion auf die schwache Industrieaktivität und Einkaufsmangerindizes. Problematisch ist dies, wenn Arbeitsmarkt und Inflationsdaten keine weitere Lockerung erlauben. 2008 zeigte sich, dass wer die Inflationserwartungen interpretieren konnte, gut durch die turbulente Marktsituation kam. Wir erwarten derzeit einen moderaten Anstieg der Inflation für das Jahr 2020 und gehen nach einem volatilen September/Okttober von einer positiven Aktienmarktentwicklung aus. Im Rahmen dieser werden wir unsere defensiven Aktienpositionen verkaufen und investieren in die zyklischen Sektoren Industrie, Konsum und ausgewählte Finanztitel. **HELVETIC TRUST**



Kay Fischer

Telefon +41 (0)44 215 17 17

fischer@h-t-p.ch