



Ausgabe 6. November 2019



Family Office & Vermögensverwaltung

Goldilocks

Gemäss Notenbankchef Jerome Powell befindet sich die US-Wirtschaft in der goldenen Mitte. Das Wachstum ist weder zu hoch noch zu gering, die Inflation ist unter Kontrolle. Die letzten Monate verwöhnten uns nicht mit positiven Überraschungen auf der Makroseite. Das aber kann sich ändern, mehrer sich doch die Anzeichen für eine erste Bodenbildung der Konjunktur. Damit Unternehmen wachsen muss das Makroumfeld stimmen. Doch die Unternehmen zeigen uns seit fast einem Jahr, dass sie im aktuellen Umfeld mehrheitlich besser wirtschaften als erwartet. Dies erwischt viele Marktteilnehmer auf dem falschen Fuss. So entstand dieses Jahr die Aussage, dass es sich um die «meistgehasste Aufwärtsbewegung an den Börsen» handelt. Die oft angeführte Skepsis der Marktteilnehmer stützt und beflügelt die Aktien weiter. Wir sehen die Aktienmärkte weiterhin positiv und bleiben unserer Strategie treu: Switch aus den defensiven in die zyklischen Sektoren, allen voran in Industrie, zyklischen Konsum und ausgewählte Finanztitel. **HELVETIC TRUST**



Kay Fischer

Telefon +41 (0)44 215 17 17

fischer@h-t-p.ch