



Issue 4 September 2019



HELVETIC
TRUST

Family Office & Asset Management

Zyklische Sektoren **Cyclical Sectors**

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 Einkaufsmanagerindizes. 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**

«Inflation bonds recently experienced a great moment, along with gold. Apart from the changes in yields on the bond markets, the expectations of rising inflation are responsible for this. Both the FED and the ECB are going in the same direction and are announcing loosening programs. The Federal Reserve has already reacted by lowering key rates in response to weak industrial activity and purchasing managers' indices. This is problematic if the labour market and inflation data do not permit further easing. 2008 showed that the turbulent market situation had a positive impact on who was able to interpret inflation expectations. We currently expect inflation to rise moderately in 2020 and, following a volatile phase in October and November, expect the market to develop positively. Under this assumption, we will sell our defensive equity positions and invest in cyclical sectors, in particular industry, consumer spending and selected financial stocks.»



Kay Fischer

Phone +41 (0)44 215 17 17

fischer@h-t-p.ch

HELVETIC TRUST AG

www.helvetic-trust.ch

London W1J6HE, 23 Berkeley Square, Mayfair, Phone +44 (0)20-3178-7217

CH 8021 Zurich, Uraniastrasse 12, P.O.Box, Phone +41 (0)44 215 17 17

CH 3001 Bern, Christoffelgasse 3, Phone +41 (0)31 313 10 00

CH 1001 Lausanne, P.O.Box 844, Phone +41 (0)21 601 64 55