



Issue 4 November 2019



HELVETIC
TRUST

Family Office & Asset Management

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, mehr noch 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

Phone +41 (0)44 215 17 17

fischer@h-t-p.ch

Goldilocks

«According to Federal Reserve Chairman Jerome Powell, the US economy is in the golden middle. Growth is neither too high nor too low, inflation is under control. The last few months have not spoiled us with positive surprises on the macro side. This may change, however, as there are increasing signs that the economy is bottoming out. But companies can only grow if the macro environment is right. But for almost a year now, the majority of companies have been showing us that they are doing better than expected in the current environment. This will catch many market participants on the wrong foot. Thus this year the statement arose that it was the "most hated upward movement on the stock markets". The often expressed scepticism of market participants supports and boosts the shares further. We continue to view the equity markets positively and remain true to our strategy of switching from defensive sectors to cyclical sectors, especially in industry, cyclical consumption and selected financial stocks.»

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