

FLASH

DEAR
INVESTOR

Ein kurzer Zwischenbericht zu den
Finanzmärkten

August 2021

SOLIDINVEST

Rückblick und aktuelle Lage

In der ausführlichen Ausgabe vom Mai haben wir uns über die Börsenregel «Sell in May...» unterhalten und gleichzeitig gehofft, dass wir nicht mehr vordergründig über «Corona» schreiben müssen.

Die gute Nachricht: Es war richtig, sich nicht zu saisonalen Aktienverkäufen verleiten zu lassen, auch wenn die Marktdynamik etwas nachgelassen hat. Hingegen sind wir erneut sehr erfreut (und auch etwas überrascht) über die überwiegend starken Quartalszahlen, die seit Juli laufend präsentiert werden. In dieser Hinsicht sind die teilweisen hohen Aktienbewertungen in einem etwas anderen Licht zu sehen. Solange die Resultate stimmen, sind die «hohen» Kurse gerechtfertigt. Hinzu kommen der weiterhin hohe Anlagenotstand sowie die beschränkten Alternativen.



Die eher schlechte Nachricht: Die Bekämpfung der Corona-Pandemie verlangt von uns allen mehr Geduld, als wir angenommen haben. Eine unheilvolle Mischung aus nachlassender Disziplin, abnehmender Impfbereitschaft und leichter Übertragbarkeit von neuen Virusvarianten führt zu erneut stark steigenden Fallzahlen, und dies ausgerechnet auf die Sommerferienzeit, in der die wiedererwachte Reisefreudigkeit nicht gerade einen förderlichen Einfluss auf die Eindämmung des Virus hat.

Immerhin liegen die Hospitalisationen und die Belegung der Intensivpflegeplätze auf stabilem Niveau. So oder so: Das Corona-Virus wird nicht verschwinden, wir müssen mit ihm leben, sicher mittel- oder auch längerfristig.

Trotzdem zeigt sich die Weltwirtschaft sehr robust, die starke Konjunkturerholung hält an, allerdings mit entsprechenden Begleiterscheinungen. Eine hohe Nachfrage auf der einen und gewisse Lieferengpässe auf der anderen Seite führen bei zahlreichen Gütern zu starken Preissteigerungen. So wird immer wieder über eine anziehende Inflation berichtet, die nicht zuletzt auch dank dem günstigen Kapital zusätzlich gefördert wird.

Im Juli haben die USA eine Teuerung (Jahresbasis) von 5,4 % gemeldet, Deutschland eine solche von 3,8 %. In völligem Widerspruch stehen hierzu die tiefen Zinsen; eine Situation, die so manche Lehrbuchmeinung der Wirtschaftswissenschaften überfordert. Derzeit wird der Inflationsanstieg aber als temporäre Erscheinung eingestuft, dies im Einklang mit dem anhaltenden Konjunkturaufschwung, der sich auf das kommende Jahr abschwächen wird.

Die Zinsen und Obligationenrenditen verharren weit unter dem Inflationsniveau und sind teilweise weiter rückläufig. Diese (Un-)Gleichung können wir an dieser Stelle nicht auflösen, aber die Erklärung bzw. das Resultat klingt einfach: Hier wird uns die «Kalte Enteignung» vorgeführt. Entsprechend sollten wir uns über den Preisanstieg von Sachwerten nicht wundern. Aktien gehören übrigens auch dazu...

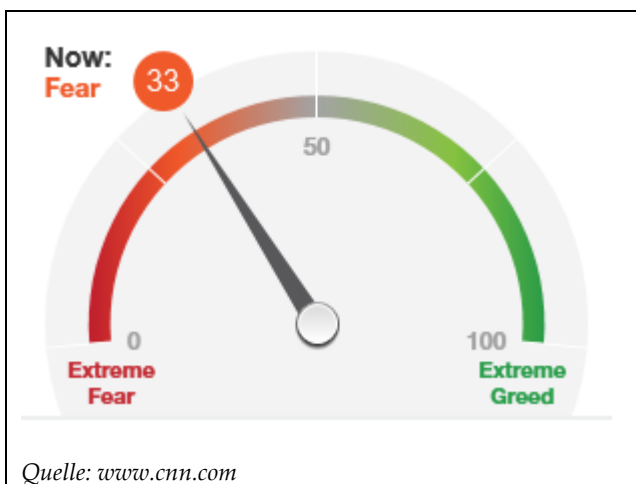
Ausblick und Handlungsempfehlungen

Auf die Gefahr hin, dass wir uns hier wiederholen... Bleiben Sie dabei! Die wesentlichen marktbestimmenden Faktoren sind unverändert: Wirtschaftliche Erholung, gute Unternehmensergebnisse, tiefe Zinsen und eine expansive Geldpolitik. Daran ändern auch geopolitische Spannungen wenig. Hingegen kann man

sich darüber unterhalten, welche Regionen oder Sektoren für die nächsten Monate die richtigen sind. Wenn einem am Beispiel von China vor Augen geführt wird, wie Regeln einer unfreien Marktwirtschaft funktionieren, dann ist es nicht für die gesamte Anlegerschaft das Richtige, in den chinesischen Aktienmarkt zu investieren, auch wenn dort vermutlich weiterhin viel Potential liegt.

Wir wären nicht überrascht, wenn defensive Sektoren wie beispielsweise «Big Pharma» oder Produzenten von Alltagsprodukten wieder verstärkt gesucht werden. Im Technologiesektor wurden Rekordergebnisse publiziert, aber Titel wie Apple, Amazon und Tesla konnten dennoch keine grossen Kursfortschritte mehr verzeichnen. Hier scheinen die Bewertungen ausgereizt zu sein, bzw. man schätzt das weitere Wachstum zurückhaltender ein.

Mit Blick auf den «Fear & Greed Index» stellen wir hingegen erfreut fest, dass die Marktemotionen seit ein paar Wochen eher auf «Vorsicht» eingestellt sind. Also keine Überhitzung der Marktlage und keine Euphorie in der Anlegergemeinde.



Aktualitäten in eigener Sache

Das Solidinvest-Team wächst weiter... Wir freuen uns sehr, **Herrn Christoph Bürki** (Jahrgang 1967) als neuen Vermögensverwalter bei uns zu begrüssen. Nach langjähriger Tätigkeit bei Credit Suisse und Julius Bär ist er am 1. Juli

2021 zu uns gestossen und wird bei Solidinvest seine eigene Kundschaft betreuen und ausbauen.

Ausserdem möchten wir Sie darauf hinweisen, dass im Ausland Webseiten, bzw. Firmen mit gleichem oder sehr ähnlichem Namen wie «Solidinvest» oder «Solid Invest» unterhalten und betrieben werden. Diese haben **keinerlei** Verbindung oder sonst irgendeinen Zusammenhang zu unserer schweizerischen Solidinvest AG mit Sitz in Zürich. Wir betreiben ausschliesslich die Webseite www.solidinvest.ch. Unser Name und das Logo sind in der Schweiz geschützt, aber leider ist man in der heutigen Zeit nicht beliebig gegen allfällige Verwechslungen gefeit.

Auf einen schönen Spätsommer und weiterhin gute Gesundheit!

Ihr Solidinvest-Team

Redaktion / Anlagekomitee:
Martin Tromp, Kurt Bernhard, Peter Portmann

Inputs / Korrekturen: Yves Härri, Dieter Keller

Layout / Tabellen: Martin Tromp

Redaktionsschluss: 5. August 2021

Der nächste „Dear Investor“ erscheint
im November 2021

Solidinvest AG
Mühlebachstrasse 43 / Postfach
8032 Zürich

+41 44 250 89 89

www.solidinvest.ch

Übersicht Entwicklung ausgewählter Finanzmärkte



		Markt / Index	Whg	aktuell	seit 1.1.21	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	
Aktienmärkte / Benchmarks		SMI		CHF	12199.82	14.0%	0.8%	26.0%	-10.2%	14.1%	-6.8%	-1.8%	9.5%	20.2%	14.9%	-7.8%	-1.7%	18.3%	-34.8%
		SPI		CHF	15684.34	17.7%	3.8%	30.6%	-8.6%	19.9%	-1.4%	2.7%	13.0%	24.6%	17.7%	-7.7%	2.9%	23.2%	-34.0%
		SMI Mid (SMIM)		CHF	3483.23	21.8%	3.3%	31.7%	-18.9%	30.2%	4.5%	8.8%	9.9%	28.1%	11.2%	-21.6%	14.8%	28.1%	-42.0%
		DAX		EUR	15744.67	14.8%	3.6%	25.5%	-18.3%	12.5%	6.9%	9.6%	2.7%	25.5%	29.1%	-14.7%	16.1%	23.9%	-40.4%
		EuroStoxx 50		EUR	4153.00	19.1%	-4.8%	25.4%	-14.9%	6.6%	-0.2%	3.9%	1.2%	18.0%	13.8%	-17.1%	-5.8%	21.1%	-44.4%
		Dow Jones Industrial		USD	35064.25	14.6%	7.3%	22.3%	-5.6%	25.1%	13.4%	-2.2%	7.5%	26.5%	7.3%	5.5%	11.0%	18.8%	-33.8%
		S&P 500		USD	4429.1	17.9%	16.3%	28.9%	-6.2%	19.4%	9.5%	-0.7%	11.4%	29.6%	13.4%	0.0%	12.8%	23.5%	-38.5%
		Nasdaq Composite		USD	14895.12	15.6%	43.6%	35.2%	-3.9%	28.2%	7.5%	5.7%	13.4%	38.3%	15.9%	-1.8%	16.9%	43.9%	-40.5%
		Nikkei 225		JPY	27796.47	1.3%	16.0%	18.2%	-12.1%	19.1%	0.4%	9.1%	7.1%	56.7%	22.9%	-17.3%	-3.0%	19.0%	-42.1%
		Shanghai Composite		CNY	3447.33	-0.7%	13.9%	22.3%	-24.6%	6.6%	-12.3%	9.4%	52.9%	-6.8%	3.2%	-21.7%	-14.3%	80.0%	-65.4%
		MSCI World		USD	3102.23	15.3%	13.9%	24.9%	-10.4%	20.1%	5.4%	-2.7%	2.9%	24.1%	13.2%	-7.6%	9.6%	27.0%	-42.1%
		MSCI Emerging Mkts.		USD	1291.8	0.3%	15.0%	15.9%	-16.6%	34.5%	9.4%	-17.0%	-4.6%	-5.0%	15.2%	-20.4%	16.4%	74.5%	-54.5%
	Pictet BVG-40 (2015)		CHF	137.76	7.1%	4.0%	13.8%	-4.5%	8.6%	4.2%	0.4%	10.4%	8.1%	9.7%	-1.0%	4.1%	16.8%	-18.6%	
Rohstoffe		Silber oz.		USD	25.145	-5.0%	48.2%	15.4%	-8.5%	6.2%	17.2%	-13.5%	-18.6%	-34.8%	15.3%	-14.1%	79.2%	55.4%	-26.8%
		Gold oz.		USD	1799.89	-5.2%	25.1%	18.6%	-1.7%	13.1%	8.6%	-10.4%	-1.7%	-28.0%	7.1%	10.1%	29.5%	24.4%	5.8%
		Gold kg		CHF	52544	-2.6%	14.3%	17.0%	-1.1%	9.3%	10.5%	-0.2%	11.8%	-30.5%	4.0%	14.8%	38.3%	23.2%	8.5%
		Goldminen (GDJ)		USD	34.26	-4.9%	23.7%	39.8%	-8.8%	11.1%	52.5%	-24.7%	-12.4%	-54.0%	-8.9%	-16.1%	33.9%	36.7%	-26.1%
		Öl (WTI)		USD	69.14	42.5%	-20.5%	34.5%	-24.8%	12.5%	45.0%	-30.5%	-41.6%	7.2%	-7.1%	8.2%	15.2%	77.9%	-53.5%
Währungen		USD/CHF		FXR	0.9080	2.7%	-8.6%	-1.5%	0.8%	-4.3%	1.6%	0.8%	11.5%	-2.6%	-2.4%	0.3%	-9.6%	-3.2%	-5.7%
		EUR/CHF		FXR	1.0737	-0.7%	-0.4%	-3.7%	-3.7%	9.1%	-1.4%	-9.6%	-2.0%	1.6%	-0.8%	-2.8%	-15.7%	-0.7%	-9.7%
		EUR/USD		FXR	1.1825	-3.4%	9.1%	-2.2%	-4.6%	14.1%	-3.1%	-10.3%	-12.0%	4.2%	1.8%	-3.2%	-6.6%	2.5%	-4.2%
		Bitcoin (BTC)		USD	40250	37.0%	303.2%	92.0%	-70.4%	1204.4%	125.1%	34.5%	-57.8%	5507.0%	186.2%	1527.6%			
Zinsen %		SBI AAA-BBB		CHF	150.12	0.0%	2.0%	6.1%	0.1%	0.2%	2.4%	1.8%	6.8%	-1.3%	4.2%	4.8%	3.7%	6.4%	4.5%
		SARON		CHF	-0.73%	-0.72%	-0.66%												
		Zinssatz (IRS) 10Y		CHF	-0.09%	-0.29%	-0.12%	0.36%	0.28%	0.23%	0.26%	0.52%	1.65%	0.96%	1.23%	2.16%	2.50%	2.51%	
		Rendite US Tr 30Y		USD	1.88%	1.64%	2.39%	2.96%	2.81%	3.22%	3.01%	2.75%	3.96%	2.95%	2.98%	4.34%	4.63%	2.69%	
BIP	BIP Wachstum (GDP)		IWF	↑ +6.0%	-3.5%	2.8%	3.7%	3.6%	3.1%	2.6%	2.7%	2.5%	2.4%	3.1%	4.3%	-1.7%	1.8%		

S.E.&O.

Stand per:

06.08.2021 07:35

Quelle: SIX Financial Information / SIX iD

www.solidinvest.ch / M. Tromp