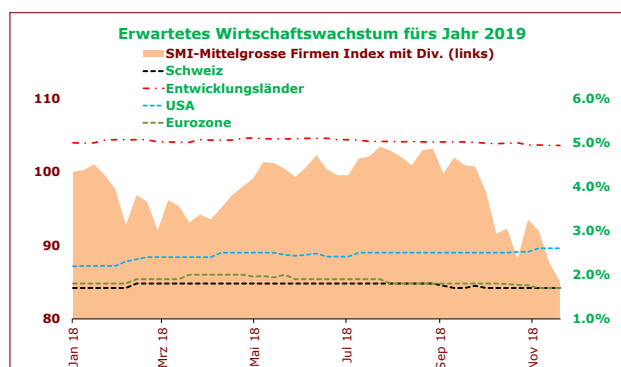


LENOX ^{CAPITAL}

Marktstrategie im 4. Quartal 2018

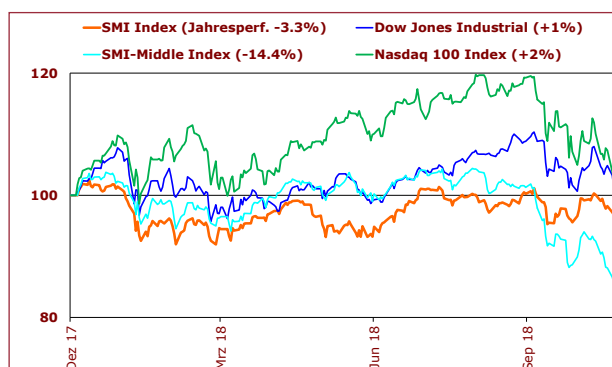
Für was die Europäer ein Jahr brauchten, erledigten die Schweizer in rund zwei Monaten. Der Euro-Stoxx 50 Aktien Index handelt im Moment rund 17% unter dem Markthoch vom November 2017. Der SMI-Mittelgrosse Firmen Index zeigt einen ähnlichen Verlust, dies jedoch seit seinem Allzeithoch im August 2018. Wie in der Politik verlief der Prozess am europäischen Aktienmarkt komplex, langwierig und wankelmütig. In der Schweiz hingegen sassen die Investoren auf den Händen, bis dann die Entscheidung zum Verkauf gefällt und zügig umgesetzt wurde.

Seit unserem letzten Bericht im Juni haben Wirtschaftsexperten ihren wirtschaftlichen Ausblick beibehalten. Die Zahlen fürs Jahr 2018 verblieben stabil, und fürs Jahr 2019 erwarten die Auguren keinen Wachstumsschub.



In unserem letzten Bericht vom Juni wiesen wir auf eine abnehmende Tendenz der vorauslaufenden Wirtschaftsindikatoren in Europa hin. Der Indikator für die USA begann im Herbst zu fallen. Globale Handelsströme sind rückläufig. Ob die Aktienmärkte auf die wirtschaftliche Verlangsamung, Zinsanstiege, politischen Wirren und Verschuldungsprobleme reagierten, oder es lediglich ein temporärer Ausverkauf von überteuerten Aktienwerten ist, sei im Moment dahingestellt.

Der Schweizer Aktienmarkt ist zweigeteilt, ähnlich dem der USA. Der Dow Jones Industrial Index, welcher eine kleine Gruppe von mehrheitlich Qualitätsfirmen abdeckt, handelt rund 9% unter seinem Jahreshoch, währenddessen der wachstumsorientierte Nasdaq 100 ca. 16% absackte. Wie eingangs erwähnt, weist der SMI Index für mittelgrosse Firmen, geprägt von zyklischen und/oder hochpreisigen Wachstumswerten, bereits einen nennenswerten Buchverlust von etwa 18% aus. Nestlé, Roche und Novartis stützen hingegen den SMI Index. **Sollte der SMI Index neue Jahrestiefs machen, würde dies wohl eine längere Baisse einläuten.** In den Kundendepots wird entsprechend ein Teil der Aktienfonds-Exposure via Put Optionen auf den SMI Index abgesichert.



Lenox Capital AG
Löwenstrasse 11, CH-8001 Zürich.
T +41 44 210 25 55
markus.bamert@lenox-cap.ch

Die geäußerten Meinungen in diesem von Lenox Capital AG verfassten Bericht basieren auf Quellen und Informationen, die wir als zuverlässig erachten. Lenox Capital AG kann jedoch keine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen geben. Des weitern kann sich die Interpretation und Meinung der Lenox Capital AG jederzeit an neue Marktgegebenheiten anpassen. Der Leser dieses Berichts ist eigenverantwortlich für seine Anlageentscheide und Aktivitäten.