

LMM KOMPASS



Sehr geehrte Leserin,
sehr geehrter Leser

Die Inflation betrifft uns alle. Sie verteuert Produkte und Dienstleistungen, führt zu einem Anstieg der Zinsen, zu Anpassungen bei der Bewertung von Vermögensanlagen und verunsichert Konsumenten und Unternehmer in Bezug auf die Planung zukünftiger Ausgaben. In unserem Beitrag wollen wir die wichtigsten Punkte zu diesem Thema erläutern, basierend auf aktuellen Einschätzungen diverser Marktteilnehmer.



Jürg Meier
Partner, CEO



Peter Indra
Direktor

THEMEN



Marktdaten
Märkte und Strategien



Fachartikel
Inflation – Gekommen um zu bleiben?



LMM Inside
Gründung der
LMM (Schweiz) AG



MÄRKTE UND STRATEGIEN

Nach dem „Schock“ im letzten Jahr haben sich die Aktienmärkte stabilisiert bzw. liegen seit Jahresbeginn deutlich im Plus. Es sind vor allem die Sektoren Technologie und Kommunikation, die das Plus der Aktienindizes erklären.

In Erwartung eines mittelfristig abnehmenden Inflationsdrucks haben sich die Renditen der Anleihen stabilisiert bzw. sind leicht gesunken. Bei den kurzfristigen Geldmarktanlagen können die Anleger weiterhin von steigenden Zinsen profitieren.

Im zweiten Quartal resultierte bei den meisten Anlagestrategien ein Plus. Die seit Jahresbeginn bestehende positive Wertentwicklung konnte somit ausgebaut werden.

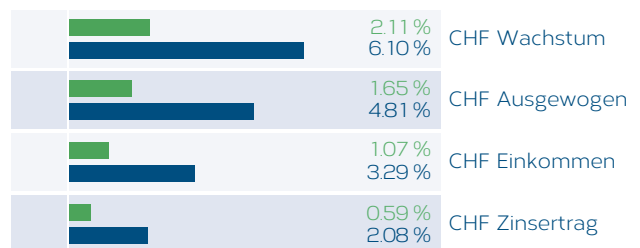
Je höher die Aktienquote, desto positiver die Wertentwicklung. In der Summe ist für das erste Halbjahr 2023 von Anlageresultaten zwischen +2% und +6% auszugehen (Hinweis: Referenzwährungen CHF und EUR).

		Wert	% QTD	% YTD	Währung
Währungen	EUR / CHF	0.98	- 1.65	- 1.15	
	EUR / USD	1.09	+0.42	+2.22	
	USD / CHF	0.89	-2.07	-3.30	
	USD / JPY	144.54	+8.60	+9.54	
Anleihen	Schweiz		+2.14	+3.58	CHF
	Europa		+0.16	+2.25	EUR
	USA		-0.84	+2.09	USD
	EMMA (Hard Currency)		+ 1.26	+3.55	USD
	Inflation Linked		- 1.76	+2.63	USD
	High Yield		+2.02	+5.23	USD
	Welt		- 1.53	+ 1.43	USD
Aktien	Schweiz		+ 1.87	+7.35	CHF
	Europa		+2.31	+ 11.12	EUR
	Nordamerika		+8.60	+ 16.84	USD
	Pazifik		+3.50	+8.38	USD
	EMMA		+0.90	+4.89	USD
	Welt		+6.18	+ 13.93	USD
	Alternative	Immobilien		+0.54	+ 1.58
Rohstoffe			-3.82	- 10.04	USD
Gold			-2.54	+5.23	USD
Private Equity (listed)			+8.46	+ 15.96	USD
Hedge Fonds			+0.64	+0.63	USD

Berechnungen LMM: Zeitraum 01.01 – 30.06.2023

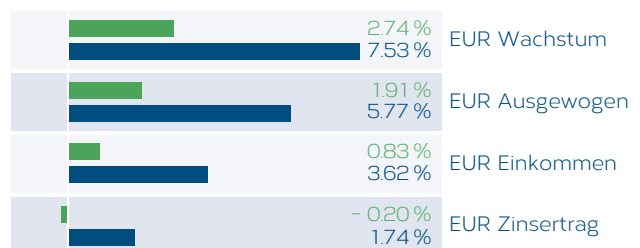
Anlagestrategien in CHF

■ QTD ■ YTD



Anlagestrategien in EUR

■ QTD ■ YTD



Hinweis: Renditezahlen vor Kosten

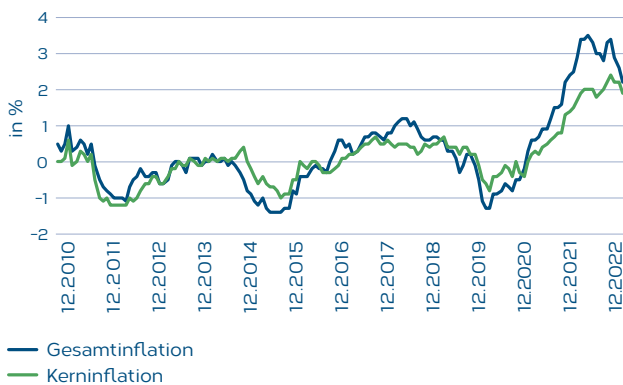
Berechnungen LMM: Zeitraum 01.01.–30.06.2023



INFLATION – GEKOMMEN UM ZU BLEIBEN?

Die Teuerungsraten haben sich in jüngster Zeit zurückgebildet und der schnelle Anstieg der Inflationsrate, insbesondere wegen des Energieschocks im Jahr 2022, verliert an Kraft. Die Entwicklung wird von den Notenbanken und Anlegern mit Argusaugen beobachtet, denn die Teuerung ist weiterhin da und liegt deutlich über den Zielwerten der Notenbanken.

Gesamt- und Kerninflation CH



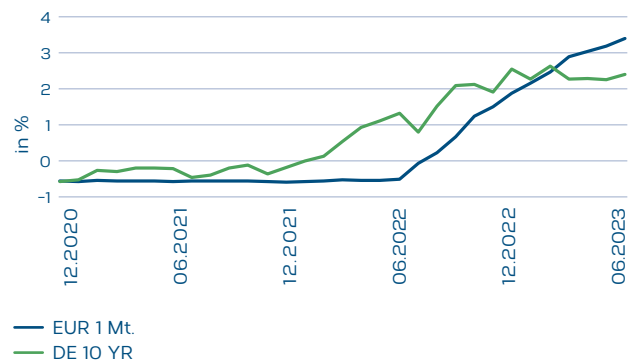
Quelle: SNB

Als Zielwert hat die SNB eine Bandbreite von 0 bis 2% definiert. Die EZB und die FED streben einen mittelfristigen Zielwert von 2% p.a. an. Es ist aktuell so, dass die Kernraten, vor allem in Europa und den USA noch deutlich über den Zielwerten liegen.

Experten und Vertreter der Notenbanken haben darauf hingewiesen, dass sich die Inflation in Schüben über die Gesamtwirtschaft hinweg ausbreitet, da die Akteure versuchen, die Kosten zu überwälzen. Man spricht in diesem Zusammenhang auch von Zweitrundeneffekten, die sich aktuell vor allem im Dienstleistungsbereich bemerkbar machen.

Anlässlich der jüngsten Notenbanksitzungen wurden weitere Zinserhöhungen (Schweiz und Europa) beschlossen bzw. wurde auf geplante Anpassungen hingewiesen (USA). Die Notenbanken erwarten eine hartnäckige Kernrate, die sich nur langsam zurückbilden werde. Dieser Entwicklung wollen sie mit Entschlossenheit entgegentreten und die Zinsen, wenn notwendig, weiter erhöhen.

Zinsentwicklungen Leitzinsen und zehnjährige Staatsanleihen in EUR



Quelle: EZB

Nach einigen Jahren Tiefzinsphase ist ab 2022 ein abrupter und schneller Anstieg der Zinsen zu erkennen. Die neue Zinsrealität wirkt sich nun mit einer gewissen Verzögerung auf die wirtschaftliche Entwicklung aus. Seitens der Experten wird erwartet, dass sich die Konjunktur abschwächen wird. Diese Erwartung spiegeln auch die Finanzmärkte wider. Beispielsweise liegen bei den Anleihen die kurzfristigen Sätze über den längerfristigen Sätzen.



Fazit: Welche Punkte können festgehalten werden?

- In Sachen Inflation ist (noch) keine Entwarnung möglich. Die Zweitrundeneffekte werden wirksam und sorgen dafür, dass sich, gemäss Erwartung der Notenbanken, die Kernrate nur schleppend zurückbilden wird.
- Die Notenbanken haben in Bezug auf mögliche weitere Schritte wie folgt kommuniziert:
SNB: „... es ist nicht auszuschliessen, dass zusätzliche Zinserhöhungen nötig sein werden...“
EZB: „...Leitzinsen auf ein ausreichend restriktives Niveau anheben und dieses Niveau so lange aufrechterhalten müssen wie erforderlich.“
- Die Notenbanken haben innert kürzester Zeit und mit grossen Schritten die Zinsen erhöht. Man stelle sich vor, dass beispielsweise die EZB die Zinsen seit letztem Juli um beachtliche 400 Basispunkte (bzw. 4%) erhöht hat.
- Die neue „Zinswelt“ wird sich negativ auf die wirtschaftliche Entwicklung auswirken, wann und in welchem Umfang ist zurzeit schwer abschätzbar.

Aus diesem Grund halten die Notenbanken mehrheitlich (Ausnahme ist Japan) an ihrer restriktiven Politik fest. Ein starker Rückgang der Konjunktur könnte die Notenbanken dazu bewegen, den bisher eingeschlagenen Weg zu verlassen.



LMM INSIDE

Seit vielen Jahren betreuen wir mit unseren Dienstleistungen private und institutionelle Kunden aus der Schweiz. Der direkte Kontakt vor Ort und die Nähe zum Hauptsitz in Vaduz gewährleisten kurze Wege und unsere Kunden schätzen die individuelle und persönliche Betreuung.

Aufgrund des stetigen Wachstums im Markt Schweiz haben wir uns entschlossen, unsere Aktivitäten mit der Gründung der LMM (Schweiz) AG zu untermauern. Somit haben wir unsere bisherige Zweigniederlassung in eine Schweizer Aktiengesellschaft umgewandelt.



Medieninhaber:
LMM Investment Controlling AG (Hauptsitz)
Zollstrasse 32 · Postfach 174 · LI-9490 Vaduz

www.lmm-ic.com

Die LMM Investment Controlling AG ist ein unabhängiger Anbieter von Investment Controlling Dienstleistungen und vertritt die Interessen privater und institutioneller Kunden gegenüber Banken und Vermögensverwaltern. Neben dem Hauptsitz in Vaduz ist sie präsent in Baar, Frankfurt, Wien, Dubai und Sydney.

Disclaimer: Bei der Zusammenstellung der Informationen wird grösstmögliche Sorgfalt angewandt. Wir übernehmen aber keine Garantie, einschliesslich Haftung gegenüber Dritten, betreffend Richtigkeit, Aktualität und Vollständigkeit der in diesem Newsletter veröffentlichten Informationen und Meinungen. Bitte beachten Sie unsere angepasste Datenschutzerklärung auf unserer Webseite.