

## Anlageergebnis September 2018

### Rendite September und seit Jahresbeginn 2018 (in %)

Anlagekategorien (vor Währungsabsicherung) September	2018	Jahr
<b>Liquidität</b>		
Konten, kurzfristige Termingelder	0.0	-0.7
<b>Nominalwerte</b>		
Obligationen CHF	-0.8	-1.3
Darlehen, Hypotheken CHF	-0.1	0.5
Obligationen Fremdwährung	-0.1	-2.6
<b>Aktien</b>		
Aktien Schweiz	-0.2	3.2
Aktien Global (ex CH)	1.5	4.9
Aktien Emerging Markets	1.3	-5.6
<b>Immobilien</b>		
Schweiz	0.0	1.1
Global	0.0	-7.2
<b>Alternative Anlagen</b>		
Private Equity	3.5	9.8
Diverse	1.7	5.3
<b>Gesamt (nach Währungsabsicherung)</b>	<b>0.30</b>	<b>1.40</b>

### Kommentar

Die globale Weltkonjunktur bleibt zwar weiterhin positiv, hat jedoch weiter an Dynamik verloren. Insbesondere der drohende Handelskrieg könnte diese Dynamik weiter schwächen, da US-Präsident Donald Trump seinen Wählern versprochen hat, das Handelsbilanzdefizit der USA zu verringern. Trotzdem schreitet die geopolitische Normalisierung langsam voran, da insbesondere in den USA weitere Zinserhöhungen zu erwarten sind und die europäische Zentralbank plant, ihr Wertpapierkaufprogramm («Quantitative Easing») Ende dieses Jahres zu beenden. Die Aktienmärkte, mit Ausnahme der Schwellenländer profitierten von guten Unternehmensgewinnen, während die Obligationenmärkte leicht an Wert verloren. Der USD ist seit Jahresbeginn gegenüber dem CHF leicht gesunken, während der EUR etwas stärker gesunken ist.

### Monatsrenditen Gesamtportfolio (in %)

2018	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	2018
<b>Portfolio</b>	0.2	-0.8	0.0	0.72	-0.40	0.05	1.05	-0.07	0.30				<b>1.40</b>

### Entwicklung 01.01.2018 – 31.12.2018

