

Finanzmarktbericht / Newsletter Juli 2006

3. Juli 2006



Rückblick

In der folgenden Grafik sehen Sie die Entwicklung der Schweizer Börse (**SMI in Franken**), im Vergleich mit Deutschland (**DAX in Euro**) und den USA (**Dow Jones in Dollar**) im Rückblick seit Jahresbeginn:



Alle drei Aktienindices turnen derzeit um den Nullpunkt. Gleichzeitig haben die Fremdwährungen (v.a. der US Dollar) gegenüber dem Schweizer Franken zum Teil deutlich nachgegeben und auch bei den Obligationen mussten aufgrund der angestiegenen Zinsen leichte Kursverluste hingenommen werden. Nur mit einer erfolgreichen Titelselektion und / oder Timing der Transaktionen war deshalb eine positive Performance im ersten Halbjahr zu erreichen. Unsere zurückhaltende Einschätzung zu Jahresbeginn (Wir sind dennoch etwas vorsichtiger und erwarten tiefere Aktienrenditen und stärkere Schwankungen. Die Risiken sollten nicht unterschätzt werden... Für die weitere USD Entwicklung sind wir vorsichtig.) hat sich als richtig herausgestellt und hat uns bei der richtigen Vermögensdisposition geholfen. Dennoch wurden auch wir von der Heftigkeit der Korrektur überrascht. Die Titelempfehlungen im Ausblick fürs 2006 (Novartis, Unilever, Swiss Re, BB Biotech, Equity4Life, NewVenturetec, Castle, ...) haben sich unterschiedlich entwickelt. Einige haben bisher enttäuscht, andere haben hervorragend performt. Insbesondere Equity4Life, NewVenturetec und Castle haben unsere Erwartungen erfüllt oder gar übertroffen.

Ausblick

Wir gehen davon aus, dass die erhöhten Schwankungen noch andauern werden. Fundamental spricht einiges dafür, dass die Aktienmärkte mittelfristig wieder zulegen sollten. Die Bewertungen sind vernünftig, das Wirtschaftswachstum ist relativ hoch, das Gewinnwachstum der Unternehmen ebenfalls und die Zinsen sind trotz Anstieg noch auf moderatem bis tiefen Niveau. Der Rückschlag der letzten Wochen hat die von uns befürchteten (zu) hohen Erwartungen auf ein vernünftigeres Niveau reduziert und insofern reinigend gewirkt. Viele Unsicherheiten bleiben aber bestehen: Wie stark schwächt sich das künftige Gewinnwachstum ab? Wie

stark nimmt die Inflation zu? Viele Charttechniker sehen zudem wichtige Unterstützungslinien nach unten durchbrochen und erwarten einen weiteren Ausverkauf.

Fazit: Wir bleiben bei unserer neutralen Einschätzung gegenüber den Aktien. Da wir auf dem Weg nach oben immer wieder Gewinnrealisationen (Aktien oder auch Wandelobligationen) vorgenommen haben und zumindest teilweise die Liquidität erhöhten, fassen wir allfällige Aufstockungen an Ausverkaufstagen ins Auge. Für eine generelle Erhöhung der Aktienquote bleibt unsere Einschätzung vorerst aber noch zu vorsichtig.

Fonds der RÜETSCHI ZEHNDER AG – Eidg. dipl. Vermögensverwalter

Wir prüfen derzeit ernsthaft die Gründung eines eigenen Fonds. Ziel ist, dass wir unsere Kernkompetenzen noch effizienter unseren Kunden zugänglich machen und ein stabilisierendes Element bei attraktiver Rendite in die Vermögensverwaltung einbauen können. Sobald Konkretes spruchreif werden sollte, werden wir Sie selbstverständlich sehr gerne informieren.

Rufen Sie uns an! Für Fragen und Diskussionen stehen wir Ihnen gerne zur Verfügung.



Christoph Zehnder

Lukas Rüetschi

Peter Meier

Anton Rüetschi

Zitate aus „365 Wege zum Millionär“

In unsicheren Börsenzeiten sind Wandelanleihen eine ideale Geldanlage, denn diese bieten eine bescheidene, aber garantierte Verzinsung und bei einer Erholung der Börse beste Chancen auf Kursgewinne bei begrenztem Kursrisiko.

[Hier anklicken](#) für das **Archiv der Finanzmarktberichte**.

Um sich von diesem Newsletter abzumelden, senden Sie bitte ein Mail mit dem Betreff 'Abmelden' an newsletter@ruetschi-ag.ch

Bitte antworten Sie nicht auf diese email. Für Hilfe besuchen Sie bitte www.ruetschi-ag.ch/kontakt.htm

Unsere Büroadresse: Hauptstrasse 43, 5070 Frick, +41 62 871 11 19

© 2006 RÜETSCHI ZEHNDER AG - Eidg. dipl. Vermögensverwalter. Alle Rechte vorbehalten.