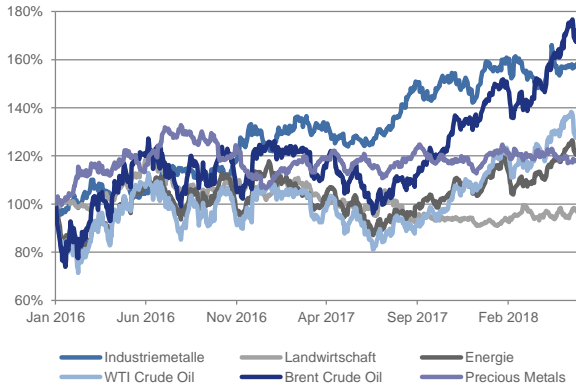
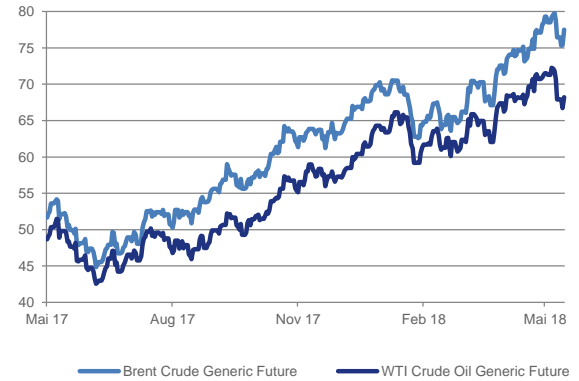


Preisentwicklung verschiedener Rohstoff-Subsektoren (indexiert 100%)



Geopolitik, Lagerabbau und Angebotsverknappung treiben Preis



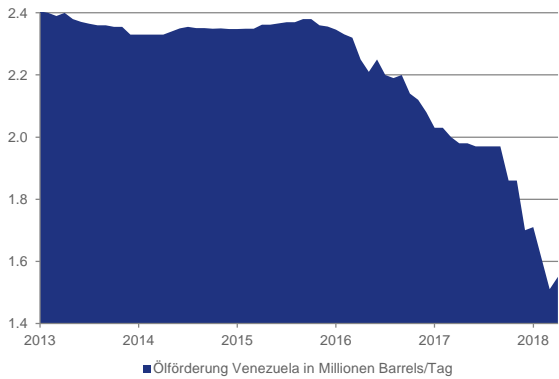
Trotz der Rally sind Energieaktien global günstiger als im Jahr 2015



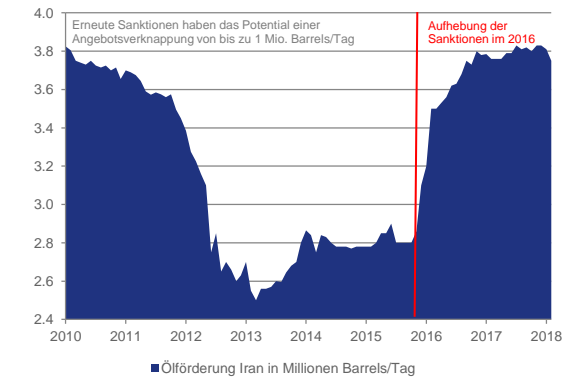
Der S&P500 Energiesektor weist eine hohe Dividendenrendite auf



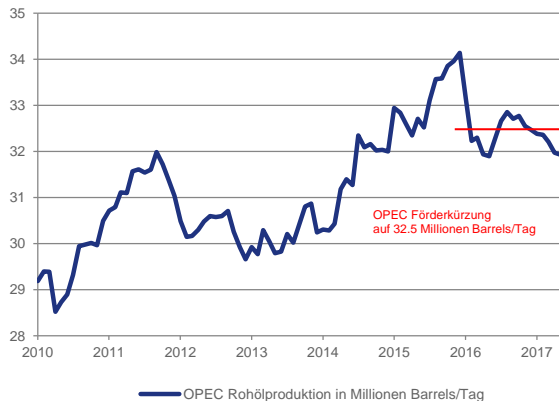
Venezuelas Rohölförderung nimmt im Zuge der Krise stark ab



Erneute Sanktionen gegen Iran stellen ein Angebotsrisiko dar



OPEC Rohölproduktion



S&P500 Sektorrenditen p.a. und FED Zyklus (1976 - 2018)

Zyklus	Früh*		Spät**			Kontra***				S&P 500	
	ZD	FI	EN	IN	GR	IT	NZ	GE	TE		VE
Locker -> Straffung	10%	9%	17%	13%	13%	20%	5%	11%	1%	3%	10%
Straffung -> Restriktiv	2%	4%	9%	2%	-2%	7%	10%	14%	3%	11%	5%
Restriktiv -> Lockerung	1%	7%	4%	3%	-2%	-2%	21%	13%	9%	7%	7%
Lockerung -> Expansiv	15%	8%	6%	9%	8%	10%	82%	7%	3%	3%	9%

*Frühzyklische Sektoren:

Zyklischer Konsum (ZD), Finanzen (FI)

**Spätzyklische Sektoren:

Energie (EN), Industrie (IN), Grundstoffe (GR), Informations-Technologie (IT)

***Kontrazyklische Sektoren:

Nichtzyklischer Konsum (NZ), Gesundheit (GE), Telecom (TE), Versorger (VE)

Diese Unterlagen dienen ausschliesslich der Information des Empfängers. Die Publikation beruht auf Informationen, die wir für zuverlässig erachten, jedoch übernehmen wir keine Garantie für deren Richtigkeit bzw. Vollständigkeit. Alle Daten können sich ändern. Kurse und Annahmen sind rein indikativ. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis für künftige Ergebnisse. Der Anlagewert kann sich vergrössern oder auch vermindern, und in manchen Fällen erhält man das investierte Kapital nicht wieder zurück. Die Anlagerisiken variieren zwischen den verschiedenen Anlageinstrumenten. Darüber hinaus unterliegen Anlagen in Fremdwährungen Wechselkurschwankungen. Es wird keine Garantie für die Realisierung der Anlageziele übernommen. Wenn nicht anders erwähnt, beruhen alle Informationen auf den internen Daten der IFS.