

## MARKTDATEN

	Index	Stand 30.11.2021	Veränderung seit 4 Wochen	Veränderung seit 31.12.2020	Markt-P/E-23
Schweiz	SMI	12 159,7	0,4 %	13,6 %	16,3X
Deutschland	DAX	15 100,1	-3,8 %	10,1 %	11,3X
Europa	DJ Stoxx 600	463,0	-2,6 %	16,0 %	13,5X
New York	Dow Jones Ind.	34 483,7	-3,7 %	12,7 %	18,9X
New York	S&P 500	4 567,0	-0,8 %	21,6 %	18,4X
New York	Nasdaq	16 135,9	1,8 %	25,2 %	25,0X
Tokio	Nikkei 225	27 821,8	-3,7 %	1,4 %	11,4X
London	FTSE 100	7 059,5	-2,5 %	9,3 %	10,7X

Quelle: theScreener, Refinitiv

## TOP

Land	Index	Year-to-date
Österreich	ATX	31,7 %
USA	NASDAQ100	25,2 %
Israel	Tel Aviv 125	24,7 %
Niederlande	AEX25	24,5 %
Saudi-Arabien	Tadawul	23,9 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

## FLOP

Land	Index	Year-to-date
Brasilien	Bovespa	-14,4 %
Hongkong	Hangseng	-13,8 %
Malaysien	KLCI	-7,0 %
Neuseeland	NZXX50	-5,0 %
Südkorea	KOSPI50	-3,6 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

## MARKTKOMMENTAR

Nach der Septemberkorrektur und der Gegenbewegung im Oktober sind die Börsen im November wieder mehrheitlich gefallen. Investoren reagieren zunehmend hektischer auf Nachrichten wie die neu entdeckte Coronavirus-Variante Omikron. Der Volatilitätsindex VStoxx, der die Nervosität der europäischen Anleger misst, stieg deshalb im November auf den höchsten Stand seit einem Jahr. Fundamental bleibt das Weltwirtschaftswachstum, welches durch eine solide Gewinnentwicklung der Unternehmen unterstützt wird, leider weniger dynamisch als angenommen (anhaltende Lieferengpässe, abkühlende chinesische Konjunktur, hohe Energiepreise, rückläufiger ifo-Geschäftsklimaindex, etc.). Die Regierungen, allen voran die Amerikanische, strahlen aber mittelfristig Zuversicht und Kontinuität aus. Dies wird auch mit der Entscheidung des US-Präsidenten, welcher die Amtszeit des Chef-Notenbankers Jerome Powel verlängern will, bestätigt. Wir empfehlen vor diesem Hintergrund insgesamt eine eher defensivere Ausrichtung.

## EINSCHÄTZUNG DER ANLAGEKLASSEN (SCHWEIZ)

Vermögensklasse	Aktuell	Veränderung	Vorher
Bonds	●●●●	28.9.2021	●●●●
Aktien	●●●●	27.4.2021	●●●●
Alternative	●●●●	19.10.2021	●●●●
Rohstoffe	●●●●	10.8.2021	●●●●
Immobilien	●●●●	2.11.2021	●●●●

Quelle: theScreener

JAHRESENDRALLYE IMMER UNWAHRSCHEINLICHER WEGEN STEIGENDER VERUNSICHERUNG DER ANLEGER

## EINSCHÄTZUNG AKTIEN – OMIKRON SCHOCKT DIE MÄRKTE, SMI ZEIGT DEFENSIVE QUALITÄT

Die Kurse des CH-Aktienmarktes haben sich in den letzten 4 Wochen, dank der grossen Marktkapitalisierung von defensiven Sektoren, halten können und im globalen Bild besser abgeschnitten (SMI plus 0,4 %, SLI minus 0,2 %). Die Resultate der Unternehmen für das dritte Quartal waren in Europa und den USA insgesamt solide und die Gewinnerwartungen der Analysten konnten übertroffen werden - jedoch weniger stark

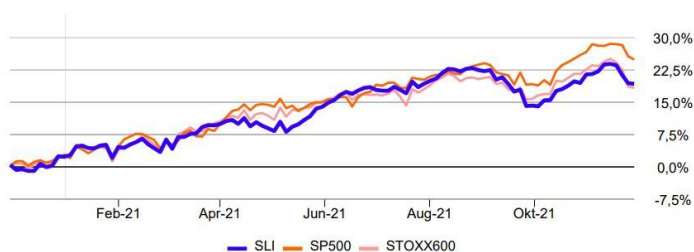
als in den vergangenen Quartalen. Vor allem die Resultate in den defensiven Branchen konnten überzeugen. Weshalb wir an der Einschätzung des Schweizer Aktienmarktes (Übergewichtung, neues Anlagethema auf Seite 4) und an der Bevorzugung der defensiven Sektoren Gesundheit und Nahrungsmittel (siehe Grafik unten) festhalten.

Aktien	Untergewichten	Neutral	Übergewichten	Unsere Favoriten
Schweiz			+	Nestlé, Roche, Ypsomed, Swiss Life
Deutschland		=		Freenet, Osram Licht, Richter Gedeon
USA		=		General Mills, Old National Bancorp, Gilead
Japan			+	NGK Spark Plug, Nippon Tel., Japan Tobacco
Global			+	Je nach Fokus
Europa		=		Essity AB, Abcam, Red Electrica
Schwellenländer		=		Je nach Fokus

Quelle: theScreener

Eine defensivere Positionierung ist zu bevorzugen. Das Übergewichten des Gesundheitssektors (HEA) und auch des Nahrungsmittelsektors (FOB) wurde mit der Gewinnentwicklung vieler Unternehmen im letzten Monat bestätigt. Im Gegenzug sind die zyklischen Sektoren Industrie (IND) und Chemie (CHE) unverändert auf untergewichtet.

### Performance 1. Dezember 2020 - 30. November 2021



### SEKTORGEWICHTUNG SCHWEIZ



#### TOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Medartis	132,3 %
Schweiz	Sensirion	117,8 %
Schweiz	Swissquote	116,1 %

#### TOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
USA	AMC Entert.	1 500,9 %
USA	Gamestop	941,5 %
USA	Avis Budget	636,2 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

#### FLOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Cembra	-40,5 %
Schweiz	Gurit	-40,3 %
Schweiz	Molecular	-39,8 %

#### FLOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
Griechenl.	Piräus Fin.	-94,0 %
USA	Tal Education	-92,8 %
Japan	Ai Inside	-91,9 %

\* Legende auf der letzten Seite.

## EINSCHÄTZUNG OBLIGATIONEN – REDUZIERTER KÄUFE VON REGIERUNGSOBLIGATIONEN DURCH DIE FED

Die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen in den USA, Deutschland, Schweiz und Japan sind im November gesunken. Der von den USA angekündigte Ausstieg aus der ultra-lockeren Geldpolitik beginnt ab diesem November (zum Beispiel monatlich USD 10 Mrd. weniger Käufe von Regierungsoptionen). Dies führte dazu, dass kurzfristig die Staatsanleihen innerhalb der Anlageklasse weniger attraktiv sind und auch die Anlageklasse Anleihen als gesamtes.

Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen: USA 1.43%, Deutschland -0.36%, Japan 0.05%, Schweiz -0.28%

Obligationen	Untergewichten	Neutral	Übergewichten
CHF mittlere bis hohe Kreditqualität		=	
Fremdwährungen ab mittlerer Qualität		=	
Tiefe Kreditqualität (Währung abgesichert)	–		
Schwellenländer (Währung abgesichert)		=	

Quelle: theScreener, boerse.de, finanzen.ch, Handelsblatt - Intraday Kurse

Währung	Stand 1.12.2021	1 Jahr	5 Jahre
EUR / CHF	1.04	-4,0 %	-3,1 %
USD / CHF	0.92	2,3 %	-9,0 %
GBP / CHF	1.23	1,6 %	-3,7 %
JPY / CHF	0.81	-6,0 %	-8,4 %
AUD / CHF	0.66	-1,4 %	-12,9 %
BTC / CHF	52 314	209,6 %	6 759 %

Chart - Bitcoin - Schweizer Franken



## ROHSTOFFE

Rohstoffe	Währung/Einh.	Stand 3.11.2021
Gold	CHF / 1 Kg	52 818,00
Gold	USD / 1 Uz	1 786,05
Silber	CHF / 1 KG	678,00
Silber	USD / 1 Uz	22,92
Platin	CHF / 1 KG	28 271,00
Platin	USD / 1 Uz	956,00
Palladium	CHF / 1 KG	52 149,00
Palladium	USD / 1 Uz	1 763,00
Öl (Brent)	USD	68,0

Quelle: theScreener, Cash, Handelsblatt - Intraday Kurse

## EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE

Nach einem Dreijahreshoch per Ende Oktober hat der Ölpreis zuletzt stark korrigiert (siehe Chart unten links). Dafür sind mehrere Gründe verantwortlich: 1. hält die OPEC+ an der angekündigten moderaten Produktionserhöhung fest, 2. will die USA ihre Ölreserven mit anderen wichtigen Ölverbrauchern wie China, Japan und Indien reduzieren und 3. deuten Konjunkturdaten auf eine schwächere Nachfrage hin.

Der Goldpreis hat sich im November volatil seitwärts bewegt. In Inflationsphasen und bei Unsicherheiten sollte Gold eigentlich weiter steigen. Eine mögliche Erklärung: Der jüngste Preisrückgang könnte mit der Antizipation der Investoren zusammenhängen, dass tiefe Realzinsenphasen historisch nie lange anhalten und der Goldpreis früher oder später korrigiert.

Ölpreis (Brent) Chart in USD - 1 Jahr



## Alternative Anlagen / Rohstoffe

Alternative Strategien (CHF hedged)	Untergewichten	Neutral	Übergewichten
Immobilien CH			+
Edelmetalle		-	
Rohstoffe			=

Quelle: theScreener, Handelsblatt, finanzen.ch



## ANLAGETHEMA: „VERMÖGENSVERWALTER“

Steigende Börsenkurse bescheren Vermögensverwaltern doppelt Freude, steigende Assets und saftige Performance Gebühren. Kein Wunder also, sind die Kurse der Vermögensverwalter in den letzten 12 Monaten fast doppelt so stark gestiegen wie die der Weltindizes. Wird Geld gedruckt, so muss es auch verwaltet werden. Aus dieser Perspektive gesehen bleiben die Aussichten für Asset Manager wohl weiterhin sonnig. Unsere aktuelle Sektoranalyse zeigt Ihnen die wertvollsten Vermögensverwalter der Welt, wer in letzter Zeit am erfolgreichsten war, wer gelitten hat, wer seinen Aktionären in Form von Dividenden wohl gesonnen ist und vieles mehr.

## ANLAGETHEMA: „SCHWEIZ“

Von Covid Mutationen über Inflations Sorgen bis zum politischen Powerplay der Grossen - Gefahren beherrschen unser Leben, wie kaum zuvor. Zeit also, uns im traditionell sicheren Hafen, der Schweiz, den Aktienmarkt genauer anzuschauen. Wie sich der Markt in letzter Zeit geschlagen hat, die Gewinner und Verlierer des Jahres, beachtenswerte Aktien nach Anleger-typ und die Top 20 im Land, dies und vieles mehr zeigt unsere aktuelle Marktanalyse.

### \*Legende Sektoren:

AUT = Fahrzeugbau	FOB = Nahrungsmittel & Getränke	PHG = Privat- & Haushaltswaren
BAN = Geldinstitute	FSV = Finanzdienstleistungen	RET = Einzel- & Grosshandel
BAS = Rohstoffe	HEA = Gesundheitswesen	TEC = Technologie
CHE = Chemie	IND = Industrie	TEL = Telekommunikation
CON = Baugewerbe & Werkstoffe	INS = Versicherungen	TRL = Reisen & Freizeit
ENE = Energie	MED = Medien	UTI = Versorger

Der Monatsbericht wurde uns mit freundlicher Genehmigung von theScreener Investor Services AG, Zug, zur Verfügung gestellt.

Diese Publikation dient ausschliesslich Informationszwecken und trägt keinen individuellen Anlagezielen oder übrigen Anforderungen Rechnung. Die Publikation stellt weder ein öffentliches Inserat, noch eine Beratung, ein Angebot oder eine Empfehlung zur Beanspruchung einer Dienstleistung, zum Kauf oder Verkauf einer Anlage oder zum Abschluss einer anderen Transaktion dar. Bevor ein Anlageentscheid getroffen wird, sollte der Anleger eine individuelle Beratung zu seiner persönlichen Situation in Anspruch nehmen. Diese Publikation und die darin enthaltenen Informationen richten sich grundsätzlich an Personen in der Schweiz und sind insbesondere (und auch grenzüberschreitend) nicht für die Verbreitung an oder die Nutzung durch natürliche oder juristische Personen bestimmt, die Bürger eines Landes sind oder in einem ihrer Geschäfts- oder Wohnsitz haben, in dem die Verbreitung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Nutzung dieser Informationen bzw. die darin enthaltenen Finanzinstrumente oder –anlagen geltende Gesetze oder Vorschriften verletzen würde oder aus anderen Gründen verboten ist, wie namentlich in den USA, CAN und/oder GB. Diese Publikation ist stichtagbezogen. Die darin angeführten Marktpreise, Prognosen und dergleichen beruhen auf banküblichen Informationsquellen und/oder geben die jeweilige Einschätzung des Verfassers wieder, sind indikativ, können sich jederzeit ändern und sind für theScreener nicht verbindlich. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit übernimmt theScreener keine Garantie oder Haftung. Hinweise auf die vergangene Performance bilden keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung.

Datenquellen: Verschiedene.