

MARKTDATEN

	Index	Stand 29.11.2022	Veränderung seit 4 Wochen	Veränderung seit 31.12.2021	Markt-P/E-24
Schweiz	SMI	11 077,8	2,8 %	-14,0 %	14,4X
Deutschland	DAX	14 355,5	8,4 %	-9,6 %	9,9X
Europa	DJ Stoxx 600	437,3	6,5 %	-10,4 %	11,3X
New York	Dow Jones Ind.	33 852,5	3,0 %	-6,8 %	16,7X
New York	S&P 500	3 957,6	1,5 %	-17,0 %	16,0X
New York	Nasdaq	11 503,5	-0,4 %	-29,5 %	19,0X
Tokio	Nikkei 225	28 027,8	3,4 %	-2,7 %	11,2X
London	FTSE 100	7 512,0	6,6 %	1,7 %	9,5X

Quelle: theScreener, Refinitiv

TOP

Land	Index	Year-to-date
Türkei	ISE Nat.	167,1 %
Ägypten	EGX30	10,3 %
Indien	SENSEX30	7,6 %
Indonesien	LQ45	6,9 %
Brasilien	Bovespa	5,8 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

FLOP

Land	Index	Year-to-date
USA	Nasdaq	-29,5 %
Deutschland	MDAX	-27,8 %
China	SHENZHEN	-26,7 %
Polen	WIG20	-23,4 %
Hongkong	HANGSENG	-22,2 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

MARKTKOMMENTAR

Die Aktienmärkte legten auch über die letzten 4 Wochen zu. Wie im Vormonat geschah dies hauptsächlich über eine KGV-Expansion ohne Gewinnschätzungserhöhungen. Die Bewertungen sind deshalb noch nicht attraktiv. Auf Grund der bevorstehenden, absehbaren Rezession und den damit verbundenen negativen Nachrichten werden typischerweise erst mit einer Verzögerung die Gewinnprognosen der Unternehmen gesenkt. Historisch betrachtet erreichen Aktienmärkte erst den Tiefpunkt bei laufenden Gewinnrevisionen. Ein weiterer Grund noch nicht euphorisch zu werden ist die Tatsache, dass die Notenbanken die Zinsen zur Inflationsbekämpfung noch immer erhöhen. Zum Beispiel wurden in den USA erst ein Jahr nachdem die Fed bereits mit den Zinssenkungen begonnen hatte, die Aktientiefststände erreicht. Solche Zinssenkungsschritte werden aber erst für das kommende Jahr erwartet. Wir befinden uns deshalb unverändert in einer Phase zwischen Hoffen und Bangen mit erhöhter Volatilität. Wir sehen keinen Grund von einer defensiven Vermögensverteilung abzuraten.

EINSCHÄTZUNG DER ANLAGEKLASSEN (SCHWEIZ)

Vermögensklasse	Aktuell	Veränderung	Vorher
Bonds	●●●●	20.9.2022	●●●●
Aktien	●●●●	22.11.2022	●●●●
Alternative	●●●●	27.9.2022	●●●●
Rohstoffe	●●●●	1.11.2022	●●●●
Immobilien	●●●●	17.5.2022	●●●●

Quelle: theScreener

LIEGT BODENBILDUNG AN DEN AKTIENMÄRKTEN NOCH VOR UNS?

EINSCHÄTZUNG AKTIEN – UNTERSCHIEDLICHE SEKTOREN- UND THEMENENTWICKLUNG

Auch in der Schweiz hielt die Gegenbewegung am Aktienmarkt über die letzten 4 Wochen an (SMI plus 2,8% und SLI plus 4,1%). Wie schon beschrieben, stellt die KGV-Expansion ein Problem dar. Auf Grund der Weltwirtschaftslage ist zu erwarten, dass die Analysten ihre Gewinnschätzungen bald reduzieren dürften. Zudem scheinen die Marktteilnehmer nicht an hohe Wachstumsraten zu glauben - ein Indiz dafür könnte

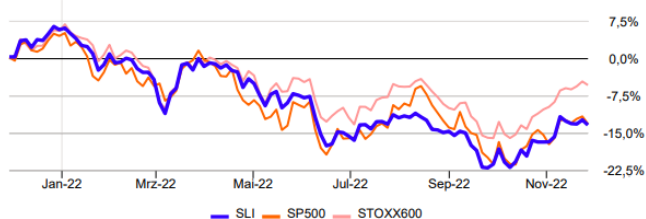
die schwache Performance der Nasdaq sein, welche selbst nach den heftigen Kursverlusten seit Jahresbeginn immer noch keine starke Erholung zeigt. Ergo scheinen die Marktteilnehmer den Wachstumsraten noch nicht zu trauen. Neben einer defensiven Sektor Ausrichtung bevorzugen wir unverändert Value-Aktien (mit einem tiefen Buchwert), kombiniert mit einer hohen Dividendenrendite.

Aktien	Untergewichten	Neutral	Übergewichten	Unsere Favoriten
Schweiz			+	Also, Cembra, Nestlé, Novartis, Zurich
Deutschland		=		Deutsche Telekom, E.On, Hannover Rück, SAP
USA	-			Gilead Sciences, Hartford Financial, Ingredion
Japan			+	Aeon Mall, Chugoku Elec., Sekisui House
Global		=		Je nach Fokus
Europa		=		Essity, Sanofi, Sv. Handelsbanken
Schwellenländer		=		Je nach Fokus

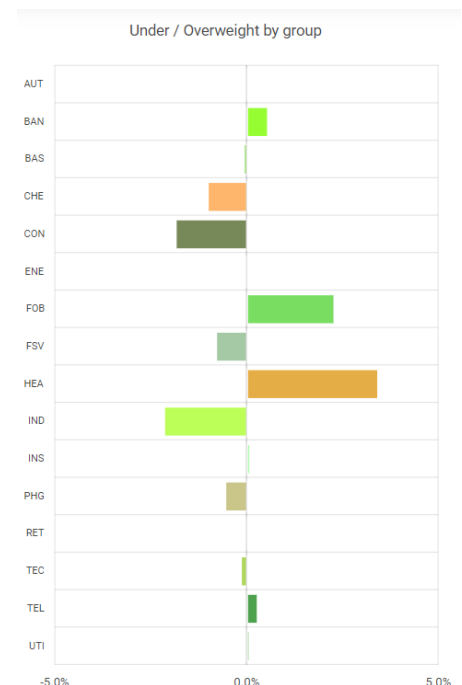
Quelle: theScreener

Unserer Ansicht nach ist in der Schweiz weiterhin eine defensive Positionierung zu bevorzugen: Übergewichten des Gesundheits- (HEA), Versicherungs- (INS, neu) und Nahrungsmittelsektor (FOB, neu wegen Nestlé) - siehe Chart unten rechts.

Performance 30. November 2021 - 29. November 2022



SEKTORGEWICHTUNG SCHWEIZ



TOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Implenia	91,2 %
Schweiz	U-Blox	71,2 %
Schweiz	Valora	65,3 %

TOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
Hongkong	Koolearn T.	644,6 %
Türkei	Turk Hava	501,9 %
Japan	Osaka Tit.	422,2 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

FLOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Zur Rose	-89,8 %
Schweiz	Polypeptide	-75,2 %
Schweiz	Peach Prop.	-69,0 %

FLOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
USA	Carvana	-96,8 %
USA	Arrival	-95,9 %
USA	Cardlytics	-94,0 %

* Legende auf der letzten Seite.

EINSCHÄTZUNG OBLIGATIONEN – INVERSE ZINSKURVE ALS REZESSIONSZEICHEN?

Die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen sind über die letzten vier Wochen mehrheitlich gesunken. In den USA ist die Zinskurve seit längerem invers. Wenn die kurzfristigen Zinsen deutlich über die Langfristigen steigen, spricht dies historisch gesehen für eine Rezession. Die kommenden, angekündigten Zinserhöhungen zur Inflationsbekämpfung könnten diesen Effekt verstärken.

Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen: USA 3,72%, Deutschland 1,92%, Japan 0,25%, Schweiz 1,04%

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 30.11.2022	1 Jahr	5 Jahre
EUR / CHF	0.99	-5,3 %	-15,7 %
USD / CHF	0.95	3,8 %	-3,3 %
GBP / CHF	1.14	-6,8 %	-14,4 %
JPY / CHF	0.69	-15,3 %	-21,4 %
AUD / CHF	0.64	-2,7 %	-14,0 %
BTC / CHF	16 081	-69 %	63 %

Chart - Bitcoin - Schweizer Franken



ROHSTOFFE

Rohstoffe	Währung/Einh.	Stand 30.11.2022
Gold	CHF / 1 Kg	53 761,00
Gold	USD / 1 Uz	1 755,10
Silber	CHF / 1 KG	653,50
Silber	USD / 1 Uz	21,31
Platin	CHF / 1 KG	30 980,00
Platin	USD / 1 Uz	1012,00
Palladium	CHF / 1 KG	57 564,00
Palladium	USD / 1 Uz	1 879,00
Öl (Brent)	USD	83,73

Quelle: theScreener, Cash, Handelsblatt - Intraday Kurse

EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE

Der Ölpreis ist im November wieder auf Tiefststände wie zu Jahresbeginn gesunken. Die Nachfrage dürfte vorerst schwach bleiben. Zusätzliche Gründe dafür sind der erneute Covid-Lockdown in China und die anhaltenden Diskussionen betreffend Preisobergrenze für russisches Öl (USD 65-70) seitens der G7-Staaten. Angebotsseitig sollte die Förderkürzung der OPEC+ den Ölpreis stützen.

Die Edelmetallpreise sind über die letzten 4 Wochen mehrheitlich gestiegen. Die Marktteilnehmer gehen davon aus, dass das Tempo der US-Zinserhöhungen sich verlangsamt, was für die Edelmetalle positiv ist. Zudem schwächte sich zuletzt der USD ab.

Ölpreis (Brent) Chart in USD - 1 Jahr



Alternative Anlagen / Rohstoffe

Alternative Anlagen / Rohstoffe	Untergewichten	Neutral	Übergewichten
Alternative Strategien (CHF hedged)		=	
Immobilien CH		=	
Edelmetalle		=	
Rohstoffe		=	

Quelle: theScreener, Handelsblatt, finanzen.ch



ANLAGETHEMA: „UNIVERSALVERSICHERUNGEN“

Die Bilanzen der Versicherer haben unter den Kurskorrekturen der Anleihen und Aktien weltweit gelitten. Andererseits präsentieren sich die operativen Geschäftsaussichten meist positiv und die steigenden Zinsen erlauben auch im Anlagebereich wieder neue Möglichkeiten.

Unsere aktuelle Sektoranalyse zeigt bei welchen Universalversicherungen besonders fette Dividenden locken, welche an der Börse erfolgreich waren, und welche sich heute für welchen Anlagestil eignen.

ANLAGETHEMA: „MOBILE KOMMUNIKATION“

Ein Fels in der Brandung? Während die Börsen im September weltweit Kapriolen schlugen, schwankten die Kurse der Mobiltelefonanbieter, dank der tiefsten Volatilität aller Sektoren, nur gering. Die Industrie besticht mit meist planbaren Kennzahlen, Dividenden und wenn nötig situativ anpassbaren Preisen.

Unsere aktuelle Industrieanalyse zeigt, wie stark sich die Unternehmen dennoch voneinander unterscheiden, welche erfolgreich waren und welche nicht, und welche sich heute für welchen Anlagestil eignen.

*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 ihren 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