

MARKTDATEN

	Index	Stand 29.11.2024	Veränderung seit 4 Wochen	Veränderung seit 29.12.2023	Markt-P/E-27
Schweiz	SMI	11 764,2	-2,8 %	5,6 %	14,7X
Deutschland	DAX	19 626,5	0,8 %	14,9 %	10,8X
Europa	DJ Stoxx 600	510,3	-1,5 %	6,5 %	11,9X
New York	Dow Jones Ind.	44 910,7	6,3 %	19,2 %	21,9X
New York	S&P 500	6 032,4	3,4 %	26,5 %	19,4X
New York	Nasdaq	20 930,4	1,8 %	24,4 %	22,7X
Tokio	Nikkei 225	38 208,0	-1,8 %	14,2 %	12,3X
London	FTSE 100	8 287,3	0,8 %	7,2 %	10,4X

Quelle: theScreener, Factset

TOP

Land	Index	Year-to-date
USA	SP100	29,8 %
Türkei	ISE National 100	29,2 %
USA	SP500	26,5 %
USA	NASDAQ	24,4 %
Taiwan	TSETW	24,2 %

Quelle: theScreener, Factset

FLOP

Land	Index	Year-to-date
Mexiko	INMEX	-12,4 %
Indonesien	LQ45	-11,7 %
Korea	KOSPI50	-8,6 %
Polen	WIG20	-6,5 %
Brasilien	BOVESPA	-6,3 %

Quelle: theScreener, Factset

MARKTKOMMENTAR

In den letzten vier Wochen war die Kursentwicklung der Aktienmärkte uneinheitlich. Positiv hervorzuheben ist, dass der Aufwärtstrend an den US-Börsen anhielt. Ein wichtiger Faktor dabei war der überraschend klare Sieg der Republikaner bei den US-Wahlen. Mit der Mehrheit im Senat und Repräsentantenhaus dürfte die kommende Trump-Regierung in der Lage sein, zügig Massnahmen umzusetzen, wobei insbesondere Steuererhöhungen für US-Unternehmen vermutlich vom Tisch sind. Die US-Konjunktur zeigte im dritten Quartal, wie auch die Unternehmensergebnisse, ein solides Wachstum, das die Markterwartungen übertraf. Dies trug zu der positiven Marktentwicklung bei. Auch die Schweizer Wirtschaft performte besser als die Eurozone, was sich jedoch nicht in einer entsprechenden Kursentwicklung widerspiegelte. Interessanterweise korrelierten die Kursverluste und -gewinne in den USA und der Schweiz mehr oder weniger mit der Entwicklung der Kurs-Gewinn-Verhältnisse (KGV). Während die KGV-Bewertung für US-Unternehmen wenig Potenzial nach oben lässt, erscheint die KGV-Bewertung des Schweizer Marktes günstig.

EINSCHÄTZUNG DER ANLAGEKLASSEN (SCHWEIZ)

Vermögensklasse	Aktuell	Veränderung	Vorher
Bonds	●●●●	6.8.2024	●●●●
Aktien	●●●●	12.11.2024	●●●●
Alternative	●●●●	15.10.2024	●●●●
Rohstoffe	●●●●	9.4.2024	●●●●
Immobilien	●●●●	3.9.2024	●●●●

Quelle: theScreener

KLARERER AUSBLICK
DANK ERDRUTSCHSIEG
DER US-REPUBLIKANER

EINSCHÄTZUNG AKTIEN – UNTERSTÜTZUNG DANK GÜNSTIGEN KGV-BEWERTUNGEN?

Der defensive Schweizer Aktienmarkt hat in den letzten vier Wochen erneut einen Rückgang verzeichnet (SMI -2,8 %). Besonders auffällig war, dass nur 8 SMI-Aktien im positiven Bereich bleiben konnten, wobei der Grossteil dieser Unternehmen dem Finanzsektor angehören, insbesondere die Versicherungstitel. Trotz dieses Rückgangs bleibt das Wirtschaftswachstum in der Schweiz im Vergleich zur Eurozone robust,

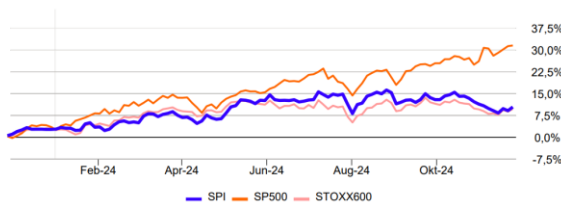
was in Kombination mit der niedrigen KGV-Bewertung eine mögliche Unterstützung für den Markt bieten könnte. Die Anlegerbefürchtungen, dass europäische Unternehmen unter einer Trump-Regierung möglicherweise im Geschäft mit den USA und China zwischen die Fronten geraten könnten, betreffen die Schweiz in geringerer Masse, da das Land weniger direkt in diesen Handelskonflikt involviert ist.

Aktien	Untergewichten	Neutral	Übergewichten	Unsere Favoriten
Schweiz		=		Bell, EFG, Swiss Life, UBS, Zurich
Deutschland		=		Deutsche Bank, Freenet, Siemens, Talanx
USA		=		First Busey, Phillips 66, Selective Insurance
Japan		=		Japan Lifeline, Seven Bank, Yamada
Global		=		Je nach Fokus
Europa		=		ASR Nederland, Shell, Societe Generale
Schwellenländer		=		Je nach Fokus

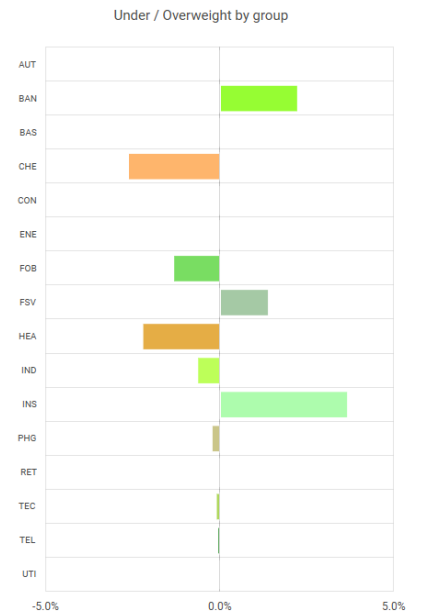
Quelle: theScreener

Unserer Ansicht nach ist in der Schweiz folgende Positionierung zu bevorzugen: Die Sektoren Gesundheitswesen (HEA), Chemie (CHE) und Nahrungsmittel (FOB) leicht untergewichten und den Sektor Versicherungen (INS), welcher höhere Dividendentitel beinhaltet und Banken (BAN) übergewichten.

Performance 1. Dezember 2023 - 29. November 2024



SEKTORGEWICHTUNG SCHWEIZ



TOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	R&S Group	92,4 %
Schweiz	Accelleron	88,1 %
Schweiz	Swissquote	69,0 %

TOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
Frankreich	ATOS	1 613,0 %
USA	Applivin	745,0 %
USA	Summit Th.	607,3 %

Quelle: theScreener, Factset

FLOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Meyer Burger	-99,2 %
Schweiz	Gurit	-86,1 %
Schweiz	AMS	-73,2 %

FLOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Meyer Burger	-99,2 %
Ägypten	MISR	-92,6 %
USA	Nikola	-92,6 %

Quelle: theScreener, Factset

* Legende auf der letzten Seite.

EINSCHÄTZUNG OBLIGATIONEN – WEITERE ZINSENKUNGSSCHRITTE IM 2025 ERWARTET

In den letzten vier Wochen sind die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen gefallen, mit Ausnahme von Japan. Der Rückgang der Renditen ist grösstenteils auf die gesunkene Inflation in den USA und anderen westlichen Ländern zurückzuführen. Diese Entwicklung eröffnet die Möglichkeit weiterer Zinssenkungsschritte durch die Zentralbanken, da die Inflationserwartungen moderater geworden sind. Besonders die US-Notenbank (FED) wird dabei genau beobachtet. Finanzmarktteilnehmer rechnen damit, dass die FED im Jahr 2025 möglicherweise vier bis fünf weitere Zinssenkungen vornehmen könnte.

Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen: USA 4,22%, Deutschland 2,12%, Japan 1,05%, Schweiz 0,22%

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, onvista.de - Intraday Kurse

Währung	Stand 2.12.2024	1 Jahr	5 Jahre
EUR / CHF	0,93	-1,6 %	-15,2 %
USD / CHF	0,88	1,4 %	-10,7 %
GBP / CHF	1,12	1,9 %	-12,5 %
JPY / CHF	0.59	-0,9 %	-35,4 %
AUD / CHF	0.57	-3,3 %	-15,1 %
BTC / CHF	85 579	133 %	1 078 %

Chart - Bitcoin - Schweizer Franken



ROHSTOFFE

Rohstoffe	Währung/Einh.	Stand 2.12.2024
Gold	CHF / 1 Kg	74 735,05
Gold	USD / 1 Uz	2 627,80
Silber	CHF / 1 KG	859,50
Silber	USD / 1 Uz	30,18
Platin	CHF / 1 KG	26 805,00
Platin	USD / 1 Uz	942,50
Palladium	CHF / 1 KG	27 582,00
Palladium	USD / 1 Uz	970,00
Öl (Brent)	USD/Barrel	72,18

Quelle: theScreener, Cash, Finanzen.ch - Intraday Kurse

EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE

Im November zeigte der Ölpreis eine Seitwärtsbewegung. Die OPEC+ hat eine mögliche Erhöhung der Fördermengen aufgrund des niedrigen Preisniveaus und der schwachen Nachfrage mehrfach verschoben. Solange der Brent-Preis unter 75 USD pro Barrel bleibt, dürfte eine Erhöhung der Fördermengen weiterhin ausgesetzt bleiben. Trotz dieser Zurückhaltung könnten Rohstoffe insgesamt durch die erwarteten und angekündigten Zinssenkungen wichtiger Zentralbanken Unterstützung erfahren. Rohstoffe bieten als Anlageklasse in Zeiten niedrigerer Zinsen eine attraktive Möglichkeit für Investoren und haben historisch in Phasen von Zinssenkungen tendenziell profitiert. Dies könnte auch für das Gold gelten, wo der Preis nach einer Boomphase zuletzt etwas zurück korrigierte.

Goldpreis Chart in USD - 1 Jahr



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

Quelle: theScreener, Handelsblatt, finanzen.ch



ANLAGETHEMA:

„US-VERSICHERER“

Obwohl er weniger als 4% der amerikanischen Marktkapitalisierung ausmacht und oft unter dem Radar der Medien bleibt, bietet der US-Versicherungssektor faszinierende Chancen für Anleger. In diesem Jahr haben US-Versicherer um über 25 % zugelegt, sind weiterhin mit KGVs bewertet, die deutlich unter denen anderer Branchen liegen und bieten für unterschiedlichste Anlagestile Passendes.

Egal, ob Sie ein Schnäppchenjäger auf der Suche nach niedrigen KGVs, ein Dividendenliebhaber oder ein defensiver Anleger sind – dieser überraschend vielfältige Sektor hat für jeden etwas zu bieten. Unsere aktuelle Branchenanalyse zeigt, welche US-Versicherer zu unterschiedlichen Portfoliostrategien passen, hebt die jüngsten Gewinner und Verlierer des Marktes hervor und vieles mehr.

ANLAGETHEMA:

„BANKEN“

Banken sind wirtschaftlich betrachtet ein interessanter Indikator für den Zustand der Welt, da sie nicht isoliert agieren, sondern die ökonomischen, sozialen und regulatorischen Zustände der Gesellschaft widerspiegeln.

Erfreulicherweise konnten Bankaktien in vielen Ländern dieses Jahr deutlich zulegen. Auffällig ist jedoch, dass keine Bank aus dem stark regulierten Kontinentaleuropa mehr zu den 20 wertvollsten gehört.

Welche Bankaktien weltweit besonders profitiert haben, wo wir weiteres Aufwärtspotenzial sehen und wo attraktive Dividenden locken? Diese und viele weitere Erkenntnisse finden Sie in unserer aktuellen Sektoranalyse.

*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