

## MARKTDATEN

|             | Index          | Stand<br>1.12.2023 | Veränderung seit<br>4 Wochen | Veränderung seit<br>30.12.2022 | Markt-P/E-25 |
|-------------|----------------|--------------------|------------------------------|--------------------------------|--------------|
| Schweiz     | SMI            | 10 887,4           | 3,7 %                        | 1,5 %                          | 14,2X        |
| Deutschland | DAX            | 16 397,5           | 9,9 %                        | 17,8 %                         | 9,7X         |
| Europa      | DJ Stoxx 600   | 466,2              | 6,8 %                        | 9,7 %                          | 11,2X        |
| New York    | Dow Jones Ind. | 36 245,5           | 8,9 %                        | 9,4 %                          | 18,5X        |
| New York    | S&P 500        | 4 594,6            | 8,4 %                        | 19,7 %                         | 16,8X        |
| New York    | Nasdaq         | 15 997,6           | 9,1 %                        | 46,2 %                         | 20,8X        |
| Tokio       | Nikkei 225     | 33 431,5           | 5,8 %                        | 28,1 %                         | 12,2X        |
| London      | FTSE 100       | 7 529,4            | 2,6 %                        | 1,0 %                          | 9,7X         |

Quelle: theScreener, Factset

### TOP

| Land         | Index        | Year-to-date |
|--------------|--------------|--------------|
| Ägypten      | EGX30        | 69,4 %       |
| USA          | NASDAQ       | 46,2 %       |
| Türkei       | ISE National | 45,7 %       |
| Griechenland | ASE20        | 38,3 %       |
| Japan        | NIKEI225     | 28,1 %       |

Quelle: theScreener, Factset

### FLOP

| Land     | Index         | Year-to-date |
|----------|---------------|--------------|
| Thailand | SET50         | -15,2 %      |
| Hongkong | HANGSENG      | -14,9 %      |
| China    | SHENZHEN      | -14,9 %      |
| Finnland | OMXH          | -8,7 %       |
| Singapur | Straits Times | -5,0 %       |

Quelle: theScreener, Factset

### MARKTKOMMENTAR

Starke Aktienbörsenentwicklung über die letzten 4 Wochen. Damit befinden sich auch die Indizes SMI, DJI und FTSE im Jahresverlauf im Plus. Die Kursanstiege gingen mehrheitlich mit einer KGV-Bewertungsausweitung Hand in Hand. Das heisst, die Investoren schauen wieder zuversichtlicher in die Zukunft und sind bereit höhere Preise zu bezahlen. Hierfür gibt es auch fundamentale Gründe: Die Inflationszahlen in den USA und Europa sanken zuletzt stärker als erwartet, was eine frühere Zinswende der Zentralbanken einläuten dürfte, erfreuliche Zahlen bei vorauslaufenden Frühindikatoren (z. B. Anstieg des Ifo-Geschäftsklimaindex zum dritten Mal in Folge, leider immer noch auf Rezessivem Niveau) und bis anhin keine Eskalation in den Kriegsgebieten. Insgesamt ist der makroökonomische Ausblick unverändert: "Sanfte Landung" in den USA, bisher keine Ausweitung der Konfliktherde und insgesamt gemischte Wirtschaftsdaten. Nichtsdestotrotz, Bottom-Up sehen wir inzwischen eine weniger defensive Positionierung bei den Vermögensklassen und ein unverändertes Übergewicht für den Geldmarkt.

### EINSCHÄTZUNG DER ANLAGEKLASSEN (SCHWEIZ)

| Vermögensklasse | Aktuell | Veränderung | Vorher |
|-----------------|---------|-------------|--------|
| Bonds           | ●●●●    | 14.3.2023   | ●●●●   |
| Aktien          | ●●●●    | 7.11.2023   | ●●●●   |
| Alternative     | ●●●●    | 21.11.2023  | ●●●●   |
| Rohstoffe       | ●●●●    | 10.10.2023  | ●●●●   |
| Immobilien      | ●●●●    | 28.3.2023   | ●●●●   |

Quelle: theScreener

RÜCKGANG BEI DEN  
INFLATIONZAHLEN STÄRKER  
ALS ERWARTET

## EINSCHÄTZUNG AKTIEN – ZYKLISCHE AUSRICHTUNG

Der Schweizer Aktienmarkt entwickelte sich über die letzten vier Wochen positiv (SMI und SPI +3,7 %, SLI +4,8 %). Damit befinden sich alle Indizes seit Jahresbeginn im Plus. Im internationalen Vergleich fielen die Kursanstiege wegen dem stärkeren Schweizer Franken und dem defensiven Charakter schwächer aus. Vor allem zyklische Unternehmen mit einem grossen Absatzanteil nach Deutschland erlebten einen

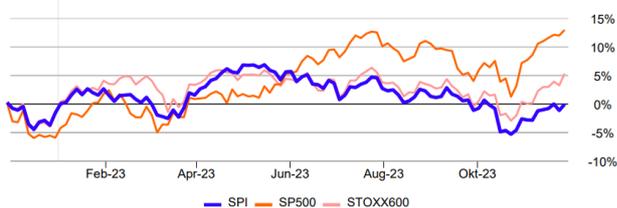
Rebound. Deutsche Manager sind wieder zuversichtlicher: Z. B. stieg der Ifo-Geschäftsklimaindex zum dritten Mal in Folge, was das konjunkturelle Wendesignal sein könnte. Strategie-seitig würden wir Large Caps gegenüber Small- & Mid Caps bevorzugen, hingegen sind inzwischen die Wachstumstitel versus Value Aktien leicht zu präferieren. Unser Modell zeigt eine leicht zyklischere Sektorenausrichtung.

| Aktien          | Untergewichten | Neutral | Übergewichten | Unsere Favoriten                                 |
|-----------------|----------------|---------|---------------|--|
| Schweiz         |                | =       |               | Burckhardt Comp., Holcim, Sulzer                 |
| Deutschland     |                | =       |               | Deutsche Telekom, Krones, MTU Aero Engines       |
| USA             |                | =       |               | Cardinal Health, Dollar General, Kraft Heinz     |
| Japan           |                |         | +             | BellSystem24, Sumi Mitsui Fin, Sumitomo Elec.    |
| Global          |                | =       |               | Je nach Fokus                                    |
| Europa          |                | =       |               | Infrastrutture Wireless, National Grid, Veidekke |
| Schwellenländer |                | =       |               | Je nach Fokus                                    |

Quelle: theScreener

Unserer Ansicht nach ist in der Schweiz nachfolgende, etwas zyklischere Positionierung zu bevorzugen: Leichte Übergewichtung der Sektoren Industrie (IND) und Bau (CON). Der Nahrungsmittelsektor (FOB) ist auf Grund des negativen Ratings für Nestlé, welche eine dominante Marktkapitalisierung im Sektor aufweist, auf Untergewichten eingestuft.

### Performance 2. Dezember 2022 - 1. Dezember 2023



### SEKTORGEWICHTUNG SCHWEIZ



#### TOP SCHWEIZ

| Land    | Name      | Year-to-date |
|---------|-----------|--------------|
| Schweiz | DocMorris | 132,8 %      |
| Schweiz | Ypsomed   | 80,1 %       |
| Schweiz | VAT       | 59,7 %       |

#### TOP INTERNATIONAL

| Land | Name      | Year-to-date |
|------|-----------|--------------|
| USA  | Carvana   | 642,6 %      |
| USA  | Immunogen | 491,1 %      |
| USA  | IONQ      | 336,2 %      |

Quelle: theScreener, Factset

#### FLOP SCHWEIZ

| Land    | Name         | Year-to-date |
|---------|--------------|--------------|
| Schweiz | Idorsia      | -83,8 %      |
| Schweiz | Meyer Burger | -58,6 %      |
| Schweiz | AMS-Osram    | -55,6 %      |

#### FLOP INTERNATIONAL

| Land       | Name      | Year-to-date |
|------------|-----------|--------------|
| Schweden   | Viaplay   | -96,9 %      |
| Frankreich | Casino G. | -93,9 %      |
| USA        | Zerofox   | -85,7 %      |

Quelle: theScreener, Factset

\* Legende auf der letzten Seite.

**EINSCHÄTZUNG OBLIGATIONEN – STÄRKER ALS ERWARTETER RÜCKGANG DER INFLATIONSZAHLEN**

Nach Höchstständen fielen die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen über die letzten vier Wochen deutlich. Hauptgrund sind die deutlich tieferen Inflationszahlen in vielen Ländern. Zum Beispiel fiel die Inflationsrate in der EU (tiefster Stand seit Mitte 2021) und in den USA stärker als erwartet. Damit könnte die Zinssenkungsrunde der Zentralbanken früher als gedacht starten.

Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen: USA 4,29%, Deutschland 2,38%, Japan 0,70%, Schweiz 0,77%

| 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 4.12.2023 | 1 Jahr  | 5 Jahre |
|-----------|-----------------|---------|---------|
| EUR / CHF | 0,95            | -4,2 %  | -16,3 % |
| USD / CHF | 0,87            | -7,6 %  | -12,7 % |
| GBP / CHF | 1.10            | -3,9 %  | -13,0 % |
| JPY / CHF | 0.60            | -10,9 % | -32,5 % |
| AUD / CHF | 0.58            | -9,2 %  | -21,1 % |
| BTC / CHF | 36 040          | 125 %   | 813 %   |



**ROHSTOFFE**

| Rohstoffe  | Währung/Einh. | Stand 4.12.2023 |
|------------|---------------|-----------------|
| Gold       | CHF / 1 Kg    | 58 311,65       |
| Gold       | USD / 1 Uz    | 2 075,20        |
| Silber     | CHF / 1 KG    | 710,50          |
| Silber     | USD / 1 Uz    | 25,27           |
| Platin     | CHF / 1 KG    | 26 116,00       |
| Platin     | USD / 1 Uz    | 929,50          |
| Palladium  | CHF / 1 KG    | 27 759,00       |
| Palladium  | USD / 1 Uz    | 988,00          |
| Öl (Brent) | USD/Barrel    | 78,15           |

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

**EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE**

Seit dem Jahreshöchststand im September fiel der Rohölpreis auch über die letzten vier Wochen (siehe Chart unten links). Die OPEC+ hat sich jüngst für Förderkürzungen zu Beginn 2024 entschieden. Sie will damit den Preis auf hohem Niveau halten und auf die konjunkturbedingte, schwache Nachfrage reagieren. Gegen einen steigenden Ölpreis spricht auch die gestiegene Fördermenge von Ländern die nicht zur OPEC+ gehören, wie die USA. Nicht ganz ins wirtschaftliche Gesamtbild passt der Goldpreisanstieg. Wahrscheinlich ist der Treiber, dass zu den bestehenden Kriegsgebieten (Ukraine, Naher Osten) nun auch Südamerika dazu kommen könnte (Venezuela stimmte für eine Teilübernahme Guyanas). Langfristig spricht das hohe Zinsniveau gegen höhere Edelmetallpreise.

Ölpreis (Brent) 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:

### „NORWEGEN“

Schön, wenn wir es einmal nicht mehr brauchen. Im Moment aber hilft uns norwegisches Öl und Gas warm durch den Winter zu kommen. Und wo es Kohle ersetzt, wird erst noch CO<sub>2</sub> gespart. Auch Nahrung ist Energie und auch hier ist Norwegen stark. So verwöhnen führende Fischfarmunternehmen ihre Investoren mit positiven Renditen und die Welt mit zunehmend umweltfreundlich produzierter eiweissreicher Nahrung.

Was sonst noch am norwegischen Aktienmarkt auffällt, welche Aktien für die Zukunft attraktiv aussehen und welche Aktie sich für welchen Anlegerstil eignet erfahren Sie in unserer aktuellen Marktanalyse.

## ANLAGETHEMA:

### „EUROPÄISCHE TELEKOMMUNIKATION“

Die Kurse der Telekommunikationsanbieter haben über viele Jahre weltweit enttäuscht. Die oft saftigen Dividenden konnten den einen oder anderen Verlust etwas lindern, richtig Freude bescherte die Industrie dennoch kaum. Angesichts stabilerer Zinssätze und bescheidener Bewertungen mehren sich die Zeichen für ein Ende des Jammertales.

Wer in der Branche positiv auffällt, welche Aktien für die Zukunft attraktiv aussehen und welche sich für welchen Anlegerstil eignen, erfahren Sie in unserer aktuellen Branchenanalyse.

#### \*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