

MARKTDATEN

	Index	Stand 1.2.2022	Veränderung seit 4 Wochen	Veränderung seit 31.12.2021	Markt-P/E-24
Schweiz	SMI	12 359,8	-4,5 %	-4,0 %	15,7X
Deutschland	DAX	15 619,4	-2,5 %	-1,7 %	11,8X
Europa	DJ Stoxx 600	474,9	-3,1 %	-2,7 %	13,6X
New York	Dow Jones Ind.	35 405,2	-3,2 %	-2,6 %	19,3X
New York	S&P 500	4 546,5	-5,2 %	-4,6 %	17,7X
New York	Nasdaq	15 019,7	-9,0 %	-8,0 %	23,0X
Tokio	Nikkei 225	27 078,5	-6,0 %	-6,0 %	11,4X
London	FTSE 100	7 535,8	2,1 %	2,1 %	11,8X

Quelle: theScreener, Refinitiv

TOP

Land	Index	Year-to-date
Saudi Arabien	Tadawul	9,0 %
Türkei	ISE Nat.	8,5 %
Brasilien	Bovespa	8,0 %
Griechenland	ASE20	7,3 %
Singapur	Straitstimes	4,0 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

FLOP

Land	Index	Year-to-date
Deutschland	TDAX	-10,6 %
Dänemark	OMXC20	-9,4 %
Südkorea	KOSPI50	-9,2 %
China	Shenzhen	-9,1 %
Russland	RTS	-8,7 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

MARKTKOMMENTAR

Holpriger Start ins Jahr 2022: Die meisten Börsen schlossen nach dem "schwarzen Montag" über die letzten 4 Wochen im Minus, konnten sich aber nach den Kurseinbrüchen wieder leicht erholen. Am heftigsten traf es die höher bewerteten Wachstums-Aktien, wie diejenigen des Nasdaq, weniger Wert verloren die Value-Titel. Bereits im laufenden Monat wird die US-Notenbank ihre Anleihekäufe halbieren und sie Anfangs März beenden. Danach sollte die erwartete Leitzinsanhebung kommen. Dies dürfte, bei zugleich steigenden Renditen langlaufender Anleihen, zu einer Schwächung der relativen Attraktivität von Aktien gegenüber Bonds führen. Die britische Zentralbank hat bereits im Dezember auf die historisch hohe Inflation mit einer Zinserhöhung reagiert. In Anbetracht der Russland-Ukraine Krise und den anhaltenden Lieferkettenproblemen, dürfte die Nervosität der Anleger hoch bleiben. Nichtsdestotrotz gibt es auch erfreuliche Wirtschaftsnachrichten wie zum Beispiel aus Deutschland, wo zuletzt die Markt-Einkaufsmanagerindizes und der Ifo-Geschäftsklimaindex anstiegen.

EINSCHÄTZUNG DER ANLAGEKLASSEN (SCHWEIZ)

Vermögensklasse	Aktuell	Veränderung	Vorher
Bonds	●●●●	30.11.2021	●●●●
Aktien	●●●●	27.4.2021	●●●●
Alternative	●●●●	30.11.2021	●●●●
Rohstoffe	●●●●	10.8.2021	●●●●
Immobilien	●●●●	2.11.2021	●●●●

Quelle: theScreener

ATTRAKTIVITÄT DER AKTIEN
GEGENÜBER DEN ANLEIHEN
SCHWÄCHT SICH AB

EINSCHÄTZUNG AKTIEN – UMSCHICHTUNG IN VALUE-AKTIEN

Der CH-Aktienmarkt konnte sich den globalen Entwicklungen in den letzten 4 Wochen nicht entziehen und musste Kursverluste hinnehmen (SMI minus 4,5 %, SLI minus 5,1 %). Zu den Gewinnern gehörten vor allem Unternehmen aus dem Versicherungs- und Gesundheitssektors. Leider fehlen in der Schweiz Titel aus dem Energiesektor, welcher in Europa am Meisten zulegen konnte, dies dürfte auch der Hauptgrund

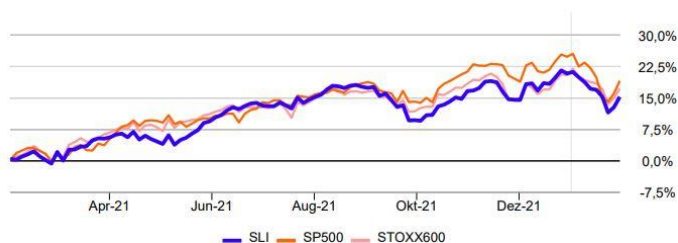
sein, weshalb andere Länder in Europa besser abschnitten. Wichtig ist nun, dass die Unternehmen bei der beginnenden Berichtssaison für das vierte Quartal, die Gewinnerwartungen erfüllen, damit die aktuellen Bewertungen gerechtfertigt sind. Insgesamt bevorzugen wir eine unveränderte defensive Sektorausrichtung und einen Fokus auf Value-Titel, die einen höheren inneren Wert als die ihrer Börsenkapitalisierung haben.

Aktien	Untergewichten	Neutral	Übergewichten	Unsere Favoriten
Schweiz		=		Zurich, Helvetia, Novartis, Valiant
Deutschland		=		Allianz, Freenet, Hella, Talanx
USA	-			Chevron, FS KKR Capital, Williams
Japan			+	Bridgestone, Mizuho Financial, Nextage
Global		=		Je nach Fokus
Europa		=		Ludin, Energean, OSB, Sparebanken
Schwellenländer		=		Je nach Fokus

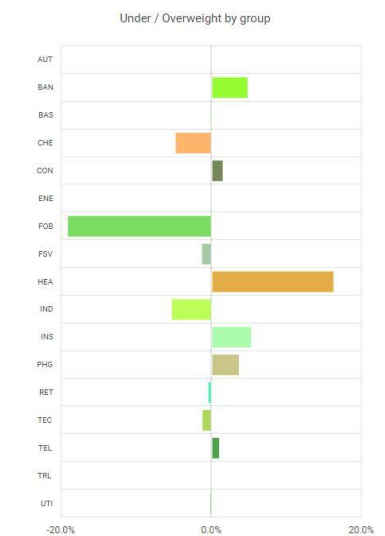
Quelle: theScreener

Eine defensivere Positionierung ist unserer Ansicht nach weiter zu bevorzugen. Vor allem das Übergewichten des Gesundheitssektors (HEA) bleibt. Der Chart unten rechts zeigt eine Anomalie, weil Nestlé (Rating "Leicht Negativ") im Sektor Nahrungsmittel (FOB) nun fehlt - real würden wir aber den Sektor und die Aktie aber nur leicht Untergewichten.

Performance 2. Februar 2021 - 1. Februar 2022



SEKTORGEWICHTUNG SCHWEIZ



TOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Molecular	47,6 %
Schweiz	Valora	17,1 %
Schweiz	Idorsia	16,7 %

TOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
Indien	Greaves	52,1 %
Schweiz	Molecular	47,6 %
USA	Immunic	45,9 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

FLOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Polypeptide	-29,2 %
Schweiz	Bachem	-22,6 %
Schweiz	Straumann	-21,3 %

FLOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
Frankreich	Orpea	-54,5 %
USA	Epizyme	-50,8 %
Japan	Sansan	-49,9 %

* Legende auf der letzten Seite.

EINSCHÄTZUNG OBLIGATIONEN – POSITIVE RENDITEN DER STAATSANLEIHEN

Die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen in den USA, Deutschland, Schweiz und Japan sind auch im Januar gestiegen, wobei sich inzwischen die meisten Länder in den positiven Bereich gedreht haben. Dieser Trend dürfte anhalten, da die Staaten die hohen Inflationsraten mit höheren Zinsen bekämpfen. Allen voran die Fed, wo die USD-Anleihen den Hauptteil am Weltmarkt ausmachen und Signalwirkung für andere Länder haben.

Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen: USA 1.81%, Deutschland 0.03%, Japan 0.18%, Schweiz 0.06%

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 2.2.2022	1 Jahr	5 Jahre
EUR / CHF	1.04	-3,9 %	-2,8 %
USD / CHF	0.92	2,6 %	-7,2 %
GBP / CHF	1.25	1,6 %	0,2 %
JPY / CHF	0.80	-6,1 %	-8,7 %
AUD / CHF	0.66	-2,3 %	-13,7 %
BTC / CHF	35 416	10,8 %	3 476 %

Chart - Bitcoin - Schweizer Franken



ROHSTOFFE

Rohstoffe	Währung/Einh.	Stand 2.2.2022
Gold	CHF / 1 Kg	53 136,00
Gold	USD / 1 Uz	1 795,50
Silber	CHF / 1 KG	669,30
Silber	USD / 1 Uz	22,61
Platin	CHF / 1 KG	30 392,00
Platin	USD / 1 Uz	1 031,00
Palladium	CHF / 1 KG	70 150,00
Palladium	USD / 1 Uz	2 370,00
Öl (Brent)	USD	89,3

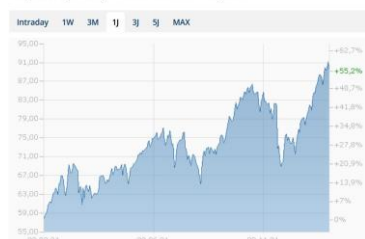
Quelle: theScreener, Cash, Handelsblatt - Intraday Kurse

EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE

Der Anstieg beim Ölpreis setzt sich nach dem Einbruch im November 2021 fort. Hauptgründe hierfür sind zum einen die kalten Temperaturen, da es immer wieder zu Energieengpässen kommen kann, und zum anderen sorgen die anhaltenden geopolitischen Spannungen im Jemen, in Kasachstan und in der Ukraine für steigende Ölnotierungen. Gemäss der Internationalen Energieagentur könnte es aber bald zu einem Angebotsüberschuss kommen, da wegen Omikron der Flugverkehr eingeschränkt ist (Flug und Schiffsverkehr machen etwas mehr als 10% vom Erdölverbrauch aus).

Auch die Edelmetalle befinden sich seit dem Kursrückgang im November 2021 auf Erholungskurs. Besonders auffällig ist der Anstieg beim Palladium, wo Lieferengpässe den Preis treiben.

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: „FREIZEIT UND ERHOLUNGS- DIENSTE“

Haben Sie schöne Festtage verlebt und blicken optimistisch ins 2022? Gut so. In unserer aktuellen Sektoranalyse beleuchten wir von der digitalen Buchungsplattform über Kreuzfahrtunternehmen bis hin zum Multi-Theaterinhaber alles, was unsere Freizeit schöner macht und daran Geld verdient. Wie es ihnen 2021 ergangen ist und welche davon zu welchem Investor passen? Dies und vieles mehr finden Sie in unserer aktuellen Sektoranalyse.

ANLAGETHEMA: „SCHWEIZ“

Von Covid-Mutationen über Inflationssorgen 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.