

MARKTDATEN

| | Index | Stand 30.1.2024 | Veränderung seit 4 Wochen | Veränderung seit 29.12.2023 | Markt-P/E-26 |
|-------------|----------------|--------------------|------------------------------|--------------------------------|--------------|
| Schweiz | SMI | 11 443,1 | 2,4 % | 2,7 % | 14,8x |
| Deutschland | DAX | 16 972,3 | 1,2 % | 1,3 % | 9,7x |
| Europa | DJ Stoxx 600 | 485,6 | 1,5 % | 1,4 % | 11,9x |
| New York | Dow Jones Ind. | 38 467,3 | 2,0 % | 2,1 % | 19,4x |
| New York | S&P 500 | 4 925,0 | 3,8 % | 3,3 % | 18,1x |
| New York | Nasdaq | 17 476,7 | 5,6 % | 3,9 % | 23,1x |
| Tokio | Nikkei 225 | 36 065,9 | 8,3 % | 7,8 % | 13,1x |
| London | FTSE 100 | 7 666,3 | -0,7 % | -0,9 % | 10,2x |

Quelle: theScreener, Factset

TOP

| Land | Index | Year-to-date |
|--------------|------------------|--------------|
| Ägypten | EGX30 | 22,9 % |
| Türkei | ISE National 100 | 13,4 % |
| Japan | NIKKEI225 | 7,8 % |
| Griechenland | ASOE20 | 5,5 % |
| Irland | ISEQ | 5,2 % |

Quelle: theScreener, Factset

FLOP

| Land | Index | Year-to-date |
|-----------|----------|--------------|
| China | SHENZHEN | -10,6 % |
| Hongkong | HANGSENG | -7,9 % |
| Südkorea | KOSPI50 | -6,0 % |
| Brasilien | BOVESPA | -5,1 % |
| Polen | WIG20 | -4,6 % |

Quelle: theScreener, Factset

MARKTKOMMENTAR

Nach der starken Aktienbörsenentwicklung zum Jahresabschluss 2023 ist auch der Start in das neue Jahr geglückt. Die meisten Hauptindizes legten zu. Haupttreiber war wiederum die Zinssenkungserwartung in den USA für dieses Jahr. Die jüngsten Entwicklungen in den USA mit einem starken Arbeitsmarkt und Konsum könnten aber wieder die Inflation ankurbeln und die erwarteten Zinssenkungsschritte hinauszögern. Neue globale Probleme wie zum Beispiel der Einbruch in Chinas Immobiliensektor (der Konkurs von Evergrande könnte weitere Firmen betreffen), aber auch die jüngste Ausweitung von Krisenherden (wie zum Beispiel der angekündigte direkte oder indirekte Angriff der USA auf den Iran) dürften die Anleger verunsichern. Die nächsten Monate könnten darum zu volatilen Börsenentwicklungen führen. Auch die anstehende US-Präsidentenwahl im November ist wegen den Klagen und Gerichtsurteilen gegen den favorisierten Republikaner Trump, mit grossen Ungewissheiten geprägt. Bottom-Up sehen wir eine ausgeglichene Positionierung bei den Vermögensklassen.

EINSCHÄTZUNG DER ANLAGEKLASSEN (SCHWEIZ)

| Vermögensklasse | Aktuell | Veränderung | Vorher |
|-----------------|---------|-------------|--------|
| Bonds | ●●●● | 12.12.2023 | ●●●● |
| Aktien | ●●●● | 19.12.2023 | ●●●● |
| Alternative | ●●●● | 21.11.2023 | ●●●● |
| Rohstoffe | ●●●● | 10.10.2023 | ●●●● |
| Immobilien | ●●●● | 28.3.2023 | ●●●● |

Quelle: theScreener

TROTZ GEGLÜCKTEM
JAHRESSTART TRÜBT
SICH DER AUSBLICK EIN

EINSCHÄTZUNG AKTIEN – DER AUSBLICK FÜR DIE SCHWEIZER EXPORTINDUSTRIE TRÜBT SICH EIN

Der Schweizer Aktienmarkt entwickelte sich über die letzten vier Wochen wiederum positiv (SMI +2,4 %, SPI +2,3 % und SLI +3,5 %). Der Ausblick für die Schweizer Wirtschaft scheint sich einzutrüben. Dafür verantwortlich sind erstens die wahrscheinlichen Verzögerungen von Zinssenkungsschritten in den USA, aber auch Europa. Zweitens könnten die sich ausweitende Krisenherde, vor allem im Nahen Osten, zu höheren

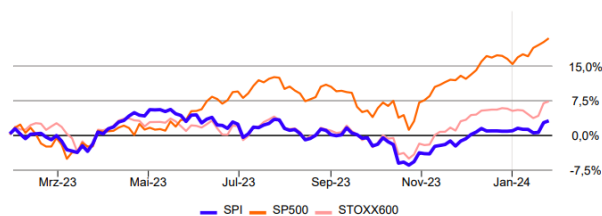
Rohstoffpreisen führen. Drittens, hat die Immobilienkrise in China (Konkurs von Evergrande) zwar unmittelbar voraussichtlich keine direkten Folgen für die Schweizer Wirtschaft. Die chinesischen Privathaushalte dürften aber ihren Konsum drosseln, was sich auf die Nachfrage von Schweizer Industriefirmen, aber auch auf den Erträgen von Grossbanken negativ auswirken könnte.

| Aktien | Untergewichten | Neutral | Übergewichten | Unsere Favoriten |
|-----------------|----------------|---------|---------------|-------------------------------------------------|
| Schweiz | | = | | Novartis, Sonova, Swiss Life |
| Deutschland | | = | | Hannover Rück, Merck, Münchener Rück, SAP |
| USA | - | | | Abbvie, Merck, Progressive Ohio, Spotify Techn. |
| Japan | | = | | Japan Post, Mitsubishi Fin., Softbank |
| Global | | = | | Je nach Fokus |
| Europa | | = | | BE Semiconductor, Glaxosmithkline, Telefonica |
| Schwellenländer | | = | | Je nach Fokus |

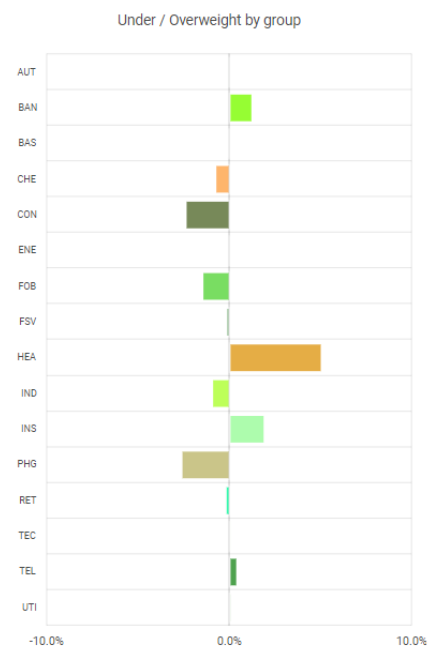
Quelle: theScreener

Unserer Ansicht nach ist in der Schweiz eine etwas defensivere Positionierung zu bevorzugen: Übergewichten des Sektors Healthcare (HEA) und Versicherungen (INS). Die zyklischeren Sektoren Bau (CON), Industrie (IND) sowie Privat- und Haushaltswaren (PHG) würden wir leicht untergewichten.

Performance 31. Januar 2023 - 30. Januar 2024



SEKTORGEWICHTUNG SCHWEIZ



TOP SCHWEIZ

| Land | Name | Year-to-date |
|---------|--------------|--------------|
| Schweiz | Cosmo | 25,2 % |
| Schweiz | Lonza | 22,3 % |
| Schweiz | Molecular P. | 16,3 % |

TOP INTERNATIONAL

| Land | Name | Year-to-date |
|--------|----------------|--------------|
| Kanada | Trulieve Can. | 89,3 % |
| USA | Kaman | 88,1 % |
| USA | Super Micro C. | 80,5 % |

Quelle: theScreener, Factset

FLOP SCHWEIZ

| Land | Name | Year-to-date |
|---------|--------------|--------------|
| Schweiz | Meyer Burger | -30,7 % |
| Schweiz | Idorsia | -26,9 % |
| Schweiz | Coltene | -21,9 % |

FLOP INTERNATIONAL

| Land | Name | Year-to-date |
|-----------|---------------|--------------|
| Ägypten | Misr F. | -84,5 % |
| Brasilien | Gol Linhas A. | -68,0 % |
| USA | IROBOT | -63,2 % |

Quelle: theScreener, Factset

* Legende auf der letzten Seite.

EINSCHÄTZUNG OBLIGATIONEN –ERSTE ZINSENKUNGSSCHRITTE DER FED KÖNNTEN SICH VERZÖGERN

Die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen stiegen über die letzten vier Wochen an. Die US-Notenbank Federal Reserve (FED) dürfte es mit den angekündigten Zinssenkungen nicht eilig haben. Zwar ist die Inflation in den USA rückläufig, sie steht aber auf wackligen Füßen, da der starke Arbeitsmarkt die Löhne und damit die Nachfrage nach Verbrauchsgütern steigern sollte, was wiederum das aktuelle Inflations-Niveau gefährdet. Trotzdem stellt die FED unverändert Zinssenkungsschritte in Aussicht.

Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen: USA 4,09%, Deutschland 2,27%, Japan 0,71%, Schweiz 0,86%

| 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 31.1.2024 | 1 Jahr | 5 Jahre |
|-----------|-----------------|---------|---------|
| EUR / CHF | 0,93 | -6,2 % | -18,0 % |
| USD / CHF | 0,86 | -5,8 % | -13,2 % |
| GBP / CHF | 1.09 | -3,1 % | -16,1 % |
| JPY / CHF | 0.58 | -17,1 % | -36,1 % |
| AUD / CHF | 0.57 | -12,3 % | -21,4 % |
| BTC / CHF | 37 077 | 75 % | 985 % |



ROHSTOFFE

| Rohstoffe | Währung/Einh. | Stand 31.1.2024 |
|------------|---------------|-----------------|
| Gold | CHF / 1 Kg | 56 481,50 |
| Gold | USD / 1 Uz | 2 035,35 |
| Silber | CHF / 1 KG | 640,50 |
| Silber | USD / 1 Uz | 23,05 |
| Platin | CHF / 1 KG | 25 641,00 |
| Platin | USD / 1 Uz | 924,00 |
| Palladium | CHF / 1 KG | 27 251,00 |
| Palladium | USD / 1 Uz | 982,00 |
| Öl (Brent) | USD/Barrel | 82,66 |

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

EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE

Der Rohölpreis legte zuletzt wieder zu. Einerseits ist die Nachfrage konjunkturbedingt immer noch schwach (verstärkte Konjunktursorgen in China), andererseits nehmen geopolitische Risiken wieder zu. Die bisherigen Förderkürzungen der OPEC+ Staaten sind durch neue Ereignisse übertrumpft worden. Um die wichtigsten zu nennen: Angekündigte Vergeltungsschläge der USA für getötete Soldaten direkt oder indirekt gegen den Iran, zunehmende Exportprobleme Russlands, neue Angebotsbegrenzung in Saudi-Arabien.

Nach einer guten Entwicklung der Edelmetallpreise im abgelaufenen Jahr und zu Jahresbeginn haben die wieder aufkeimenden globalen Wachstumssorgen zu einer Konsolidierung der Preise geführt.

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:

„HOTELAKTIEN“

Gönnten Sie sich ein paar freie Tage in einem Hotel zum Jahreswechsel? Haben Sie sich Ihre Bettenburg aus Besuchersicht angeschaut und sich über gestiegene Preise geärgert?

In unserer aktuellen Sektoranalyse betrachten wir Hotels aus Anlegersicht. Diese präsentiert sich 2023 höchst erfreulich: Acht der zehn nach Marktwert grössten Hotelaktien haben 2023 zugelegt, sieben davon gar um mehr als 30%. Da wirken die gestiegenen Zimmerpreise schon wieder moderat, nicht wahr? Welche die grössten Hotelaktien konkret sind, wie sie sich entwickelt haben und zu welchen Kennzahlen sie aktuell gehandelt werden und vieles mehr, finden Sie in unserer aktuellen Sektoranalyse.

ANLAGETHEMA:

„STOXX 600“

Auch 2023 lag der Europäische STOXX 600 Index deutlich hinter den US Indizes SP500 und NASDAQ100 zurück. Dennoch gab es auch auf dem alten Kontinent namhafte Aktien, wie Rolls Royce, welche sich mehr als verdoppelt haben. Andere, wie Zalando mussten jedoch heftige Rückschläge einstecken. Insgesamt liegen die Kurs-Gewinnverhältnisse in Europa heute deutlich unter denen in Amerika und viele Unternehmen bieten gute Wachstumschancen, selbst angesichts einer weiterhin düsteren politischen Grosswetterlage. Unsere aktuelle Indexanalyse zeigt einerseits die Entwicklung der Vergangenheit und andererseits die Aktien, welche sich für unterschiedliche Anlagestile eignen könnten.

*Legende Sektoren:

AUT = Fahrzeugbau

BAN = Geldinstitute

BAS = Rohstoffe

CHE = Chemie

CON = Baugewerbe & Werkstoffe

ENE = Energie

FOB = Nahrungsmittel & Getränke

FSV = Finanzdienstleistungen

HEA = Gesundheitswesen

IND = Industrie

INS = Versicherungen

MED = Medien

PHG = Privat- & Haushaltswaren

RET = Einzel- & Grosshandel

TEC = Technologie

TEL = Telekommunikation

TRL = Reisen & Freizeit

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