

MARKTDATEN

	Index	Stand 3.1.2020	Veränderung seit 4 Wochen	Veränderung seit 31.12.2019	Markt-P/E-22
Schweiz	SMI	10 699,8	4,6 %	0,8 %	15,7X
Deutschland	DAX 30	13 219,1	1,8 %	-0,2 %	11,9X
Europa	DJ Stoxx 600	418,3	5,0 %	0,6 %	13,9X
New York	Dow Jones Ind.	28 634,9	4,1 %	0,3 %	16,7X
New York	S&P 500	3 234,9	4,6 %	0,1 %	16,6X
New York	Nasdaq	8 793,9	6,5 %	0,7 %	19,9X
Tokio	Nikkei 225	23 656,6	1,2 %	0,0 %	11,9X
London	FTSE 100	7 622,4	6,5 %	1,1 %	12,9X

Quelle: theScreener, Refinitiv

TOP

Land	Index	Year-to-date
Mexico	INMEX	+2,6 %
Brasilien	BOVESPA	+1,8 %
China	SHENZHEN	+1,7 %
Malaysia	KLCI	+1,4 %
Indonesien	ISE	+1,4 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

FLOP

Land	Index	Year-to-date
Dänemark	OMXC20	-1,2 %
Südkorea	KOSPI50	-1,0 %
Türkei	ISE NAT100	-0,7 %
Ägypten	EGX 30	-0,4 %
Deutschland	DAX30	-0,2 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

MARKTKOMMENTAR

Top Aktienperformance auch im Dezember 2019. Die wichtigsten Börsenplätze legten im abgelaufenen Jahr massiv zu: SMI +26%, DJ Stoxx 600 +23%, S&P 500 +29% und Nasdaq +38%! Die quantitative Lockerung der weltweiten Geldpolitik zeigte erste Signale einer Stabilisierung der europäischen Konjunktur. Leider rücken die Fundamentaldaten schon wieder in den Hintergrund. Mit der gezielten Tötung des iranischen Generals der Al-Kuds-Brigaden, Kassem Soleimani, hat die USA einen Konfliktherd verstärkt. Soleimani war der wichtigste Strippenzieher der iranischen Militäroperationen in Syrien, im Irak und anderen Ländern der Region. Die Reaktion des Irans auf die Tötung ist heftig ausgefallen und dürfte den Konflikt weiter anstacheln. Investoren suchen darum "Sicherheit", was zu einem starken Preisanstieg bei den Edelmetallen und dem Rohöl führte. Zum Beispiel ist das Gold auf den höchsten Stand seit 2013 gestiegen. Insgesamt nimmt die Volatilität an den Börsen wieder zu.

EINSCHÄTZUNG DER ANLAGEKLASSEN (SCHWEIZ)

Vermögensklasse	Aktuell	Veränderung	Vorher
Bonds	●●●●	17.9.2019	●●●●
Aktien	●●●●	5.3.2019	●●●●
Alternative	●●●●	15.10.2019	●●●●
Rohstoffe	●●●●	10.12.2019	●●●●
Immobilien	●●●●	13.8.2019	●●●●

Quelle: theScreener

US-IRAN-KONFLIKT:
AKTIEN UNTER DRUCK,
ROHSTOFFE IM HÖHENFLUG!

EINSCHÄTZUNG AKTIEN – "POLITISCHE BÖRSEN" BLENDEN FUNDAMENTALDATEN VORDERHAND AUS

Die Schweizer Aktienindizes SMI und SLI konnten im abgelaufenen Jahr stolze 26% zulegen. Der Start ins neue Jahr ist an den meisten Börsen, dank der starken Liquiditätsversorgung und den globalen Zinssenkungen in den ersten Tagen geglückt. Auch der Ausblick für die Europäische Wirtschaft hellt sich nach der Bodenbildung im 2019 weiter auf. Jedoch ist die vorprogrammierte Eskalation zwischen den USA und dem Iran

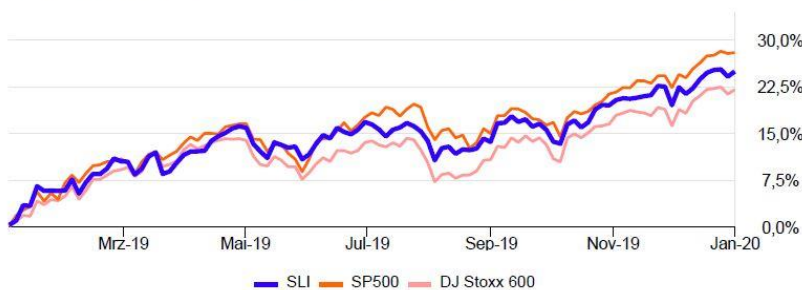
und die Folgen darauf kaum abschätzbar. Auf der Suche nach "Sicherheit" dürften die Kurse vorderhand volatiler werden. Auf Sektorebene halten wir deshalb am defensiven Sektor Healthcare gegenüber den Banken fest. Für den exportabhängigen Industriesektor sind wir auf Grund der konstruktiveren Europäischen Wirtschaft nicht mehr stark negativ gewichtet wie vor Monatsfrist.

Aktien	Untergewichten	Neutral	Übergewichten	Unsere Favoriten
Schweiz			+	ABB, Clariant, Novartis, Schweiter, Zehnder
Deutschland		=		LEG Immobilien, Scout24, Encavis
USA	-			Avangrid, The Aes, Avantor, Itron
Japan		=		IBIDEN, KDDI, Open House, Ship Health.
Global		=		Je nach Fokus
Europa		=		Frontline, FDM, Liontrust AM, Enel, Veolia
Schwellenländer			+	Je nach Fokus

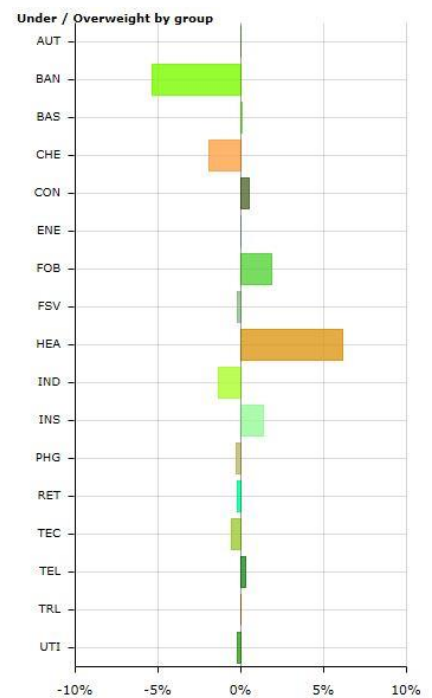
Quelle: theScreener

In der Schweiz sind wir unverändert für die Banken negativ, da wohl weitere Kostensenkungsrunden nötig sind. Auch am defensiven Sektor Healthcare halten wir fest. Den Industriesektor stufen wir inzwischen wegen der stabileren Europäischen Konjunktur weniger negativ ein (BAN, HEA und IND).

Performance 4. Januar 2019 - 3. Januar 2020



SEKTORGEWICHTUNG SCHWEIZ



TOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Ascom	3,2 %
Schweiz	SPS	2,9 %
Schweiz	DKSH	2,6 %

TOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
Spanien	Deoleo	76,9 %
Indien	Suzlon Ene.	46,0 %
USA	Endologix	29,1 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

FLOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	S + B	-5,0 %
Schweiz	Gurit	-4,0 %
Schweiz	Meyer Burger	-3,7 %

FLOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
USA	Unit Corp.	-20,6 %
USA	Fuelcell	-17,9 %
USA	Frontier	-16,8 %

* Legende auf der letzten Seite.

EINSCHÄTZUNG OBLIGATIONEN – ZINSENKUNGEN DER NATIONALBANKEN WURDEN ANTIZIPIERT

Die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen haben sich zum Jahresende wiederum leicht erholt. Ein Ende der Negativzinsen ist jedoch nicht in Sicht. Die Zentralbanken der Welt haben in den letzten 12 Monaten insgesamt rund 90 Zinssenkungsrunden durchgeführt (Quelle: CIBoC). Drei davon fielen auf die Fed. Der US-Leitzins ist mit 1,5% bis 1.75% immer noch höher als in den meisten anderen Industrieländern, weshalb die Nachfrage nach US-Anleihen unverändert stark ist.

Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen: USA 1,82%, Deutschland -0.28%, Japan -0,02%, Schweiz -0,44%

Obligationen	Untergewichten	Neutral	Übergewichten
CHF mittlere bis hohe Kreditqualität		=	
Fremdwährungen ab mittlerer Qualität	–		
Tiefe Kreditqualität (Währung abgesichert)		=	
Schwellenländer (Währung abgesichert)			+

Quelle: theScreener

TOP WÄHRUNGEN		FLOP WÄHRUNGEN		Währung	Year-to-date	Stand 6.1.2020
Währung	Year-to-date	Währung	Year-to-date			
CHF / JPY	-0,6 %	CHF / ZAR	2,1 %	EUR / CHF	-0,3 %	1.08
CHF / HKD	-0,1 %	CHF / GBP	1,4 %	USD / CHF	-0,0 %	0.97
CHF / KWD	-0,1 %	CHF / AUD	1,0 %	GBP / CHF	-1,3 %	1.27
				JPY / CHF	+0,5 %	0.90
				AUD / CHF	-1,0 %	0.67

Quelle: theScreener, Handelsblatt

ROHSTOFFE

Rohstoffe	Währung/Einh.	Stand 6.1.2020
Gold	CHF / 1 Kg	49 070
Gold	CHF / 1 Uz	1 572
Silber	CHF / 1 KG	574
Platin	CHF / 1 KG	30 835
Palladium	CHF / 1 KG	62 934
Öl (Brent)	USD	70,0

Quelle: theScreener, Cash - Intraday Kurse

EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE

Die gefährliche Konfliktsituation im Nahen Osten treibt die Anleger in "sichere" Anlagen. Alle wichtigen Edelmetalle legten deshalb in jüngster Zeit deutlich zu. Der Goldpreis befindet sich sogar auf dem höchsten Stand seit 2013.

Auch der Rohölpreis ist in den letzten Tagen aus seiner bisherigen Bandbreite nach oben ausgebrochen. Die politischen Faktoren überwiegen auch beim Erdöl die fundamentalen Einschätzungen. Der Iran zählt zwar nicht zu den fünf wichtigsten Ölförder-Staaten, jedoch der Irak. Wie diese OPEC-Mitglieder das Ölangebot mittelfristig beeinflussen werden ist, kaum abzuschätzen. Deshalb ist eine Ölpreisprognose auf Fundamentaldaten zur Zeit wenig zuverlässig.

Gold

WKN XAU ISIN X00009855157 Wertpapierart: Rohstoff Währung US-Dollar Börse Deutsche Bank



Alternative Anlagen / Rohstoffe

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

Quelle: theScreener, Handelsblatt, finanzen.ch



ANLAGETHEMA: „WEIN UND SPIRITUOSEN“

Stossen Sie in nächster Zeit nicht nur auf Weihnacht und Silvestern, sondern auch auf die gute Performance ihres Portfolios an? Dann ist es nicht mehr als ein Wermutstropfen, dass Sie mit Aktien von Wein- und Spirituosen Produzenten noch viel mehr verdient hätten. Der Sektor glänzt 2019 mit durchschnittlichen Kursgewinnen von über 50%, selbst die 100% Marke wurde, vor allem in Asien, gleich mehrfach geknackt. Wohin es nach der Konsolidierungsphase der letzten Monate geht, ist ungewiss. Gewiss aber zeigt Ihnen unsere aktuelle Sektoranalyse, bei welchen Unternehmen die Korben bald besonders fröhlich knallen und bei welchen die Kennzahlen weiterhin attraktiv ausfallen.

ANLAGETHEMA: „BRASILIEN“

Viel mehr als Öl & Rohstoffe. Wer beim brasilianischen Aktienmarkt nur an Petrobras und Rohstoffförderer denkt, übersieht den mit Abstand gewichtigsten Sektor des Landes, die Banken. Sie machen nicht weniger als 25% der Börsenkapitalisierung des Bovespa Indexes aus und sehen sich Kunden gegenüber, welche bei rekordtiefen Zinsen von 5% nach Alternativen zum Sparkonto suchen. Welche Aktien sich aktuell als besonders vielversprechend präsentieren 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.