

MARKTDATEN

	Index	Stand 31.12.2021	Veränderung seit 4 Wochen	Veränderung seit 31.12.2020	Markt-P/E-24
Schweiz	SMI	12 875,7	5,9 %	20,3 %	17,2X
Deutschland	DAX	15 884,9	5,2 %	15,8 %	12,0X
Europa	DJ Stoxx 600	487,8	5,4 %	22,2 %	14,2X
New York	Dow Jones Ind.	36 338,3	5,4 %	18,7 %	19,9X
New York	S&P 500	4 766,2	4,4 %	26,9 %	19,1X
New York	Nasdaq	16 320,1	1,1 %	26,6 %	25,4X
Tokio	Nikkei 225	28 791,7	3,5 %	4,9 %	11,6X
London	FTSE 100	7 384,5	4,6 %	14,3 %	11,3X

Quelle: theScreener, Refinitiv

TOP

Land	Index	Year-to-date
Österreich	ATX	38,9 %
Israel	Tel Aviv 125	31,2 %
Saudi-Arabien	Tadawul	29,8 %
Schweden	OMX	29,1 %
Frankreich	CAC40	28,9 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

FLOP

Land	Index	Year-to-date
Hongkong	Hangseng	-14,1 %
Brasilien	Bovespa	-11,9 %
Malaysien	KLCI	-3,7 %
Neuseeland	NZXX50	-2,9 %
Indonesien	LQ45	-0,4 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

MARKTKOMMENTAR

Erfreulicher Jahresausklang im Jahr 2021 mit steigenden Aktienkursen im Dezember - wobei dies hauptsächlich auf einer KGV-Ausweitung basierte - und damit verbundenen deutlichen Kursgewinne über das Gesamtjahr. Zu den besten Performern zählten Europäische Länder, gefolgt von den USA. Die Entwicklung der Weltwirtschaft war eher enttäuschend, da die Konjunktur weiter an Momentum verliert. Die Corona-Lage, Lieferkettenthematik und der Anstieg der Inflation dürften die Unternehmen weiter belasten. Dazu kommen hohe Energiepreise, eine sich abkühlende chinesische Konjunktur, ein stärker als erwartet rückläufiger Ifo-Geschäftsklimaindex, etc. Immerhin reagieren die Regierungen, angeführt von der Amerikanischen, wo das Fed zuletzt angekündigt hat, schon in diesem Monat den Anleihensrückkauf zu reduzieren (nur noch die Hälfte des Volumens vom Oktober), mit Aussicht auf einen Abschluss per Ende Februar (bisher war dies per Ende Mai geplant). Wir empfehlen unverändert eine eher defensivere Ausrichtung.

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

**STARKE BÖRSEN
TROTZ EINER SICH ABSCHWÄ-
CHENDEN KONJUNKTUR**

EINSCHÄTZUNG AKTIEN – SMI ZEIGT DEFENSIVE QUALITÄT, LEIDER NUR KGV-AUSWEITUNG IM DEZEMBER

Die Kurse des CH-Aktienmarktes konnten sich in den letzten 4 Wochen, dank der grossen Marktkapitalisierung von defensiven Sektoren, wiederum stark entwickeln und im globalen Bild gut abschneiden (SMI plus 5,9 %, SLI plus 5,5 %). Dies zuletzt hauptsächlich wegen einer KGV-Ausweitung und nicht auf Grund von Schätzungserhöhungen. Auch über das gesamte Jahr 2021 gesehen war der Schweizer Aktienmarkt einer der

bessern Performern im Ländervergleich (plus 20,3% und plus 23,0%). Die Schweizer Unternehmen dürften sich jedoch kaum den globalen Entwicklungen entziehen, weshalb wir an der Einschätzung (Übergewichtung Schweizer Aktien, neues Anlagethema auf Seite 4) und an der Bevorzugung der defensiven Sektoren Gesundheit und Nahrungsmittel (siehe Grafik unten) festhalten.

Aktien	Untergewichten	Neutral	Übergewichten	Unsere Favoriten
Schweiz			+	Nestlé, Roche, Ypsomed, Zurich
Deutschland		=		Jost Werke, Stabilus, Talanx
USA		=		New Jersey Resources, Bristol Myers
Japan			+	Okinawa Elec., Japan Tobacco
Global			+	Je nach Fokus
Europa		=		Logista, Orcla, Sanofi, TFF
Schwellenländer		=		Je nach Fokus

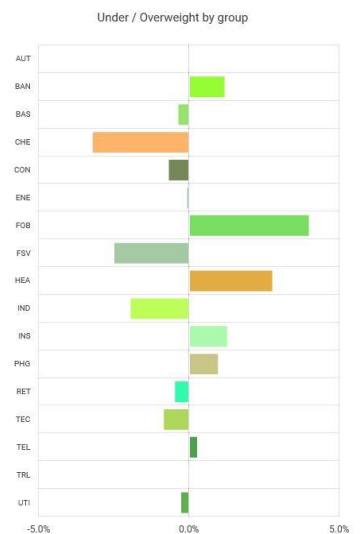
Quelle: theScreener

Eine defensivere Positionierung ist unserer Ansicht nach weiter zu bevorzugen. Das Übergewichten des Gesundheitssektors (HEA) und auch des Nahrungsmittelsektors (FOB) wurde mit der Gewinnentwicklung vieler Unternehmen im dritten Quartal bestätigt. Im Gegenzug sind die zyklischen Sektoren Industrie (IND) und Chemie (CHE) unverändert auf untergewichtet.

Performance 31. Dezember 2020 - 31. Dezember 2021



SEKTORGEWICHTUNG SCHWEIZ



TOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Medartis	180,0 %
Schweiz	Swissquote	133,4 %
Schweiz	Sensirion	132,8 %

TOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
USA	AMC Entert.	1 183,0 %
USA	Gamestop	687,6%
Kanada	Nuvista Ener.	640,4 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

FLOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Cembra	-38,0 %
Schweiz	Gurit	-37,3 %
Schweiz	GAM	-37,2 %

FLOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
USA	Tal Education	-94,5 %
Griechenl.	Piräus Fin.	-93,9 %
USA	Allakos	-93,0 %

* Legende auf der letzten Seite.

EINSCHÄTZUNG OBLIGATIONEN – FED BESCHLEUNIGT DEN AUSSTIEG AUS DEM "TAPERING"

Die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen in den USA, Deutschland, Schweiz und Japan sind im Dezember gestiegen. Die Fed hat erwartungsgemäss bei ihrer letzten Sitzung die geldpolitischen Zügel angezogen. Ab Januar 2022 sollen nur noch Anleihen im Volumen von USD 60 Milliarden pro Monat gekauft werden (die Hälfte des Volumens im Oktober), mit Aussicht auf einen Abschluss per Ende Februar (bisher Ende Mai). Die EZB will das Anleihekaufprogramm PEPP zum März 2022 auslaufen lassen.

Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen: USA 1.54%, Deutschland -0.20%, Japan 0.07%, Schweiz -0.16%

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 3.1.2022	1 Jahr	5 Jahre
EUR / CHF	1.04	-3,9 %	-3,0 %
USD / CHF	0.91	3,8 %	-11,0 %
GBP / CHF	1.23	3.1 %	-1,8 %
JPY / CHF	0.79	-7,3 %	-9,2 %
AUD / CHF	0.66	-2,8 %	-13,1 %
BTC / CHF	43 013	52,7 %	3 975 %

Chart - Bitcoin - Schweizer Franken



ROHSTOFFE

Rohstoffe	Währung/Einh.	Stand 3.1.2022
Gold	CHF / 1 Kg	53 611,00
Gold	USD / 1 Uz	1 824,08
Silber	CHF / 1 KG	680,00
Silber	USD / 1 Uz	23,12
Platin	CHF / 1 KG	28 480,00
Platin	USD / 1 Uz	969,00
Palladium	CHF / 1 KG	55 754,00
Palladium	USD / 1 Uz	1 897,00
Öl (Brent)	USD	78,3

Quelle: theScreener, Cash, Handelsblatt - Intraday Kurse

EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE

Nach einem Dreijahreshoch per Ende Oktober hat der Ölpreis zuletzt nachgegeben und bewegt sich seither volatil eher seitwärts. Das Spannungsfeld zwischen einer sich abschwächenden Weltwirtschaft und dem damit verbundenen Nachfragerückgang und sich ständig wechselnden Meldungen betreffend Angebotshöhe, bleibt der Ausblick fragil und volatil.

Der Goldpreis konnte zum Jahresende 2021 die Marke von 1'800 USD pro Unze überschreiten. Die anhaltenden Nachrichten über hohen Inflationszahlen und die Nachfrage nach Schmuck, physischem Gold sowie Goldkäufe der Notenbanken sollten den Preis stützen. Andererseits belasten die erwarteten Zinserhöhungen in den USA und weiterer Länder.

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: „VERMÖGENSVERWALTER“

Steigende Börsenkurse beschern Vermögensverwaltern doppelt Freude, steigende Assets und saftige Performance Gebühren. Kein Wunder also, sind die Kurse der Vermögensverwalter in den letzten 12 Monaten fast doppelt so stark gestiegen wie die der Weltindizes. Wird Geld gedruckt, so muss es auch verwaltet werden. Aus dieser Perspektive gesehen bleiben die Aussichten für Asset Manager wohl weiterhin sonnig. Unsere aktuelle Sektoranalyse zeigt Ihnen die wertvollsten Vermögensverwalter der Welt, wer in letzter Zeit am erfolgreichsten war, wer gelitten hat, wer seinen Aktionären in Form von Dividenden wohl gesonnen ist und vieles mehr.

ANLAGETHEMA: „SCHWEIZ“

Von Covid-Mutationen über Inflations Sorgen 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.