

MARKTDATEN

	Index	Stand 30.12.2022	Veränderung seit 4 Wochen	Veränderung seit 31.12.2021	Markt-P/E-25
Schweiz	SMI	10 729,4	-3,6 %	-16,7 %	13,9x
Deutschland	DAX	13 923,6	-3,3 %	-12,4 %	9,6x
Europa	DJ Stoxx 600	424,9	-3,4 %	-12,9 %	11,1x
New York	Dow Jones Ind.	33 147,3	-4,2 %	-8,8 %	16,3x
New York	S&P 500	3 839,5	-5,9 %	-19,4 %	15,4x
New York	Nasdaq	10 939,8	-9,1 %	-33,0 %	18,0x
Tokio	Nikkei 225	26 094,5	-6,7 %	-9,4 %	10,5x
London	FTSE 100	7 451,7	-1,6 %	0,9 %	9,5x

Quelle: theScreener, Refinitiv

TOP

Land	Index	Year-to-date
Türkei	ISE Nat.	196,6 %
Ägypten	EGX30	22,2 %
Griechenland	ASE20	4,8 %
Brasilien	Bovespa	4,7 %
Indien	SENSEX30	4,4 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

FLOP

Land	Index	Year-to-date
USA	Nasdaq	-33,0 %
Deutschland	MDAX	-28,5 %
Korea	KOSPI50	-28,0 %
China	SHENZHEN	-25,1 %
Taiwan	TSETW	-22,4 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

MARKTKOMMENTAR

Kein Dezember-Rallye zum Jahresende 2022. Die meisten Aktienmärkte fielen über die letzten 4 Wochen deutlich und bestätigten die Jahrestrends. Zum Beispiel gehörten die Wachstumstitel des Nasdaqs wiederum zu den Verlierern. Als positiver Punkt ist zu erwähnen, dass die Kursrückgänge mit der Bewertung Schritt hielten, nachdem die Gegenbewegung über die zwei Vormonate praktisch nur auf einer KGV-Ausweitung basierte. Aus makroökonomischer Sicht ist es noch zu früh, euphorisch zu werden. Die wichtigsten Notenbanken kündigten an, auch im laufenden Jahr die Zinsen zur Inflationsbekämpfung weiter zu erhöhen und nehmen dafür auch eine Rezession in Kauf. Dies dürfte an der jetzt schon schwachen Konjunktur weiter Spuren hinterlassen. Wir befinden uns deshalb unverändert in einer Phase erhöhter Volatilität zwischen Hoffen und Bangen. Wir sehen unverändert keinen Grund, vorderhand von einer defensiven Vermögensverteilung abzuraten.

EINSCHÄTZUNG DER ANLAGEKLASSEN (SCHWEIZ)

Vermögensklasse	Aktuell	Veränderung	Vorher
Bonds	●●●●	6.12.2022	●●●●
Aktien	●●●●	22.11.2022	●●●●
Alternative	●●●●	27.12.2022	●●●●
Rohstoffe	●●●●	1.11.2022	●●●●
Immobilien	●●●●	17.5.2022	●●●●

Quelle: theScreener

ZINSERHÖHUNGEN ZUR INFLATIONSBEKÄMPFUNG BREMSEN DIE KONJUNKTUR

EINSCHÄTZUNG AKTIEN – BESTÄTIGTE TRENDS UND CHANCEN FÜR SCHNÄPPCHEN-JÄGER

Auch in der Schweiz kein Dezember-Rallye: Der Aktienmarkt fiel wegen Konjunktursorgen über die letzten 4 Wochen (SMI minus 3,6% und SLI minus 3,5%). Am globalen Bild hat sich nicht viel geändert und es ist zu erwarten, dass auf Grund der Weltwirtschaftslage die Analysten ihre Gewinnschätzungen bald reduzieren müssen. Der erneute Kurseinbruch der Nasdaq im Dezember von rund 9% scheint zu bestätigen, dass die

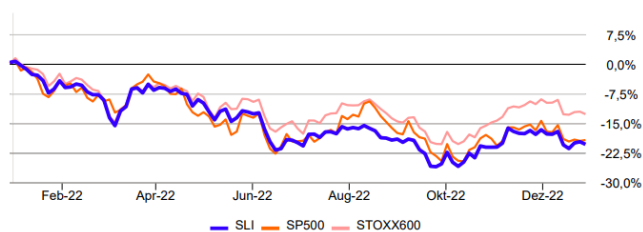
Marktteilnehmer den erwarteten Wachstumsraten eben nicht trauen. Wir empfehlen deshalb unverändert eine defensive Sektor Ausrichtung, Fokus auf Value-Aktien (mit einem tiefen Buchwert), Titel mit einer grossen Marktkapitalisierung und einer hohen Dividendenrendite. Inzwischen gibt es auch viele Einstiegschancen für langfristige Investoren bei stark gefallen Titeln (siehe Anlagethema S&P 500).

Aktien	Untergewichten	Neutral	Übergewichten	Unsere Favoriten
Schweiz			+	BKW, Novartis, Swiss Re, Valiant, Zurich
Deutschland		=		Dt. Telekom, Hannover Rück, Münchner Rück
USA	-			General Dynamics, Gilead Sciences, Kraft Heinz
Japan			+	Japan Post Bank, Nisshin Seifun, Seven Bank
Global		=		Je nach Fokus
Europa		=		Aareal Bank, Conduit, Iberdrola, Sanofi
Schwellenländer		=		Je nach Fokus

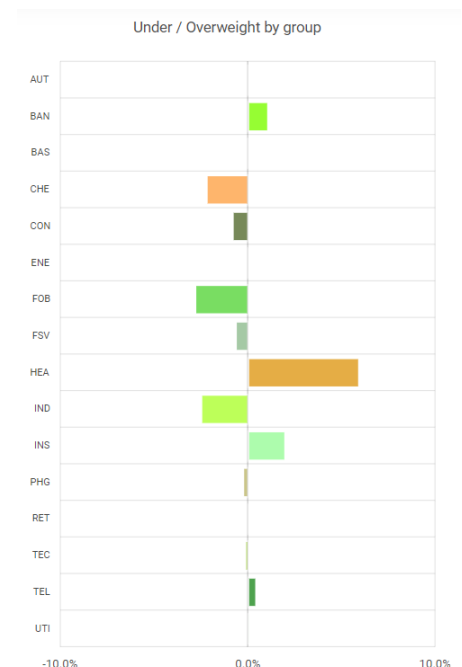
Quelle: theScreener

Unserer Ansicht nach ist in der Schweiz eine defensive Positionierung zu bevorzugen: Übergewichten des Gesundheits- (HEA) und Versicherungssektors (INS). Der Nahrungsmittelsektor (FOB) ist wegen dem Schwergewicht Nestlé leicht negativ bewertet (siehe Chart unten rechts).

Performance 31. Dezember 2021 - 30. Dezember 2022



SEKTORGEWICHTUNG SCHWEIZ



TOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Implenia	83,3 %
Schweiz	U-Blox	58,6 %
Schweiz	Meyer Burger	48,5 %

TOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
Hongkong	Koolearn T.	931,4 %
Türkei	Turk Hava	603,8 %
Türkei	Pegasus Hava	465,0 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

FLOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Zur Rose	-89,2 %
Schweiz	Polypeptide	-81,5 %
Schweiz	Peach Prop.	-74,1 %

FLOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
USA	Carvana	-98,0 %
USA	Arrival	-97,9 %
USA	Tusimple	-95,4 %

* Legende auf der letzten Seite.

EINSCHÄTZUNG OBLIGATIONEN – LEITZINSEN STEIGEN WELTWEIT

Die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen sind über die letzten vier Wochen deutlich gestiegen. Im abgelaufenen Monat erhöhten die wichtigsten Zentralbanken die Leitzinsen weiter und kündigten teilweise signifikante Schritte im Jahr 2023 an, wie zum Beispiel die Fed-Verantwortlichen, die trotz etwas tieferen Inflationsraten unveränderten Handlungsbedarf auf der Zinsseite sehen.

Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen: USA 3,84%, Deutschland 2,50%, Japan 0,41%, Schweiz 1,57%

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 2.1.2023	1 Jahr	5 Jahre
EUR / CHF	0.99	-4,8 %	-15,7 %
USD / CHF	0.92	0,7 %	-4,8 %
GBP / CHF	1.12	-9,8 %	-15,5 %
JPY / CHF	0.71	-11,3 %	-18,5 %
AUD / CHF	0.63	-4,7 %	-14,1 %
BTC / CHF	15 455	-6,4 %	7 %

Chart - Bitcoin - Schweizer Franken



ROHSTOFFE

Rohstoffe	Währung/Einh.	Stand 2.1.2023
Gold	CHF / 1 Kg	54 231,00
Gold	USD / 1 Uz	1 823,70
Silber	CHF / 1 KG	715,50
Silber	USD / 1 Uz	24,03
Platin	CHF / 1 KG	31 918,00
Platin	USD / 1 Uz	1073,50
Palladium	CHF / 1 KG	53 459,00
Palladium	USD / 1 Uz	1 798,00
Öl (Brent)	USD	84,49

Quelle: theScreener, Cash, Handelsblatt - Intraday Kurse

EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE

Der Ölpreis hat sich über die letzten 4 Wochen volatil seitwärts bewegt. Etwas Entspannung brachte die jüngste Prognose der Internationalen Energieagentur IEA, welche für 2023 - trotz der trüben Konjunkturaussichten - mit einer leicht höheren Nachfrage nach Rohöl rechnet.

Die Edelmetallpreise sind über die letzten 4 Wochen wiederum mehrheitlich gestiegen und ihrem Ruf als Inflationsschutz gerecht geworden. Ausnahme beim Palladiumpreis, welcher wiederum fiel und mittlerweile sich dem Vor-Ukraine-Niveau annähert. Der Preis hatte sich im ersten Quartal 2022 wegen Sanktions Sorgen enorm erhöht, weil 40% der weltweiten Primärförderung aus Russland stammt. Im Nachhinein haben sich diese Sorgen bisher als unbegründet erwiesen.

Palladiumpreis Chart in USD - 1 Jahr



Alternative Anlagen / Rohstoffe

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

Quelle: theScreener, Handelsblatt, finanzen.ch



ANLAGETHEMA: „UNIVERSALVERSICHERUNGEN“

Die Bilanzen der Versicherer haben unter den Kurskorrekturen der Anleihen und Aktien weltweit gelitten. Andererseits präsentieren sich die operativen Geschäftsaussichten meist positiv und die steigenden Zinsen erlauben auch im Anlagebereich wieder neue Möglichkeiten.

Unsere aktuelle Sektoranalyse zeigt bei welchen Universalversicherungen besonders fette Dividenden locken, welche an der Börse erfolgreich waren, und welche sich heute für welchen Anlagestil eignen.

ANLAGETHEMA: „S&P 500“

Der amerikanische S&P 500 Index liegt auf Jahresbasis deutlich im Minus. Für Schnäppchenjäger liegt der Durchschnitt der vorausschauenden KGVs noch immer etwas hoch, mit rund 15 deutlich über dem Europäischen Durchschnitt.

Sieht man sich die Werte einzeln an, finden sich jedoch interessante Kandidaten für fast jeden Geschmack, vom Schnäppchen- bis zum Dividenden-Jäger. Wer sich dieses Jahr gut gehalten hat, wer besonders gelitten hat und wer heute zu welchem Anlagestil passt, dies und vieles mehr finden Sie in unserer aktuellen Indexanalyse.

*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 ihren 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