

MARKTDATEN

	Index	Stand 29.12.2023	Veränderung seit 4 Wochen	Veränderung seit 30.12.2022	Markt-P/E-25
Schweiz	SMI	11 137,8	3,1 %	3,8 %	14,8x
Deutschland	DAX	16 751,6	3,6 %	20,3 %	9,8x
Europa	DJ Stoxx 600	479,0	4,3 %	12,7 %	11,7x
New York	Dow Jones Ind.	37 689,5	6,4 %	13,7 %	18,8x
New York	S&P 500	4 769,8	4,8 %	24,2 %	17,4x
New York	Nasdaq	16 825,9	5,2 %	53,8 %	21,9x
Tokio	Nikkei 225	33 464,2	0,4 %	28,2 %	12,0x
London	FTSE 100	7 733,2	4,2 %	3,8 %	10,2x

Quelle: theScreener, Factset

TOP

Land	Index	2023
USA	NASDAQ	58,3 %
Japan	NIKKEI225	28,2 %
Italien	FTSE MIB	28,0 %
Spanien	IBEX35	22,8 %
Brasilien	BOVESPA	22,3 %

Quelle: theScreener, Factset

FLOP

Land	Index	2023
Belgien	BEL20	0,2 %
UK	FTSE100	3,8 %
Schweiz	SMI	3,8 %
Australien	ASX200	7,8 %
Deutschland	MDAX	8,0 %

Quelle: theScreener, Factset

MARKTKOMMENTAR

Starke Aktienbörsenentwicklung auch zum Jahresabschluss. Haupttreiber war die Zinssenkungserwartung in den USA für das neue Jahr. Mitte Dezember bestätigte das Federal Reserve Board (FED) in ihrer Sitzung, dass wahrscheinlich keine Zinserhöhungen mehr nötig sind und stellte konkret drei mögliche Zinssenkungsschritte in Aussicht. Nicht so rosig sieht es für Europa aus, jedoch gehen auch die Verantwortlichen der Europäischen Zentralbank davon aus, dass keine Zinserhöhungsschritte mehr notwendig werden. Basis hierfür sind sinkende Inflationszahlen in den USA und Europa. Nichtsdestotrotz könnte der Jahresstart volatil werden, da einerseits zukünftige Zinssenkungen schon teilweise in den Kursen eingepreist sind und eine weitere Eskalation in den verschiedenen Kriegsgebieten gut möglich ist. Zudem steht im November die 60. Wahl zum US-Präsidenten an. Bottom-Up sehen wir unverändert eine weniger defensive Positionierung bei den Vermögensklassen und ein reduziertes Übergewicht für den Geldmarkt zu Gunsten der Aktien und Bonds.

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

FED STELLT DREI
ZINSENKUNGSSCHRITTE
IN AUSSICHT

EINSCHÄTZUNG AKTIEN – FOLGT NACH DER BÖRSENPARTY DER FRUST?

Der Schweizer Aktienmarkt entwickelte sich über die letzten vier Wochen positiv (SMI +3,1, SPI +2,8 % und SLI +3,9 %). Damit schlossen alle Indizes im Jahr 2023 im Plus. Im internationalen Vergleich fielen die Kursanstiege wegen dem starken Schweizer Franken und dem defensiven Charakter der Indexzusammensetzung einiges schwächer aus. Kommt nun nach der Einpreisung von Zinssenkungsschritten der Frust?

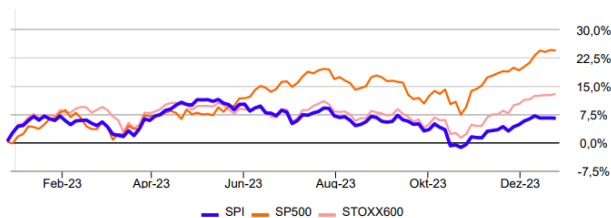
Während der US-Wirtschaft eine sanfte Landung zugetraut wird, dürfte in der Eurozone - allen voran in Deutschland, dem wichtigsten Handelspartner der Schweiz - die Landung holpriger werden. Strategieseitig würden wir Large Caps gegenüber Small- & Mid Caps bevorzugen. Des Weiteren sehen wir Kaufgelegenheiten bei Aktien, welche auf Grund von "Window Dressing" zum Jahresende stark gefallen sind.

Aktien	Untergewichten	Neutral	Übergewichten	Unsere Favoriten
Schweiz		=		Cembra, Givaudan, Komax, Huber+Suhner
Deutschland		=		Deutsche Telekom, Pfeiffer Vacuum, SAP
USA		=		Abbvie, General Dynamics, Merck, Reynolds
Japan		=		Aozora Bank, Internet Initiative
Global		=		Je nach Fokus
Europa		=		BAE Systems, Samsung Electronics
Schwellenländer		=		Je nach Fokus

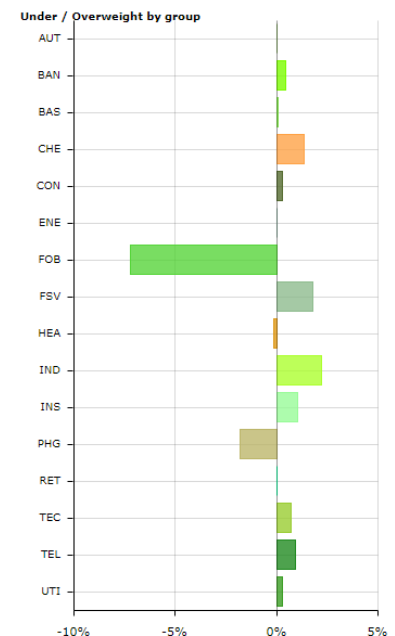
Quelle: theScreener

Unserer Ansicht nach ist in der Schweiz nachfolgende, etwas zyklischere Positionierung zu bevorzugen: Leichtes Übergewichten der Sektoren Industrie (IND), Chemie (CHE) und Finanzdienstleistung (FSV). Der Nahrungsmittelsektor (FOB) ist auf Grund des negativen Ratings für das Indexschwergewicht Nestlé auf Untergewichten eingestuft.

Performance 30. Dezember 2022 - 29. Dezember 2023



SEKTORGEWICHTUNG SCHWEIZ



TOP SCHWEIZ

Land	Name	2023
Schweiz	DocMorris	188,5 %
Schweiz	Ypsomed	79,5 %
Schweiz	VAT	66,7 %

TOP INTERNATIONAL

Land	Name	2023
USA	Carvana	1016,9 %
USA	Immunogen	497,8 %
USA	Bridgebio	429,8 %

Quelle: theScreener, Factset

FLOP SCHWEIZ

Land	Name	2023
Schweiz	Idorsia	-84,3 %
Schweiz	Meyer Burger	-63,5 %
Schweiz	Aluflexpack	-49,3 %

FLOP INTERNATIONAL

Land	Name	2023
Schweden	Viaplay	-97,4 %
Frankreich	Casino G.	-92,0 %
USA	Farfetch	-86,4 %

Quelle: theScreener, Factset

* Legende auf der letzten Seite.

EINSCHÄTZUNG OBLIGATIONEN – FED STELLT ZINSENKUNGSSCHRITTE IN AUSSICHT

Die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen fielen über die letzten vier Wochen nochmals deutlich. Hauptgrund sind die gesunkenen Inflationszahlen in vielen Ländern. Die US-Notenbank Federal Reserve (FED) teilte in ihrer letzten Sitzung Mitte Dezember mit, dass die Zeit der aggressiven Zinserhöhungen wahrscheinlich vorbei ist und es in diesem Jahr in die andere Richtung gehen dürfte. Konkret stellt sie drei Zinssenkungsschritte für 2024 in Aussicht.

Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen: USA 3,87%, Deutschland 1,97%, Japan 0,62%, Schweiz 0,67%

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 2.1.2024	1 Jahr	5 Jahre
EUR / CHF	0,93	-5,8 %	-16,9 %
USD / CHF	0,85	-8,8 %	-14,5 %
GBP / CHF	1.08	-3,5 %	-12,7 %
JPY / CHF	0.60	-15,8 %	-35,5 %
AUD / CHF	0.58	1,0 %	-16,7 %
BTC / CHF	38 345	14,8 %	886 %



ROHSTOFFE

Rohstoffe	Währung/Einh.	Stand 2.1.2024
Gold	CHF / 1 Kg	56 282,90
Gold	USD / 1 Uz	2 073,85
Silber	CHF / 1 KG	652,50
Silber	USD / 1 Uz	24,00
Platin	CHF / 1 KG	26 910,00
Platin	USD / 1 Uz	991,50
Palladium	CHF / 1 KG	29 868,00
Palladium	USD / 1 Uz	1 101,00
Öl (Brent)	USD/Barrel	78,50

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

EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE

Der Rohölpreis notiert zuletzt wieder mit einem Risikoauflschlag (siehe Chart unten links). Einerseits hat sich die OPEC+ zu Beginn des laufenden Jahres für Förderkürzungen entschieden, um auf die konjunkturbedingte schwache Nachfrage zu reagieren, andererseits dominieren geopolitische Risiken wie zum Beispiel die jüngsten Attacken der Huthi-Rebellen im Roten Meer und ein möglicher Angriffskrieg Venezuelas gegen Guyana.

Die Antizipation der Marktteilnehmer, dass Zinssenkungen in den USA schneller eintreten, liessen auch den Goldpreis im Monatsverlauf zuletzt nachgeben, weil das Gold als Inflationsschutz weniger gefragt ist. Auch ist die Nachfrage nach Schmuck leicht rückläufig.

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:

„EUROPÄISCHE TELEKOMMUNIKATION“

Die Kurse der Telekommunikationsanbieter haben über viele Jahre weltweit enttäuscht. Die oft saftigen Dividenden konnten den einen oder anderen Verlust etwas lindern, richtig Freude bescherte die Industrie dennoch kaum. Angesichts stabilerer Zinssätze und bescheidener Bewertungen mehren sich die Zeichen für ein Ende des Jammertales.

Wer in der Branche positiv auffällt, welche Aktien für die Zukunft attraktiv aussehen und welche sich für welchen Anlegerstil eignen, erfahren Sie in unserer aktuellen Branchenanalyse.

*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