

MARKTDATEN

	Index	Stand 26.2.2021	Veränderung seit 4 Wochen	Veränderung seit 31.12.2020	Markt-P/E-23
Schweiz	SMI	10 522,2	-4,0 %	-1,7 %	13,9x
Deutschland	DAX 30	13 786,3	-0,6 %	0,5 %	11,5x
Europa	DJ Stoxx 600	405,0	-0,7 %	1,5 %	13,0x
New York	Dow Jones Ind.	30 932,4	0,0 %	1,1 %	17,5x
New York	S&P 500	3 811,2	-1,0 %	1,5 %	16,8x
New York	Nasdaq	12 909,4	-4,3 %	0,2 %	22,2x
Tokio	Nikkei 225	28 966,0	1,5 %	5,6 %	12,8x
London	FTSE 100	6 483,4	-2,6 %	0,4 %	10,8x

Quelle: theScreener, Refinitiv

TOP

Land	Index	Year-to-date
Südafrika	JSE40	11,7 %
Österreich	ATX	8,3 %
Taiwan	TSETW	8,3 %
Schweden	OMX	7,2 %
Ägypten	EGX30	7,1 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

FLOP

Land	Index	Year-to-date
Brasilien	BOVESPA	-7,6 %
Neuseeland	NZX50 PR	-6,7 %
Philippinen	PSE	-4,8 %
Portugal	PSI20	-4,0 %
Polen	WIG20	-3,9 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

MARKTKOMMENTAR

Die Aktienindizes entwickelten sich mehrheitlich negativ über die letzten 4 Wochen. Steigende Anleiherenditen und der Anstieg von ansteckenderen Virus-Varianten verunsicherten die Investoren. Dabei sorgen sich die Marktteilnehmer nicht über die Höhe der Renditen, welche sich historisch auf tiefem Niveau befinden, sondern vielmehr über die Geschwindigkeit des Anstiegs (+0,7 Prozentpunkte seit Jahresbeginn). Wahrscheinlich ist diese Angst übertrieben. Erstens wollen die Notenchefs die Märkte weiter mit Liquidität unterstützen (kein Tapering in Sicht) und die Überschussliquidität dürfte weiter in Aktienanlagen investiert werden. Zweitens ist die Lockerung der Corona-Massnahmen trotz Verzögerung auf gutem Weg, was den Ausblick für die Wirtschaft aufhellt. Dies untermauert auch der ifo-Geschäftsklimaindex, welcher im Februar mit 92,4 Punkten stärker als erwartet anstieg. Wir empfehlen unverändert eine ausgewogene Asset-Allokation. Spezialthemen wie zum Beispiel alternative Energien und Stock Picking (zum Beispiel Profiteure des Kupferpreisrallye) sollten unseres Erachtens jedoch berücksichtigt werden.

EINSCHÄTZUNG DER ANLAGEKLASSEN (SCHWEIZ)

Vermögensklasse	Aktuell	Veränderung	Vorher
Bonds	●●●●	15.12.2020	●●●●
Aktien	●●●●	1.12.2020	●●●●
Alternative	●●●●	8.9.2020	●●●●
Rohstoffe	●●●●	29.9.2020	●●●●
Immobilien	●●●●	1.9.2020	●●●●

Quelle: theScreener

KONSOLIDIERUNG AN DEN
AKTIENMÄRKTEN
CORONA-MUTATIONEN VERZÖ-
GERN DEN AUFSCHWUNG

EINSCHÄTZUNG AKTIEN – BANKEN ALS KURSGEWINNER IM 2021?

Der Schweizer Aktienmarkt entwickelte sich über die letzten 4 Wochen schlechter als die meisten Märkte (SMI -4,0 % und SLI -1,5 %). Die Berichtssaison der Unternehmen für das 4. Quartal 2020 zeigt im Schnitt eine gute Verbesserung der Umsatz- und Gewinnentwicklung wegen der sehr tiefen Vorjahresbasis. Vor allem die Banken konnten nach Jahren der Restrukturierungen überzeugen, weshalb die zwei Schwergewichte UBS

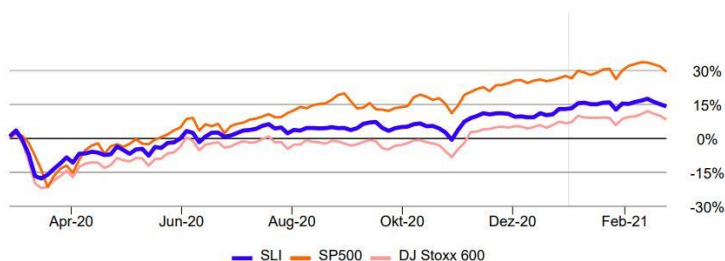
und CS bisher zu den SMI-Gewinnern im Jahr 2021 gehören. Wir empfehlen unverändert eine ausgeglichene Sektorallokation mit einem leichten Plus für die defensiven Aktien und selektives "Stock Picking" bei Themen wie zum Beispiel alternative Energien (Milliardeninvestitionen für den Klimaschutz dank Joe Biden sind wahrscheinlich) und Rohstoffen (volatile Preisentwicklung, Kupferrallye).

Aktien	Untergewichten	Neutral	Übergewichten	Unsere Favoriten
Schweiz			+	UBS, Waadtl. KB, Dätwyler, DormaKaba
Deutschland	-			Cenit, Procredit, Aurubis, Jost Werke
USA		=		Cheniere, United Therapeutics, Seagate
Japan			+	Fuji Seal, Idemitsu Kosan, Medipal
Global		=		Je nach Fokus
Europa		=		Wavestone, Sparebank, Ericsson
Schwellenländer			+	Je nach Fokus

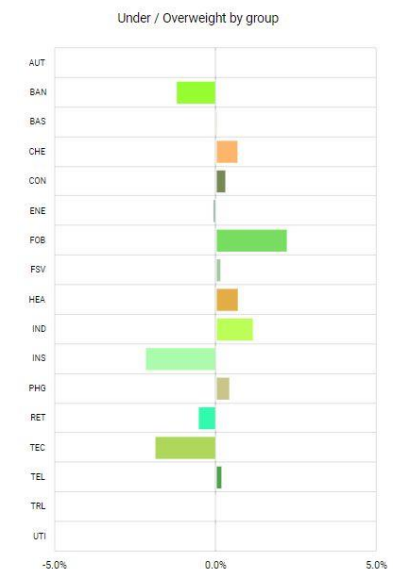
Quelle: theScreener

Wir empfehlen weiter keine starke Sektorabweichungen zum Benchmark. Vor allem sollte eine vorhandene, starke Untergewichtung im Bankensektor, welcher über die letzten Jahre mit Problemen zu kämpfen hatte, reduziert werden. Viele Banken profitieren nun von ihren jahrelangen Restrukturierungen und aktuell volatilen Börsen.

Performance 28. Februar 2020 - 26. Februar 2021



SEKTORGEWICHTUNG SCHWEIZ



TOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Zur Rose	51,6 %
Schweiz	Kudelski	34,4 %
Schweiz	Komax	33,5 %

TOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
USA	Gamestop	440,0 %
USA	Exone	259,3 %
USA	3D Systems	242,0 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

FLOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Vifor	-18,6 %
Schweiz	Belimo	-13,7 %
Schweiz	Bachem	-13,0 %

FLOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
DE	Adler	-70,5 %
USA	Lumos	-61,9 %
USA	Sarepta	-48,9 %

* Legende auf der letzten Seite.

EINSCHÄTZUNG OBLIGATIONEN – UNVERÄNDERTE GELDPOLITIK

Die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen sind in den USA, der Schweiz und Deutschland im Februar weiter angestiegen. Der US-Notenbankchef, Jerome Powell, bestätigte jüngst seine Einschätzung, dass die von der Pandemie schwer getroffene US-Wirtschaft noch lange auf die Hilfe der Währungshüter angewiesen ist. Deshalb ist trotz der erwarteten Konjunkturerholung vorderhand mit keiner geldpolitischen Kursänderung zu rechnen.

Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen: USA 1.51%, Deutschland -0.28%, Japan 0.15%, Schweiz -0.23%

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 1.3.2021	1 Jahr	5 Jahre
EUR / CHF	1.10	3,4 %	0,4 %
USD / CHF	0.91	-7,0 %	-8,8 %
GBP / CHF	1.27	0,3 %	-8,4 %
JPY / CHF	0.85	-3,6 %	-2,4 %
AUD / CHF	0.70	9,5 %	-1,3 %
BTC / CHF	41 626	394 %	9 599 %

Chart - Bitcoin - Schweizer Franken



ROHSTOFFE

Rohstoffe	Währung/Einh.	Stand 1.3.2021
Gold	CHF / 1 Kg	51 120,00
Gold	USD / 1 Uz	1 734,40
Silber	CHF / 1 KG	785,50
Silber	USD / 1 Uz	26,68
Platin	CHF / 1 KG	35 534,00
Platin	USD / 1 Uz	1 192,50
Palladium	CHF / 1 KG	68 439,00
Palladium	USD / 1 Uz	2 321,00
Öl (Brent)	USD	64,40

Quelle: theScreener, Cash, Handelsblatt - Intraday Kurse

EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE

Der Ölpreis legte auch im Februar zu, weil Saudi-Arabien freiwillig die Förderungsquote kürzte. Der Preis sollte jedoch wieder fallen, da im April mit einer Erhöhung der Förderquoten durch die OPEC+ zu rechnen ist und Saudi-Arabien schon diesen Monat die Quote wieder erhöhen dürfte.

Bei den Edelmetallpreisen lohnt es sich genau hinzuschauen. Gold befindet sich auf Grund der Nachfrage immer noch in einer Konsolidierungsphase. Dafür sehen wir eine starke Rallye beim Kupferpreis, welcher über die letzten 12 Monate um über 60% zulegen konnte und sich auf dem 10-Jahreshöchst befindet. Hier gehen Experten von einem Lieferengpass aus, weil Kupfer wegen der chemischen Eigenschaft unersetzlich bei der Elektrifizierung der globalen Wirtschaft ist.

Kupferpreis Chart in USD - 1 Jahr



Alternative Anlagen / Rohstoffe

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

Quelle: theScreener, Handelsblatt, finanzen.ch



ANLAGETHEMA: „LANDWIRTSCHAFT + FISCHEREI“

Ob Lockdown oder nicht, der Hunger ist uns stets gewiss. Mit weniger als einem Prozent der Welt-Marktkapitalisierung fristen die börsennotierten primären Lebensmittelproduzenten ein stilles Nischenleben, welches ihrer Bedeutung für uns nicht immer gerecht wird.

Während die mediale Aufmerksamkeit den reichlich bekannten Themen gilt, gönnen wir uns einen Blick auf einen kleinen Sektor, der nicht nur über ein, sondern auch über die letzten fünf Jahre die grossen Indizes still und leise geschlagen hat. Gönnen auch Sie sich mediale Abwechslung und einen Blick auf unsere aktuelle Sektoranalyse.

ANLAGETHEMA: „FINNLAND“

Am 6. Dezember kam St. Nikolaus und brachte nicht nur Geschenke, sondern auch den Start zum Jahresschlussspurt. Ob der Weihnachtsmann, wie behauptet wird, in Finnland lebt oder nicht, an Gespür für gutes Marketing mangelt es den sympathischen Nordländern nicht. Zeit für uns, einen genaueren Blick auf deren Aktienmarkt zu werfen.

Dieser hat 2020 fast alle anderen Europäischen Börsen hinter sich gelassen, einzig Dänemark lag weiter vorne. Bei welchen finnischen Aktien die Luft langsam dünn wird und wo noch mehr drin liegt, erfahren Sie in unserer aktuellen Länderanalyse.

*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.