

## MARKTDATEN

	Index	Stand 1.3.2022	Veränderung seit 4 Wochen	Veränderung seit 31.12.2021	Markt-P/E-24
Schweiz	SMI	11 862,3	-4,0 %	-7,9 %	13,8x
Deutschland	DAX	13 904,9	-11,0 %	-12,5 %	10,0x
Europa	DJ Stoxx 600	442,4	-6,8 %	-9,3 %	11,4x
New York	Dow Jones Ind.	33 295,0	-6,0 %	-8,4 %	17,8x
New York	S&P 500	4 306,3	-5,3 %	-9,7 %	16,0x
New York	Nasdaq	14 006,0	-6,8 %	-14,2 %	20,6x
Tokio	Nikkei 225	26 844,7	-0,9 %	-6,8 %	11,1x
London	FTSE 100	7 330,2	-2,7 %	0,7 %	10,4x

Quelle: theScreener, Refinitiv

## TOP

Land	Index	Year-to-date
Saudi Arabien	Tadawul	12,3 %
Brasilien	Bovespa	7,9 %
VAE	DFM General	6,3 %
Türkei	ISE Nat.	6,0 %
Indonesien	LQ45	6,0 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

## FLOP

Land	Index	Year-to-date
Russland	RTS	-41,3 %
Deutschland	TDAX	-18,9 %
Österreich	ATX	-18,4 %
Finnland	OMXH	-16,6 %
USA	NASDAQ100	-14,2 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

## MARKTKOMMENTAR

Der Start ins Jahr 2022 wurde noch holpriger. Der Angriffskrieg von Putin auf die Ukraine hat schnelle, harte Sanktionen der freien Welt gegen Russland ausgelöst und zu heftigen, anhaltenden Verwerfungen in den verschiedenen Märkten geführt (RTS Index minus 41,3% seit Jahresbeginn). Die meisten Börsen schlossen darum über die letzten 4 Wochen deutlich im Minus. Die Bewertungen auf Basis KGV sind auf den ersten Blick deutlich günstiger geworden, jedoch ist das ein Trugschluss, weil die Analysten mit den Schätzungsrevisionen kaum nachkommen. Fundamental befand sich die Weltwirtschaft vor dem Krieg auf gutem Weg der Erholung mit den bekannten Problemen (Lieferengpässe, Inflation, etc.). Zum Beispiel war die Angebotssituation bei vielen Rohstoffen eher knapp und von einer guten Nachfrage charakterisiert - mit Putins Krieg steigen nun die Energiepreise, aber auch die Edelmetallpreise, noch massiver. Wir empfehlen darum bei den Vermögensklassen die Rohstoffe über zu gewichten, dies gilt auch für die defensive Anlageklasse Immobilien (siehe Tabelle unten links).

## EINSCHÄTZUNG DER ANLAGEKLASSEN (SCHWEIZ)

Vermögensklasse	Aktuell	Veränderung	Vorher
Bonds	●●●●	30.11.2021	●●●●
Aktien	●●●●	15.2.2022	●●●●
Alternative	●●●●	30.11.2021	●●●●
Rohstoffe	●●●●	22.2.2022	●●●●
Immobilien	●●●●	1.2.2022	●●●●

Quelle: theScreener

**MASSIVE VERWERFUNGEN  
AUF GRUND DES IRREN ANGRIFFS-  
KRIEGS AUF EUROPA**

## EINSCHÄTZUNG AKTIEN – UMSCHICHTUNG IN VALUE-, DEFENSIVE-AKTIEN UND SONDERTHEMEN

Der CH-Aktienmarkt konnte sich den globalen Entwicklungen in den letzten 4 Wochen nicht entziehen und musste wiederum Kursverluste hinnehmen (SMI minus 4,0%, SLI minus 5,1%). Zwar ist die Berichtssaison für das vierte Quartal sehr gut angelaufen, weil aber Krieg in Europa herrscht, wird hauptsächlich auf den Ausblick geschaut. Eine defensive Ausrichtung auf Value-Aktien, defensive Sektoren (möglichst

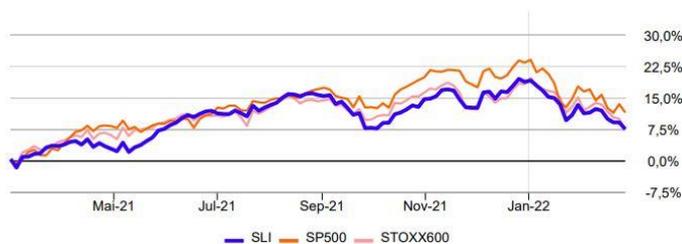
ohne Russland-Verbindungen) sollten bevorzugt werden. Deshalb sind z. B. auch Engagements in Aktien wie Sulzer und Swiss Steel wegen den harten Sanktionen gegen Russland und ihre Oligarchen mit grossen Unsicherheiten verbunden. Was aber sicher ist, viele Staaten werden ihre Budgets für die Sicherheit und alternative Energien erhöhen, weshalb Aktien in diesen Themenbereichen interessant sind.

Aktien	Untergewichten	Neutral	Übergewichten	Unsere Favoriten
Schweiz		=		Allreal, Emmi, Novartis, PSP, Swisscom
Deutschland		=		Osram, SFL Corpor, Deutsche Telekom, Bayer
USA	-			Spire, New Jersey, Travelers, Kraft, Abbvie
Japan			+	Hokuriku Elec., Ono Pharmac., Okinawa Elec.
Global		=		Je nach Fokus
Europa		=		SSE, Centrica, Newlat Food, Salmar
Schwellenländer		=		Je nach Fokus

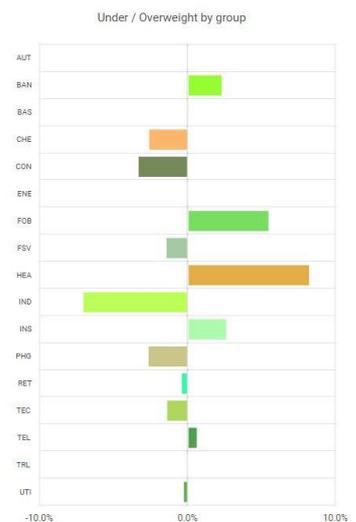
Quelle: theScreener

Eine defensivere Positionierung ist unserer Ansicht nach weiter zu bevorzugen. Vor allem das Übergewichten des Gesundheitssektors (HEA) bleibt, aber auch der Nahrungsmittelsektor (FOB) ist wieder über zu gewichten. Hingegen ist der Industriesektor deutlich untergewichtet, da viele Firmen im Osten produzieren und Lieferengpässe bei den Komponenten bestehen.

### Performance 2. März 2021 - 1. März 2022



### SEKTORGEWICHTUNG SCHWEIZ



#### TOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Molecular	31,3 %
Schweiz	Implenia	14,0 %
Schweiz	Valora	11,9 %

#### TOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
Deutschland	Hensoldt	108,4 %
Japan	Sanbio	106,3 %
USA	RPC	94,1 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

#### FLOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Polypeptide	-40,3 %
Schweiz	Zur Rose	-36,5 %
Schweiz	Montana A.	-31,8 %

#### FLOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
UK	X5 Retail	-96,2 %
Russland	Magnit	-94,2 %
Russland	Novatek	-93,1 %

\* Legende auf der letzten Seite.

### EINSCHÄTZUNG OBLIGATIONEN – STEIGENDE RENDITEN DER STAATSANLEIHEN

Die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen in den USA, Deutschland, Schweiz und Japan sind auch im Februar gestiegen. Dieser Trend dürfte umso mehr anhalten, da die Staaten die weiter steigenden Inflationsraten - die Analysten erhöhten Ende Februar die Inflationserwartung für viele Länder deutlich - mit höheren Zinsen bekämpfen werden. Allen voran die Fed, wo die USD-Anleihen den Hauptteil am Weltmarkt ausmachen und Signalwirkung für andere Länder haben.

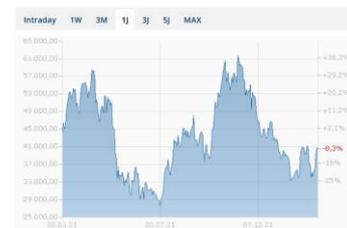
Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen: USA 1.87%, Deutschland 0.17%, Japan 0.18%, Schweiz 0.25%

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 2.3.2022	1 Jahr	5 Jahre
EUR / CHF	1.02	-7,7 %	-4,0 %
USD / CHF	0.92	0,4 %	-9,3 %
GBP / CHF	1.22	-4,2 %	-1,7 %
JPY / CHF	0.80	-6,8 %	-9,9 %
AUD / CHF	0.67	-6,7 %	-16,1 %
BTC / CHF	40 583	-8,3 %	3 178 %

Chart - Bitcoin - Schweizer Franken



### ROHSTOFFE

Rohstoffe	Währung/Einh.	Stand 2.3.2022
Gold	CHF / 1 Kg	57 248,00
Gold	USD / 1 Uz	1 937,55
Silber	CHF / 1 KG	740,60
Silber	USD / 1 Uz	25,04
Platin	CHF / 1 KG	31 200,00
Platin	USD / 1 Uz	1 055,50
Palladium	CHF / 1 KG	77 394,00
Palladium	USD / 1 Uz	2 623,00
Öl (Brent)	USD	110,51

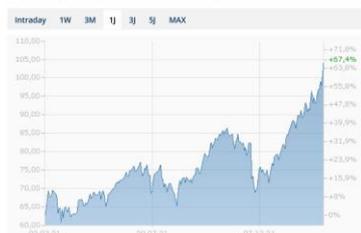
Quelle: theScreener, Cash, Handelsblatt - Intraday Kurse

### EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE

Der Ölpreis steigt seit den Tiefstständen im Frühling 2020 auf das höchste Niveau seit 2014, allein um über 20% im letzten Monat. Putins Angriffskrieg auf die Ukraine dürften die bisherigen Wirtschaftsaussichten und somit Angebot und Nachfrage mit den vielen, neuen Sanktionen gegen Russland denkbar verändern. Vor allem die Europäischen Sanktionen (Stopp von Nordstream 2) führen zu steigenden Rohstoffpreisen. Je länger der Krieg dauert, desto teurer dürften die Energiepreise werden. Da beruhigt sich der Markt auch nicht mit der Ankündigung der IAE, dass 60 Millionen Barrel Rohöl aus den strategischen Reserven freigegeben werden sollen.

Der Angriffskrieg hat auch direkten Einfluss auf die Edelmetallpreise, welche als sicherer Hafen weiter steigen.

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: „FREIZEIT UND ERHOLUNGS- DIENSTE“

Haben Sie schöne Festtage erlebt und blicken optimistisch ins 2022? Gut so. In unserer aktuellen Sektoranalyse beleuchten wir von der digitalen Buchungsplattform über Kreuzfahrtunternehmen bis hin zum Multi-Theaterinhaber alles, was unsere Freizeit schöner macht und daran Geld verdient. Wie es ihnen 2021 ergangen ist und welche davon zu welchem Investor passen? Dies und vieles mehr finden Sie in unserer aktuellen Sektoranalyse.

## ANLAGETHEMA: „ÖL UND GAS PRODUZENTEN“

Sie mögen nicht unser Herz erwärmen, aber unsere Häuser, Büros und Wohnungen, sowie unsere Autos und - der Grossteil des weltweiten Stroms wird thermisch erzeugt – auch unsere Elektroautos, Züge und schlicht unsere Wirtschaft in Bewegung halten. In unserer aktuellen Sektoranalyse beleuchten wir einen wenig modischen, aber auch in Zukunft wichtigen Pfeiler unseres Lebens. Wie es den Unternehmen 2021 ergangen ist und welche als Investment attraktiv erscheinen? Dies und vieles mehr finden Sie in unserer aktuellen Sektoranalyse.

### \*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.