

MARKTDATEN

	Index	Stand 28.2.2023	Veränderung seit 4 Wochen	Veränderung seit 30.12.2022	Markt-P/E-25
Schweiz	SMI	11 098,4	-1,7 %	3,4 %	12,5X
Deutschland	DAX	15 365,1	1,6 %	10,4 %	9,5X
Europa	DJ Stoxx 600	461,1	1,7 %	8,5 %	10,9X
New York	Dow Jones Ind.	32 656,7	-4,2 %	-1,5 %	16,5X
New York	S&P 500	3 970,2	-2,6 %	3,4 %	14,9X
New York	Nasdaq	12 042,1	-0,5 %	10,1 %	18,5X
Tokio	Nikkei 225	27 445,6	0,4 %	5,2 %	11,4X
London	FTSE 100	7 876,3	1,4 %	5,7 %	9,6X

Quelle: theScreener, Refinitiv

TOP

Land	Index	Year-to-date
Griechenland	ASE20	22,2 %
Ägypten	EGX30	16,5 %
Italien	FTSE MIB	15,9 %
Irland	ISEQ	15,6 %
Spanien	IBEX35	14,2 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

FLOP

Land	Index	Year-to-date
Türkei	ISE100	-4,9 %
Israel	TelAviv125	-4,5 %
Brasilien	BOVESPA	-4,4 %
Thailand	SET50	-4,0 %
Saudi-Arabien	Tadawul	-3,6 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

MARKTKOMMENTAR

Der Schwung nach oben ist nach der unerwartet starken Erholung der Aktienbörsen im Januar bereits wieder gestoppt. Die meisten Aktienmärkte bewegten sich im Februar nur noch seitwärts oder fielen leicht. Der positive Punkt aber ist, dass die Bewertung auf Basis KGVs stärker zurück ging. Makroökonomisch ist das Bild unverändert. Insgesamt sinken die Gewinnerwartungen, die befürchtete Gasmangellage in Europa traf bisher nicht ein und Chinas Wirtschaft erholt sich. Als Resultat sollte die erwartete Konjunkturdelle weniger stark als befürchtet ausfallen. Dieses Bild bestätigt auch Deutschland, wo die Wirtschaft im Februar, erstmals seit mehr als einem halben Jahr, wieder gewachsen ist. Die Risiken bleiben: Hohe Inflation bremst die Kaufkraft, Zinserhöhungen der Notenbanken und Kriegs-Risiko in Europa. Bottom-Up ergibt sich als Konsequenz eine etwas weniger defensive Positionierung bei den Vermögensklassen. Insbesondere bei den Aktien ist die Beurteilung für zyklischere Sektoren positiver.

EINSCHÄTZUNG DER ANLAGEKLASSEN (SCHWEIZ)

Vermögensklasse	Aktuell	Veränderung	Vorher
Bonds	●●●●	6.12.2022	●●●●
Aktien	●●●●	22.11.2022	●●●●
Alternative	●●●●	27.12.2022	●●●●
Rohstoffe	●●●●	17.1.2023	●●●●
Immobilien	●●●●	24.1.2023	●●●●

Quelle: theScreener

KONJUNKTURDELLE WENIGER
STARK ALS BEFÜRCHTET.

EINSCHÄTZUNG AKTIEN – WENIGER DEFENSIVE AUSRICHTUNG

Das Januar-Rallye kam auch in der Schweiz zum Stopp: Der Blue-Chip Index sank über die letzten 4 Wochen (SMI minus 1.7% und SLI plus 0,1%). Das globale Bild sieht freundlicher aus (China auf dem Weg zurück zu Wachstum, bessere Leitindikatoren in Europa), weshalb die erwartete Wirtschaftsdelle geringer als befürchtet ausfallen sollte. Als Resultat zeigt unser quantitatives Marktmodell eine weniger defensive Sektor

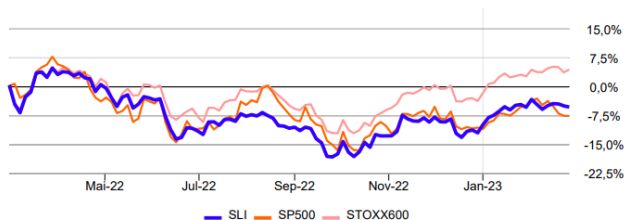
Ausrichtung. Der Bankensektor ist auf leicht Übergewichten und auch der zyklische Industriesektor ist von Untergewichten auf Neutral gestiegen. Der positive Grundton für Value- und dividendenstarke Aktien (vor allem im Versicherungssektor) ist unverändert. Auch andere, interessante Themen (siehe letzte Seite) bleiben im Fokus.

Aktien	Untergewichten	Neutral	Übergewichten	Unsere Favoriten
Schweiz			+	EFG, Novartis, Phoenix Mecano, Swiss Re
Deutschland		=		Dt. Telekom, Hella, SFL, Wüstenrot & Württ.
USA	-			Brady, Ingredion, Perrigo, Provident Fin. Serv.
Global		=		Je nach Fokus
Europa		=		DNB Bank, Shell, Telenor, UCB
Schwellenländer		=		Je nach Fokus

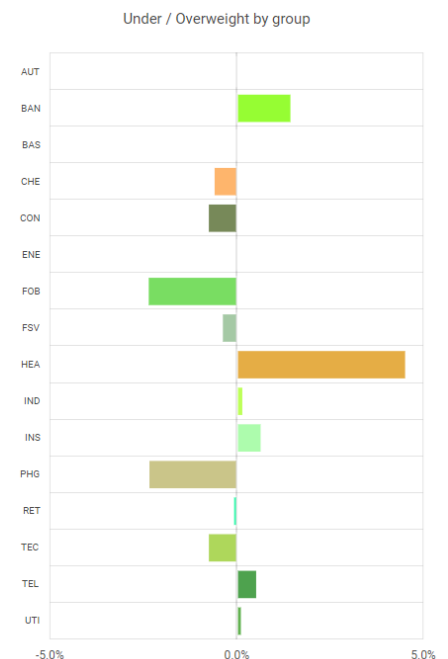
Quelle: theScreener

Unserer Ansicht nach ist in der Schweiz folgende Positionierung zu bevorzugen: Übergewichten des Gesundheits- (HEA), Versicherungs- (INS) und Bankensektors (BAN, das Kreditgeschäft profitiert vom höheren Zinsniveau). Der Nahrungsmittelsektor (FOB) ist hauptsächlich wegen der Zurückstufung vom Schwergewicht Nestlé gefallen (siehe Chart unten rechts).

Performance 1. März 2022 - 28. Februar 2023



SEKTORGEWICHTUNG SCHWEIZ



TOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Zur Rose	95,2 %
Schweiz	Temenos	36,5 %
Schweiz	Swissquote	34,8 %

TOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
USA	Selectquote	248,3 %
USA	Broadwind	152,5 %
USA	Diebold Nix.	126,8 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

FLOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Medartis	-13,5 %
Schweiz	Logitech	-9,8 %
Schweiz	U-Blox	-8,2 %

FLOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
Brasilien	Americanas	-89,6 %
Frankreich	Orpea	-58,4 %
Deutschl.	F. Vorwerk	-53,3 %

* Legende auf der letzten Seite.

EINSCHÄTZUNG OBLIGATIONEN – KURZFRISTIG IMMER NOCH GELDPOLITISCHE STRAFFUNG

Die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen sind über die letzten vier Wochen gestiegen. Besonders stark stieg die Rendite in Deutschland. Zwar ist die Inflation in der Eurozone dank tieferer Energiekosten schneller als angenommen gesunken, die Inflationserwartung liegt aber immer noch deutlich über dem Inflationsziel der EZB von 2%. Folglich dürfte die geldpolitische Straffung der EZB und anderer Zentralbanken anhalten.

Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen: USA 3,95%, Deutschland 2,66%, Japan 0,50%, Schweiz 1,44%

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 1.3.2023	1 Jahr	5 Jahre
EUR / CHF	1.00	-2,4 %	-13,7 %
USD / CHF	0.94	2,3 %	-0,1 %
GBP / CHF	1.13	-7,5 %	-12,6 %
JPY / CHF	0.69	-13,7 %	-22,3 %
AUD / CHF	0.64	-4,5 %	-13,3 %
BTC / CHF	22 329	-45 %	117 %

Chart - Bitcoin - Schweizer Franken



ROHSTOFFE

Rohstoffe	Währung/Einh.	Stand 1.3.2023
Gold	CHF / 1 Kg	55 464,00
Gold	USD / 1 Uz	1 834,85
Silber	CHF / 1 KG	639,50
Silber	USD / 1 Uz	21,11
Platin	CHF / 1 KG	29 180,00
Platin	USD / 1 Uz	965,50
Palladium	CHF / 1 KG	43 747,00
Palladium	USD / 1 Uz	1 447,50
Öl (Brent)	USD	84,03

Quelle: theScreener, Cash, Handelsblatt - Intraday Kurse

EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE

Der Gaspreis sank über die letzten vier Wochen auf das tiefste Niveau seit 2021. Dank des milden Winters und einem guten Füllstand der Gasspeicher nach Rekordeinkäufen in Europa ist das Thema Gasnotstand vom Tisch. In den kommenden Monaten dürfte aber der Gaspreis wieder steigen (Konjunkturbelebung Chinas und anderer Länder).

Die wichtigsten Edelmetallpreise sind im Februar teilweise deutlich gefallen (siehe Gold-Chart unten links). Verschiedene Faktoren wie der stärkere USD, höhere Kapitalmarktzinsen, Inflationsrückgänge und Gewinnmitnahmen dürften die Hauptgründe gewesen sein. Die Hoffnung der Marktteilnehmer auf eine Leitzinsreduktion im zweiten Halbjahr 2023 sollten aber die Edelmetallpreise unterstützen.

Goldpreis 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: „ FTSE100 “

Die Briten haben politisch und gesellschaftlich kein einfaches Jahr hinter sich. Ihre Zinsen sind früher und stärker gestiegen als rundum, während das GBP, das bis im September nur den Weg nach unten kannte, seither gegenüber dem USD um mehr als 10% zugelegt hat. Und die Aktienmärkte? Der britische FTSE 100 Index hat, selbst währungsbereinigt, die europäischen und amerikanischen Indizes hinter sich gelassen und ist gut ins 2023 gestartet. Im FTSE100 Index finden sich attraktive Dividendenperlen, tiefe KGVs und vieles mehr. Welche Aktie womit überzeugt und welche zu welchem Anlagestil passt? Entdecken Sie dies und vieles mehr in unserer aktuellen Indexanalyse.

ANLAGETHEMA: „ AUSTRALIEN “

Die Tenniswelt hat im Januar nach Australien geblickt und wurde am Australian Open mit spannendsten Partien belohnt. Für uns Gelegenheit den Markt auch aus Investorensicht genauer zu untersuchen. Australien hat letztes Jahr dank seinen Rohstoffen gepunktet, ist gut ins 2023 gestartet und überrascht mit seiner Vielfalt an interessanten Unternehmen. So stammen nur zwei der acht wertvollsten australischen Unternehmen aus der Rohstoffbranche. Überrascht? Höchste Zeit also für einen Blick in 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