



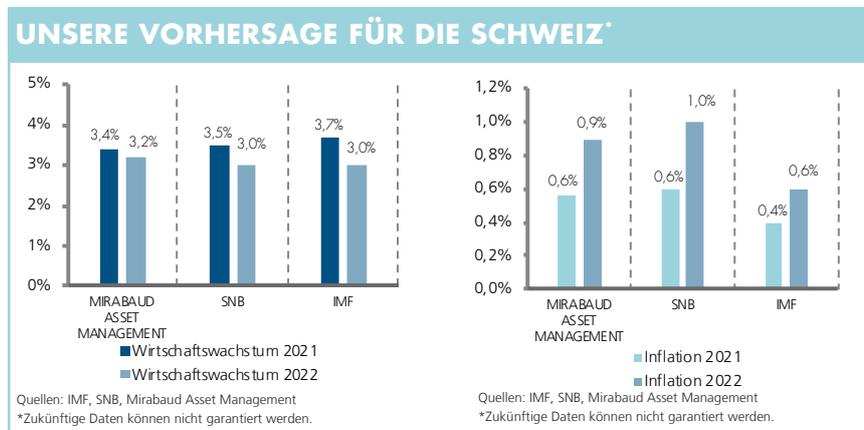
**MY SWITZERLAND**

DEZEMBER 2021

# WIRTSCHAFTLICHES UMFELD

## Globale Konjunktur

Die Weltwirtschaft wartet auf Daten über die Gefährlichkeit der neuen Omikron-Variante und hält in der Zwischenzeit die Luft an. Entscheidend wird die Wirksamkeit der bestehenden beziehungsweise die Notwendigkeit der Schaffung neuer Impfstoffe sein. Obwohl die Wiedereinführung von Maßnahmen zur Einschränkung der Mobilität kurzfristig Abwärtsrisiken für das globale Wachstum mit sich bringt, sind wir der Ansicht, dass die Industrieländer gegen diese neue Welle besser gewappnet sind als im vergangenen Jahr. Die Impfquoten steigen, antivirale Therapien werden entwickelt und die Volkswirtschaften scheinen weniger stark von den Einschränkungen betroffen zu sein, die auch gezielter eingesetzt werden. Aus diesem Grund halten wir unser Wachstumsszenario für das Jahr 2022 fest.



## IN DER SCHWEIZ

Dank der fortgesetzten Erholung im dritten Quartal (+1,7%) hat die Schweizer Wirtschaft gestützt auf die kräftige Binnennachfrage ihr Vorkrisenniveau überschritten. Im Hotel- und Gastgewerbe wurde eine signifikante Erholung verzeichnet, und auch das verarbeitende Gewerbe gewinnt zusehends an Schwung. Gegen Ende des vierten Quartals wird sich die Wirtschaftstätigkeit mit den verschärften Covid-Maßnahmen vorübergehend verlangsamen. Die Industrie könnte durch mögliche erneute Versorgungsengpässe beeinträchtigt werden. Dennoch wird das Wirtschaftswachstum im kommenden Jahr durch Nachholeffekte, vor allem beim Privatkonsum, unterstützt werden. Der zunehmende Abbau der Arbeitslosigkeit wird sich ebenfalls positiv auswirken.

# FINANZMÄRKTE /

## DIE MÄRKTE IM RÜCKBLICK

Im Gegensatz zu den amerikanischen und europäischen Aktienmärkten, die im November eine Korrektur verzeichneten, verbuchte der Schweizer Markt eine Outperformance und schloss den Monat leicht im positiven Bereich. Die Märkte litten unter den steigenden Fallzahlen und dem Aufkommen der neuen Virusvariante Omikron aus Südafrika, welche die Regierungen zahlreicher Länder, darunter auch der Schweiz, dazu veranlasste, neue Restriktionen einzuführen. Diese Entwicklung wird die nächsten Konjunkturumfragen und die Gewinnperspektiven der Unternehmen belasten. An den Anleihenmärkten resultierte eine positive Performance, da die Papiere von ihrer Rolle als sichere Häfen profitierten; dies gilt vor allem für Schweizer Bundesanleihen. Auch die auf hohem Niveau verhandelnden Inflationszahlen vermochten diesem Trend nichts anzuhängen. In dem von erneut steigenden Fallzahlen in Europa geprägten Umfeld schwächte sich der Euro gegenüber dem Schweizer Franken ab, während der Schweizer Franken und der US-Dollar von ihrer Rolle als sichere Häfen profitierten. Letztlich verzeichneten die Schweizer Immobilienfonds eine positive Performance. Sie profitierten von der guten Verfassung des Schweizer Marktes und einer attraktiven Dividendenrendite im Vergleich zu Schweizer Anleihen.

## UNSERE ÜBERZEUGUNGEN

Wir haben die Aktienallokation im November leicht reduziert und sind heute in Schweizer Aktien leicht untergewichtet. Auf kurze Sicht bestehen weiterhin Unsicherheiten in Zusammenhang mit den weniger akkommodierenden Zentralbanken und den neuen Covid-Restriktionen. Daher setzen wir für das Jahresende auf eine etwas vorsichtigere Politik, bis sich die Vorhersehbarkeit im Hinblick auf diese Punkte etwas verbessert. Für das kommende Jahr bleiben wir hingegen bei unserem konstruktiven Ansatz in Bezug auf die Wirtschaftsentwicklung und die Finanzmärkte. Die Fortschritte bei der Impfung und der Entwicklung antiviraler Medikamente sowie die fiskalpolitischen Stimulierungsmaßnahmen werden den Schweizer Aktienmarkt stützen. So halten wir im Rahmen unserer Branchenallokation insbesondere an unserer positiven Einschätzung der zyklischen Sektoren und Technologiewerte fest. Bei den Staatsanleihen bleiben wir aufgrund des Inflationsdrucks und der anormal negativen Realrenditen bei unserer negativen Einschätzung. Letztlich bleibt auch unsere positive Beurteilung des US-Dollars gegenüber dem Euro und dem Schweizer Franken unverändert, da der restriktivere Kurs der US-Notenbank die amerikanische Währung stützen wird.

AKTIENALLOKATION	
Schweizer Aktien SMI	□
Schweizer Aktien SPI Extra	□
US-Aktien	□
Europäische Aktien	□

ANLEIHENALLOKATION	
Staatsanleihen Schweiz	□
Staatsanleihen Ausland	□
Unternehmensanleihen Schweiz (IG)	□
Unternehmensanleihen Ausland (IG)	□
Hochrentierende Anleihen	□

SCHWEIZER FRANKEN		Juni 22	Dez.22
EUR/CHF	Unsere Einschätzung	▼	▼
	Konsens	1.07	1.09
USD/CHF	Unsere Einschätzung	▲	▲
	Konsens	0.94	0.93

□ doppelt übergewichten    □ übergewichten  
□ untergewichten            □ doppelt untergewichten  
□ neutral

## WICHTIGER HINWEIS

Dieses Marketingdokument ist ausschließlich für die Verwendung durch die Person bestimmt, der es ausgehändigt wurde, und darf nicht kopiert oder an Dritte weitergegeben werden. Es ist nicht für Personen bestimmt, die Staatsangehörige eines Landes sind oder ihren Wohnsitz in einem Land haben, in dem die Veröffentlichung, Verbreitung oder Verwendung der hierin enthaltenen Informationen Beschränkungen unterliegt.

Der Inhalt dieses Dokuments dient ausschließlich Informationszwecken und darf keinesfalls als Beratung oder Empfehlung zum Kauf, Halten oder Verkauf von Anlagefonds, einer Anlagestrategie oder eines anderen Anlageprodukts verstanden werden. Potenziellen Anlegern wird empfohlen, professionelle Rechts-, Steuer- und Finanzberatung in Anspruch zu nehmen, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stammen aus Quellen, die als zuverlässig gelten. Es kann jedoch keine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Angaben übernommen werden, und bei einigen Daten handelt es sich lediglich um Schätzungen. Darüber hinaus können alle zum Ausdruck gebrachten Meinungen ohne Vorankündigung geändert werden.

Alle Anlagen sind mit Risiken verbunden. Bei den in diesem Dokument enthaltenen Empfehlungen und Meinungen handelt es sich um diejenigen des Autors, die ohne Vorankündigung geändert werden können.

**Dieses Dokument ist nur für professionelle Anleger und geeignete Gegenparteien bestimmt. Es sollte nicht an private Anleger weitergegeben werden, für die es nicht geeignet ist.**

Dieses Dokument wird herausgegeben von: Mirabaud Asset Management (Schweiz) SA, 29, boulevard Georges-Favon, 1204 Genf., Schweiz