



MY SWITZERLAND

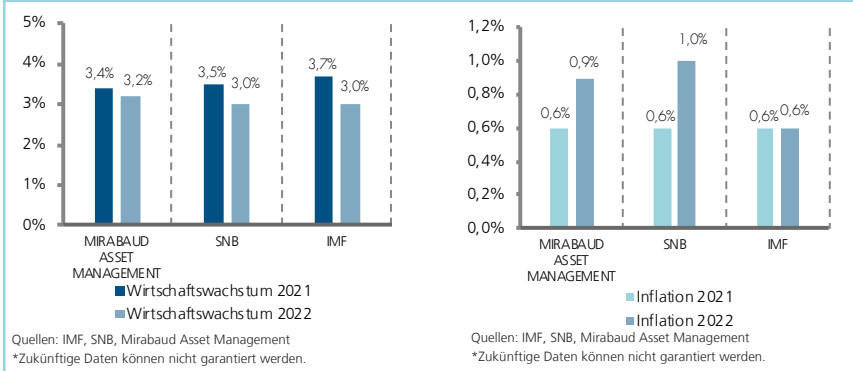
JANUAR 2022

WIRTSCHAFTLICHES UMFELD

Globale Konjunktur

Die ersten Daten aus Südafrika und Großbritannien über Covid-19-Fälle im Zusammenhang mit der Omikron-Variante lassen darauf schließen, dass die neue Ansteckungswelle in Europa und den USA bald ihren Höhepunkt erreichen könnte. Diese Entwicklung sollte in naher Zukunft eine Erholung der Vertrauensindikatoren und der Wirtschaftstätigkeit in den Industrieländern ermöglichen. Auf geldpolitischer Ebene verschärfte die US-Notenbank Fed in ihren jüngsten Mitteilungen den von ihr eingeleiteten deutlich restriktiveren Kurs, da sich der Arbeitsmarkt weiter verbessert und der Inflationsdruck hoch bleibt. Erste Ankündigungen über den Zeitplan für die Reduzierung der Bilanzsumme der Fed werden nun für das zweite Quartal erwartet.

UNSERE VORHERSAGE FÜR DIE SCHWEIZ*



IN DER SCHWEIZ

In der Schweiz stieg die Inflation nur geringfügig an und verharrte unter der Marke von 2%. Sie wird auch 2022 moderat bleiben, da der Druck der Energiepreise auf die Verbraucherpreise allmählich nachlassen wird. Daher wird die Schweizerische Nationalbank ihre akkommodierende Geldpolitik bei ihrer nächsten Sitzung unverändert belassen. Die Binnennachfrage wird zu Beginn des Jahres durch die Mobilitätseinschränkungen beeinträchtigt werden, sich jedoch rasch erholen, sobald der Höhepunkt der Ansteckungswelle vorüber ist. Sie wird auch durch die Verbesserung der Beschäftigungslage unterstützt werden. Schließlich belegt der Schweizer Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe, dass die Wirtschaft weiterhin vom soliden globalen Industriezyklus profitieren wird, da die weltweite Nachfrage nach Gütern robust bleibt.

FINANZMÄRKTE /

DIE MÄRKTE IM RÜCKBLICK





Nach der Korrektur im Vormonat haben sich die Aktienmärkte im Dezember wieder erholt. Die neue Omikron-Variante scheint weniger gefährlich zu sein als ihre Vorgänger, insofern sie weniger Krankenhauseinweisungen und Todesfälle zur Folge hat. Diese Nachricht stimmt zuversichtlich, da sich die Regierungen somit nicht gezwungen sehen, weitere Restriktionen anzuordnen. Die fünfte Welle könnte in diesem Frühjahr ihren Höhepunkt erreichen und damit Raum für eine weitere Beschleunigung des Wirtschaftswachstums und der Gewinne schaffen. Die Anleihenmärkte verzeichneten Ende 2021 eine Korrektur. Die US-Notenbank Fed kündigte eine Reduzierung ihrer Wertpapierkäufe sowie eine baldige Erhöhung der Leitzinsen an. In der Folge kam es zu einem Anstieg der Anleiherenditen und einer beginnenden Normalisierung der negativen Realzinsen. Die Inflationszahlen verharren auf hohem Niveau und könnten sich als hartnäckiger als ursprünglich erwartet erweisen.





UNSERE ÜBERZEUGUNGEN

Zu Beginn dieses Jahres haben wir eine Erhöhung des Aktienanteils in unseren Portfolios beschlossen. Die aktuelle Ansteckungswelle nähert sich ihrem Höhepunkt und wird Raum für eine weitere Beschleunigung des Wirtschaftswachstums schaffen. Im aktuellen Wachstums- und Inflationsumfeld halten wir an unserem konstruktiven Szenario für Aktienanlagen im laufenden Jahr fest. Wir haben unsere Ausrichtung auf zyklische Titel und Value-Aktien erneut verstärkt. Wir gehen davon aus, dass diese Sektoren im aktuellen Umfeld besser als defensive und wachstumsorientierte Werte abschneiden werden. Bei den Staatsanleihen bleiben wir aufgrund des Inflationsdrucks und der anormal negativen Realrenditen bei unserer negativen Einschätzung. Letztlich bleibt auch unsere Einschätzung des US-Dollars gegenüber dem Euro und dem Schweizer Franken unverändert, da der restriktivere Kurs der US-Notenbank die amerikanische Währung stützen wird. Was den Schweizer Immobilienmarkt anbelangt, so bietet dieser im Vergleich zu Anlagen an den Geld- und Anleihenmärkten nach wie vor bedeutend höhere Renditen.

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	1.06	1.08
USD/CHF	Unsere Einschätzung		
	Konsens	0.94	0.94

-  doppelt übergewichten
-  untergewichten
-  neutral
-  übergewichten
-  doppelt untergewichten

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