FLASH

DEAR INVESTOR

Ein kurzer Zwischenbericht zu den Finanzmärkten

Februar 2022

SOLIDINVEST

Rückblick und aktuelle Lage: «Ukrainflation»

In der ausführlichen Ausgabe vom November haben wir uns über die Höhenflüge der Finanzmärkte seit Frühjahr 2020 unterhalten. Zu jedem Flug gehört auch eine Landung, und diese möchte man normalerweise so angenehm wie möglich gestalten.

Die Ankunft im neuen Anlagejahr war ziemlich holprig. Nachdem Corona – wie früher erwähnt – für die Finanzmärkte nicht mehr von hoher Relevanz ist, beschäftigen uns neue Themen. Die aktuelle Gemengelage könnte man spielerisch als «Ukrainflation» bezeichnen.

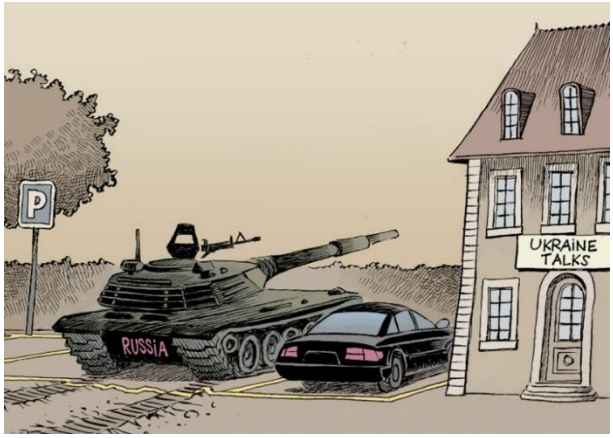
Mit «Inflation» ist grundsätzlich die Teuerung, bzw. die Entwertung des Geldes gemeint. Wenn man den Begriff aber etwas genauer unter die Lupe nimmt, so kommen wir zum englischen Verb «to inflate», was so viel heisst wie aufblähen, aufpumpen, füllen, hochtreiben… Damit sind wir der Sache im gegenwärtigen Marktumfeld schon etwas näher.

Tatsächlich ist die Inflation in der westlichen Welt in den letzten Monaten auf mehrjährige Rekordstände gestiegen. Durch die corona-bedingten Lieferkettenprobleme hat sich ein Preisschub in Handel und Produktion manifestiert. Nach einem anfänglichen Angebotsengpass hat sich nun eine Nachfrage-Inflation eingestellt. Noch viel mehr dürfte aber die langjährige, expansive Geldpolitik der westlichen Notenbanken ins Gewicht fallen, die eben zu einem Bläheffekt geführt hat. Was wir aktuell erleben, ist das Entweichen von «heisser» Luft aus einem zu engen Gefäss. Eigentlich eine gesunde Entwicklung, die man irgendwann erwarten konnte. Allerdings verlaufen diese – meist kurzen – Phasen etwas unschön, sie sind geprägt von schwachen Börsen, hoher Volatilität und noch grösserer Unsicherheit.

Lange ging das alles gut und zwar so sehr, dass mit der Zeit nicht wenige Lehrbuchmeinungen auf einen echten Prüfstand gestellt wurden. Jetzt zeigt sich allerdings, dass viele Regeln und Marktgesetze durchaus Bestand haben, es war nur eine Frage der Zeit.

Natürlich kommen nun auch all jene auf ihre Kosten, die schon immer gesagt haben, es müsse so kommen. Nur wussten auch sie nicht, wann es soweit sein würde. Das «Timing» ist und bleibt die schwierigste Komponente der Geldanlage, insofern sind solche Meinungen «billig».

Im Zuge der anziehenden Inflation sind auch die Zinsen leicht angestiegen. Und sie werden weiter steigen. So hat das FED einen ungefähren Fahrplan für die Zinsschritte im laufenden Jahr vorgestellt. In diesem Zusammenhang ist einmal mehr auf den «Sonderfall Schweiz» hinzuweisen. Auch bei uns ist Bewegung in die Zinslandschaft gekommen, aufgrund der ohnehin schon starken Währung ist der Aufwärtsdruck aber deutlich geringer als in anderen Ländern.



Quelle: www.chappatte.com

Das andere Thema, das für grosse Verunsicherung sorgt, sind die Geschehnisse in und um die Ukraine. Geopolitische Konflikte sind häufig keine übermässige Gefahr für die Finanzmärkte, trotzdem ist die Situation aus verschiedenen Gründen ungemütlich. Noch ist nicht absehbar, ob es tatsächlich zu militärischen Auseinandersetzungen kommen wird, oder ob diplomatische Lösungen noch möglich sind. Putin spielt jedenfalls ein eindrucksvolles "Power Play», auch im Wissen darum, dass er

in einer recht komfortablen Lage ist. Westeuropa ist quasi abhängig (bzw. hat sich abhängig gemacht) vom russischen Gas, die deutsche Aussenpolitik ist durch den Regierungswechsel tendenziell geschwächt und die Nato möchte es bei verbaler Verteidigung belassen. Mit ein bisschen Munition, Schutzhelmen und Feldlazaretten gewinnt man keine Konflikte. Aber auch ohne Waffeneinsatz heisst der Sieger bis jetzt «Putin».

Und was macht die Weltwirtschaft? Sie ist weiterhin auf (verlangsamtem) Expansionskurs nach der Corona-Pandemie. Der Internationale Währungsfonds hat seine Wachstumsprognose für 2022 von 4.9 % auf 4.4 % reduziert, was aber immer noch ein klar überdurchschnittlicher Wert ist.

Noch ist es zu früh, von einem längerfristigen Wendepunkt in der Geldpolitik zu sprechen, aber die Zeichen verdichten sich klar in diese Richtung. Es wird somit die grosse Herausforderung sein, sich für ein verändertes Umfeld richtig aufzustellen und die entsprechenden Schlüsse für die Anlagepolitik zu ziehen.

Ausblick und Handlungsempfehlungen

Aktien bleiben die favorisierte Anlageklasse, aber jetzt ist Substanz, statt hohes Wachstum gefragt. Die Entwicklung der einzelnen Sektoren seit Jahresbeginn zeigt dies deutlich: Während sehr hoch bewertete Technologiewerte teilweise heftige Kursverluste verzeichnen, liegen weniger spektakuläre Branchen gut im Rennen, bspw. die Finanzwerte, die von einem tendenziell steigenden Zinsumfeld weiter profitieren werden. Wir halten an unseren aktuellen Aktienquoten fest.

Wie immer, gibt es auch beim Thema Zinsen zwei Seiten der Medaille: Während sich jetzt auch Festhypotheken spürbar verteuert haben, zeichnet sich mittelfristig ein Ende der Negativzins-Ära ab. Wir wären nicht überrascht, wenn auf eine Sicht von 12 bis 18 Monaten die Leitzinsen durch die SNB von derzeit -0.75 % in Richtung 0 % angehoben werden. Bei Obligationen ist eine gewisse Vorsicht angebracht, da deren Preise bei steigenden Renditen eher etwas unter Druck kommen.

Aktualitäten in eigener Sache

Anfang Februar durften wir **Frau Nadja Lo Russo** als neue Assistentin in unserem Team herzlich willkommen heissen! Sie hat langjährige Erfahrung im Bank- und Anlagegeschäft und war zuletzt für Arista Finanz AG tätig.

Bezüglich **FINMA-Bewilligung** können wir Ihnen mitteilen, dass wir unser Gesuch nach erfolgreicher Vorprüfung durch die Aufsichtsorganisation AOOS am 9. Februar 2022 offiziell bei der FINMA eingereicht haben. Wir halten Sie selbstverständlich auf dem Laufenden.

Herzliche Grüsse

Ihr Solidinvest-Team

Redaktion / Anlagekomitee:
Peter Portmann (Leitung)
Kurt Bernhard, Paul Rupper, Martin Tromp

Inputs / Korrekturen: Yves Härri, Dieter Keller

Layout / Tabellen: Martin Tromp

Redaktionsschluss: 15. Februar 2022

Der nächste „Dear Investor“ erscheint im Mai 2022

Solidinvest AG
Mühlebachstrasse 43 / Postfach
8032 Zürich

+41 44 250 89 89
www.solidinvest.ch

Übersicht Entwicklung ausgewählter Finanzmärkte

SOLIDINVEST

	Markt / Index	Whg	aktuell	seit 1.1.22	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Aktienmärkte / Benchmarks	SMI	CHF	12214.2	-5.1%	20.3%	0.8%	26.0%	-10.2%	14.1%	-6.8%	-1.8%	9.5%	20.2%	14.9%	-7.8%	-1.7%	18.3%	-34.8%
	SPI	CHF	15443.84	-6.1%	23.4%	3.8%	30.6%	-8.6%	19.9%	-1.4%	2.7%	13.0%	24.6%	17.7%	-7.7%	2.9%	23.2%	-34.0%
	SMI Mid (SMIM)	CHF	3083.02	-10.3%	20.2%	3.3%	31.7%	-18.9%	30.2%	4.5%	8.8%	9.9%	28.1%	11.2%	-21.6%	14.8%	28.1%	-42.0%
	DAX	EUR	15429.35	-2.9%	15.8%	3.6%	25.5%	-18.3%	12.5%	6.9%	9.6%	2.7%	25.5%	29.1%	-14.7%	16.1%	23.9%	-40.4%
	EuroStoxx 50	EUR	4145.00	-3.3%	23.0%	-4.8%	25.4%	-14.9%	6.6%	-0.2%	3.9%	1.2%	18.0%	13.8%	-17.1%	-5.8%	21.1%	-44.4%
	Dow Jones Industrial	USD	34988.84	-3.7%	18.7%	7.3%	22.3%	-5.6%	25.1%	13.4%	-2.2%	7.5%	26.5%	7.3%	5.5%	11.0%	18.8%	-33.8%
	S&P 500	USD	4471.07	-6.2%	26.9%	16.3%	28.9%	-6.2%	19.4%	9.5%	-0.7%	11.4%	29.6%	13.4%	0.0%	12.8%	23.5%	-38.5%
	Nasdaq Composite	USD	14139.76	-9.6%	21.4%	43.6%	35.2%	-3.9%	28.2%	7.5%	5.7%	13.4%	38.3%	15.9%	-1.8%	16.9%	43.9%	-40.5%
	Nikkei 225	JPY	27460.4	-4.6%	4.9%	16.0%	18.2%	-12.1%	19.1%	0.4%	9.1%	7.1%	56.7%	22.9%	-17.3%	-3.0%	19.0%	-42.1%
	Shanghai Composite	CNY	3465.83	-4.8%	4.8%	13.9%	22.3%	-24.6%	6.6%	-12.3%	9.4%	52.9%	-6.8%	3.2%	-21.7%	-14.3%	80.0%	-65.4%
	MSCI World	USD	3054.26	-5.5%	20.3%	13.9%	24.9%	-10.4%	20.1%	5.4%	-2.7%	2.9%	24.1%	13.2%	-7.6%	9.6%	27.0%	-42.1%
	MSCI Emerging Mkts.	USD	1240.90	1.2%	-4.8%	15.0%	15.9%	-16.6%	34.5%	9.4%	-17.0%	-4.6%	-5.0%	15.2%	-20.4%	16.4%	74.5%	-54.5%
	Pictet BVG-40 (2015)	CHF	134.15	-3.3%	8.0%	4.0%	13.8%	-4.5%	8.6%	4.2%	0.4%	10.4%	8.1%	9.7%	-1.0%	4.1%	16.8%	-18.6%
Rohstoffe	Silber oz.	USD	23.47	1.3%	-12.4%	48.2%	15.4%	-8.5%	6.2%	17.2%	-13.5%	-18.6%	-34.8%	15.3%	-14.1%	79.2%	55.4%	-26.8%
	Gold oz.	USD	1855.00	1.8%	-4.0%	25.1%	18.6%	-1.7%	13.1%	8.6%	-10.4%	-1.7%	-28.0%	7.1%	10.1%	29.5%	24.4%	5.8%
	Gold kg	CHF	55148.00	3.3%	-1.1%	14.3%	17.0%	-1.1%	9.3%	10.5%	-0.2%	11.8%	-30.5%	4.0%	14.8%	38.3%	23.2%	8.5%
	Goldminen (GDX)	USD	32.49	1.4%	-9.5%	23.7%	39.8%	-8.8%	11.1%	52.5%	-24.7%	-12.4%	-54.0%	-8.9%	-16.1%	33.9%	36.7%	-26.1%
	Öl (WTI)	USD	92.88	23.5%	55.0%	-20.5%	34.5%	-24.8%	12.5%	45.0%	-30.5%	-41.6%	7.2%	-7.1%	8.2%	15.2%	77.9%	-53.5%
Währungen	USD/CHF	FXR	0.9246	1.5%	3.1%	-8.6%	-1.5%	0.8%	-4.3%	1.6%	0.8%	11.5%	-2.6%	-2.4%	0.3%	-9.6%	-3.2%	-5.7%
	EUR/CHF	FXR	1.0528	1.7%	-4.2%	-0.4%	-3.7%	-3.7%	9.1%	-1.4%	-9.6%	-2.0%	1.6%	-0.8%	-2.8%	-15.7%	-0.7%	-9.7%
	EUR/USD	FXR	1.1383	0.1%	-7.1%	9.1%	-2.2%	-4.6%	14.1%	-3.1%	-10.3%	-12.0%	4.2%	1.8%	-3.2%	-6.6%	2.5%	-4.2%
	Bitcoin (BTC)	USD	44205	-7.9%	60.3%	303.2%	92.0%	-70.4%	1204.4%	125.1%	34.5%	-57.8%	5507.0%	186.2%	1527.6%			
Zinsen %	SBI AAA-BBB	CHF	143.36	-4.8%	-3.4%	2.0%	6.1%	0.1%	0.2%	2.4%	1.8%	6.8%	-1.3%	4.2%	4.8%	3.7%	6.4%	4.5%
	SARON	CHF	-0.71%		-0.69%	-0.72%	-0.66%											
	Zinssatz (IRS) 10Y	CHF	0.61%		0.09%	-0.29%	-0.12%	0.36%	0.28%	0.23%	0.26%	0.52%	1.65%	0.96%	1.23%	2.16%	2.50%	2.51%
	Rendite US Tr 30Y	USD	2.39%		1.93%	1.64%	2.39%	2.96%	2.81%	3.22%	3.01%	2.75%	3.96%	2.95%	2.98%	4.34%	4.63%	2.69%
BIP	BIP Wachstum (GDP)	IWF	↑ +4.4%		5.9%	-3.5%	2.8%	3.7%	3.6%	3.1%	2.6%	2.7%	2.5%	2.4%	3.1%	4.3%	-1.7%	1.8%

S.E.&O.

Stand per:
16.02.2022 12:40

Quelle: SIX Financial Information / SIX iD
www.solidinvest.ch / M. Tromp