# Märkte im Fokus



#### Februar 2021

Von Daniel Rotzer, CFA, Verantwortlicher Asset Management & Advisory und Mathias Cotting, CFA, Chefökonom



### Die Geschichte als Lehrmeisterin



Mathias Cotting, CFA Chefökonom

#### Ein Blick in die Vergangenheit

Nach dem zweiten Weltkrieg sehen sich Staatsoberhäupter und Zentralbanker mit einem neuen Problem konfrontiert. In Europa und in den USA haben die Schulden astronomische Höhen erreicht: Sie liegen bei mehr als 100% des Bruttoinlandsprodukts (BIP). 20 Jahre später ist das Problem

gelöst. Dank niedriger Zinsen und einer hohen Inflation konnten die Schulden unter Kontrolle gebracht werden. Die hohe Inflation wurde durch den Wirtschaftsboom der 1950er und 1960er Jahre begünstigt, der oft als «Goldenes Zeitalter des Kapitalismus» bezeichnet wird.

« Mit Blick auf die nächsten zehn Jahre ist es wichtig, investiert zu sein.»

#### Steht eine ähnliche Phase bevor?

Aufgrund der durch COVID-19 verursachten Wirtschaftskrise haben sich Länder erneut hoch verschuldet. Dieses Problem wird die politischen Entscheidungsträger auf absehbare Zeit beschäftigen. Welche Lösungen könnten sie anbieten? Im Laufe der Jahrzehnte erwies sich die Geschichte als gute Lehrmeisterin. Die Inflation ist ein mächtiges geldpolitisches Instrument. Mittels Preiserhöhungen und einer stabilen Verschuldung würden Staaten ihre Schulden abbauen. Vor Kurzem hat die US-Notenbank ihr geldpolitisches Ziel angepasst. Selbst bei einer steigenden Inflation könnte die Federal Reserve die Zinsen niedrig halten und sich so auf das Vollbeschäftigungsziel fokussieren.

#### Die letzten fehlenden Zutaten

Um einen Anstieg der Inflation auszulösen, wäre neben niedrigen Zinsen ein starkes Wirtschaftswachstum unabdingbar. Ein Nachfrageschock in Verbindung mit einem

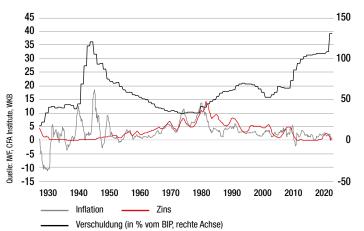
> Wirtschaftsboom würde nämlich die Preise automatisch nach oben treiben. Was könnte in den nächsten Jahren ein starker Wachstumsmotor sein? Unserer Einschätzung nach könnten erhebliche Investitionen in die Energiewende ein starkes Wirtschaftswachstum auslösen. Weiter kommt hinzu, dass

die erneute Verlagerung der Produktionsketten in die Industrieländer der Inflation einen weiteren Auftrieb verleihen könnte.

#### Geeignete Anlagen?

Mit Blick auf die nächsten zehn Jahre, in welchen wir von niedrigen Zinsen und einer erhöhten Inflation ausgehen, ist es wichtig, investiert zu sein. Die Zinsen auf Sparkonten werden in einem solchen Umfeld die Inflation nämlich nicht ausgleichen. In einem solchen Szenario bevorzugen wir Realwerte wie Aktien, Edelmetalle oder Immobilien.

#### Zinssätze, Inflation und Staatsverschuldung in den USA in %





# Einschätzung der wirtschaftlichen Situation

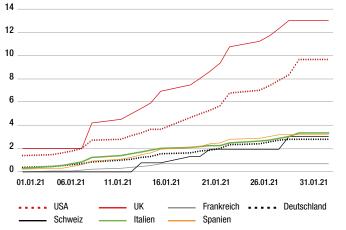
In den nächsten Wochen werden die Weichen für eine erfolgreiche Pandemiebekämpfung gestellt. Die Volkswirtschaften zeigen sich widerstandsfähig.

#### **Gesundheitliche Situation**

Die wöchentlichen Coronabedingten Spitaleintritte entwickeln sich in den meisten Ländern seit Wochen zurück, was als positiv gewertet werden kann. Der Fokus liegt mittlerweile jedoch auf den verschiedenen Impfkampagnen. In diversen Ländern wird seit anfangs Jahr intensiv geimpft. Mit einem Anteil von über 57% bereits geimpfter Leute nimmt Israel die Vorreiterrolle ein. In Europa befindet sich die Impfquote noch auf einem tiefen Niveau. Wir gehen davon aus, dass die verschiedenen Impfkurven in den nächsten Wochen weiter ansteigen werden. Diverse Länder kommunizierten, dass mit Lieferengpässen bei der Impfbeschaffung zu rechnen sei, was die wirtschaftliche Erholung weiter nach hinten verschieben würde. Zusätzlich veranlasste die Mutation des ursprünglichen Covid-19-Virus Experten dazu, den Nutzen des aktuellen Impfstoffes

« In den nächsten Wochen werden die Weichen für eine erfolgreiche Pandemiebekämpfung gestellt.» in Frage zu stellen. Laut Moderna, welches bereits einen erfolgreichen Impfstoff entwickelt hat, wirkt der aktuelle Impfstoff auch gegen die neuen mutierten Viren, jedoch mit einer geringeren Wirkung.

#### Die Impfkamagnen haben begonnen Anzahl geimpfte Personen auf 100 Leute



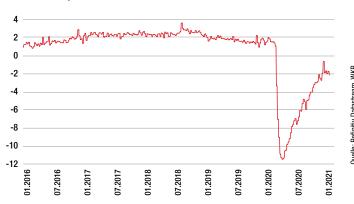
#### Wirtschaftsaussichten

In Europa gelten striktere Lockdown-Massnahmen als in den anderen Regionen der Welt. Dementsprechend wird das Wirtschaftswachstum in den kommenden Wochen weiterhin negativ ausfallen. Im Verhältnis zur ersten Lockdown-Periode im Frühling 2020 zeigen sich die diversen Volkswirtschaften jedoch relativ widerstandfähig. So haben die aktuellen Eindämmungsmassnahmen einen viel geringeren wirtschaftlichen Einfluss als noch im vergangenen Jahr. Der amerikanische Wirtschaftsindikator der New Yorker Notenbank, welcher auf wöchentlicher Basis berechnet wird, befindet sich nahe der Null-Linie. Dies bedeutet, dass die US-Wirtschaft auf einem ähnlichen Niveau verläuft wie vor dem Ausbruch der Pandemie. Diverse vorauslaufende Wirtschaftsindikatoren weisen für die nächsten Monate ebenfalls eine positive Entwicklung in den USA aus. In Europa wir nur mit einem leichten Einbruch gerechnet.

In den USA steht der Vorschlag eines neuen Unterstützungspakets in der Höhe von USD 1.9 Billionen im Fokus, dies nachdem bereits im letzten Jahr USD 3 Billionen

gesprochen worden sind. Diese geplanten rekordhohen Unterstützungsmassnahmen dürften sich bei einer Normalisierung der Gesundheitssituation in den Sommermonaten sehr positiv auf die Volkswirtschaft auswirken.

### Die Wirtschaft leidet nur wenig unter den neuen Einschränkungen US Wirtschaft, New York Fed Indikator



Quelle: Refinitiv Datastream,

### Wie haben sich die Finanzmärkte entwickelt?

Aktien der Schwellenländer entwickelten sich besonders gut, vor allem in Asien, dessen Wirtschaft die Rolle des globalen Wachstumsmotors übernimmt.

#### Asiatische Aktien an der Spitze

Mit seltenen Ausnahmen liegen US-Aktien seit fast zehn Jahren mit ihrer Wertentwicklung immer an der Spitze des Feldes. Doch auch hier zeichnet sich wie in so vielen Bereichen heute eine abrupte Veränderung ab. So verloren die US-Indizes 2020 ihre Führung und blieben hinter den asiatischen Aktienindizes (2020: +28%) zurück. Letztere wurden durch die hervorragende Entwicklung ihrer Volkswirtschaften beflügelt, die vom disziplinierten Ansatz bei der Bewältigung der Gesundheitskrise profitierten. Darüber hinaus weckt der Wahlsieg von Joe Biden gewisse Erwartungen, dass eine neue Ära in den Beziehungen zwischen den USA und China anbrechen wird. Und schliesslich wertete der US-Dollar im Zuge der «blauen Welle» (demokratischer US-Präsident und demokratische Mehrheit im Senat) ab. Dadurch verstärkte sich das Interesse der Anleger an asiatischen Aktien.

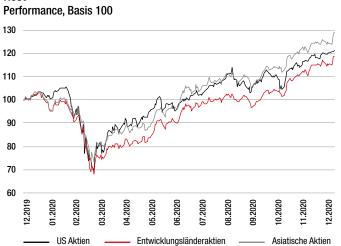
#### Achterbahnfahrt der amerikanischen Zinsen

In den ersten Wochen dieses Jahres sind die Zinsen von 10-jährigen amerikanischen Staatsanleihen von 0,9% auf über 1,1% stark angestiegen. Die Wahl von zwei demokratischen Senatoren im Bundesstaat Georgia führte dazu, dass die Republikaner im Senat keine Mehrheit mehr haben. Dies schürte die Hoffnungen der Investoren auf ein erneutes Fiskalpaket, welches einen positiven Einfluss auf das Wirtschaftswachstum und die Inflationserwartungen haben würde. Da solche Unterstützungsmassnahmen noch verschiedene Verhandlungen durchlaufen müssen und keinesfalls sicher sind, blieb die Volatilität der Zinsen hoch. Zu hohe Zinsen wären negativ für die finanzielle Belastung des US-Staates, ist dieser doch sehr stark verschuldet.

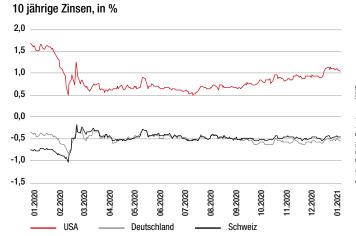
#### Der Euro hält dem US-Dollar stand

Trotz der Erholung des US-Dollars in den letzten Wochen, die teilweise auf den Anstieg der Renditen von US-Staatsanleihen zurückzuführen ist, rechnen die Anleger mit einer Abwertung der US-Währung. Das Risiko eines anhaltenden Lockdowns zur Eindämmung des Virus in Europa und die Verzögerungen beim Einsatz des Impfstoffs belasteten den Euro leicht. Auf den Aufwärtstrend des Währungspaars EUR/USD, der seit März 2020 zu beobachten ist, dürfte dies jedoch keine Auswirkungen haben. Die neue US-Finanzministerin Janet Yellen tritt für einen expansiven haushaltspolitischen Kurs ein. Nach den jüngsten Ankündigungen der Fed werden zudem die Zinsen weiter niedrig bleiben. Diese beiden Faktoren dürften die Anleger in risikoreichere Anlagen treiben und den US-Dollar weiter unter Druck setzen.

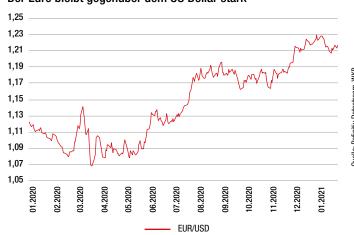
2020 - die asiatischen Aktienmärkte performten besser als der Rest



#### Die US Zinsen steigen währenddem diejenigen in Europa tief bleiben



#### Der Euro bleibt gegenüber dem US Dollar stark



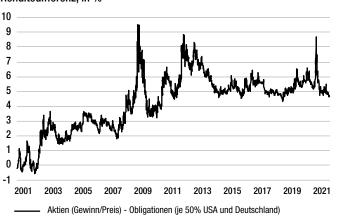
# Anlageklassen im Fokus

Das Outperformance-Potenzial unter den Schwellenländern bleibt 2021 intakt, insbesondere in Asien.

#### Aktien bleiben weiterhin attraktiv

Die Bewertungen der Aktienmärkte sind in den letzten Monaten stark angestiegen. Nichtsdestotrotz bleiben Aktien interessant. Erstens sind die weltweiten Zinsen aktuell auf tiefen Niveaus und sollten dies unseres Erachtens auch bleiben. Die Attraktivität von Aktien gegenüber Obligationen bleibt dementsprechend weiterhin bestehen. Und zweitens befinden wir uns heute in einem Wirtschaftsumfeld, in welchem Rekordsummen von neuem Geld in die Realwirtschaft gepumpt werden. Ein möglicher Anstieg der Inflation würde die Suche nach Realwerten wie Immobilien oder Rohstoffe aber auch Aktien zusätzlich begünstigen.

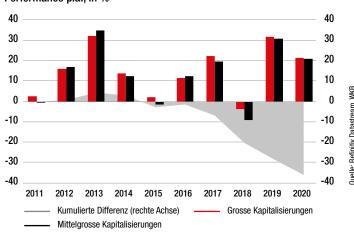
#### Aktien bleiben gegenüber Obligationen attraktiv Renditedifferenz, in %



#### **Zyklizität in Portfolios**

Der antizipative Charakter der Finanzmärkte legt nahe, dass die Positionierung eines Portfolios zukunftsorientiert sein sollte. Die Realwirtschaft hat sich noch nicht vollständig von den durch die Pandemie verursachten Schäden erholt, während die Finanzmärkte ihr Vorkrisenniveau insgesamt übertroffen haben. Vor diesem Hintergrund ist die Zyklizität in Portfolios zu einem hochaktuellen Thema geworden. Unter den zyklischen Investments bevorzugen wir Aktien von mittelkapitalisierten Industrieunternehmen in den USA. Dieses Segment ist in den letzten vier Jahren um rund 40% hinter den Large Caps zurückgeblieben.

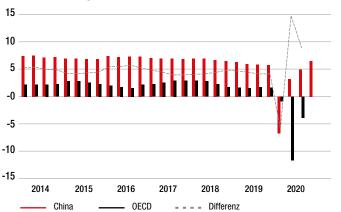
### Die mittelgrossen hinken den grossen US Unternehmen hinterher Performance p.a., in %



### Asien erneut im Rampenlicht

Trotz ihrer guten Performance im Jahr 2020 bevorzugen wir nach wie vor Aktien der Schwellenländer, insbesondere in Asien. Ihr Performancepotenzial bleibt im 2021 nämlich intakt. Zum einen erholt sich das Wirtschaftswachstum in China und allgemein auch in Asien sehr schnell. Zum anderen war China eines der wenigen Länder, die 2020 ein Wirtschaftswachstum verzeichneten. In letzter Zeit gab es weitere ermutigende Nachrichten. Aus geopolitischer Sicht erkennen wir erste Anzeichen einer entgegenkommenderen Politik gegenüber China. Die USA revidierten nämlich ihre Absicht, bestimmte chinesische Unternehmen von der amerikanischen Börse zu nehmen.

### China wächst bereits seit dem zweiten Quartal 2020 wieder Jahresveränderung BIP, in %



# Positionierung und Veränderungen

			Gev	vichtungen			
			-	=	+	++	+++
Niveau des Gesamtrisikos	0	0	0	O <b>→</b>	•	0	0
Cash	0	0	0	0	•	0	$\circ$
Obligationen	0	•	0	0	$\circ$	0	0
Obligationen Schweiz	•	0	0	0	0	0	0
Obligationen Welt	0	0	0	○ →	•	$\circ$	$\circ$
Kreditrisiko (HY/Conv/EM)	0	$\circ$	$\circ$	$\circ$	0	•	$\circ$
Zinsänderungsrisiko	0	0	•	0	0	$\circ$	0
Themen	Inflations	gebundene (	Obligationen				
Aktien	0	0	0	○ →	•	$\circ$	0
Schweiz	0	0	0	•	0	$\circ$	0
Eurozone & UK	0	0	0	0	O <b>→</b>	•	$\circ$
USA	0	0	• •	0	0	0	0
Japan & Pazifik	• •	0	0	0	0	$\circ$	$\circ$
Entwicklungsländer	0	0	0	0	0	○ →	•
Themen	Small-mid	l Cap Qualitä	itsaktien CHF,	Mittelgrosse	n Unterneh	men in den	USA
Alternative Anlagen	0	0	0	0	• •	0	0
Hedge Funds	0	$\circ$	0	$\circ$	O <b>→</b>	•	$\circ$
Immobilien	0	• •	0	0	0	$\circ$	0
Gold	0	0	0	•	0	0	0
Währungen vs CHF	0	0	0	0	•	0	0
EUR	0	0	0	$\circ$	0	•	0
USD	0	•	0	0	0	0	0

Aktuell

# Kommentar zu den Anlageentscheidungen

« Aufgrund der besseren

Wirtschaftsaussichten haben wir das

Gesamtrisiko in den verschiedenen

Risikoprofilen erhöht.»

Strategische und taktische Erhöhung der Risiken in den Portfolios.

## Überprüfung und Anpassung der strategischen Allokation

Die strategische Allokation ist das Rückgrat eines Portfolios, also das Fundament für die langfristige Positionierung. Die Wahl der strategischen Allokation ist von entscheidender Bedeutung, da diese ein wesentliches, wenn nicht sogar das ausschlaggebende Element für die Wertentwicklung eines Portfolios darstellt.

Die WKB überprüft die strategische Allokation einmal jährlich, ausgehend von den Renditeerwartungen und den Erwartungen an Anlageklassen und Unteranlageklassen.

2020, bei der jährlichen Überprüfung der strategischen Allokation, haben wir die Gewichtung der Anleihen aufgrund ihrer niedrigen Renditeerwartungen nach unten revidiert. Die von den Obligationen abgezogene Gewichtung von 5% wurde auf die sogenannten «Alternativen Anlagen» (+2%) und

auf die «Aktien» (+3%) umverteilt. Um das Gesamtrisiko nicht zu stark zu erhöhen, haben wir zusätzlich die Gewichtungen von Gold und der Referenzwährung CHF nach oben angepasst.

Die Wirtschaftsaussichten haben sich verbessert

Die gesundheitliche Situation bleibt angespannt. Die Tatsache, dass das Virus mutiert und sich schneller ausbreitet, führte in verschiedenen Ländern zu erneuten Verschärfungen der Lockdown-Massnahmen. Nichtsdestotrotz bleiben die negativen Auswirkungen dieser Massnahmen auf die Wirtschaftsentwicklung bescheiden. Dies im Gegensatz zum Frühling 2020, als die Wirtschaftsleistung in verschiedenen Ländern bis zu 25% einbrach. Einerseits unterstützen die Regierungen verschiedene Sektoren sowie Arbeitskräfte weiterhin stark. Die Refinanzierungskosten für Unternehmen werden durch die Zentralbanken ebenfalls rekordtief gehalten. Andererseits hat die Angst bei den Leuten abgenommen und beeinflusst das Konsumentenvertrauen nur noch marginal. Dementsprechend sagen verschiedene vorauslaufende Wirtschaftsindikatoren eine positive Entwicklung voraus. Die steigende Impftätigkeit weltweit sollte sich bereits im zweiten Quartal auf die gesundheitliche Situation auswirken, was einen positiven Einfluss auf das Konsumenten- sowie auf das Investitionsverhalten haben sollte. Hinzu kommt, dass Unsicherheitsfaktoren wie die amerikanischen Präsidentschaftswahlen oder der Brexit abgenommen haben.

#### **Taktische Positionierung**

Basierend auf dem sich verbessernden Wirtschaftsausblick, haben wir das Gesamtrisiko in den verschiedenen Risikoprofilen erhöht. Die Aktienquote wurde aufgestockt und befindet sich oberhalb der strategisch langfristen Quote. Innerhalb der Aktien haben wir das Übergewicht in Entwicklungsländerunternehmen mit Fokus auf Asien zusätzlich erhöht. Die Region sollte vom starken regionalen Wirtschaftswachstum und der erhöhten Exportnachfrage profitieren. Europäische Aktien scheinen uns aufgrund der attraktiven Bewertung ebenfalls interessant. Im Obligationenbereich bleiben wir stark untergewichtet. Nach dem

Anstieg der US-Zinsen in den letzten Wochen haben die wir die Laufzeit der amerikanischen Anleihen verlängert. Zusätzlich halten wir an dem Übergewicht in High-Yield-Anleihen, welche von Unternehmen mit einer hohen Schuldenlast emittiert wurden, fest. Im Alternativbereich belassen wir unsere Goldposi-

tion unverändert auf neutral. Im Immobilienbereich sind wir taktisch stark untergewichtet.

Sitten, den 3. Februar 2021



**Daniel Rotzer, CFA**Verantwortlicher
Asset Management
& Advisory



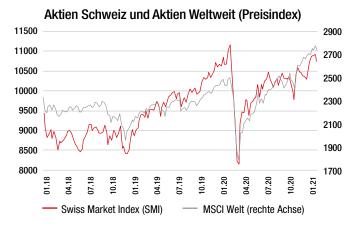
**Mathias Cotting, CFA** Chefökonom

# Übersicht Performance (Gesamtrendite)

MSCI World         2698         0,4         0,4         1,7           Swiss Market Index         10740         0,3         0,3         0,3           Swiss Perf. Index         13379         0,4         0,4         0,4           DAX         13622         -0,7         -0,7         -0,6           Stoxx Europe 600         401         0,5         0,5         0,6           FTSE 100         6466         0,1         0,1         1,4           Nasdaq Comp         13403         4,0         4,0         5,4           S&P500         3774         0,6         0,6         1,9           Topix (Japan)         1830         1,4         1,4         1,1           MSCI         Entwicklungsländer         1361         5,5         5,5         7,0           Obligationen         Staatsanleihen CH         372         -0,3         -0,3         -0,3         -0,3           Staatsanleihen CH         1-5         79         -0,1         -0,1         -0,1           Staatsanleihen CH         116         -0,6         -0,6         -0,6           SBI Unternehmen AAA-BBB CH         106         0,0         0,0         0,0	Aktien	Kurs	Seit 1 Monat (%, in Lokalwäh- rung)	Seit 01.01.21 (%, in Lokalwäh- rung)	Seit 01.01.21 (%, in CHF)
Swiss Perf. Index         13379         0,4         0,4         0,4           DAX         13622         -0,7         -0,7         -0,6           Stoxx Europe 600         401         0,5         0,5         0,6           FTSE 100         6466         0,1         0,1         1,4           Nasdaq Comp         13403         4,0         4,0         5,4           S&P500         3774         0,6         0,6         1,9           Topix (Japan)         1830         1,4         1,4         1,1           MSCI Entwicklungsländer         1361         5,5         5,5         7,0           Obligationen         372         -0,3         -0,3         -0,3         -0,3           Staatsanleihen CH 2.5 Jahre         79         -0,1         -0,1         -0,1         -0,1           Staatsanleihen CH 7-10 Jahre         116         -0,6         -0,6         -0,6         -0,6           SBI Unternehmen AAA-BBB CH         106         0,0         0,0         0,0         0,0           Barc. Globale High-Yield Anleihen         1412         -0,2         -0,2         1,2           Alternative Anlagen         318         -1,7         -1,7         -0,4	MSCI World	2698	0,4	0,4	1,7
DAX         13622         -0,7         -0,7         -0,6           Stoxx Europe 600         401         0,5         0,5         0,6           FTSE 100         6466         0,1         0,1         1,4           Nasdaq Comp         13403         4,0         4,0         5,4           S&P500         3774         0,6         0,6         1,9           Topix (Japan)         1830         1,4         1,4         1,1           MSCI Entwicklungsländer         1361         5,5         5,5         7,0           Obligationen         Staatsanleihen           Staatsanleihen CH T-5 Jahre         79         -0,3         -0,3         -0,3           Staatsanleihen CH 7-10 Jahre         116         -0,6         -0,6         -0,6         -0,6           SBI Unternehmen AAA-BBB CH         106         0,0         0,0         0,0         0,0           Barc. Globale High-Yield Anleihen         1412         -0,2         -0,2         1,2           Barc. Entwicklugs-Iänderanleihen USD         318         -1,7         -1,7         -0,4           Alternative Anlagen         Bloomberg Commodity Index         417         5,1         5,1         6,5	Swiss Market Index	10740	0,3	0,3	0,3
Stoxx Europe 600         401         0,5         0,5         0,6           FTSE 100         6466         0,1         0,1         1,4           Nasdaq Comp         13403         4,0         4,0         5,4           S&P500         3774         0,6         0,6         1,9           Topix (Japan)         1830         1,4         1,4         1,1           MSCI         1361         5,5         5,5         7,0           Entwicklungsländer         372         -0,3         -0,3         -0,3           Obligationen         372         -0,3         -0,3         -0,3           Staatsanleihen         372         -0,3         -0,3         -0,3           Staatsanleihen CH         116         -0,6         -0,6         -0,6           SBI Unternehmen         106         0,0         0,0         0,0           SBI Unternehmen         1412         -0,2         -0,2         1,2           Barc. Globale         1412         -0,2         -0,2         1,2           Barc. Entwicklugs-         318         -1,7         -1,7         -1,7         -0,4           Alternative Anlagen         Bloomberg         417         5,1	Swiss Perf. Index	13379	0,4	0,4	0,4
FTSE 100         6466         0,1         0,1         1,4           Nasdaq Comp         13403         4,0         4,0         5,4           S&P500         3774         0,6         0,6         1,9           Topix (Japan)         1830         1,4         1,4         1,1           MSCI         1361         5,5         5,5         7,0           Obligationen         372         -0,3         -0,3         -0,3           Staatsanleihen weltweit ex. CH         372         -0,3         -0,3         -0,3           Staatsanleihen CH T-5 Jahre         79         -0,1         -0,1         -0,1           Staatsanleihen CH 7-10 Jahre         116         -0,6         -0,6         -0,6           SBI Unternehmen AAA-BBB CH         106         0,0         0,0         0,0           Barc. Globale High-Yield Anleihen         1412         -0,2         -0,2         1,2           Barc. Entwicklugs- länderanleihen USD         318         -1,7         -1,7         -0,4           Alternative Anlagen         Bloomberg Commodity Index         417         5,1         5,1         6,5           Immobilien Schweiz (Fonds)         200         -2,1         -2,1         -2,1 <th< th=""><th>DAX</th><th>13622</th><th>-0,7</th><th>-0,7</th><th>-0,6</th></th<>	DAX	13622	-0,7	-0,7	-0,6
Nasdaq Comp         13403         4,0         4,0         5,4           S&P500         3774         0,6         0,6         1,9           Topix (Japan)         1830         1,4         1,4         1,1           MSCI         1361         5,5         5,5         7,0           Obligationen         372         -0,3         -0,3         -0,3         -0,3           Staatsanleihen Weltweit ex. CH         372         -0,3         -0,3         -0,3         -0,3           Staatsanleihen CH 1-5 Jahre         79         -0,1         -0,1         -0,1         -0,1           Staatsanleihen CH 7-10 Jahre         116         -0,6         -0,6         -0,6         -0,6           SBI Unternehmen AAA-BBB CH         106         0,0         0,0         0,0         0,0           Barc. Globale High-Yield Anleihen         1412         -0,2         -0,2         1,2           Barc. Entwicklugs-länderanleihen USD         318         -1,7         -1,7         -0,4           Alternative Anlagen         417         5,1         5,1         6,5           CS Hedge Fund Index         1378         -0,2         -0,2         0,5           Immobilien Schweiz (Fonds)         200	Stoxx Europe 600	401	0,5	0,5	0,6
S&P500         3774         0,6         0,6         1,9           Topix (Japan)         1830         1,4         1,4         1,1           MSCI Entwicklungsländer         1361         5,5         5,5         7,0           Obligationen         Staatsanleihen CH           Staatsanleihen CH 1-5 Jahre         79         -0,3         -0,3         -0,3           Staatsanleihen CH 7-10 Jahre         116         -0,6         -0,6         -0,6         -0,6           SBI Unternehmen AAA-BBB CH         106         0,0         0,0         0,0         0,0           Barc. Globale High-Yield Anleihen         1412         -0,2         -0,2         1,2           Barc. Entwicklugs-länderanleihen USD         318         -1,7         -1,7         -0,4           Alternative Anlagen         417         5,1         5,1         6,5           CS Hedge Fund Index         1378         -0,2         -0,2         0,5           Immobilien Schweiz (Fonds)         200         -2,1         -2,1         -2,1           Gold         1863         -1,9         -1,9         -1,9         -0,6	FTSE 100	6466	0,1	0,1	1,4
Topix (Japan)         1830         1,4         1,4         1,1           MSCI Entwicklungsländer         1361         5,5         5,5         7,0           Obligationen         372         -0,3         -0,3         -0,3         -0,3           Staatsanleihen CH weltweit ex. CH         79         -0,1         -0,1         -0,1         -0,1           Staatsanleihen CH 7-10 Jahre         116         -0,6         -0,6         -0,6         -0,6           SBI Unternehmen AAA-BBB CH         106         0,0         0,0         0,0         0,0           Barc. Globale High-Yield Anleihen         1412         -0,2         -0,2         1,2           Barc. Entwicklugsländer USD         318         -1,7         -1,7         -0,4           Alternative Anlagen         417         5,1         5,1         6,5           CS Hedge Fund Index         1378         -0,2         -0,2         0,5           Immobilien Schweiz (Fonds)         200         -2,1         -2,1         -2,1         -2,1           Gold         1863         -1,9         -1,9         -1,9         -0,6	Nasdaq Comp	13403	4,0	4,0	5,4
MSCI Entwicklungsländer         1361         5,5         5,5         7,0           Obligationen         Staatsanleihen weltweit ex. CH         372         -0,3         -0,3         -0,3           Staatsanleihen CH 1-5 Jahre         79         -0,1         -0,1         -0,1           Staatsanleihen CH 7-10 Jahre         116         -0,6         -0,6         -0,6           SBI Unternehmen AAA-BBB CH         106         0,0         0,0         0,0           Barc. Globale High-Yield Anleihen         1412         -0,2         -0,2         1,2           Barc. Entwicklugsländer USD         318         -1,7         -1,7         -0,4           Alternative Anlagen         417         5,1         5,1         6,5           CS Hedge Fund Index         1378         -0,2         -0,2         0,5           Immobilien Schweiz (Fonds)         200         -2,1         -2,1         -2,1           Gold         1863         -1,9         -1,9         -0,6	S&P500	3774	0,6	0,6	1,9
Staatsanleihen weltweit ex. CH   372   -0,3   -0,3   -0,3   -0,3   -0,3   -0,3   Staatsanleihen CH 1-5   79   -0,1   -0,1   -0,1   -0,1   Staatsanleihen CH 1-5   79   -0,6   -0,6   -0,6   -0,6   -0,6   SBI Unternehmen AAA-BBB CH   106   0,0   0,0   0,0   0,0   Barc. Globale   High-Yield Anleihen   1412   -0,2   -0,2   1,2   1,2   Barc. Entwicklugs-länderanleihen USD   318   -1,7   -1,7   -0,4   Alternative Anlagen   Bloomberg   417   5,1   5,1   6,5   Commodity Index   CS Hedge Fund Index   1378   -0,2   -0,2   0,5   Immobilien Schweiz   200   -2,1   -2,1   -2,1   Gold   1863   -1,9   -1,9   -0,6     Cold   C	Topix (Japan)	1830	1,4	1,4	1,1
Staatsanleihen weltweit ex. CH         372         -0,3         -0,3         -0,3           Staatsanleihen CH 1-5 Jahre         79         -0,1         -0,1         -0,1           Staatsanleihen CH 7-10 Jahre         116         -0,6         -0,6         -0,6           SBI Unternehmen AAA-BBB CH         106         0,0         0,0         0,0           Barc. Globale High-Yield Anleihen         1412         -0,2         -0,2         1,2           Barc. Entwicklugs-länderanleihen USD         318         -1,7         -1,7         -0,4           Alternative Anlagen         417         5,1         5,1         6,5           CS Hedge Fund Index         1378         -0,2         -0,2         0,5           Immobilien Schweiz (Fonds)         200         -2,1         -2,1         -2,1           Gold         1863         -1,9         -1,9         -0,6		1361	5,5	5,5	7,0
weltweit ex. CH         372         -0,3         -0,1         -0,1         -0,1         -0,1         -0,1         -0,1         -0,1         -0,1         -0,1         -0,1         -0,1         -0,1         -0,1         -0,1         -0,1         -0,1         -0,1         -0,1         -0,6         -0,2         1,2         -0,2         1,2         -0,2         1,2         -0,2         -0,2         1,2         -0,4         -0,4         -0,4         -0,4         -0,4         -0,4         -0,4         -0,5         -0,5	Obligationen				
Jahre         79         -0,1         -0,1         -0,1           Staatsanleihen CH 7-10 Jahre         116         -0,6         -0,6         -0,6           SBI Unternehmen AAA-BBB CH         106         0,0         0,0         0,0           Barc. Globale High-Yield Anleihen         1412         -0,2         -0,2         1,2           Barc. Entwicklugs- länderanleihen USD         318         -1,7         -1,7         -0,4           Alternative Anlagen         417         5,1         5,1         6,5           CS Hedge Fund Index         1378         -0,2         -0,2         0,5           Immobilien Schweiz (Fonds)         200         -2,1         -2,1         -2,1           Gold         1863         -1,9         -1,9         -0,6		372	-0,3	-0,3	-0,3
7-10 Jahre  SBI Unternehmen AAA-BBB CH  Barc. Globale High-Yield Anleihen  Barc. Entwicklugs- länderanleihen USD  Alternative Anlagen  Bloomberg Commodity Index  CS Hedge Fund Index  I116  -0,6 -0,6 -0,6 -0,6 -0,6 -0,6 -0,6 -0		79	-0,1	-0,1	-0,1
AAA-BBB CH         106         0,0         0,0         0,0           Barc. Globale High-Yield Anleihen         1412         -0,2         -0,2         1,2           Barc. Entwicklugs- länderanleihen USD         318         -1,7         -1,7         -0,4           Alternative Anlagen         417         5,1         5,1         6,5           Commodity Index         1378         -0,2         -0,2         0,5           Immobilien Schweiz (Fonds)         200         -2,1         -2,1         -2,1           Gold         1863         -1,9         -1,9         -0,6		116	-0,6	-0,6	-0,6
High-Yield Anleihen		106	0,0	0,0	0,0
Iänderanleihen USD       318       -1,7       -1,7       -0,4         Alternative Anlagen       Bloomberg Commodity Index       417       5,1       5,1       6,5         CS Hedge Fund Index		1412	-0,2	-0,2	1,2
Bloomberg Commodity Index         417         5,1         5,1         6,5           CS Hedge Fund Index Immobilien Schweiz (Fonds)         200         -2,1         -2,1         -2,1           Gold         1863         -1,9         -1,9         -0,6	•	318	-1,7	-1,7	-0,4
Commodity Index         417         5,1         5,1         6,5           CS Hedge Fund Index         1378         -0,2         -0,2         0,5           Immobilien Schweiz (Fonds)         200         -2,1         -2,1         -2,1           Gold         1863         -1,9         -1,9         -0,6	Alternative Anlagen				
Immobilien Schweiz (Fonds)         200         -2,1         -2,1         -2,1           Gold         1863         -1,9         -1,9         -0,6	•	417	5,1	5,1	6,5
(Fonds) 200 -2,1 -2,1 -2,1 Gold 1863 -1,9 -1,9 -0,6	CS Hedge Fund Index	1378	-0,2	-0,2	0,5
		200	-2,1	-2,1	-2,1
<b>ÖI (WTI)</b> 54 10,9 10,9 12,4	Gold	1863	-1,9	-1,9	-0,6
	ÖI (WTI)	54	10,9	10,9	12,4

Währungen	Wechsel- kurs	Seit 1 Monat (%)	Seit 01.01.21 (%)
EUR/CHF	1,082	0,06	0,06
EUR/USD	1,208	-1,25	-1,25
EUR/GBP	0,884	-2,17	-2,17
EUR/NOK	10,402	-0,70	-0,70
EUR/SEK	10,178	1,28	1,28
EUR/JPY	126,824	0,39	0,39
GBP/CHF	1,224	1,28	1,28
USD/CHF	0,896	1,33	1,33
USD/CNY	6,467	-1,11	-1,11
Zinsen/ Kreditrisikoprämien	Renditen/ Kreditrisiko- prämien	Seit 1 Monat (absolute Verände- rung)	Seit 01.01.21 (absolute Verände- rung)
Zentralbankzins US Fed USD	0,250	0,00	0,00
Zentralbankzins EZB EUR	-0,500	0,00	0,00
Zentralbankzins BNS CHF	-0,750	0,00	0,00
US 10 Jahre (USD)	1,077	0,17	0,17
Deutschland 10 Jahre (EUR)	-0,513	0,06	0,06
Schweiz 10 Jahre (CHF)	-0,436	0,06	0,06
Japan 10 Jahre (JPY)	0,060	0,04	0,04
Risikoprämie Schweiz AAA-BBB	0,595	-0,06	-0,06
Risikoprämie Entwicklungsländer (USD)	2,980	0,00	0,00
Risikoprämie Hochzinsanleihen	4,070	-0,02	-0,02
		Angahen von	n 01 02 2021

Angaben vom 01.02.2021





Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stammen von sachkundigen und vertrauenswürdigen Quellen. Sie dienen ausschliesslich der Information und stellen weder ein Angebot zum Verkauf noch eine Empfehlung zum Kauf von Finanzinstrumenten oder Bankdienstleistungen dar. Die Bank übernimmt keinerlei Gewähr für deren Richtigkeit und Vollständigkeit und lehnt jegliche Haftung für Verluste, direkte oder indirekte Folgeschäden durch die Nutzung dieser Informationen ausdrücklich ab.

