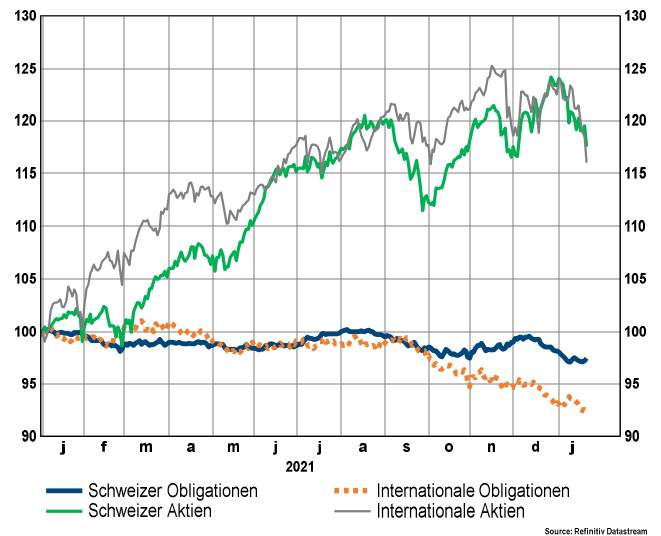


### Wirtschaftsumfeld

- Eurozone:** Die Jahresinflation erreichte im Dezember mit +5% einen neuen Höchstwert. Ein grosser Treiber war der starke Anstieg der Energiepreise in diesem Zeitraum (+26%). Die Omikron-Variante hatte im Januar kaum Auswirkungen auf das Konsumentenvertrauen, sodass sich der entsprechende Index nur ganz leicht eingetrübt hat. In Deutschland sind die Anlageprofis laut ZEW-Index zuversichtlich, dass die Infektionszahlen bis Sommer zurückgehen und das Wachstum in den nächsten 6 Monaten anziehen wird.
- USA:** Der Philly-Fed-Index für die Entwicklung der US-Industrie zog im Januar dank der höheren Nachfrage nach Industriegütern überraschend stark an und stieg auf 23,8 Punkte (15,4 Punkte im Dezember).
- China:** Das BIP-Wachstum über 12 Monate verlangsamte sich im Schlussquartal von 4,9% auf 4%. Dennoch verzeichnete das Reich der Mitte 2021 mit +8,1% das höchste Jahreswachstum seit 10 Jahren. Die Detailhandelsumsätze waren aufgrund vereinzelter Covid-19-Infektionsherde im Dezember rückläufig.

### Entwicklung der Anlagekategorien (CHF)



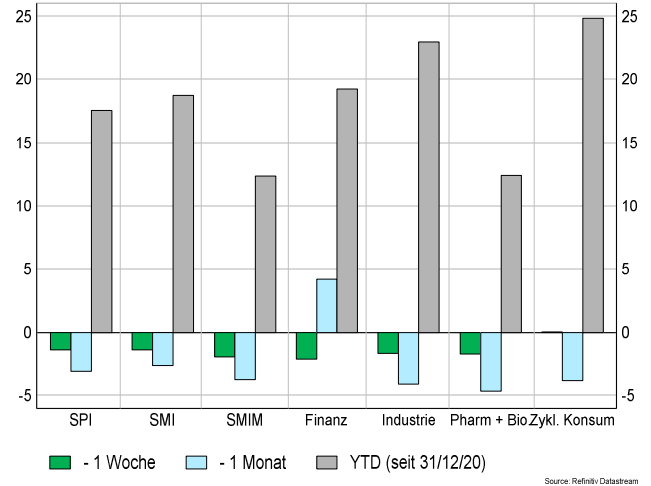
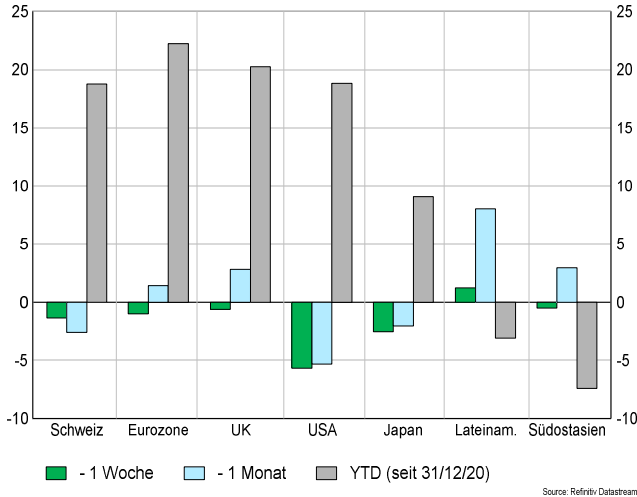
### Aussichten für die Anlagekategorien

Portfolio CHF	-	=	+
<b>Geldmarkt</b>	■	■	■
<b>Obligationen</b>	■	■	■
Schweiz	■	■	■
International	■	■	■
<b>Aktien</b>	■	■	■
Schweiz	■	■	■
International	■	■	■
<b>Immobilien</b>	■	■	■
<b>Rohstoffe</b>	■	■	■
<b>Dachhedgefonds</b>	■	■	■

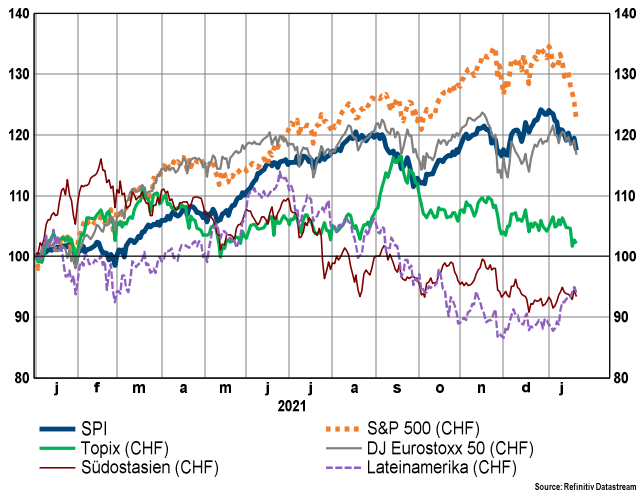
- Die Börsen gingen mit Verlusten aus dem Wochenhandel. Die Anleger befürchten, dass der Zinsanstieg in den USA höher ausfallen könnte als erwartet.
- Wir bleiben bei den Aktien leicht übergewichtet. Es besteht zwar ein langfristiges Haussepotenzial (anhaltender Aufschwung), gleichzeitig ist die Entwicklung im 1. Halbjahr aufgrund des sich verlangsamen Wachstums, der weniger expansiven Geldpolitik und der hohen Bewertungen aber ungewiss.
- Bei den Obligationen halten wir aufgrund der nach wie vor mageren Renditen und der unerwartet hohen Inflation an einer Untergewichtung fest.

Aktienmarkt

Aktienperformance (Lokalwährung, Dividenden reinvestiert, %)



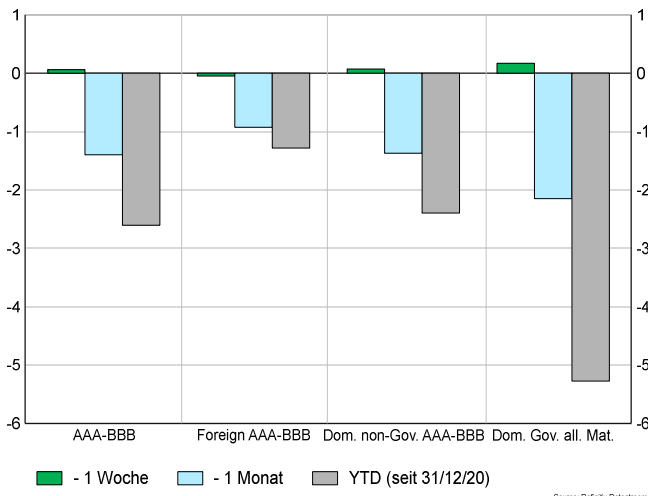
Aktienperformance (CHF, %)



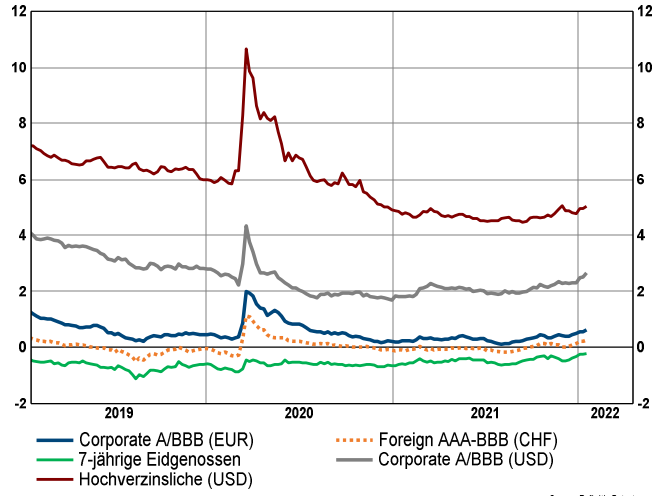
- Die Aussicht auf eine noch restriktivere Geldpolitik der Federal Reserve belastete auch vergangene Woche die wichtigsten Handelsmarkte, die folglich insgesamt nachgaben. Die US-Aktien mussten dabei markantere Verluste hinnehmen als die Schweizer und allgemein die europäischen Aktien.
- Dank der Performance ihrer defensiven Schwergewichte hielten sich der SMI und der SPI noch vergleichsweise gut (-1,4%). Im SMI schnitten Richemont (+2,5%) am besten ab, nachdem der Luxuskonzern einen über Erwarten guten Umsatz im 4. Quartal vermeldet hatte.
- Wir beurteilen die Aussichten der Aktien weiterhin positiv, da sich der Aufschwung fortsetzen dürfte. Auch gehen wir derzeit nicht davon aus, dass es zu einer ungunstigen unkontrollierten Aufwärtsspirale von Inflation und Zinsen kommen wird. Dennoch ist angesichts der nächsten Schritte der Fed und der geopolitischen Spannungen vorübergehend eine gewisse Vorsicht geboten. Nach den jüngsten Kursverlusten kommen Zukäufe zu früh und ist daher noch Geduld gefragt.

Obligationenmarkt

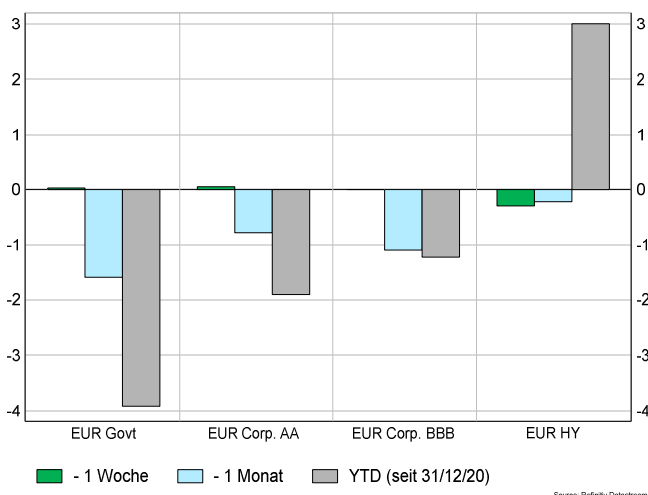
Performance des SBI (%)



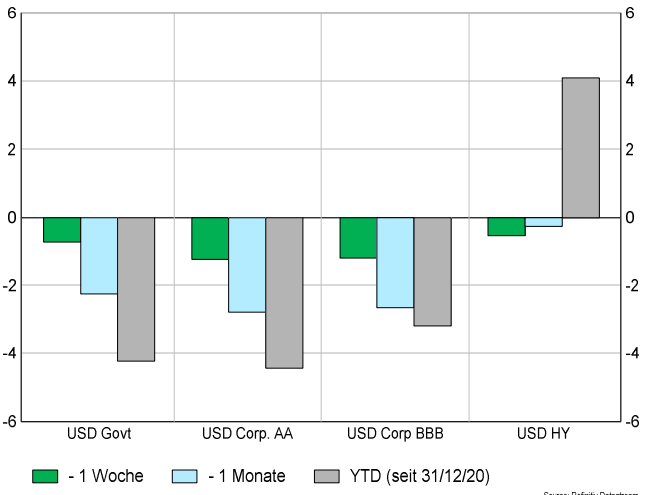
Entwicklung der Verfallrenditen weltweit (%)



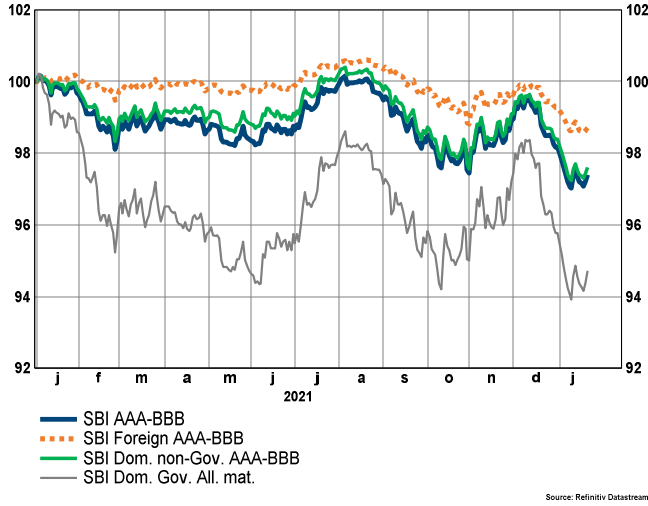
Performance: Barclays Euro Aggregate Index (%)



Performance: Barclays US Aggregate Index (%)



Performance des SBI (%)



- Die Renditen zogen in den vergangenen Tagen weiter an. Nur am Freitag gingen sie etwas zurück.
- Der Obligationenmarkt blieb vergangene Woche unter Abgabedruck, obgleich die Performance etwas besser ausfiel. Es wird befürchtet, dass die Fed noch rascher und umfangreicher agieren muss, um die rasante US-Inflation (höchster Wert seit 40 Jahren) im Zaum zu halten.
- Die Unternehmensanleihen verloren zwar etwas weniger an Boden als die erstklassigen Anleihen, sie präsentieren sich aber ebenso volatil (Spreads auf historisch tiefem Niveau) und bieten bei steigenden Zinsen kaum Kapitalschutz (magere Coupons).
- Eine Untergewichtung der Obligationen bleibt daher angezeigt.

## Wichtige rechtliche Hinweise

**Haftungsausschluss:** Obwohl wir alles daran setzen, uns möglichst verlässliche Informationen zu beschaffen, erheben wir keinen Anspruch darauf, dass alle Angaben in diesem Dokument genau und vollständig sind. Wir lehnen jegliche Haftung für Verluste, Schäden oder Nachteile ab, die direkt oder indirekt auf diese Informationen zurückzuführen sind. Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben und Meinungsäusserungen können jederzeit ohne Vorankündigung geändert werden.

**Weder Angebot noch Empfehlung:** Dieses Dokument wurde ausschliesslich zu Informationszwecken erstellt; es stellt weder eine Ausschreibung noch eine Kauf- oder Verkaufsofferte oder eine persönliche Anlageempfehlung dar. Wir empfehlen Ihnen, sich vor Transaktionen mit Ihren Beratern in Verbindung zu setzen, um Ihr persönliches Risikoprofil zu erstellen und sich über die mit damit verbundenen Risiken zu informieren; diesbezüglich verweisen wir insbesondere auf die Swissbanking-Broschüre «Besondere Risiken im Effektenhandel», welche Sie an allen BCV-Bankschaltern oder über [www.bcv.ch/static/pdf/de/risques\\_particuliers.pdf](http://www.bcv.ch/static/pdf/de/risques_particuliers.pdf) beziehen können. Wir machen Sie des Weiteren darauf aufmerksam, dass bisher erzielte Performances keine Gewähr für die gegenwärtige oder zukünftige Entwicklung bieten. Die Performanceangaben verstehen sich vor Abzug der bei Ausgabe/Kauf und Rücknahme/Verkauf erhobenen Gebühren und Kommissionen.

**Anlagefonds:** Die Jahres- und Halbjahresberichte, die Fondsprospekte und die Fondsverträge sowie die Dokumente mit den wesentlichen Informationen für die Anlegerinnen und Anleger (Key Investor Information Document, KIID) aller von der BCV verwalteten oder vertriebenen Anlagefonds können kostenlos bei der BCV (Place St. François 14, 1003 Lausanne) oder bei der Fondsleitung GERIFONDS SA (<http://www.gerifonds.com>) bezogen werden.

**Mögliche Beteiligungen und Interessen:** Die BCV, einzelne ihrer Konzerngesellschaften sowie deren Verwaltungsratsmitglieder, Geschäftsleitungsmitglieder und Mitarbeitende halten/hielten möglicherweise Beteiligungen an oder Positionen in bestimmten Werten, können solche jederzeit erwerben bzw. veräussern oder handeln/handelten möglicherweise als Market Maker. Darüber hinaus unterhalten/unterhielten sie eventuell Geschäftsbeziehungen mit den Emittenten einzelner Valoren oder erbringen/erbrachten diesen Dienstleistungen im Bereich der Unternehmensfinanzierung («Corporate Finance») oder der Kapitalmärkte («Capital Market») oder andere Finanzierungs-, Anlage- oder Depotdienstleistungen.

**Vertriebsbeschränkungen:** Einzelne Transaktionen oder die Verbreitung dieses Dokuments können für Personen, die anderen Rechtsordnungen als der schweizerischen unterstehen (z. B. EU, Grossbritannien, USA) oder als «US Person» gelten, untersagt sein oder Einschränkungen unterliegen. Die Verbreitung dieses Dokuments ist nur im Rahmen der anwendbaren Gesetze zulässig.

**Marken und Urheberrechte:** Das Logo und die Marke BCV sind urheberrechtlich geschützt. Dieses Dokument untersteht dem Urheberrecht und darf nur unter Angabe der Urheberin, des Copyrights und aller darin enthaltenen rechtlichen Hinweise wiedergegeben werden. Die Nutzung dieses Dokuments in der Öffentlichkeit oder zu kommerziellen Zwecken ist nur mit vorheriger schriftlicher Genehmigung der BCV zulässig.

**Referenzindizes:** Die Bezeichnungen der in dieser Publikation genannten Referenzindizes sind eingetragene Marken, für deren Verwendung die BCV eine Lizenz besitzt. Die Indexanbieter übernehmen keinerlei Haftung.

**Quellen:** BCV, SBI, Bloomberg Commodity Index, Thomson Reuters Datastream, MSCI, SPI

### Herausgegeben von der BCV

#### Redaktoren

Fernando Martins da Silva (MDS)  
René-Pierre Giavina (RPG)  
Fabio Alessandrini (AFA)  
Luis Ferreira (FRL)  
Michel Thierrin (THI)  
Sébastien Maucci (SMI)  
Josiane Nanchen (JNH)  
Élise Guélat Rion (GEL)  
Alix Bhend-Lambin (BHL)  
Yves Gallati (GTY)  
Roxane Tavel Tuscher (RTT)

E-Mail: [research@bcv.ch](mailto:research@bcv.ch)

Adresse der Redaktion  
BCV  
Politique d'investissement  
Case postale 300  
1001 Lausanne