

Jahresrückblick & Ausblick

4. Quartal 2022



16. Januar 2023

Aktienmärkte	Stand	2022	2021	Fixed Income & Rohstoffe	Stand	2022	2021
Welt	2,602.69	-17.71%	+22.38%	Gold	1,824.02	-0.28%	-3.64%
USA	3,839.50	-18.13%	+28.68%	Öl	85.91	+10.45%	+50.15%
Schweiz	10,729.40	-14.29%	+23.73%	Zins	2022	2021	2020
Asia ex. Japan	619.23	-19.58%	-4.72%	US Treasury	+3.83%	+1.58%	+0.92%
Japan	26,094.50	-7.38%	+6.62%				
Europa	3,793.62	-8.55%	+24.10%				

Welt: MSCI World Index, USA: S&P 500 Index, Schweiz: Swiss Market Index, Asia ex. Japan: MSCI Asia Ex. Japan Index, Japan: Nikkei 225, Europa: EURO STOXX 50, US Treasury: US 10 year Swap Rate, Gold: Golds, Öl: Brent Crude.

Rückblick 2022

2022 war in vielerlei Hinsicht ein schwieriges Jahr. Der Krieg in der Ukraine, Energiekrisen und der Kampf der Zentralbanken gegen die Inflation waren die Hauptursachen für die Schwierigkeiten der Anleihen- und Aktienmärkte in Europa und Nordamerika, während Covid-19 in Asien weiterhin ein Thema war.

Value-Aktien haben sowohl das ganze Jahr als auch im letzten Quartal deutlich besser abgeschnitten als Growth-Aktien. Dies lässt sich größtenteils durch die hohen anfangsbewertungen für Wachstumswerte, gepaart mit einigen unternehmerischen Enttäuschungen und die Auswirkungen der steigenden Zinsen erklären. Zu Beginn des Jahres hatte die Bewertung von Wachstumsaktien ein übertriebenes Niveau erreicht, wobei die wichtigsten Wachstumsindizes mit dem 31-fachen der erwarteten Gewinne gehandelt wurden, während die erwarteten Gewinne der Value-Pendants nur das 14-fache betragen. Zum Jahresende waren die Bewertungen auf das 21- bzw. 12-fache gesunken. Damit sind Wachstumsaktien im historischen Vergleich immer noch recht teuer, während Value-Aktien recht günstig erscheinen.

Die wohl schmerzhafteste Entwicklung an den Märkten war der starke Rückgang der Anleihekurse. Wenn Aktien eine schwierige Phase durchlaufen, sind Anleihen nach allgemeiner Erfahrung das sicherere Instrument, um Kapital zu schützen, Verluste zu begrenzen und die Volatilität unter Kontrolle zu halten. Doch die beispiellosen Bedingungen in diesem Jahr ließen viele im Sturm keinen Hafen finden. Der Grund dafür war, dass die Zentralbanken zur Inflationsbekämpfung die Zinssätze weitaus stärker anheben mussten, als die Marktteilnehmer zu Beginn des Jahres erwartet hatten.

In China ist die Null Covid Politik zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Artikels zu Ende gegangen. Das Land blieb die letzte große Nation, die einen solchen Ansatz verfolgte. Die Änderung der Politik begann ursprünglich im vierten Quartal und wird 2023 eine größere Öffnung erfahren.

Neben der Covid-19-Situation erlebte der Immobiliensektor des Landes ein hartes Jahr, in dem prominente



Bauträger unter Finanzierungsschwierigkeiten aufgrund politischer Änderungen, steigender Zinssätze und gestoppter Hypothekenzahlungen für unfertige Wohnanlagen litten.

Die Turbulenzen trafen auch die Kryptowährungen, wo prominente Börsen fast über Nacht zusammenbrachen und die wichtigsten Kryptowährungen ihre Achterbahnfahrt fortsetzten. Bitcoin verlor mehr als die Hälfte seines Wertes im Jahr 2022, und während 2018 relativ gesehen ein schlechtes Jahr war, war der Schaden im Jahr 2022 angesichts des Wachstums viel größer, wobei der Absturz in Dollar ausgedrückt dreimal so große Verluste verursachte wie 2018.

Europäische Aktienmärkte	Stand	2022	2021
Europa	3,793.62	-8.55%	+24.10%
UK	7,451.74	+4.57%	+18.40%
Frankreich	6,473.76	-6.71%	+31.88%
Deutschland	13,923.59	-12.35%	+15.79%
Spanien	8,229.10	-2.02%	+10.52
Italien	23,706.96	-9.36%	+26.81%
Schweden	2,043.404	-12.95%	+32.70%
Schweiz	10,729.40	-14.29%	+23.73%

Ergebnisse in Referenzwährung.

Europa: Euro STOXX 50 Index; UK: FTSE 100 Index; Frankreich: CAC 40 Index; Deutschland: DAX Index; Spanien: IBEX 35 Index; Italien: FTSE MIB Index; Schweden: OMX STK 30 Index; Schweiz: SMI

Anlageklassen und strategische Ausrichtung

Die Umsetzung einer defensiveren Strategie, zusammen mit der Titelauswahl hat dazu beigetragen, die turbulenten Marktbewegungen in diesem Jahr etwas aufzufangen. Wie immer ist die Diversifikation ein wichtiger Bestandteil unserer Portfoliokonstruktion, die es uns ermöglichte, das Engagement in sensibleren Anlagen zu begrenzen. Wir haben das ganze Jahr über eine konstante Allokation und Auswahl beibehalten, wobei bestimmte Umschichtungen und Reinvestitionen zu einem spürbaren Performanceunterschied zu unseren Benchmarks geführt haben.

Diese «Outperformance» heisst allerdings nicht, dass wir uns auf den verdienten Lorbeeren ausruhen könne. Die Märkte reagieren heutzutage schockierend und fast irrational schnell auf Schlagzeilen, und zwar in beide Richtungen, also auch im Falle eines Rückschlags.

Angesichts der unsicheren Aussichten wurden im Laufe des Jahres keine größeren Umschichtungen bei den Investitionen vorgenommen. Solche Bedingungen können manchmal zu einseitigen Entscheidungen und unnötigem Aktionismus führen. Wir haben uns weitgehend zurückgehalten, da wir der Meinung sind, dass unsere Kernportfolios gut strukturiert sind, um das derzeitige Umfeld zu überstehen. Gleichzeitig halten wir aber nach taktischen Gelegenheiten Ausschau.

Die Anlageklasse der festverzinslichen Wertpapiere ist im Laufe des Jahres erheblich unter Druck geraten. Langfristige Schuldtitel und Staatsanleihen litten am meisten unter den steigenden Zinssätzen. Die Tatsache, dass wir nur Wertpapiere mit kurzer bis mittlerer Laufzeit halten, hat uns in den letzten 12 Monaten geholfen, den Abwärtsdruck auf unsere Bestände zu begrenzen und so die Performance zu schützen, während wir gleichzeitig

Asiatische Aktienmärkte	Stand	2022	2021
Japan	26,094.50	-7.38%	+6.62%
Hong Kong	19,781.41	-12.56%	-12.64%
HK CEI	6,704.94	-15.63%	-22.04%
China	3,871.63	-19.83%	-3.51%
Taiwan	14,137.69	-18.83%	+26.92%
Südkorea	2,236.40	-24.36%	+4.15%
Indien	18,105.30	+6.29%	+25.74%
Malaysia	1,495.49	-0.91%	+0.33%
Thailand	26,094.50	-7.38%	+6.62%
Indonesien	19,781.41	-12.56%	-12.64%

Ergebnisse in Referenzwährung.

Japan: Nikkei 225 Index; Hong Kong: Hang Seng Index; HK CEI: Hang Seng China Enterprise Index; China: CS200; Taiwan: Taiwan TWSE Index; Südkorea: KOSPI Index; Indien: Nifty 50 Index; Malaysia: FTSE Malay; Thailand: SE THAI Index; Indonesien: Jakarta Comp. Index

stabile Cash-Erträge erzielen. Sollte sich die Weltwirtschaftslage verbessern und die Zentralbanken kurz- bis mittelfristig zu einer Zinssenkung bereit sein, könnten sich dieselben langfristigen Schuldtitel, die ein schwieriges Jahr hinter sich haben, als Gewinner erweisen. Unsere Anlagen in diesem Bereich laufen weiterhin bis maximal 2026.

Im Aktienbereich blieb kein wichtiger Markt von der Achterbahnfahrt verschont! Die Erholung im vierten Quartal reichte nicht aus, um die Verluste der vorangegangenen drei Quartale auszugleichen. Aktien



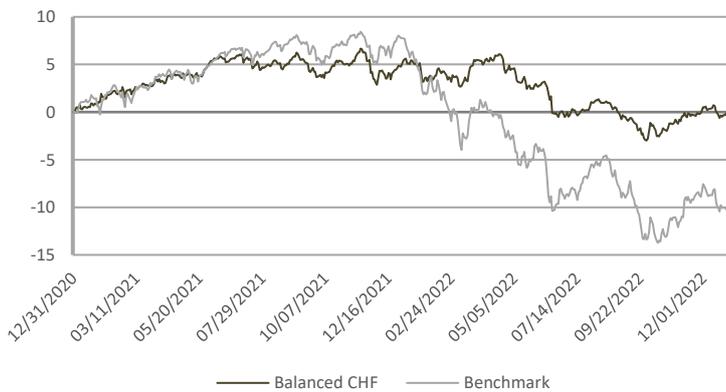
werden zwar mit attraktiven Abschlägen gehandelt, benötigen aber Anzeichen für eine langfristige wirtschaftliche Erholung und eine moderatere Inflation, um wieder zu ihrem fairen Wert zu gelangen.

Auf der Seite der alternativen Anlagen blieben unsere Engagements in Gewerbeimmobilien und «Alternative Debt» Bereich extrem widerstandsfähig und sicherten die negative Entwicklung in anderen Anlageklassen ab, indem sie sowohl Wertsteigerungen als auch regelmäßige Einkommensströme verzeichneten. Gold erlebte ebenfalls eine turbulente Zeit und beendete das Jahr auf einem ähnlichen Niveau wie zu Jahresbeginn.

Ausblick

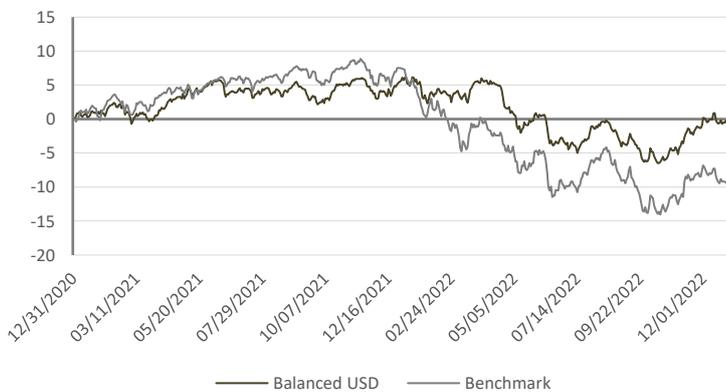
Nachdem wir in diesem Jahr solche Aufwertungen erlebt haben, bleibt die Frage bestehen: Könnte sich die wirtschaftliche Lage noch weiter verdüstern, oder sind wir am Ende des Tunnels angelangt?

Modellportfolio: Balanced CHF (2 Year Return)



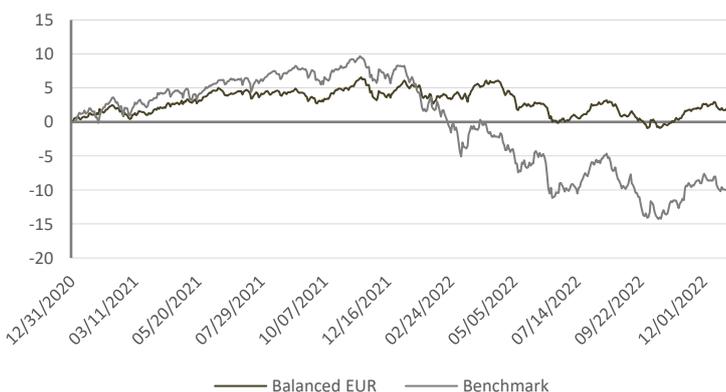
	Bal. CHF	Benchmark
2022	-5.51	-16.87
2021	+5.15	+7.75
2020	-1.10	+1.69
Sharpe R.	-0.81	-1.44
St. Dev.	4.82	10.56

Modellportfolio: Balanced USD (2 Year Return)



	Bal. USD	Benchmark
2022	-6.17	-15.65
2021	+6.12	+7.43
2020	+8.85	+7.93
Sharpe R.	-0.81	-1.37
St. Dev.	8.01	12.01

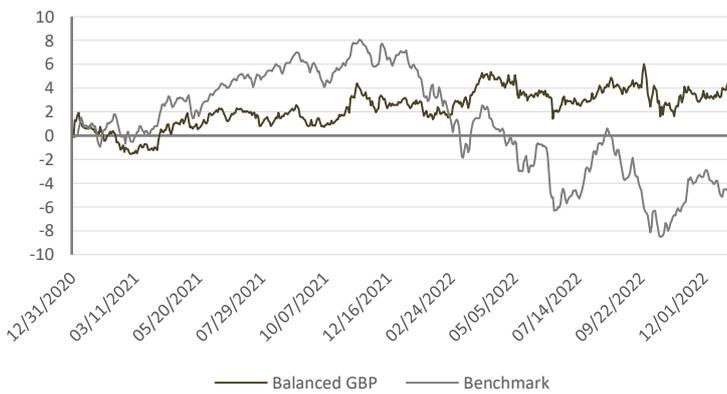
Modellportfolio: Balanced EUR (2 Year Return)



	Bal. EUR	Benchmark
2022	-3.67	-17.07
2021	+5.52	+8.19
2020	+0.55	+3.31
Sharpe R.	-0.6	-1.47
St. Dev.	4.94	11.14

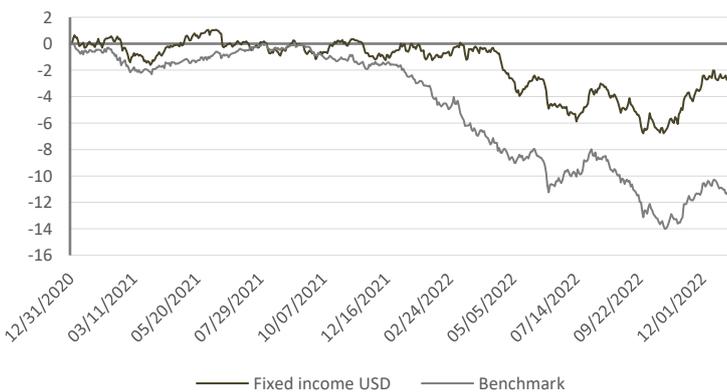


Modellportfolio: Balanced GBP (2 Year Return)



	Bal. GBP	Benchmark
2022	+0.80	-10.97
2021	+3.04	+7.11
2020	+1.58	+4.66
Sharpe R.	-0.14	-1.27
St. Dev.	4.77	9.68

Modellportfolio: FI USD (2 Year Return)



	FI USD	Benchmark
2022	-2.60	-9.90
2021	+0.02	-1.64
2020	+7.54	+6.00
Sharpe R.	-0.82	-2.46
St. Dev.	4.59	4.76

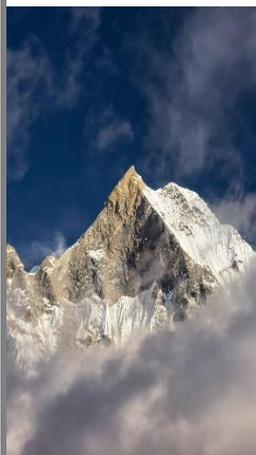
Die wirtschaftlichen Aussichten haben sich seit Beginn des Jahres mit Sicherheit verschlechtert. Die Inflation ist nach wie vor so hoch wie seit fast 40 Jahren nicht mehr, der Krieg in der Ukraine dauert an, und die Unterbrechungen der Lieferketten sind noch lange nicht überwunden. Die Geldpolitik wirkt mit Verzögerung, was bedeutet, dass die Folgen höherer Zinssätze in der ersten Hälfte des Jahres 2023 zu einem stagnierenden Wirtschaftswachstum führen könnten.

Die Öffnung Chinas und die Abkehr vom Null-Covid-19-Ansatz wird ebenfalls ein Katalysator sein, der sowohl für asiatische als auch für globale Marktteilnehmer zu beobachten ist.

Auch wenn die kurzfristige Dynamik eine Herausforderung bleibt, liegt unser Schwerpunkt weiterhin auf der Diversifizierung. Und zwar über alle Anlageklassen hinweg, da dies eine wichtige Säule bei der Portfoliokonstruktion und dem Risikomanagement ist und wir uns weiterhin auf einen langfristigen Anlageansatz konzentrieren.

Wir wünschen Ihnen und Ihren Familien ein erfreuliches und gesundes 2023!

Ihr Novum Team



DISCLAIMER EIGNUNGSBERICHT: Hiermit weisen wir darauf hin, dass der vorliegende Bericht die nach Art. 19 Abs. 2 des VVG geforderte Eignungsprüfung durch die in den Zusatzinformationen ausgewiesenen Allokationsbandbreiten enthält. Diese widerspiegeln die auf Basis des gemeinsam erarbeiteten Anleger- & Risikoprofils erstellten Strategiedefinitionen. Wir prüfen somit laufend u.a. die von Ihnen definierten Anlageziele und Präferenzen. Bei Einhaltung oder lediglich geringfügiger, markt- oder valutabedingter Abweichung der definierten Bandbreiten ist die Eignung weiterhin, gemäss des im Vermögensverwaltungsvertrages definierten Portfolios gegeben. Wir bitten hiermit zudem um Rücksprache, sollte es Ihrerseits relevante Änderungen in Bezug auf das definierte Anleger- & Risikoprofil geben.

DISCLAIMER: Diese Publikation dient reinen Informationszwecken und enthält weder ein Angebot, eine Empfehlung, eine Einladung oder eine generelle Beratung von, durch oder auf Geheiss von Novum Asset Management AG, Wertschriften aller Art, Produkte, Finanzinstrumente zu kaufen oder zu verkaufen oder an einer Strategie zu partizipieren, egal in welcher Jurisdiktion. Dies gilt sowohl für Privatpersonen wie auch juristische Personen. Die enthaltenen Informationen und Meinungen gründen auf fundierten, öffentlich zugänglichen Daten und Quellen. Dieses Dokument beschäftigt sich nicht mit allen direkten oder indirekten Risiken oder andere mögliche Bedenken, welche für private und juristische Personen materiell sein können. Alle Preise sind Indikationen und basieren auf aktuellen Marktkursen. Performance der Vergangenheit ist keine Indikation für zukünftige Ergebnisse. Novum Asset Management AG übernimmt keine Verantwortung oder Haftung für jegliche direkte oder indirekte finanzielle oder rechtliche Konsequenzen, die aus einer Verbindung, Referenz oder Bezug zu diesem Dokument entstehen.