

FUNDAMENTALS BEFORE BOOM & CRASH

THE
CHARTBOOK

www.chartbook.ch | www.chartbook.eu

Chartbook

Marktüberblick vom 04.01.2023

	Inhaltsverzeichnis
1	Stabilisierte Strategien
2	Währungen
3	Obligationen
4	Aktien Schweiz
5	Aktien Ausland
6	Rohstoffe
7	Risiko-Indikatoren
8	Fundamentale Bewertungen
9	Ökonomische Indikatoren
10	Macro-Synopsis

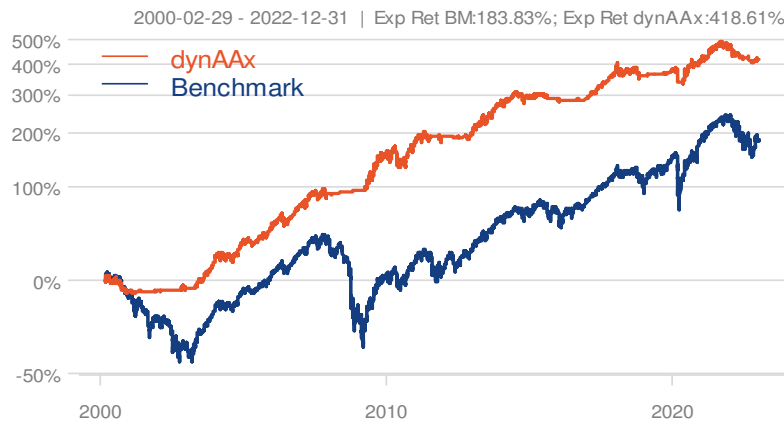
dynAAx Stability World EQ Country

Bewirtschaftung von Aktien-Länderindizes

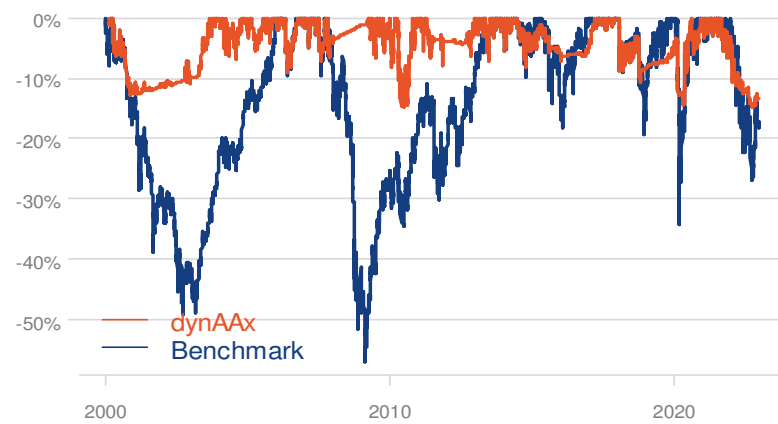
Universe	World Country Equity Indices & USD Cash
Anlageziel	Stabilitätsorientiertes (M) Portfolio
Referenzwährung	USD

Das Anlageuniversum umfasst verschiedene Aktien-Länderindizes und USD-Liquidität. Die Referenzwährung ist USD. Das Portfolio investiert grundsätzlich in die verschiedenen Länderindizes (Basis Kapitalgewichtung per 31.12.1999). Der Stabilitätsindikator (M) wird als Risk-Overlay eingesetzt. Instabile Anlagen werden gemieden und dessen Anteil in Anleihen oder Liquidität umgeschichtet.

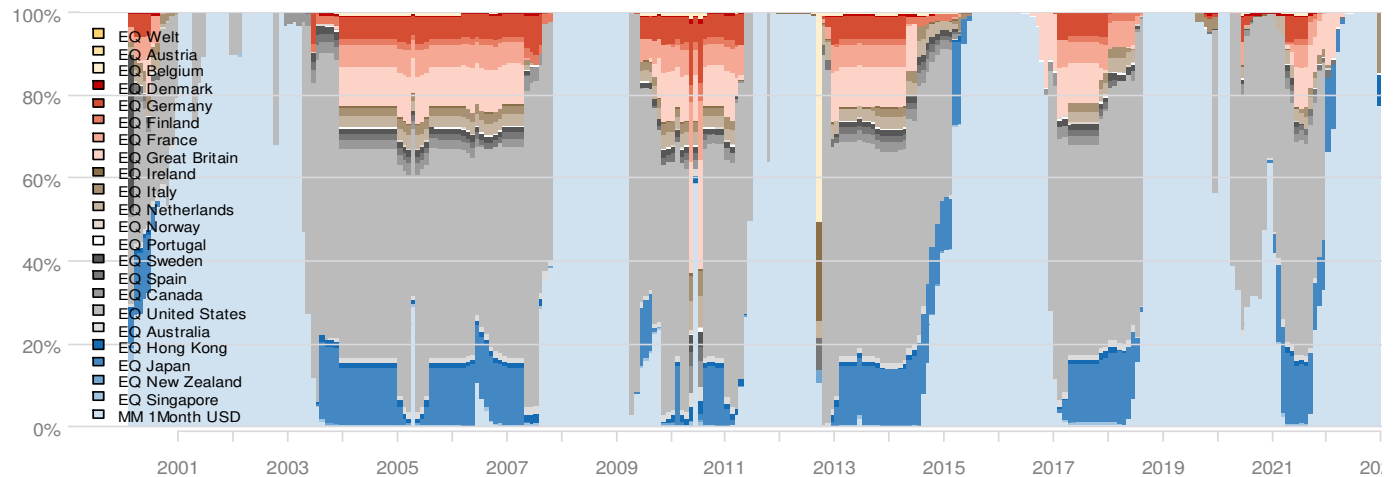
Performance



Drawdowns

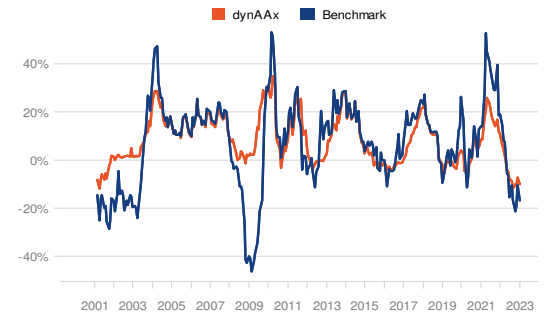


Vermögensallokation (geglättet)



Performance

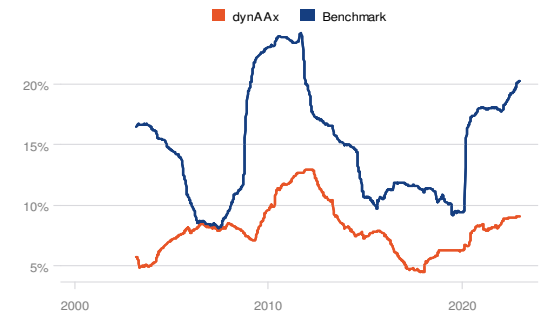
	Benchmark	dynAAx
Average Return p.a.	4.7%	7.5%
Year To Date	-16.9%	-10.1%
Return Rolling 3 Years	12.5%	8.1%
Return Rolling 5 Years	28.3%	9.9%
Return Rolling 10 Years	124.5%	72.7%



Rollende 12-Monats-Rendite

Hist. Volatilität p.a.

	Benchmark	dynAAx
Volatility 12-Month	19.4%	6.1%
Volatility 36-Month	20.3%	9.1%
Volatility since Inception	15.7%	8.1%



Rollende 3-Jahres-Volatilität

Analyse der Verluste

	Benchmark	dynAAx
# of Months with positive Returns	99	105
# of Months with negative Returns	57	51
Highest Monthly Drawdown	-13.5%	-9.4%
Maximum Drawdown	-57.0%	-14.8%

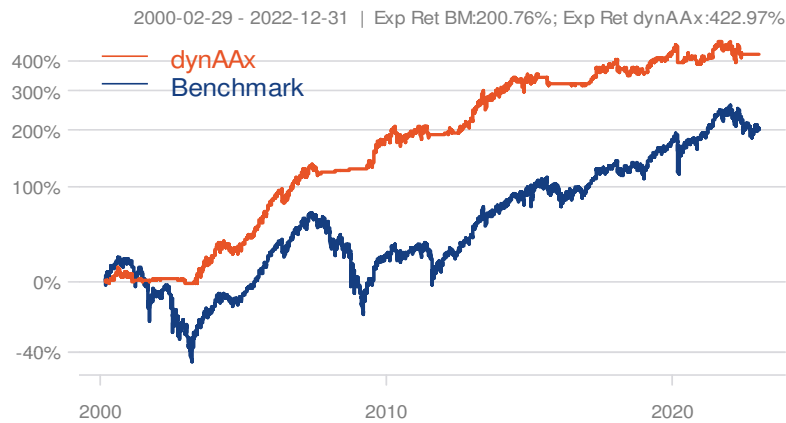
dynAAx Stability Swiss EQ Size

Bewirtschaftung von Aktienindices (Size)

Universe	Swiss Equity Size & CHF Cash
Anlageziel	Stabilitätsorientiertes (M) Portfolio
Referenzwährung	CHF

Das Anlageuniversum umfasst den schweizerischen Aktienmarkt (Size) und die Möglichkeit in Liquidität umzuschichten. Die Referenzwährung ist Schweizer Franken. Das Portfolio investiert in drei Schweizer Aktienindices (Basis Gewichtung : 85% Large Caps, 7.5% Mid Caps und 7.5% Small Caps). Der Stabilitätsindikator (M) wird als Risk-Overlay eingesetzt. Instabile Anlagen werden gemieden und dessen Anteil in Anleihen oder Liquidität umgeschichtet.

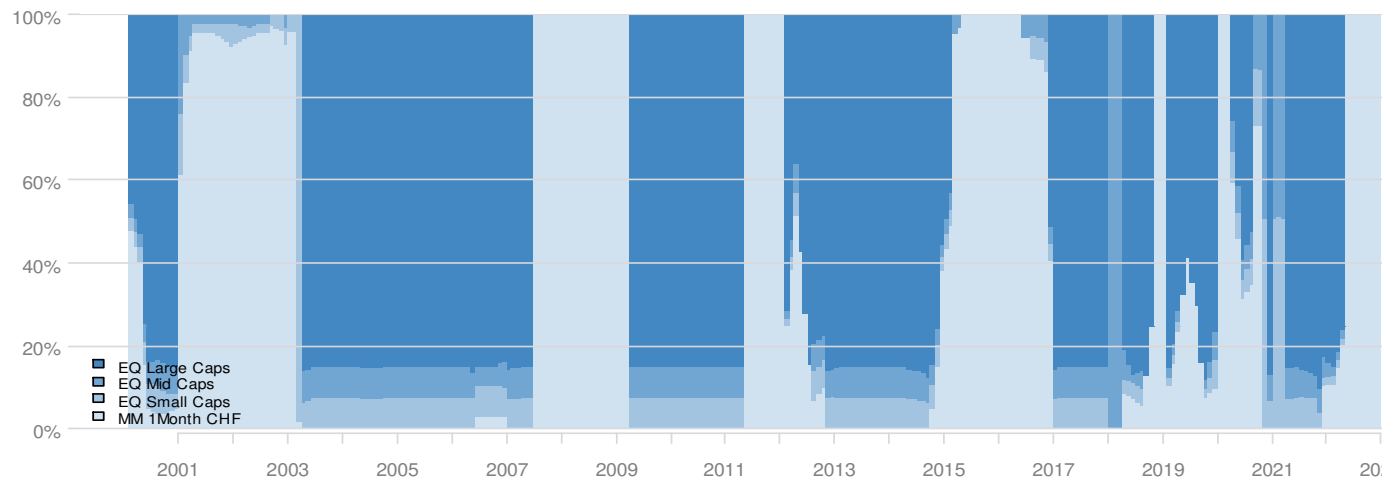
Performance



Drawdowns

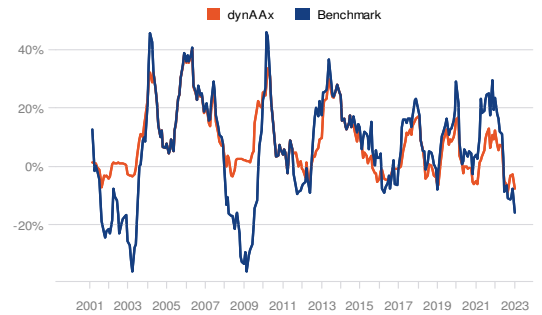


Vermögensallokation (geglättet)



Performance

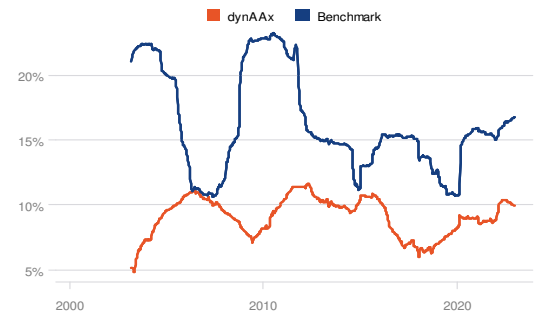
	Benchmark	dynAAx
Average Return p.a.	5.0%	7.5%
Year To Date	-15.8%	-7.8%
Return Rolling 3 Years	8.0%	-1.6%
Return Rolling 5 Years	28.2%	6.7%
Return Rolling 10 Years	118.1%	63.0%



Rollende 12-Monats-Rendite

Hist. Volatilität p.a.

	Benchmark	dynAAx
Volatility 12-Month	16.1%	10.8%
Volatility 36-Month	16.8%	9.9%
Volatility since Inception	16.6%	9.1%



Rollende 3-Jahres-Volatilität

Analyse der Verluste

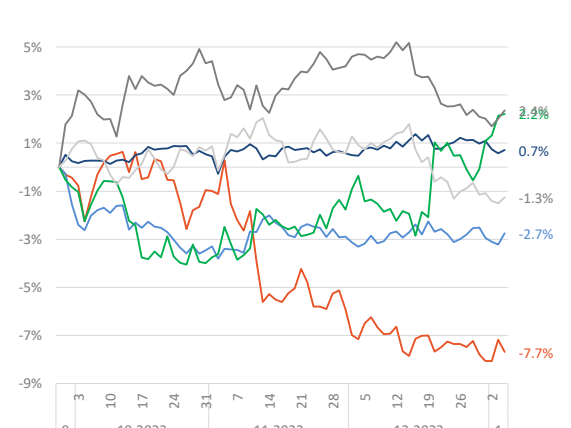
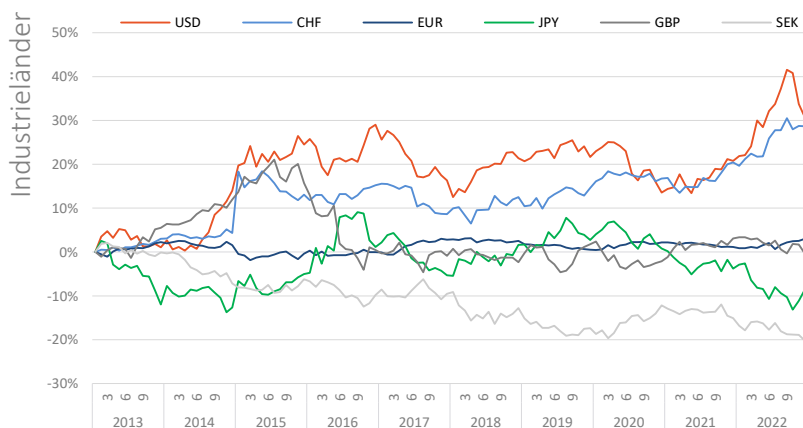
	Benchmark	dynAAx
# of Months with positive Returns	98	93
# of Months with negative Returns	58	63
Highest Monthly Drawdown	-7.4%	-7.4%
Maximum Drawdown	-53.7%	-14.3%

Währungen

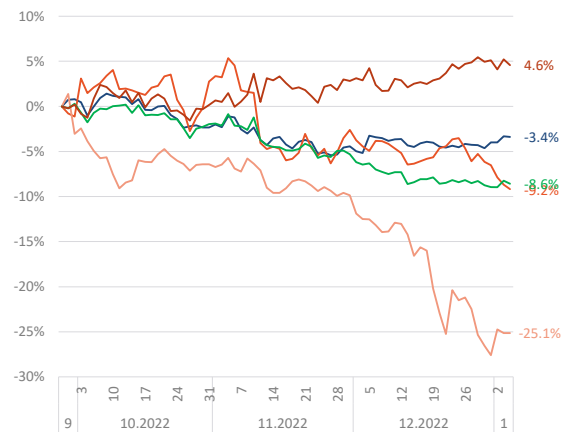
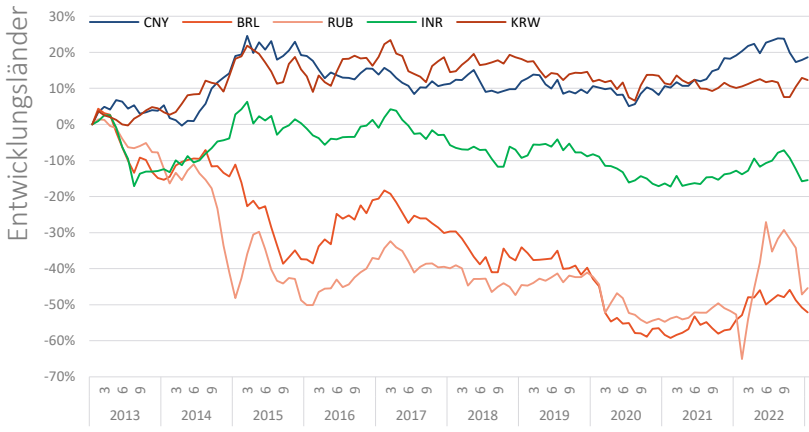
Langfristig



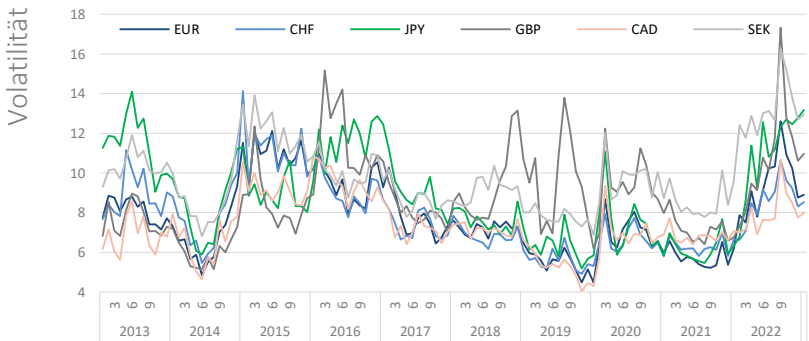
Kurzfristig



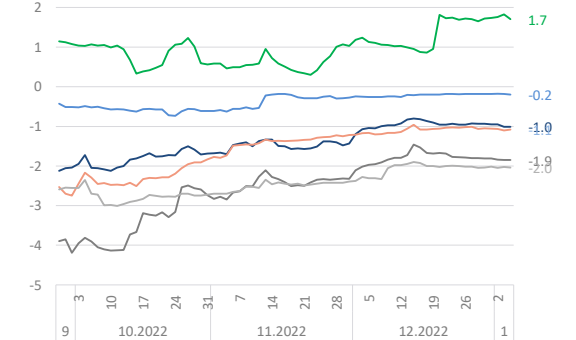
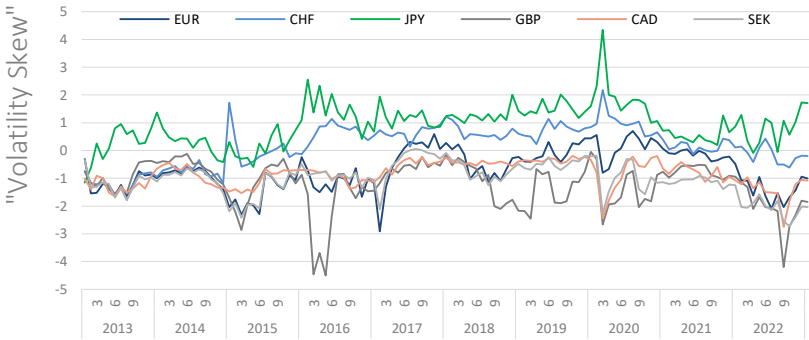
Ausgewählte Währungen von Industrieländern relativ zum USDX. Der USDX ist der geometrisch gewichtete Durchschnitt des USD im Vergleich zu einem handelsvolumengewichteten Währungskorb aus EUR, JPY, GBP, CAD, SEK und CHF.



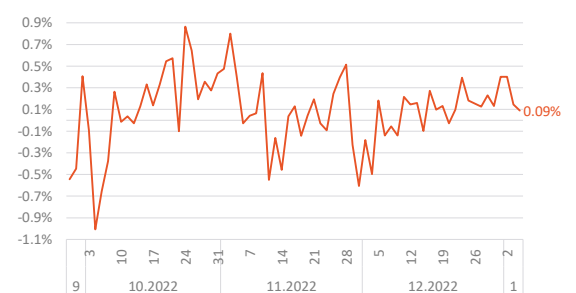
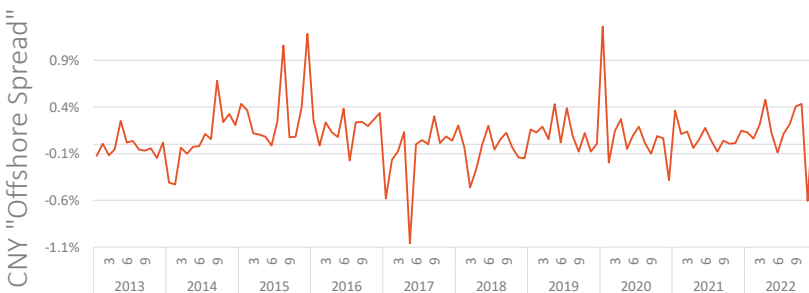
Ausgewählte Währungen von Entwicklungsländern relativ zu einem internationalen Währungskorb.



Die Implizite Volatilität berechnet sich im Gegensatz zur historischen Volatilität aus Optionspreisen auf der jeweiligen Währung zum USD. Höhere Werte stehen für höheres erwartetes Risiko.



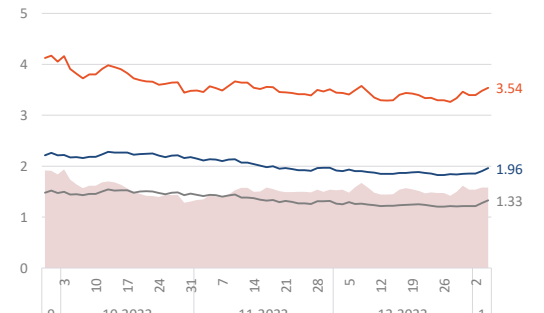
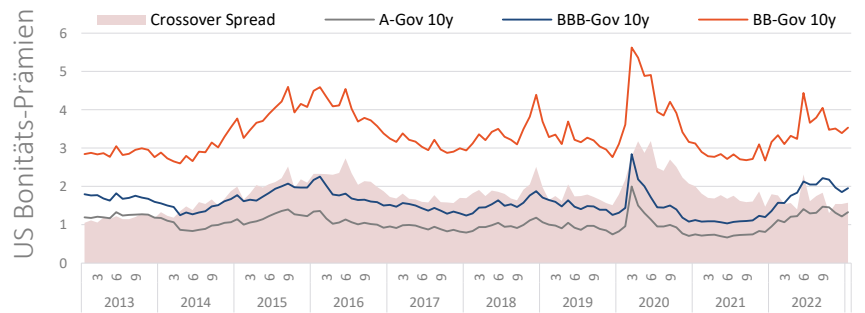
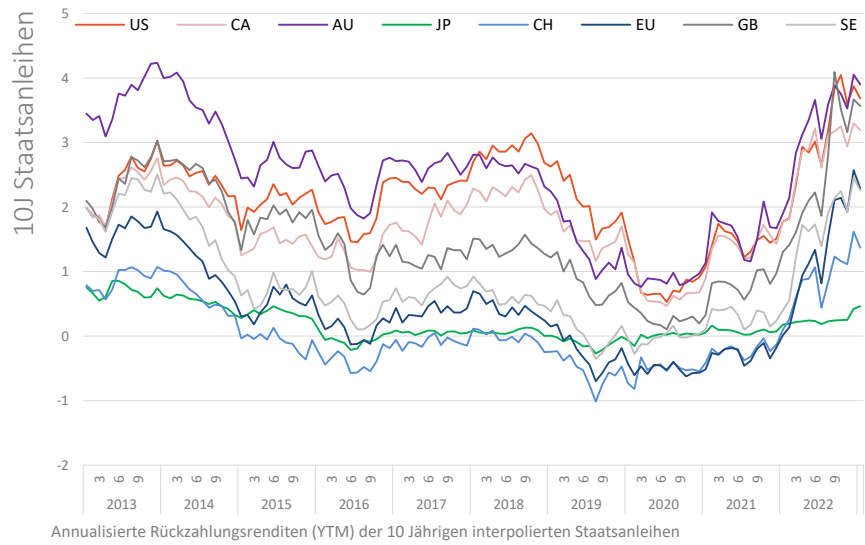
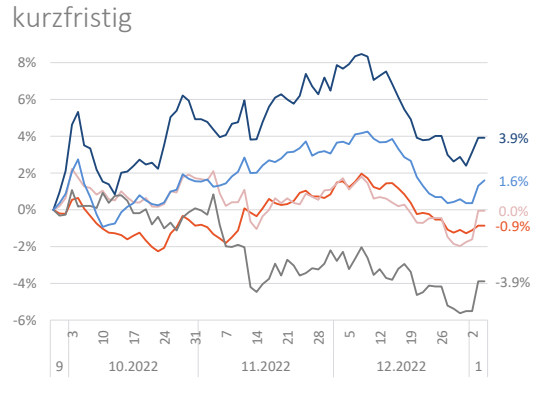
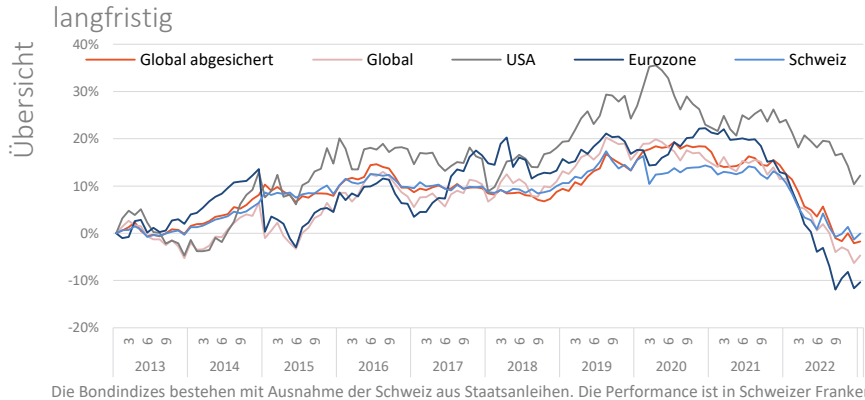
Die Volatility-Skew berechnet sich aus der Impliziten Volatilität der Call-Optionen minus der Put Optionen auf angegebenem Währungspaar. Die Optionslaufzeit beträgt 3 Monate, das Delta 25%. Das Vorzeichen der Kurve kann als Marktsicht der zur erwartenden Bewegung des Spot-Preises betrachtet werden.



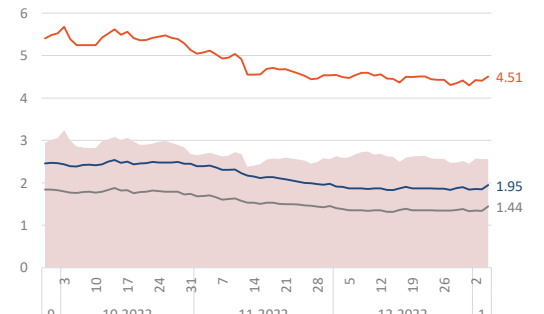
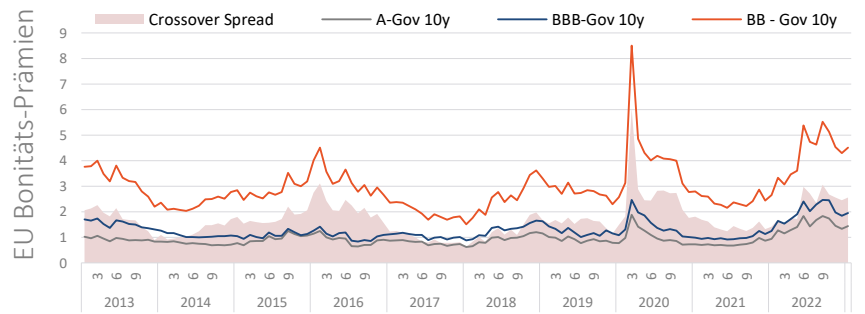
Preisdifferenz des ausserhalb von China gehandelten Renminbi zum lokalen Renminbi. Grosse Unterschiede zeigen Spannungen an.



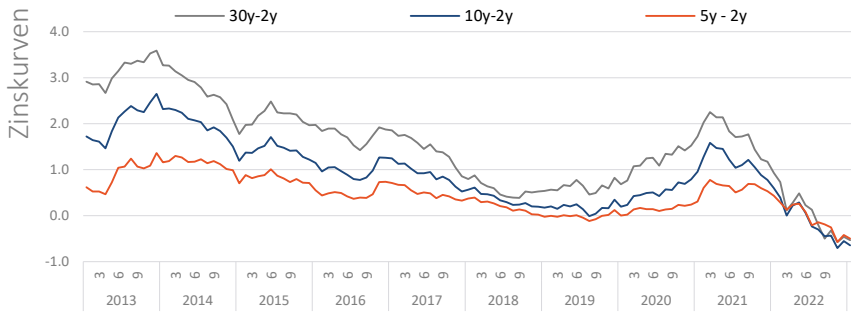
Obligationen



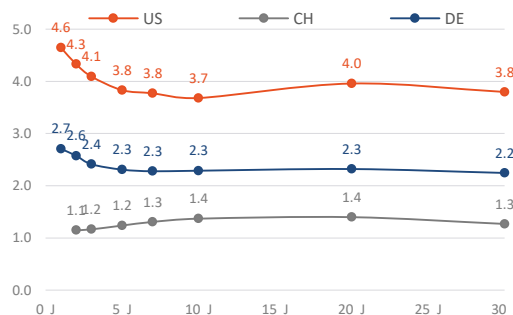
Vergleich der Rückzahlungsrenditen (YTM) von verschiedenen Bonitätsklassen zur derjenigen der 10 Jährigen Staatsanleihe in den USA. Der Crossover Spread berechnet sich aus dem YTM der BB-Anleihen zum YTM der BBB-Anleihen. Höhere Werte korrelieren mit erhöhtem angenommenem Ausfallrisiko.



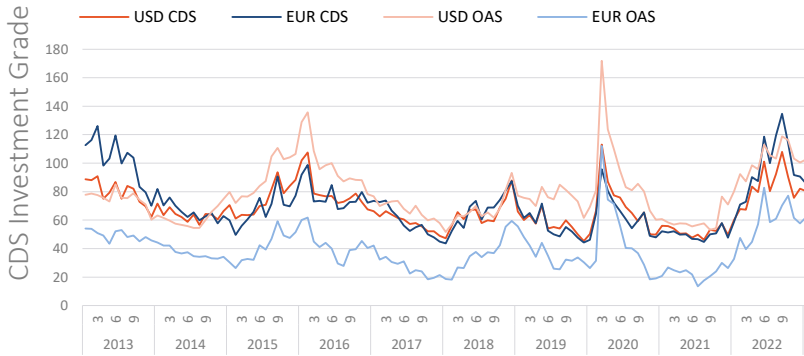
Vergleich der Rückzahlungsrenditen (YTM) von verschiedenen Bonitätsklassen zur derjenigen der 10 Jährigen Staatsanleihe in Euro. Der Crossover Spread berechnet sich aus dem YTM der BB-Anleihen zum YTM der BBB-Anleihen. Höhere Werte korrelieren mit erhöhtem angenommenem Ausfallrisiko.



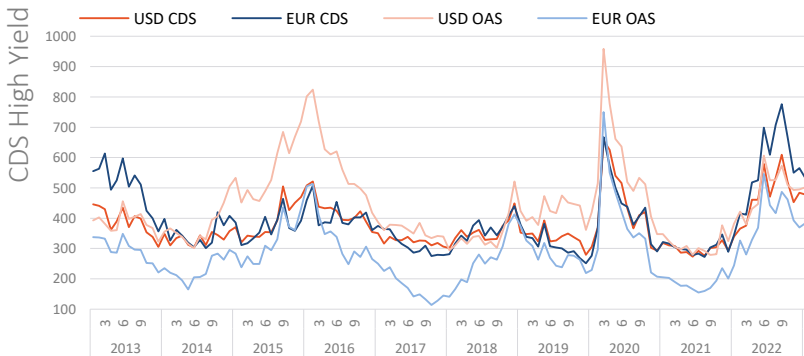
Die Term Spreads berechnen sich aus den Zinsen der 5, 10 und 30-jährigen US-Staatsanleihen abzüglich des Zinses der 2-jährigen US-Staatsanleihe



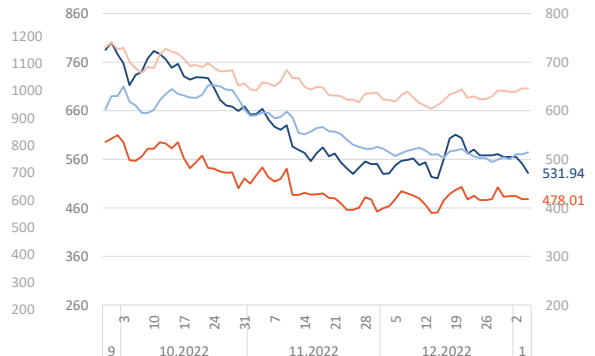
Zinskurven für Staatsanleihen von USA, Schweiz und Deutschland. Die X-Achse beinhaltet die Laufzeit.



Credit Default Swaps sind Kreditderivate (CDS) zum Handel von Ausfallrisiken von Anleihen. Höhere Werte stehen für erhöhtes Ausfallrisiko. Zum Vergleich sind die Option Adjusted Spreads (OAS) der zugehörigen Bonds dargestellt (rechte Skala).



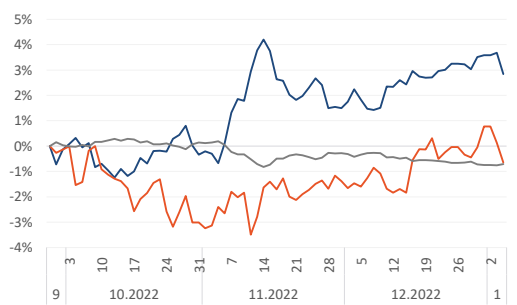
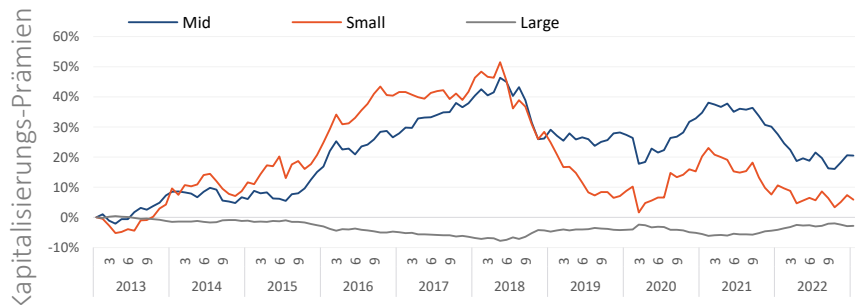
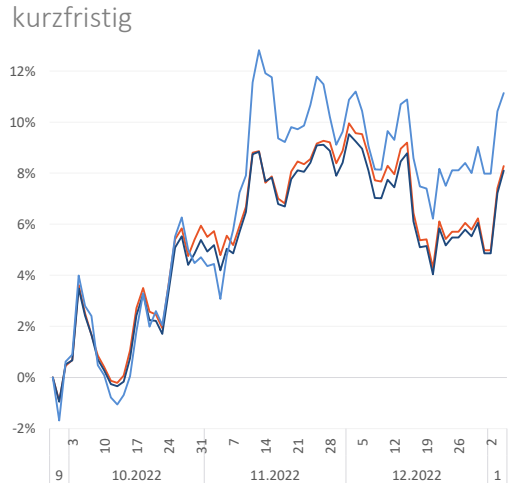
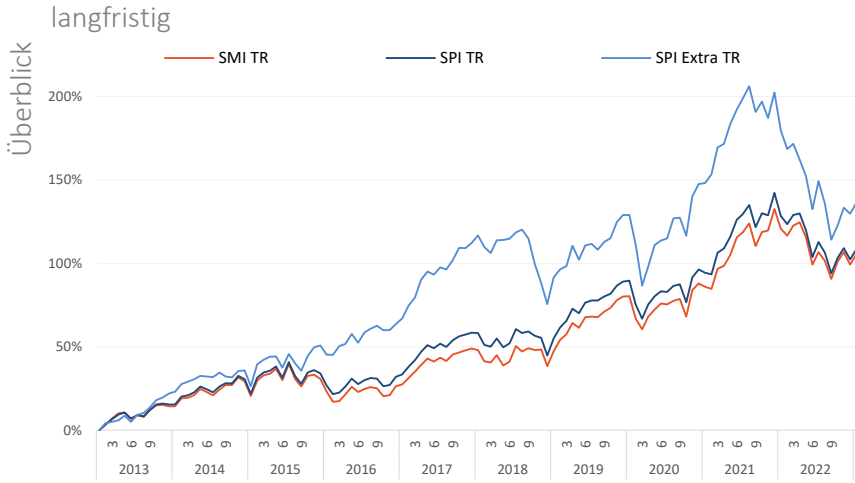
Credit Default Swaps sind Kreditderivate (CDS) zum Handel von Ausfallrisiken von Anleihen. Höhere Werte stehen für erhöhtes Ausfallrisiko. Zum Vergleich sind die Option Adjusted Spreads (OAS) der zugehörigen Bonds dargestellt (rechte Skala).



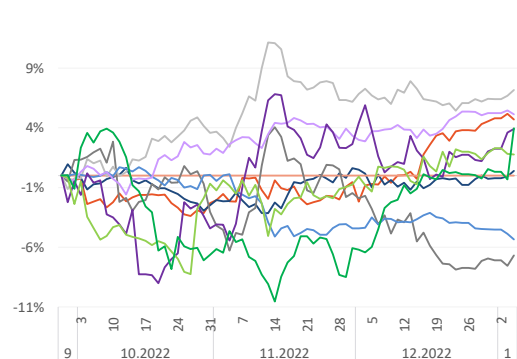
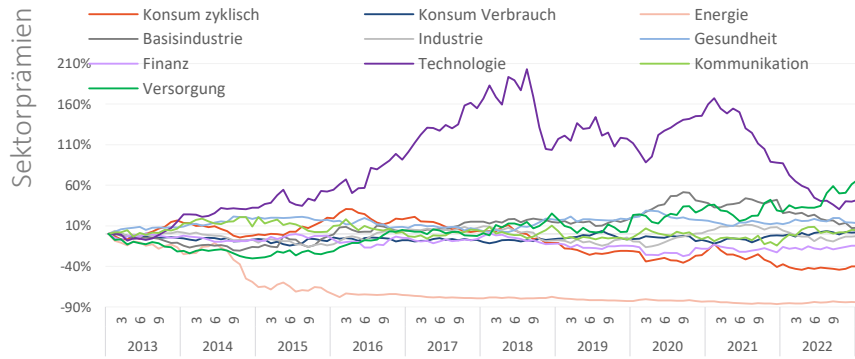
Die Implizite Volatilität berechnet sich im Gegensatz zur historischen Volatilität aus Optionspreisen, hier der US-Staatsanleihen über 2, 5, 10 und 30 Jahre, gewichtet zu 20%, 20%, 40%, 20%. Höhere Werte stehen für höheres erwartetes Risiko.



Aktien Schweiz



Relative Performance der klein-, mittel- und grosskapitalisierten Unternehmungen im SPI zum Gesamtindex. Steigende Kurven zeigen eine Outperformance des entsprechenden Segmentes und umgekehrt.



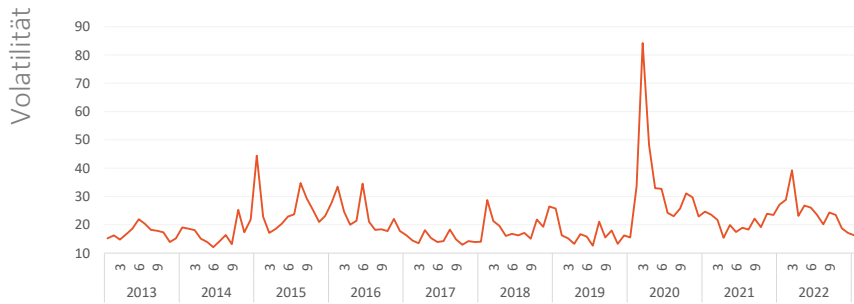
Relative Performance der einzelnen Industrie-Sektoren zum Gesamtindex. Eine steigende Kurve zeigt eine Outperformance der jeweiligen Sektors und umgekehrt.



Relative Performance der in einem Aufschwung starken Sektoren zu den Sektoren, die in einer Abkühlung der Wirtschaft besser laufen. Eine steigende Kurve zeigt eine Outperformance der aufschwungsfreundlichen Sektoren und umgekehrt.



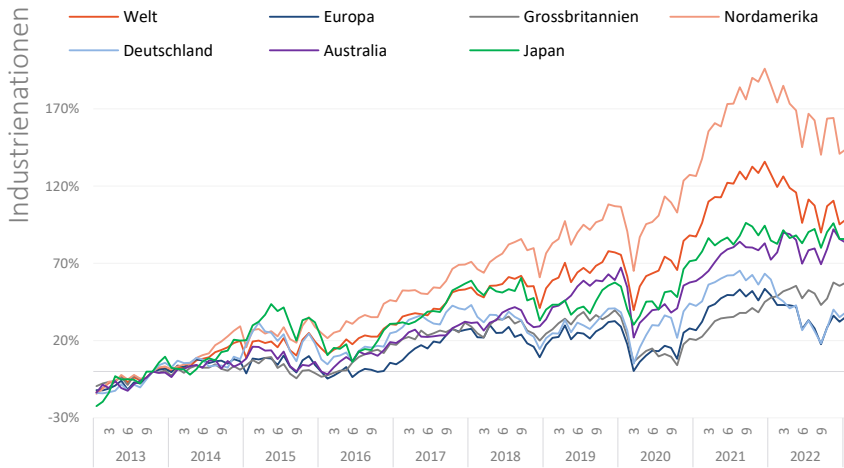
Relative Performance der Wachstumsaktien zu den Substanzwerten. Eine steigende Kurve zeigt eine Outperformance des Wachstumswerte. Die Zuteilung basiert auf MSCI-Daten.



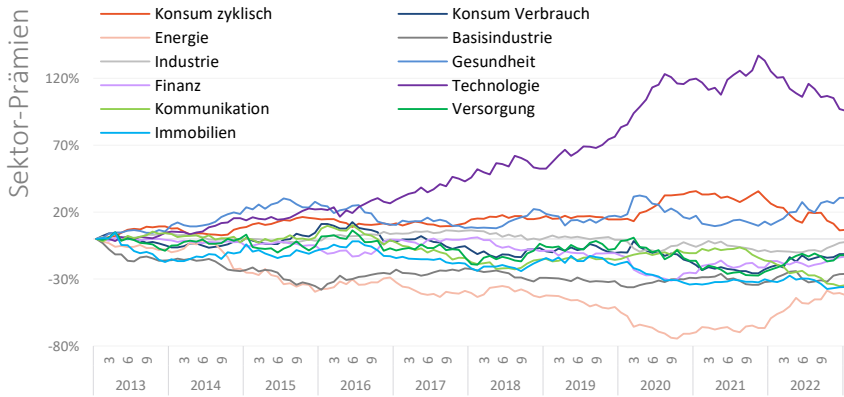
Die Implizite Volatilität berechnet sich im Gegensatz zur historischen Volatilität aus Optionspreisen, hier des Swiss Market Index. Der Chart zeigt die Höchstwerte. Höhere Werte stehen für höheres erwartetes Risiko.

Aktien Ausland

langfristig



Nettorenditen der MSCI-Regionen-Indizes in CHF



Relative Performance der einzelnen Industrie-Sektoren zum Weltindex. Eine steigende Kurve zeigt eine Outperformance der jeweiligen Sektors und umgekehrt.

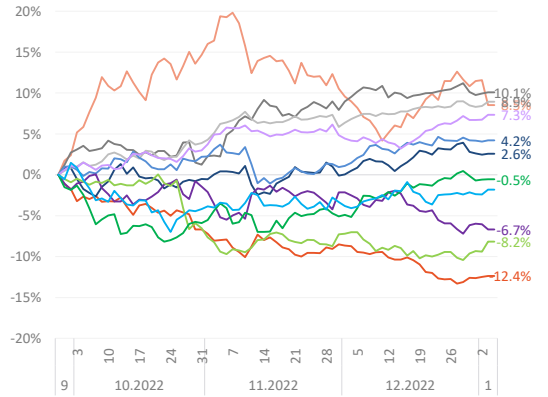
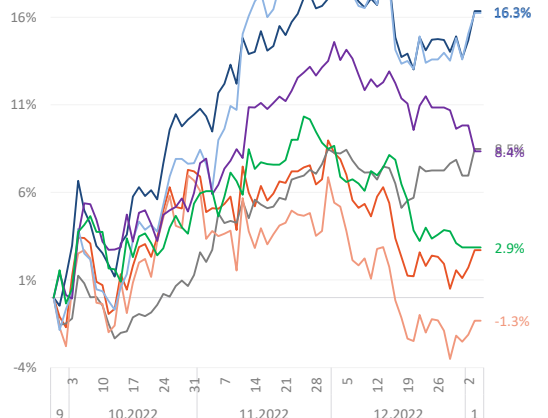


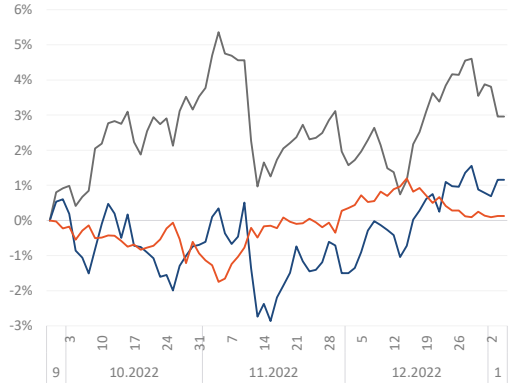
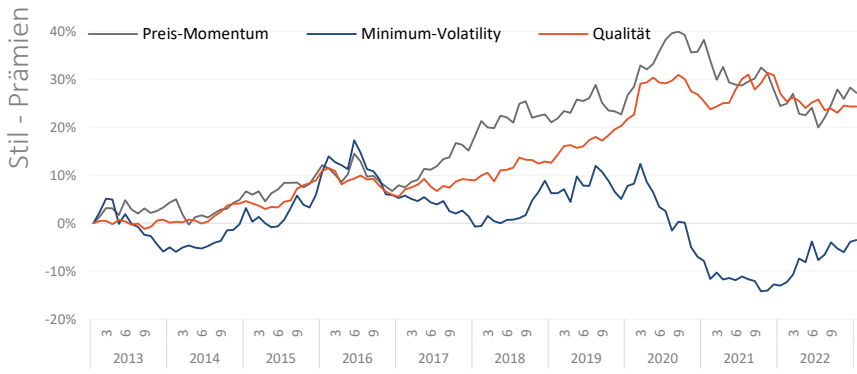
Relative Performance der in einem Aufschwung starken Sektoren zu den Sektoren, die in einer Abkühlung der Wirtschaft besser laufen. Eine steigende Kurve zeigt eine Outperformance der aufschwungsfreundlichen Sektoren und umgekehrt.



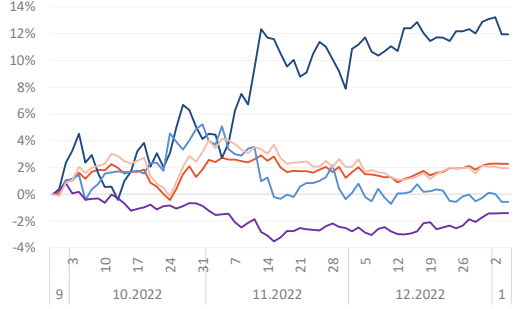
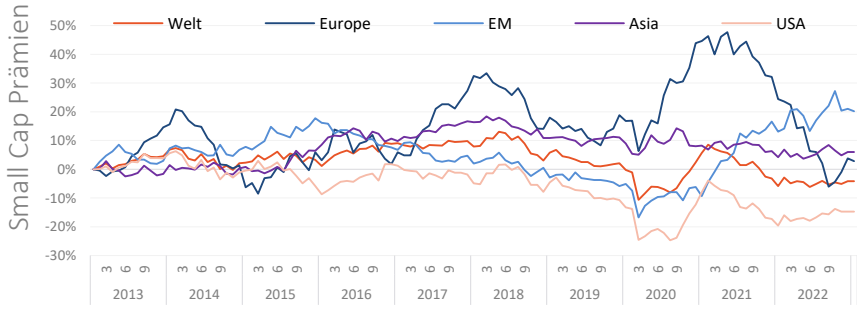
Relative Performance der Wachstumsaktien zu den Substanzwerten. Eine steigende Kurve zeigt eine Outperformance des Wachstumswerte. Die Zuteilung basiert auf MSCI-Daten.

kurzfristig

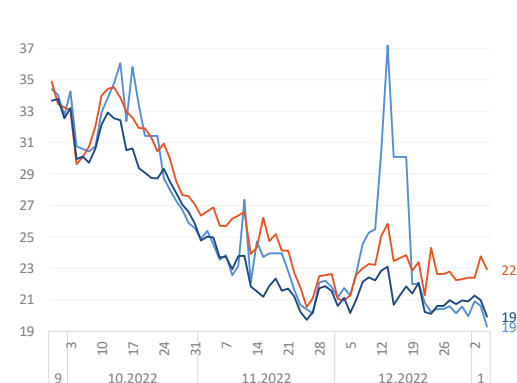
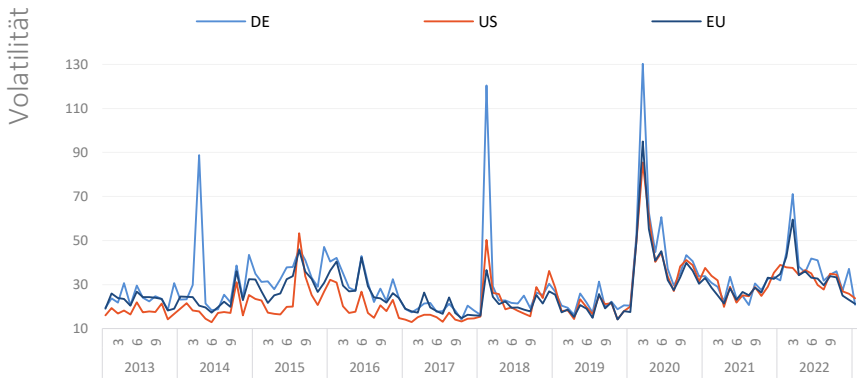
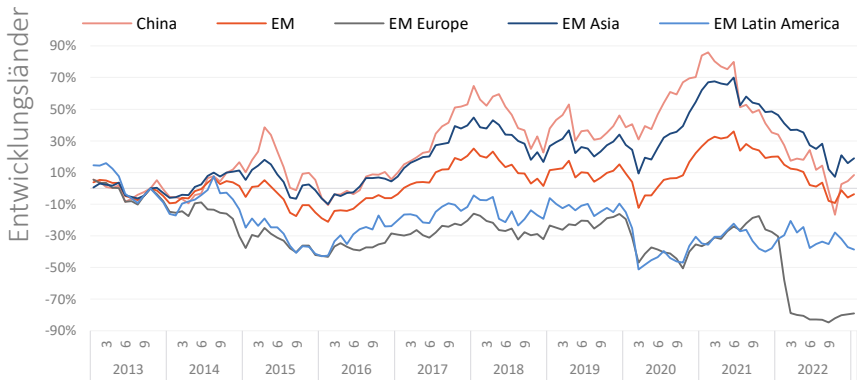




Relative Performance verschiedener Stile zu dem Weltindex. Eine steigende Kurve zeigt eine Outperformance des jeweiligen Stils. Die Zuteilung basiert auf MSCI-Daten.



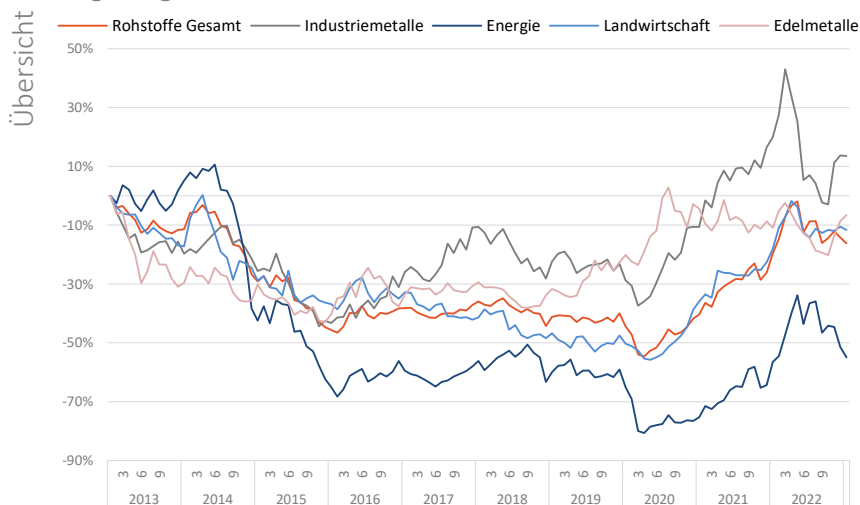
Relative Performance der kleinkapitalisierten Unternehmen zu den Grosskapitalisierten. Eine steigende Kurve zeigt eine Outperformance dieser Small-Caps.



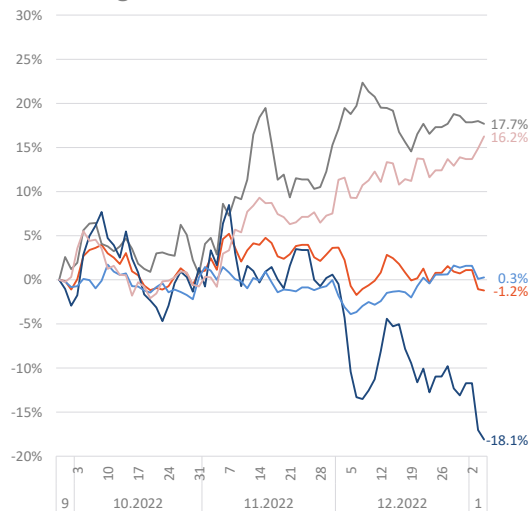
Die Implizite Volatilität berechnet sich im Gegensatz zur historischen Volatilität aus Optionspreisen. Der Chart zeigt die Höchstwerte. Höhere Werte stehen dabei für höheres erwartetes Risiko.

Rohstoffe

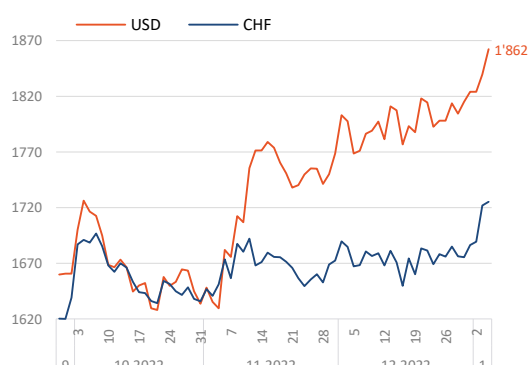
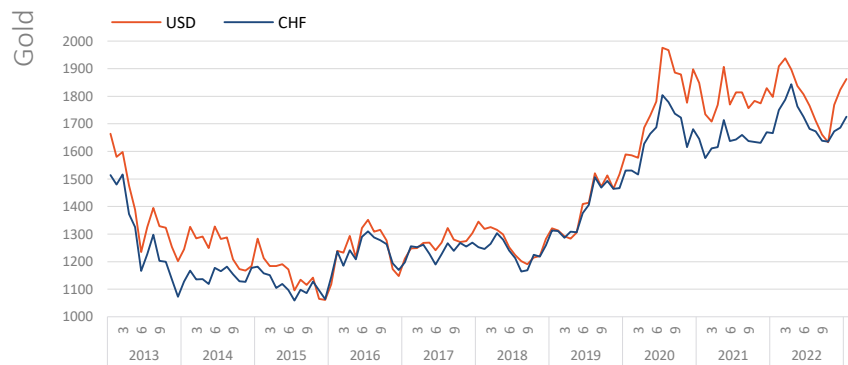
langfristig



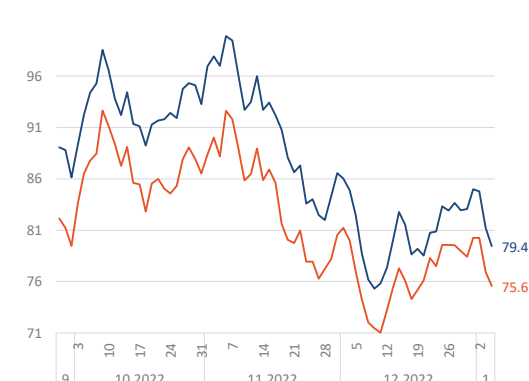
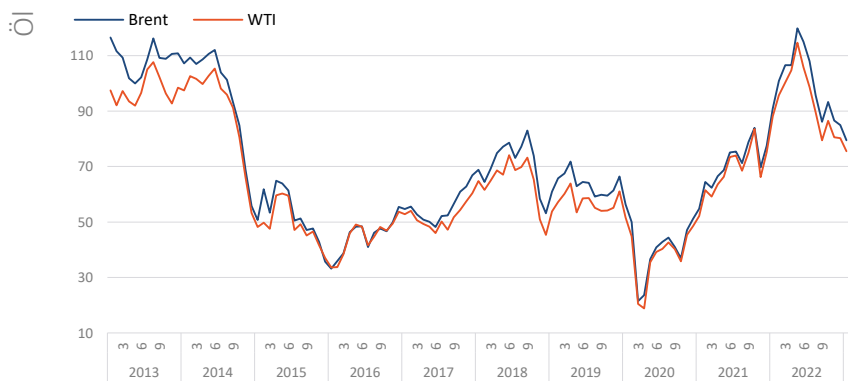
kurzfristig



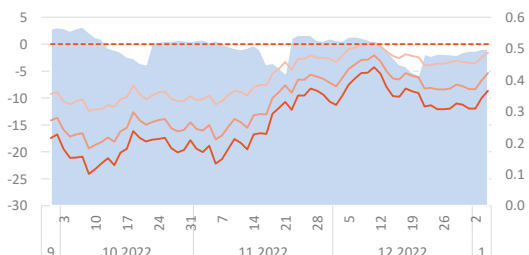
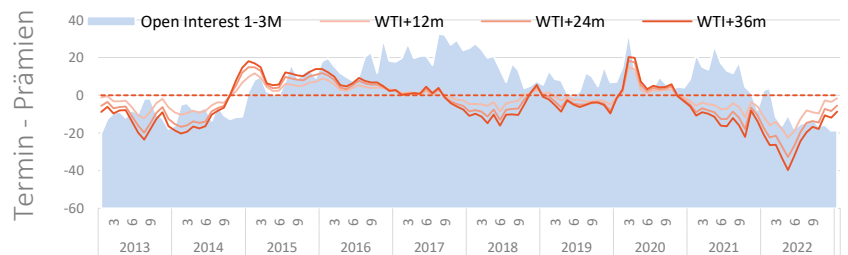
Der Rohstoffindex basiert auf Rohstoff-Futures in USD. Industriemetalle beinhalten Aluminium, Kupfer, Nickel und Zink; Energie beinhaltet Rohöl, Heizöl, bleifreies Benzin und Gas; Landwirtschaft beinhaltet Kaffee, Mais, Baumwolle, Soja, -öl und -mehl, Zucker und Weizen; Edelmetalle beinhalten Gold und Silber.



Preis je Feinunze Gold in angegebener Währung



Spot-Kurse für die Rohölsorten Brent aus der Nordsee und West Texas Intermediate (WTI) aus Amerika. In der Regel kostet das hochwertigere WTI ein bisschen mehr, Angebot und Nachfrage beeinflussen jedoch die Differenz.



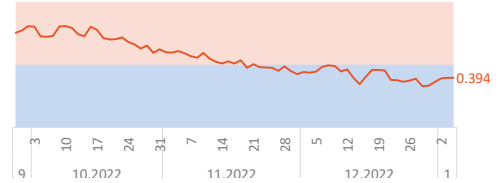
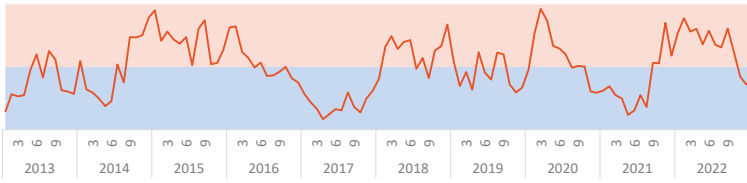
Der Forward Spread berechnet sich aus der Differenz des Preises des 1-Jahres, 2-Jahres und 3-Jahres Future zum Spot-Kurs des Öls. Das Open-Interest bezeichnet die Summe aller offenen Kontrakte in den 1-Monats, 2-Monats und 3-Monats Futures.

Risiko-Indikatoren

langfristig

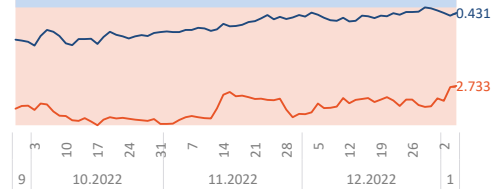
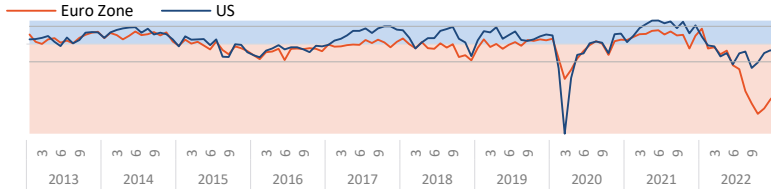
kurzfristig

CITI Macro Risk



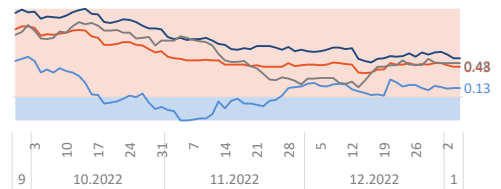
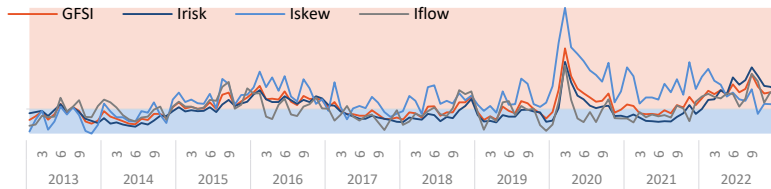
Der Citi Macro Risk Index basiert auf Risiko-sensitiven Assets. Werte über 0.5 bedeuten überdurchschnittliches Risiko, solche unter 0.5 unterdurchschnittliches Risiko.

Financial Conditions



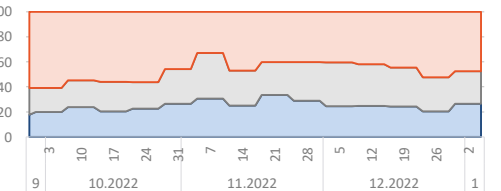
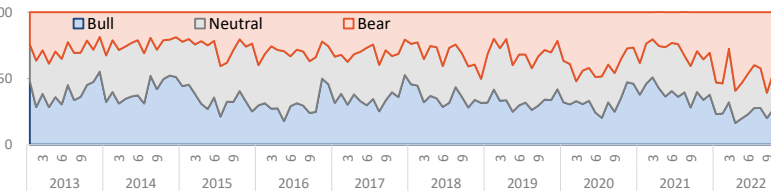
Die Bloomberg Financial Conditions Indizes messen das Stressniveau im Markt anhand eines Z-Score-Modells mit Geldmarkt- (diverse Spreads), Obligationen- (Swap Spread, Credit Spread, High Yield Index) und Aktienmarktdaten (Aktienkurse und Volatilität). Der Z-Score basiert auf Standardnormalverteilungen. Hohe Werte stehen für geringeres Stresslevel.

BofA GFSI



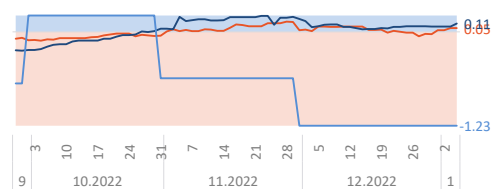
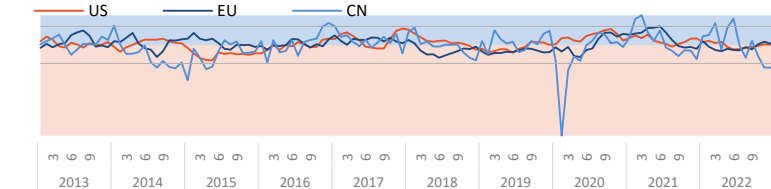
Der Risk Index misst das Solvenz-, Liquiditäts- und Marktrisiko. Der Flow Index besteht aus Preismomenti von Aktien-, Obligationen und Geldmärkten. Der Skew Index setzt sich aus der relativen Nachfrage nach Absicherungen in Aktien- und Geldmärkten zusammen. Tiefe Werte stehen für geringeres Risiko.

Investor Sentiment



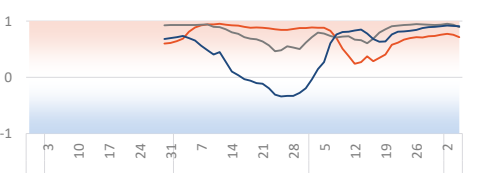
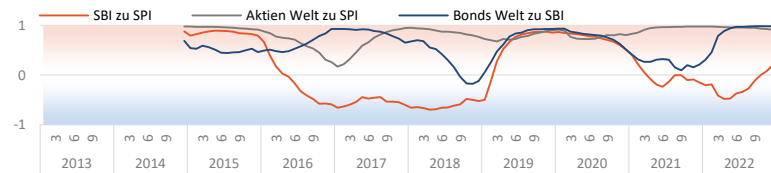
Die American Association of individual Investors (AAII) Umfrage ist ein Indikator, ob die Einzelinvestoren positiv oder negativ gesinnt sind. Die Indizes geben das Investorsentiment gegenüber dem Aktienmarkt der kommenden 6 Monate wieder. Die Frage ist "I feel that the direction of the stock market over the next 6 months will be". Eine Große Anzahl von Bullen sind üblicherweise ein Zeichen von Markt-Hochs und umgekehrt.

Eco Surprise



Die Economic Surprise Indices messen die Differenz der Analysten-Prognosen zu den tatsächlichen Werten von ökonomischen Daten.

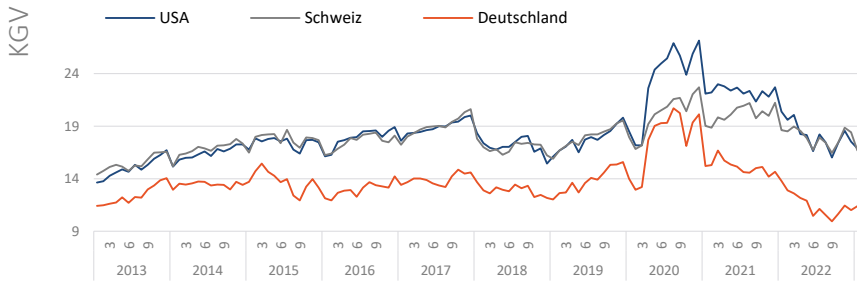
Korrelationen



Die Korrelationen messen, wie weit sich die Märkte analog bewegen. Je höher dabei die Korrelation, desto geringer der Diversifikationseffekt. Die Korrelationen basieren auf einem rollenden 2-Jahrs, bzw 1-Monats-Fenster.

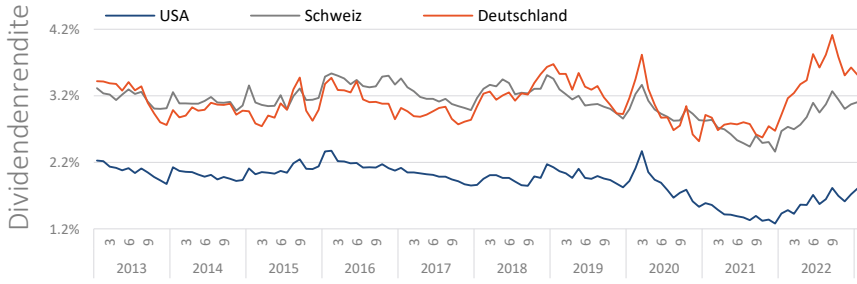
Fundamentale Bewertungen

langfristig

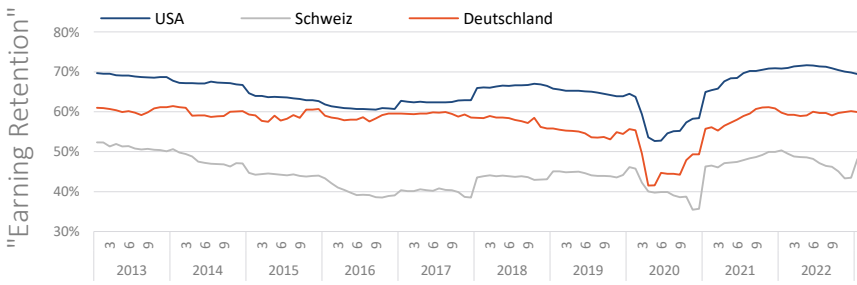
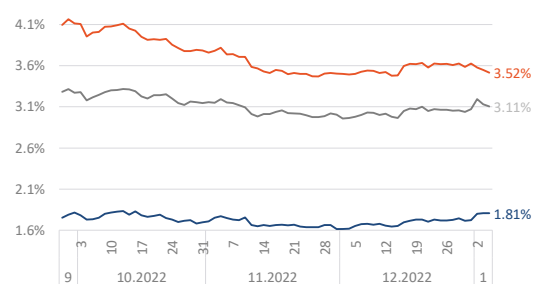


P/E Ratio bzw. Kurs-Gewinn-Verhältnis des S&P 500 für die USA, des SPI für die Schweiz und des DAX für Deutschland

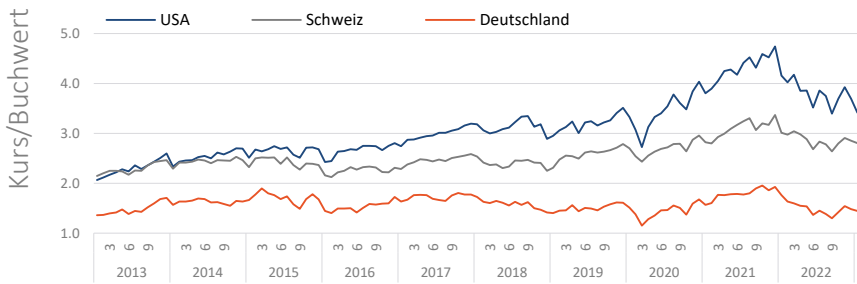
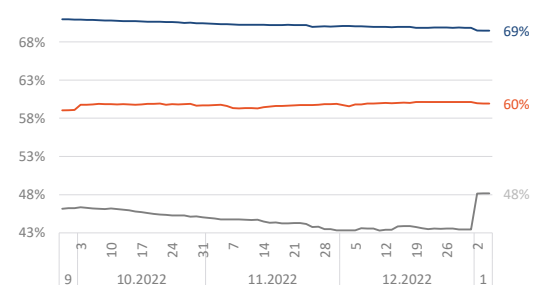
kurzfristig



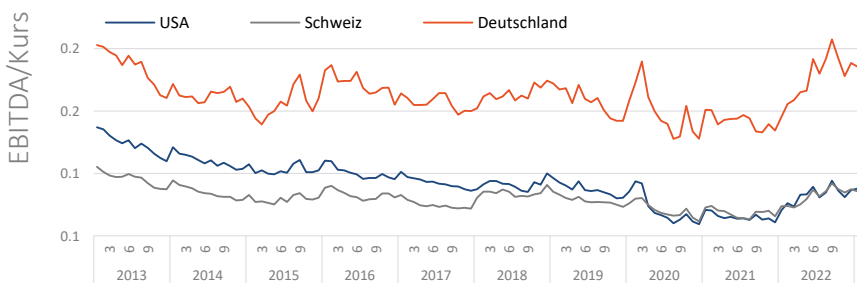
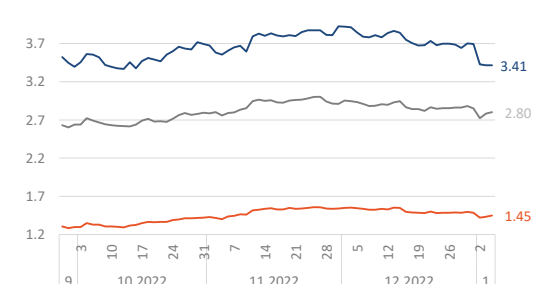
Dividendenrendite des S&P 500 für die USA, des SPI für die Schweiz und des DAX für Deutschland



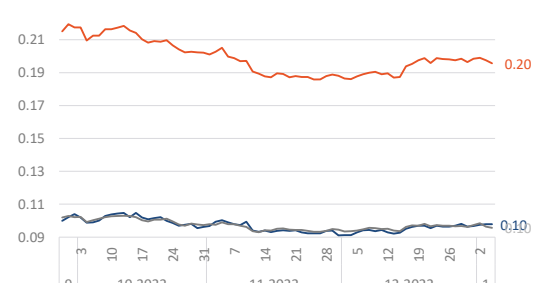
Gewinnrückbehalt des S&P 500 für die USA, des SPI für die Schweiz und des DAX für Deutschland



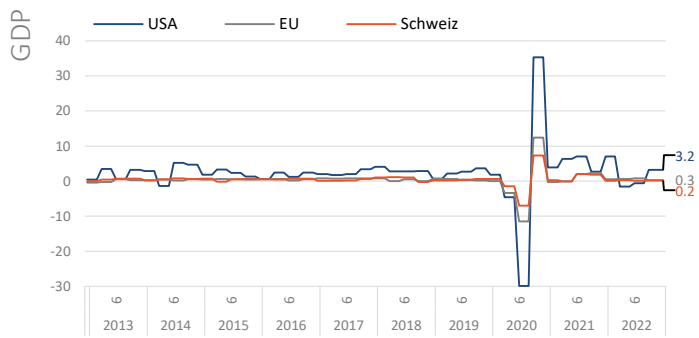
Kurs-Buchwert-Verhältnis des S&P 500 für die USA, des SPI für die Schweiz und des DAX für Deutschland



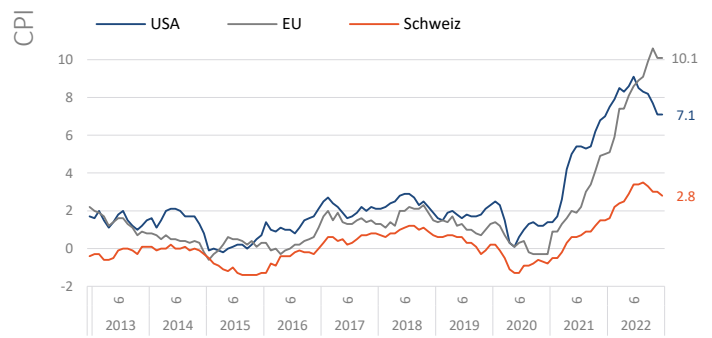
EBITDA über Kurs des S&P 500 für die USA, des SPI für die Schweiz und des DAX für Deutschland



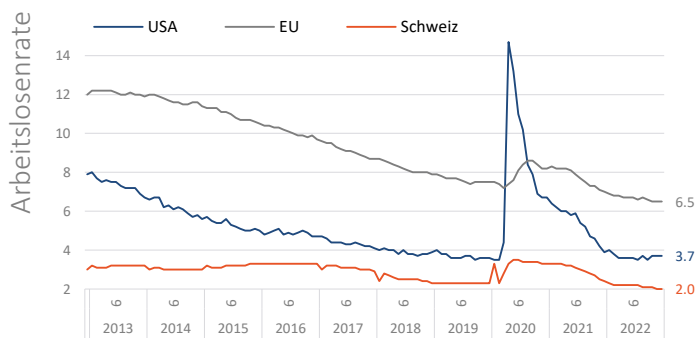
Ökonomische Indikatoren



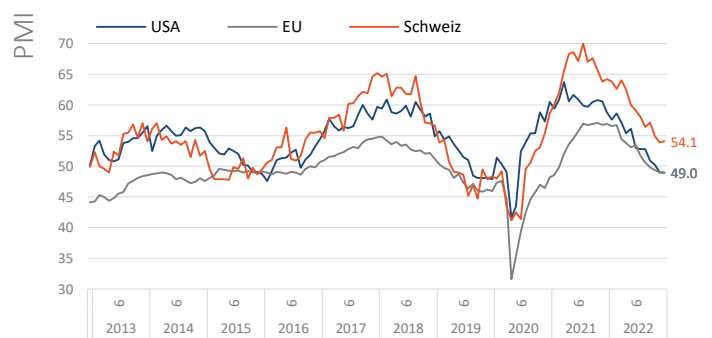
Quartalsveränderungen des realen Bruttosozialproduktes



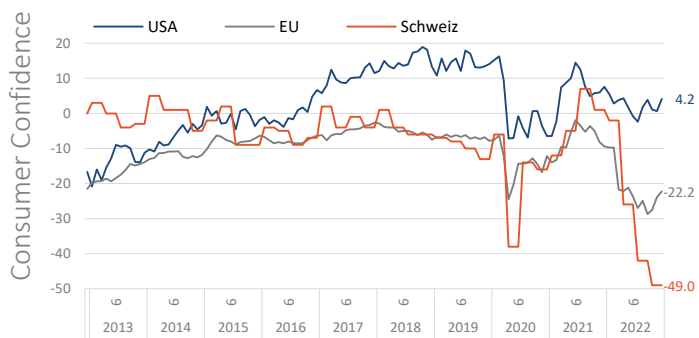
Jahresveränderungen der Inflation



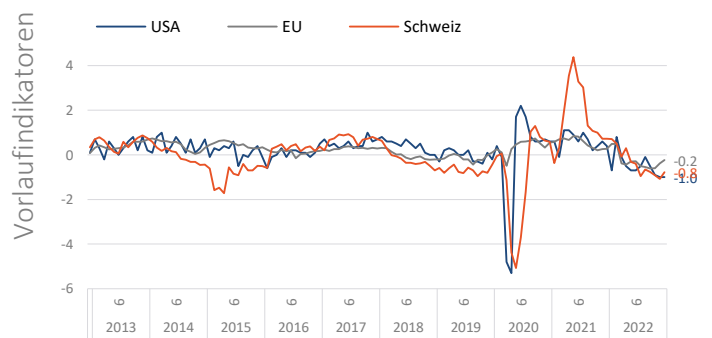
Arbeitslosenrate



Werte der Einkaufsmanagerindizes von über 50 werden als positiv interpretiert



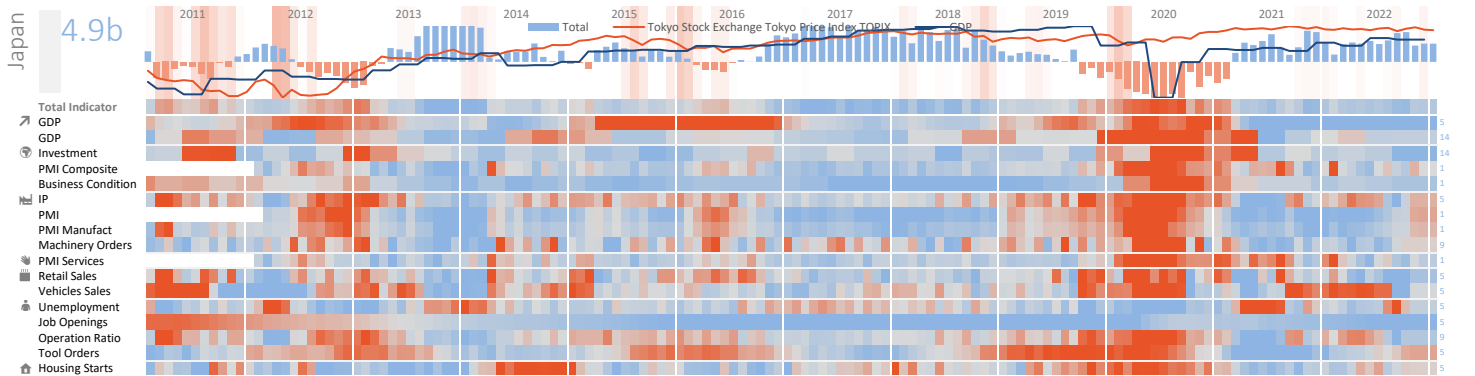
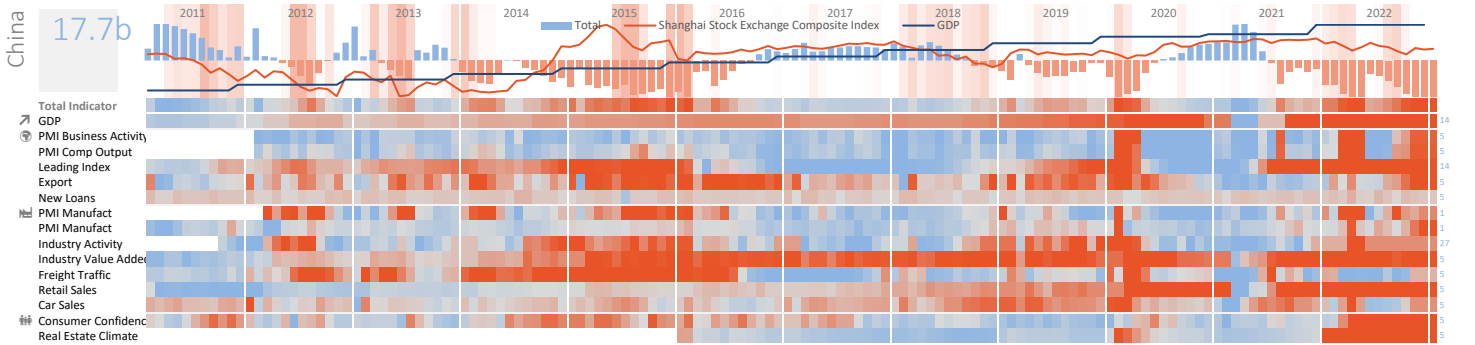
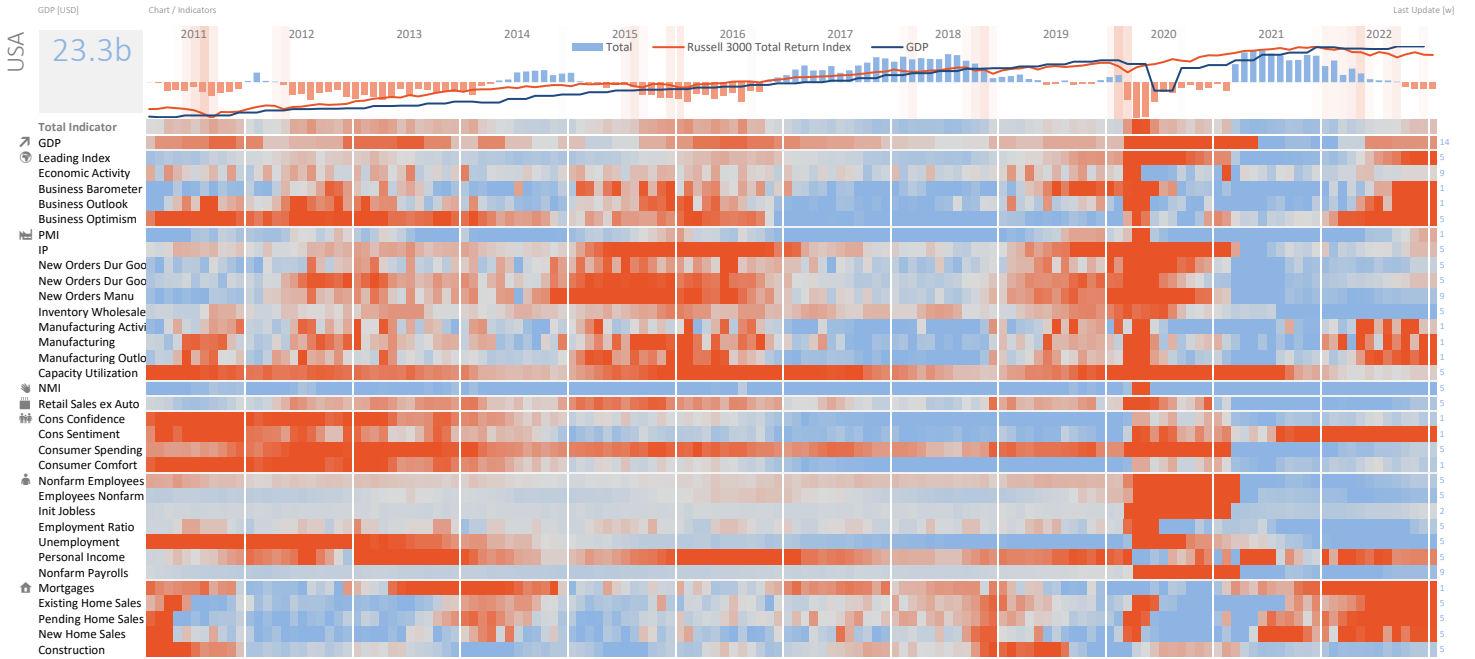
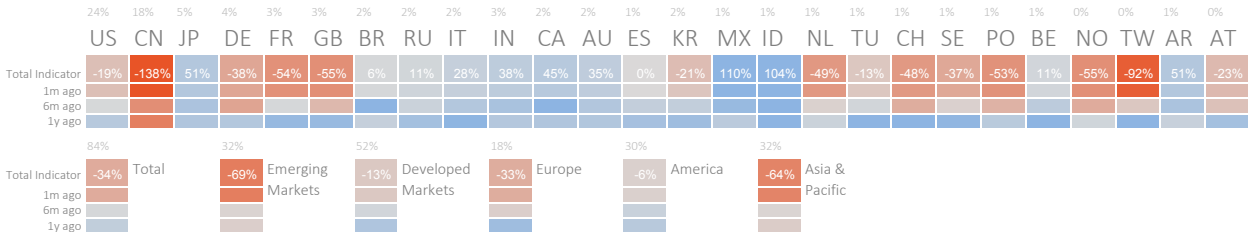
Verwendete Indikatoren: Conference Board Consumer Confidence, European Commission Consumer Confidence Indicator Eurozone, Switzerland Consumer Confidence EU Compatible

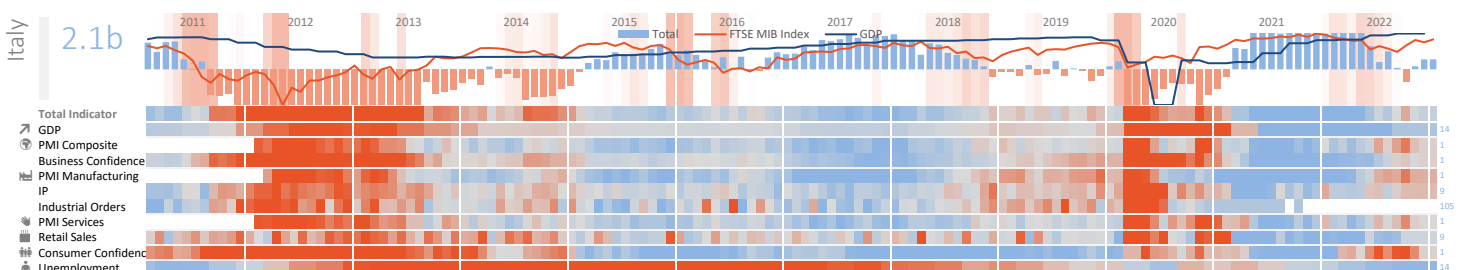
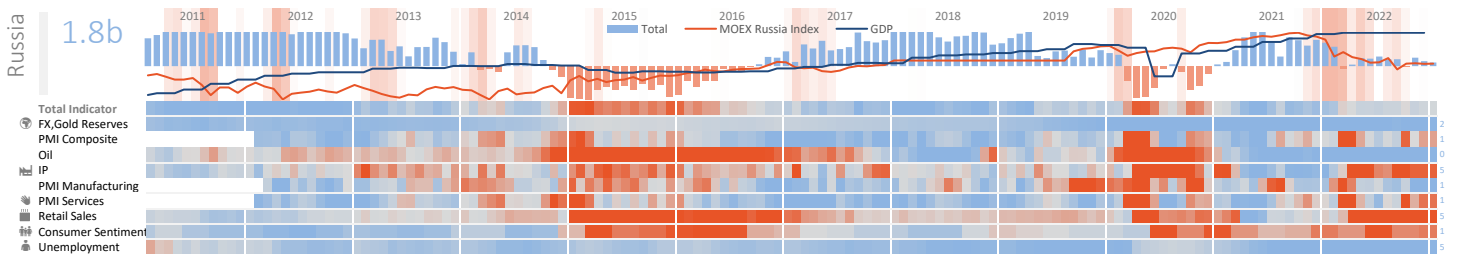
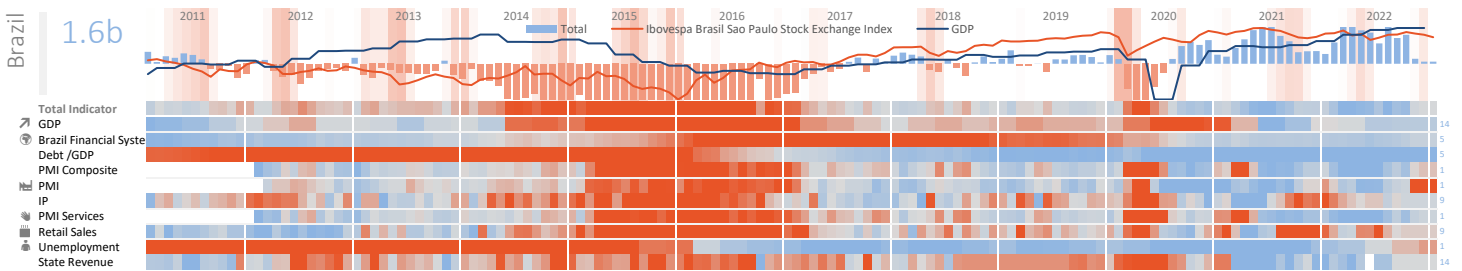
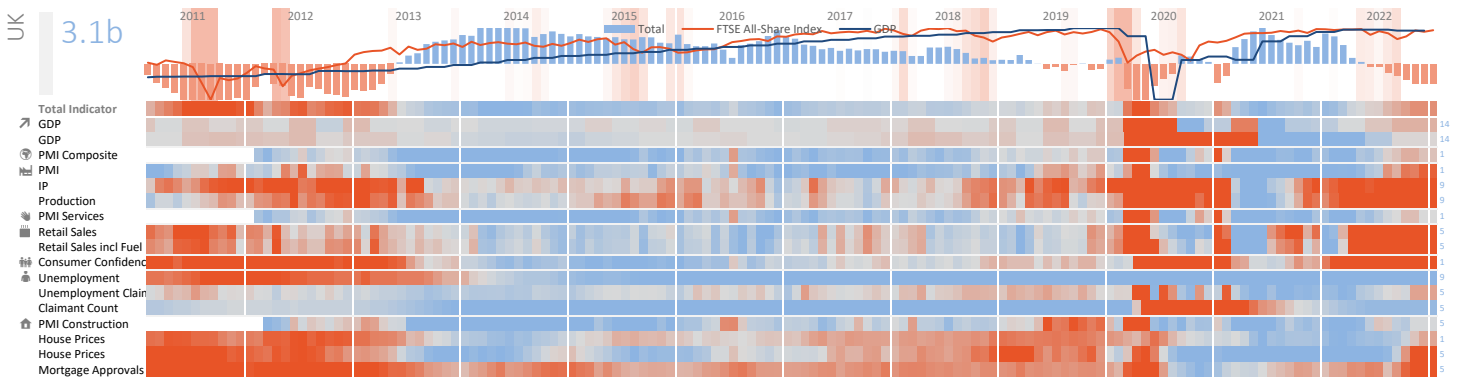
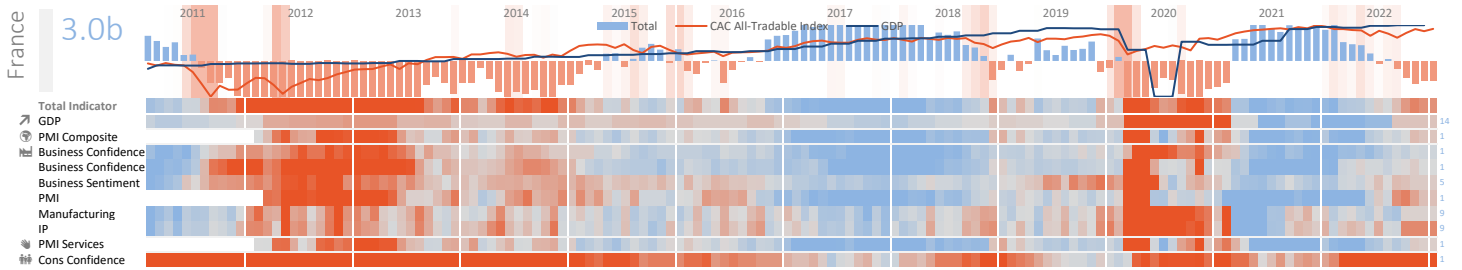
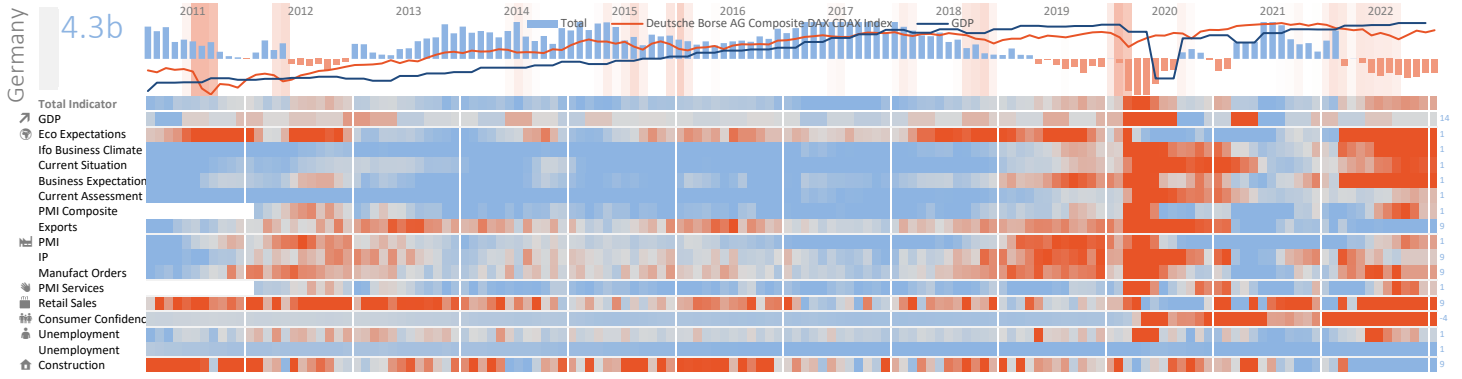


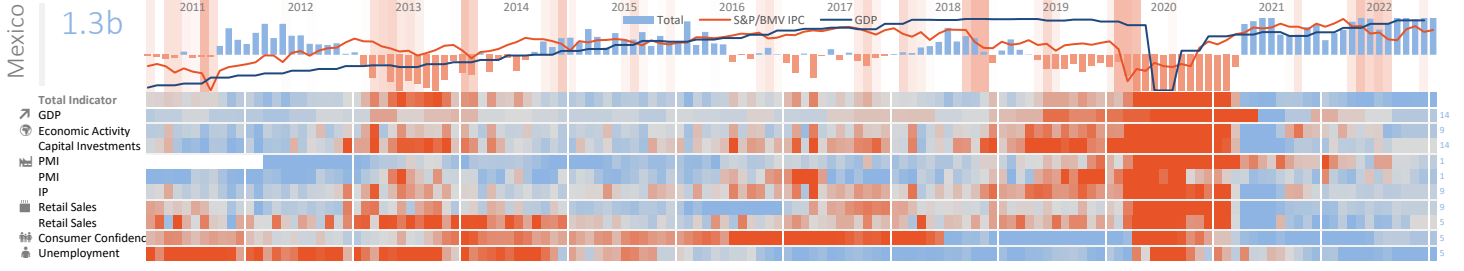
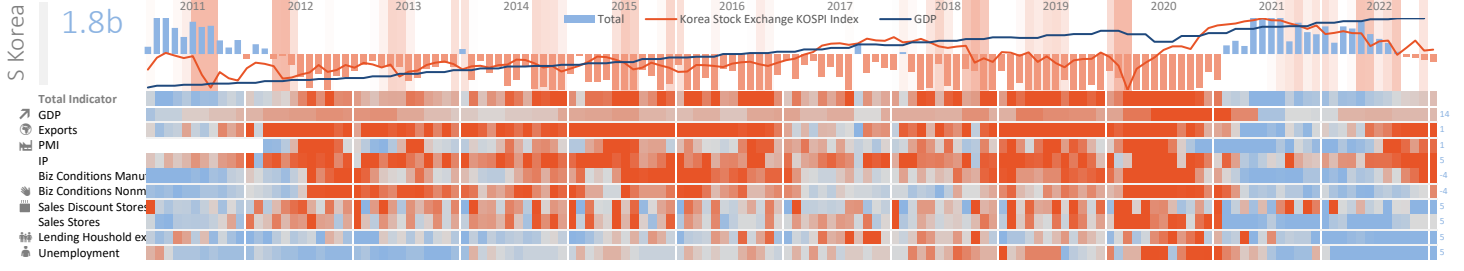
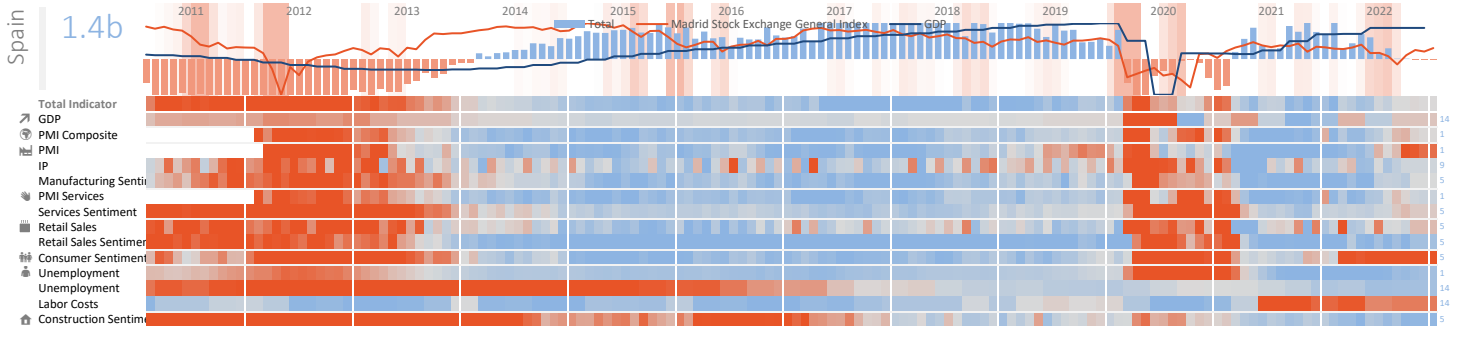
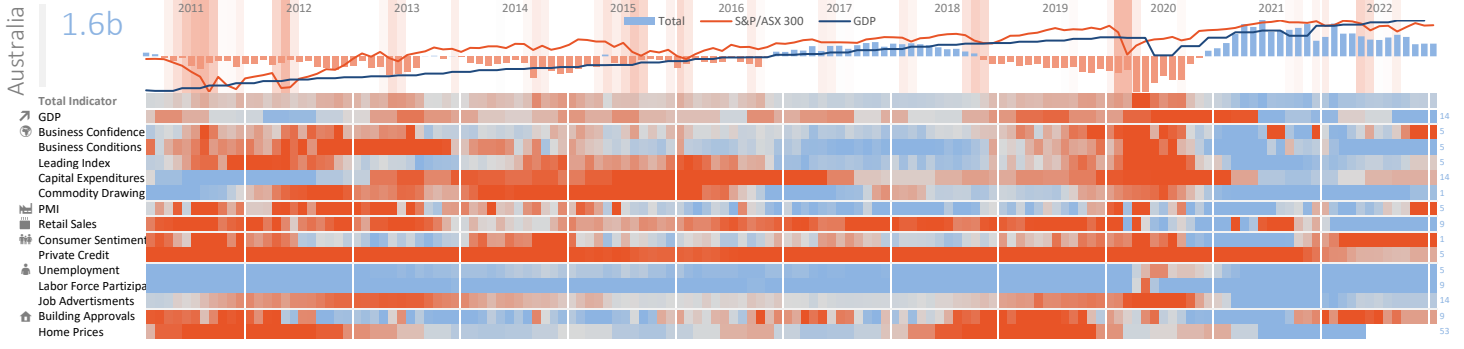
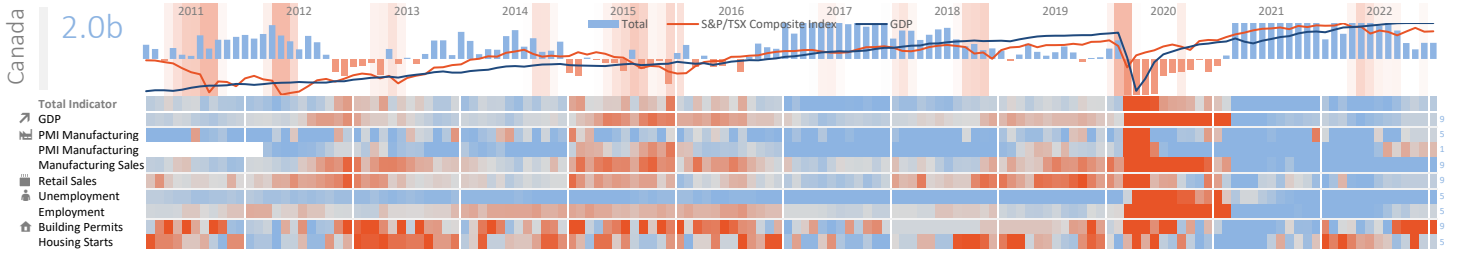
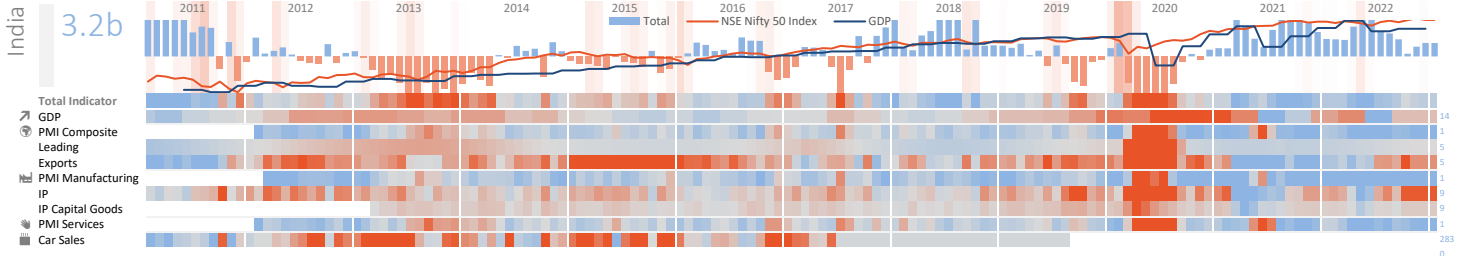
Verwendete Indikatoren: Conference Board US Leading Index, Kof Switzerland Leading Indicator und ZEW Eurozone Expectation of Economic Growth

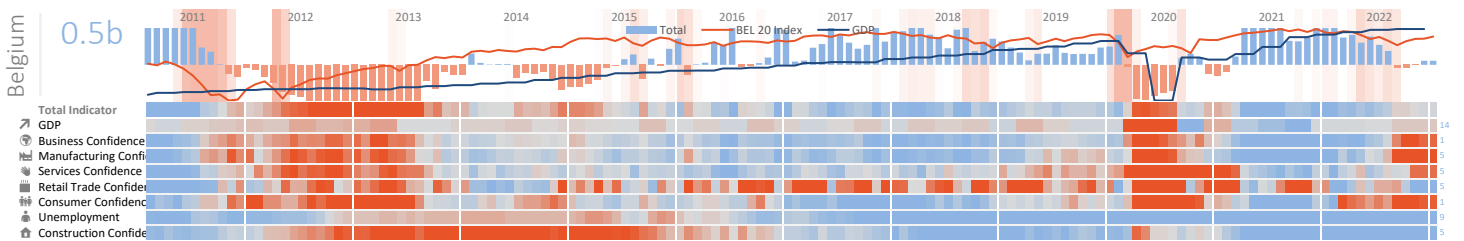
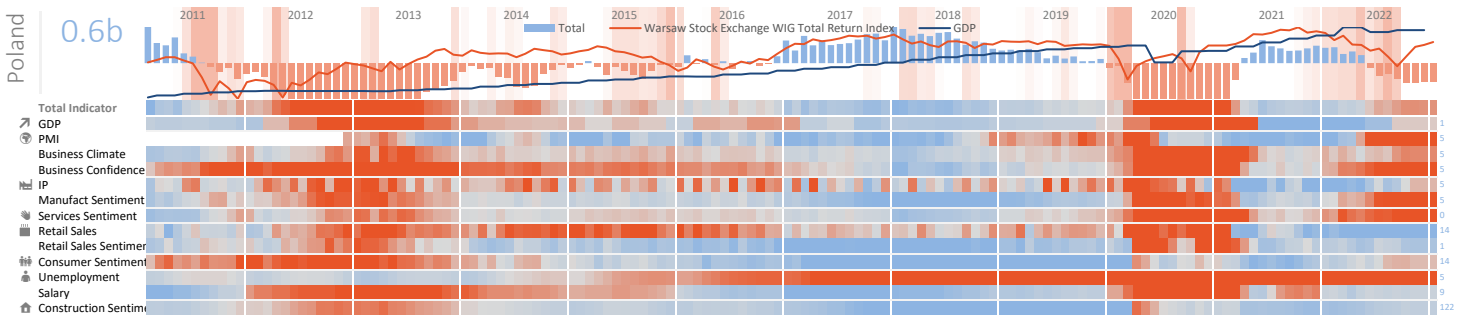
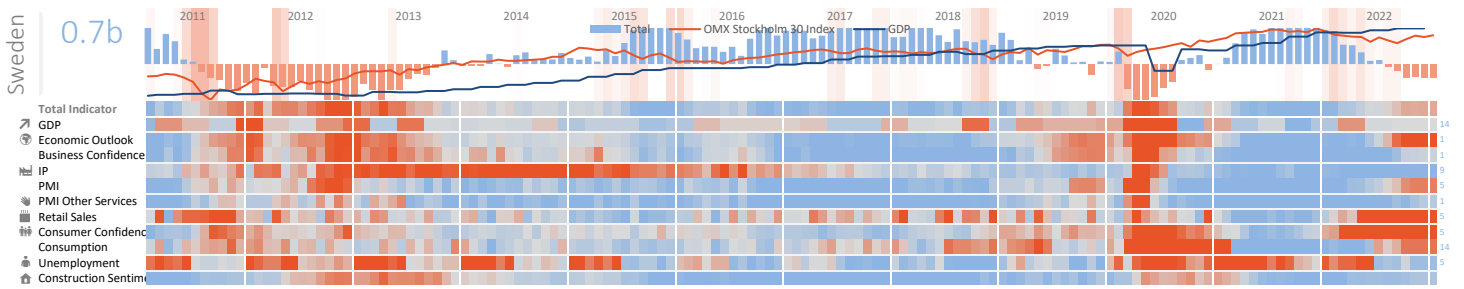
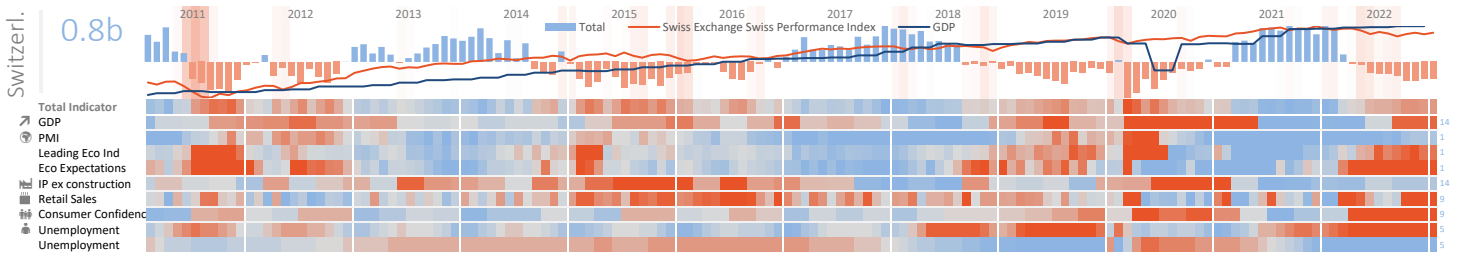
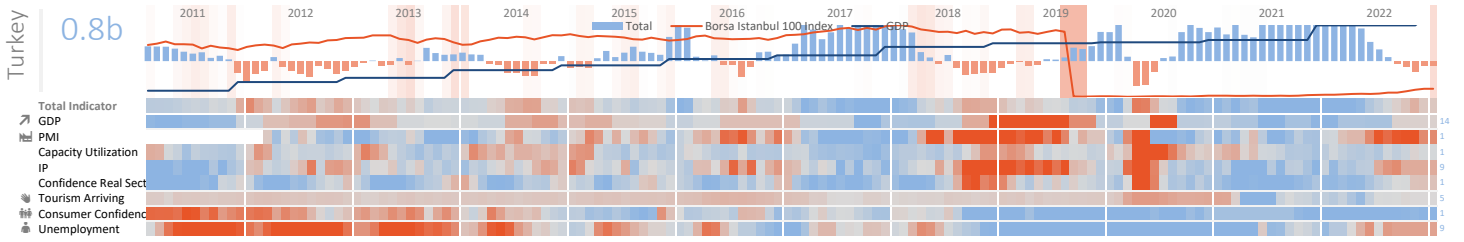
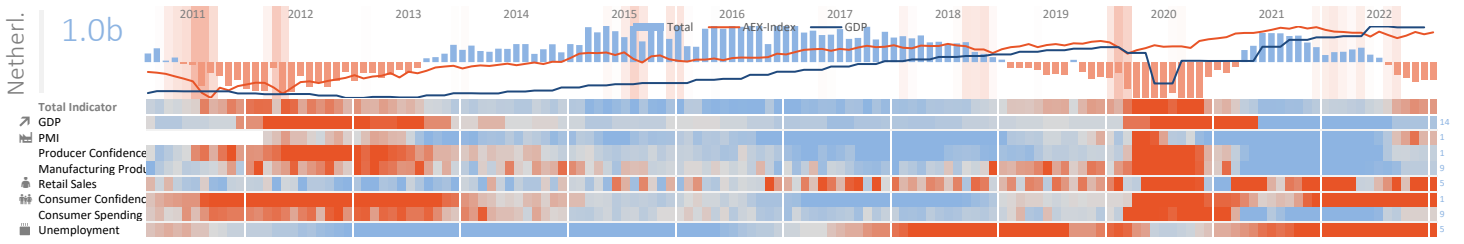
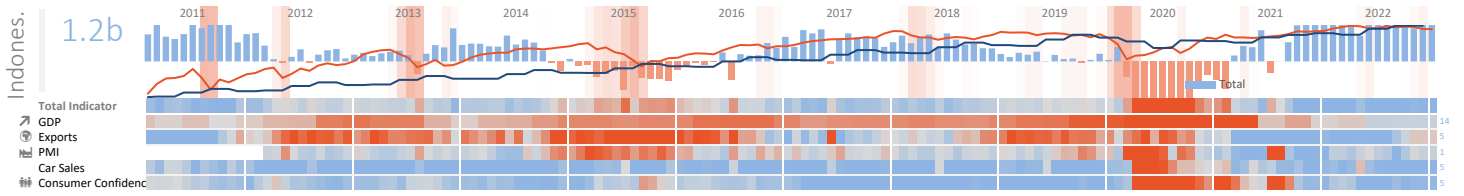
Macro Synopsis

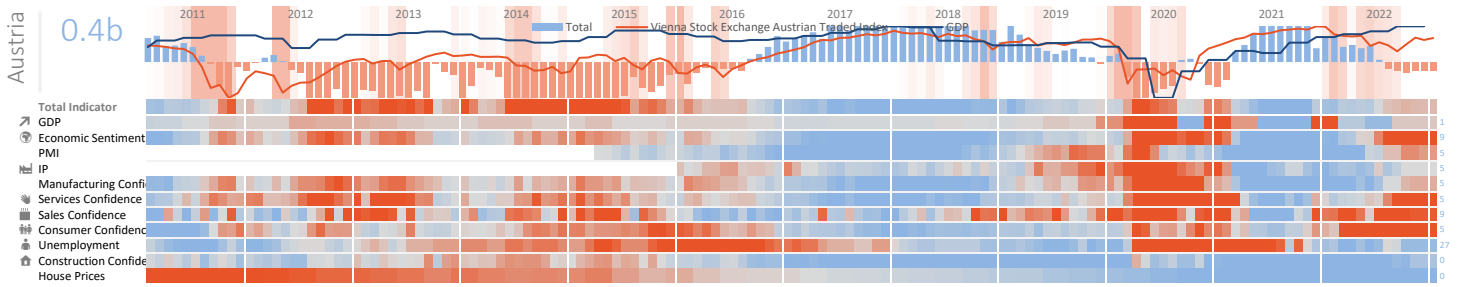
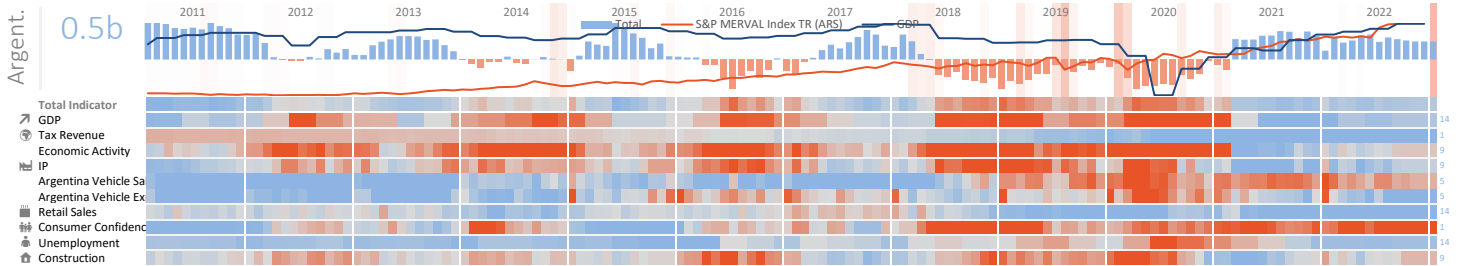
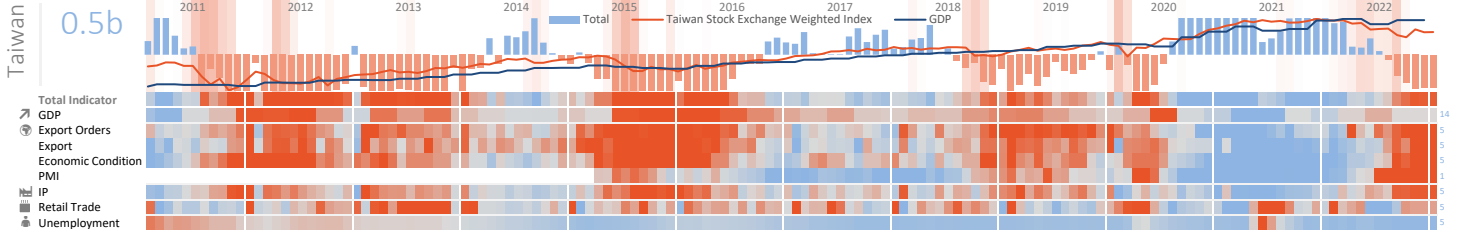
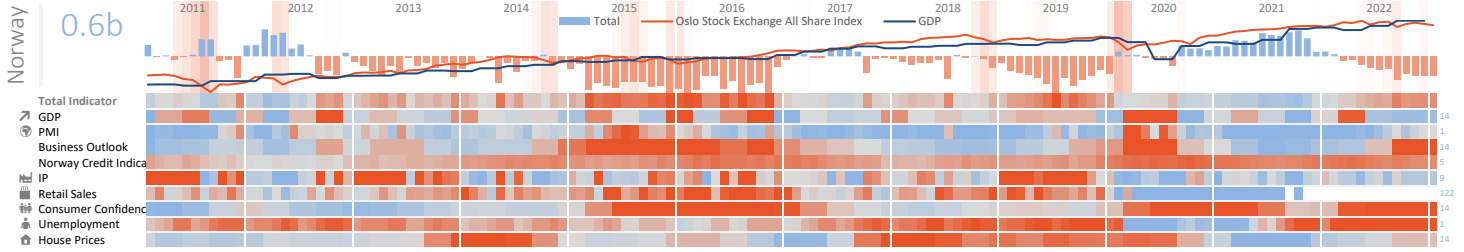
Most Followed Economic Indicators per 04.01.2023











- Legende
- Wachstum
 - Gesamtwirtschaft
 - Industrie
 - Dienstleistung
 - Einzelhandel
 - Konsument
 - Arbeitsmarkt
 - Immobilien

Folgen Sie uns auf



[linkedin.theta.ch](https://www.linkedin.com/company/theta.ch)



[facebook.theta.ch](https://www.facebook.com/theta.ch)



[twitter.theta.ch](https://twitter.com/theta.ch)



[youtube.theta.ch](https://www.youtube.com/channel/UC...)

Impressum

Haftungsausschluss

Diese Publikation und Analysen der THETA AG und VI VorsorgeInvest AG wurden aufgrund von öffentlich zugänglichen Informationen und Bloomberg Finance L.P. erstellt. Für deren Richtigkeit, Genauigkeit, Vollständigkeit und Aktualität kann keine Gewähr übernommen werden. Dem Anleger muss bewusst sein, dass sich die abgegebenen Informationen in Anbetracht einer Veränderung des wirtschaftlichen Umfeldes jederzeit verändern können. Ein Verlauf eines Wertpapiers in der Vergangenheit ist kein Garant für die Entwicklung in der Zukunft. Diese Publikation darf nicht direkt oder indirekt an Bürger oder Einwohner von Kanada, den Vereinigten Staaten, Grossbritannien oder Personen anderer Länder, in denen der Vertrieb durch das Gesetz eingeschränkt ist, verteilt oder verschickt werden. Wer diese Publikation erhält, sollte sich dieser Einschränkung bewusst sein und sich daran halten. Diese Publikation ist ausschliesslich für informative Zwecke verfasst worden und beinhaltet keine Empfehlung, kein Ansuchen oder Angebot, irgendeine Währung, ein Wertpapier oder ein anderes Finanzprodukt zu kaufen oder zu verkaufen.

THETA AG

THETA AG
Gessnerallee 38
CH-8001 Zürich

T +41 44 217 80 10
F +41 44 217 80 15

theta@theta.ch
www.theta.ch



VI VorsorgeInvest AG
Bahnhofstrasse 64
8001 Zürich

T +41 44 215 51 67
F +41 44 215 51 61

info@vivorsorge.ch
www.vivorsorge.ch