



Dezember 2021

Marktübersicht

Rückblick

Transaktionen

Ausblick

Tête-à-Tête in Paris....



...nichts Neues in der Ukraine



Marktübersicht

Index	Stand	2021
SMI	12'875	+20.3%
DAX	15'884	+15.8%
FTSE 100	7'384	+14.3%
DOW JONES	36'338	+18.7%
NIKKEI 225	28'791	+ 4.9%

Währung	Stand	2021
EUR/USD	1.1374	- 7.0%
EUR/CHF	1.0361	- 4.2%
USD/CHF	0.9110	+3.0%
Gold \$/oz	1'821	-4.0%
Silber \$/oz	23.18	-12.4%

Rückblick: Was ist geschehen...

Deutschland hat eine neue Regierung. An der Spitze des Regierungsbündnisses aus SPD, Grünen und FDP steht der Sozialdemokrat Olaf Scholz als Kanzler und Nachfolger von Angela Merkel.

Traditionell führt der erste Antrittsbesuch des deutschen Regierungschefs zum französischen Nachbarn nach Paris. Die diplomatischen Floskeln dürften schnell einem harten Diskurs weichen: Emmanuel Macron fordert ein klares Bekenntnis zu seiner Vision einer überzeugenden „europäischen Souveränität“. Doch „flüchtlingsresistente“ EU-Aussengrenzen, gemeinsame Militärübungen oder gar der Ausbau der Atomenergie werden in Berlin kaum auf offene Ohren stossen! Die Querelen sind vorprogrammiert.

Die überaus erfreuliche Erholung der Weltkonjunktur schlägt sich in der weiterhin positiven Entwicklung der internationalen Aktienmärkte nieder. Die grosse Ausnahme bildet einmal mehr der darbenende chinesische Aktienmarkt. Das martialische Auftreten Chinas gegenüber Taiwan, die konsequente Trimmung chinesischer Technologie- und Multimedia-Konzerne auf parteikonformen Patriotismus und die schwelende Immobilienkrise verunsichern die Investoren.

Vladimir Putins geopolitische Vorstellungen belasten zusehends das Verhältnis zum Westen. Die ökonomische Zeche übernimmt wie so oft Europa: Der Preis für russisches Gas explodiert.

Lieferketten-Engpässe, hartnäckig hohe Fracht- und Rohstoffpreise lassen in Deutschland die Inflation bis November auf 5.2 % steigen. Seit 30 Jahren nicht mehr so hoch!



## Transaktionen: Wie haben wir darauf reagiert...

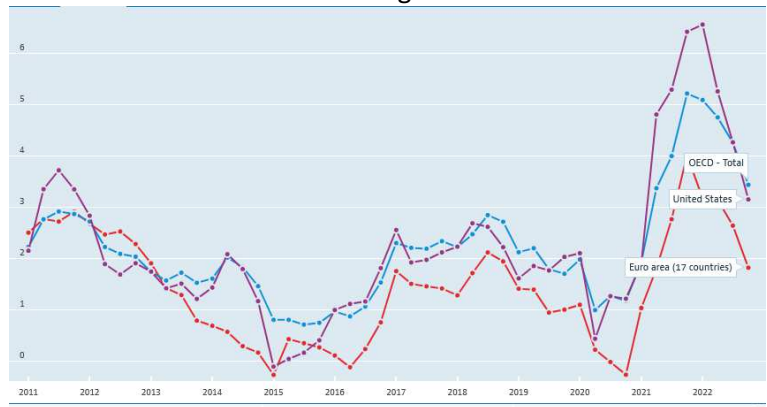
Trotz aufkeimender Inflation wird sich das Zinsumfeld nicht massiv verändern. Wir belassen daher unsere Aktienquote auf unverändertem Niveau.

## Ausblick: Was erwarten wir...

Eine dem sozialen Frieden und dem wirtschaftlichen Wohlstand verpflichtete Notenbank ist einem modernen Flugzeug gar nicht unähnlich. Bei Turbulenzen ist sie genauso wie eine Cockpit Crew gehalten, aus der Fülle der einflussenden Daten die richtigen Schlüsse zu ziehen, um so weiterhin auf sicherer „Flughöhe“ zu navigieren.

Die US-Notenbank scheint am ehesten gewillt, gegen die Inflation Massnahmen zu ergreifen und stellt für 2022 drei moderate Zinsanhebungen in Aussicht. Diese sind am amerikanischen Rentenmarkt überwiegend eingepreist.

Inflation 2011-2021 und Prognosen für 2022



Christine Lagarde  
Inflation? Alles kein Problem.



EZB-Chefin Christine Lagarde tut sich mit Zinserhöhungen deutlich schwerer. Sie entscheidet sich wofür sie sich schon zu ihrer Zeit als Direktorin des Internationalen Währungsfonds IWF „auszeichnete“: Keine Zinsen, noch mehr Schulden!

Mit der Einschätzung, dass schnell nachgebende Rohstoffpreise der Inflation bald ein jähes Ende bereiten, geht die EZB eine gewagte Wette ein! Birgt doch ein epochales Projekt wie die Energiewende ein latent hohes Inflationsrisiko. Sollte die EZB falsch liegen, wird ein spätes und hektisches Drehen an der Zinsschraube einige hochverschuldete EU-Länder arg in die Bredouille bringen.

Als einziger Ausweg stünde dann die Verallgemeinerung von EU-Staatsschulden mittels Einführung niedrigverzinsster Europa-Staatsanleihen zur Diskussion. Nicht ausgeschlossen, dass ein solches Szenario der mittlerweile anderthalbjährigen Flaute beim Gold neuen Auftrieb verleihen wird.

## In eigener Sache:

Rechtzeitig zu ihrem 25. Jubiläum wird die Huber & Partner Vermögensverwaltung AG als eines der ersten Institute von der Schweizerischen Finanzmarktaufsicht FINMA als Vermögensverwalter akkreditiert.

Wir freuen uns auf ein spannendes Börsenjahr 2022 und wünschen einen guten Rutsch ins neue Jahr.

Huber & Partner  
Vermögensverwaltung AG  
Bellerivestrasse 2  
CH-8008 Zürich

Tel +41 44 420 16 16  
Fax +41 44 420 16 15

info@hpvv.ch  
[www.hpvv.ch](http://www.hpvv.ch)