



**SEITE 2**

**TERMINE** 


**SCHWEIZ** 


**SEITE 3**

**EUROPA** 

**USA** 

**SEITE 4**

**ASIEN** 

**ROHSTOFFE** 

**MEMBER-BEREICH**

**AKTIE IM FOKUS** 

**MUSTER-DEPOT** 



## AUSBLICK 2017

### DIE FINANZMÄRKTE STEHEN 2017 IM ZEICHEN DER POLITIK

Märkte unter politischem Dauerbeschuss sind überaus volatil und nicht nachhaltig – deshalb mag sie niemand. Doch genau darauf werden sich die Investoren im kommenden Jahr einstellen müssen. Besonders deutlich werden die Spuren dieser politischen Börsen an den Bond- und Devisenmärkten zu sehen sein, sind sich Ökonomen einig. Renditejäger sollten in diesem Umfeld auf starke Dividenden-Titel und Zykliker setzen.

In den USA sehen Experten mit dem neuen Präsidenten Donald Trump echte Veränderungen kommen. Mit seinem Programm – Investitionen in Infrastruktur und Rüstung erhöhen, Steuern senken, Protektionismus verstärken – dürfte Trump der US-Notenbank Fed direkt zuspähen. Denn wenn Inflation und BIP in den USA steigen, ist die Grundlage gegeben, dass die US-Währungshüter ihre Zinspolitik weiter normalisieren.

### GERINGERES WACHSTUM IN DER SCHWEIZ ALS IN DER EUROZONE

Vor Herausforderungen gestellt, sehen sich die Experten bei Europa. So rechnen sie zwar allesamt damit, dass das Wachstum solide bleibt, allerdings dürften die «politischen Wolken» das Gesamtbild trüben. Neue Regierungen werden im kommenden Jahr in den Niederlanden, Frankreich und Deutschland gewählt. Ob sich der jüngste Trend nach rechts auch in diesen Ländern manifestieren wird, bleibt abzuwarten. Aktuell betragen die Schätzungen für das weltweite Wirtschaftswachstum 3 bis 3,5%. Dazu dürften die Schwellenländer und China massgeblich beitragen. Für die USA geht das Gros der Ökonomen von einem Wachstum um die

2,5% aus, und in Europa dürfte es um 1,5% liegen. Die Schweizer Wirtschaft dürfte geringfügig langsamer wachsen als die Eurozone. Ein Hemmschuh ist und bleibt der starke Franken. Allerdings hat sich hier das Blatt etwas gewendet, und die Einflüsse zwischen schwachem Euro und starkem Dollar gegenüber dem Franken heben sich etwas auf, sodass der handelsgewichtete Aussenwert des Franken zuletzt sogar etwas tiefer lag.

### MIT WELCHER STRATEGIE ANLEGEN?

bleibt angesichts dieser politischen Einflüsse die Frage, wie sich Anleger in diesem Umfeld positionieren sollen: So empfehlen Schweizer Experten, vor allem in den Schweizer Markt auf Dividenden-Titel zu setzen. Generell erwarten sie aber, dass sich zyklische Märkte angesichts der erwarteten Impulse aus den USA besser entwickeln als defensive Märkte wie der Schweizer Markt.

Andere Spezialisten raten, auf international aufgestellte Schweizer Unternehmen wie Geberit und Schindler zu setzen, die einen Grossteil ihrer Umsätze im Ausland generieren und vom dortigen Wachstum profitieren sollten. Grundsätzlich geben Anlage-Experten in Erwartung des US-Konjunkturprogramms Zyklikern den Vortritt. Auch die Small- und Midcaps mit ihren Nischenprodukten seien in einem solchen Umfeld eine gute Wette.

Wer auf sichere Häfen wie Anleihen setzen möchte, sollte sich wegen der höheren Renditeerwartungen und des erstarkten Dollars in Richtung USA orientieren. Unter dem Strich sollten sich Investoren aber 2017 auf weiterhin volatile und unberechenbare Finanzmärkte einstellen.

UNSERE MUSTERDEPOTS START 1.1.2016	STAND	WOCHE	SEIT 1.1.2016
AKTIEN	123.23%	1.73%	23.23%
DYNAMISCH	123.24%	1.73%	23.24%
AUSGEWOGEN	109.02%	0.69%	9.02%
KONSERVATIV	106.52%	0.35%	6.52%

MARKTDATEN	STAND	WOCHE	SEIT 1.1.2016
SMI	8'237.98	0.12%	-6.58%
SPI	8'966.45	0.23%	-1.40%
ESTX50	3'269.51	0.32%	0.06%
DAX	11'456.10	0.46%	6.64%
CAC40	4'834.63	0.03%	4.26%
FTSE100	7'063.68	0.74%	13.16%
DJI	19'941.96	0.45%	14.44%
NASDAQ	5'447.42	0.19%	8.79%
S&P500	2'265.18	0.14%	10.82%
NIKKEI225	19'444.49	0.89%	2.16%
HANGSENG	21'636.20	-1.75%	-1.27%
SHANGHAI COMPOSITE	3'139.56	0.3%	-11.29%
BSE30	25'979.60	-1.93%	0.08%
WTI (USD)	52.7	2.02%	42.28%
GOLD (USD)	1'131.55	-0.45%	6.67%
USD/CHF	1.0251	-0.11%	2.40%
EUR/CHF	1.07085	-0.24%	-1.58%

**HINWEIS: ES HANDELT ES SICH UM DIE SCHLUSSKURSE DES VORTAGES.**



## TERMINE

27.12.2016

00:30 J: Arbeitslosenquote 11/16  
 00:30 J: Verbraucherpreise 11/16  
 06:00 J: Wohnungsbaubeginne 11/16  
 15:00 USA: Case-Shiller-Index 10/16  
 16:00 USA: Verbrauchervertrauen 12/16

28.12.2016

00:50 J: Industrieproduktion 11/16 (vorläufig)  
 00:50 J: Einzelhandel 11/16  
 08:00 UBS-Konsumindikator November 2016  
 09:00 E: Einzelhandelsumsatz 11/16  
 10:00 I: Verbrauchervertrauen 12/16  
 16:00 USA: Schwebende Hausverkäufe 11/16

29.12.2016

10:00 EU: Geldmenge M3 11/16  
 14:30 USA: Lagerbestände Grosshandel 11/16 (vorläufig)  
 14:30 USA: Erstanträge Arbeitslosenhilfe (Woche)  
 17:00 USA: Energieministerium Ölbericht (Woche)

3.1.2017

09:30 Einkaufsmanager-Index (PMI) Dezember 2016

5.1.2017

07:00 Jungfraubahn: Frequenzen 2016  
 09:15 BFS: Landesindex der Konsumentenpreise 12/2016  
 13:00 SHL: ao GV, Tel-Aviv



## SCHWEIZ

### CS LEGT US-HYPOTHEKENS TREIT MIT MILLIARDENZAHLUNG BEI

Die Credit Suisse kann den Streit mit den USA beenden. Das derzeit grösste Rechtsstreit zwischen einer Grossbank und der Welt geschied. Im Hypotheken-Streit mit den USA hat man sich – noch unter der alten US-Regierung – auf einen Vergleich geeinigt. Trotz Milliardenbusse bleibt die CS mit ihrer harten Kernkapitalquote auf Zielkurs. Für das zu Ende gehende Jahr dürfte allerdings ein Verlust resultieren.

Die CS zahlt eine Zivilbusse in Höhe von 2,48 Mrd USD. Darüber hinaus muss sie 2,8 Mrd USD für Entschädigungen an Kreditnehmer bereitstellen. Der Vergleich zwischen der CS und dem US-Justizministerium muss noch abschliessend verhandelt und vom CS-Verwaltungsrat abgesegnet werden. Die Bank wird für die Zahlung in diesem Fall eine zusätzliche Rückstellung von rund 2 Mrd USD (vor Steuern) im laufenden vierten Quartal 2016 vornehmen. Wie viel sie bisher in diesem Fall zurückgestellt hat, kommunizierte die CS nicht.

### ACTELION VERHANDELT WIEDER MIT JOHNSON&JOHNSON – AKTIE ZIEHT AN

Der seit rund einem Monat andauernde Übernahmepoker um das Baselbieter Biotech-Unternehmen Actelion ist um eine Wendung reicher. Das Unternehmen teilte am Mittwoch mit, dass die zuvor abgebrochenen Gespräche mit dem akquisitionswilligen US-Konzern Johnson&Johnson wieder aufgenommen wurden. Damit scheint der Mitbewerber Sanofi aus dem Rennen zu sein. Die Actelion-Aktie reagierte am Donnerstag an der Schweizer Börse mit einem weiteren Kursanstieg.

Bei Beobachtern ist die Wiederaufnahme der Übernahmegeräche mit Überraschung aufgenommen worden. Bankenanalysten zeigten sich zurückhaltend. Auch jetzt sei noch unsicher, ob es zu einem offiziellen Angebot oder einer anderen Art von Transaktion kommen werde. «Wegen der vielen Gerüchte bleiben die Titel spekulativ und risikoreich», so ein Analyst.



## SMI

TOP	1W	YTD
THE SWATCH GRP	2.63%	-9.62%
ACTELION N	2.61%	60.39%
NESTLE N	1.32%	-1.88%
FLOP	1W	YTD
CS GROUP N	-2.54%	-25.51%
UBS GROUP N	-1.57%	-16.39%
SYNGENTA N	-1.02%	4.26%



## EUROPA

### DEUTSCHE BANK ZAHLT DEN USA EINE MILLIARDENBUSSE

Die Deutsche Bank kommt im Streit um dubiose Hypothekengeschäfte in den USA mit einem blauen Auge davon. Deutschlands grösstes Geldhaus zahlt 3,1 Milliarden Dollar (2,96 Mrd Euro) an Zivilbusse; hinzu kommen über mehrere Jahre gestreckt 4,1 Milliarden Dollar an finanziellen Erleichterungen für Kreditnehmer in den USA. Auf einen entsprechenden Vergleich mit der US-Justiz einigte sich das Institut nach monatelangen Verhandlungen, wie die Bank in der Nacht zum Freitag mitteilte.

Für einen Teil der Summe hatte die Deutsche Bank bereits Geld zurückgelegt, allerdings nicht genug. Die Strafzahlung wird das Ergebnis im vierten Quartal mit etwa 1,17 Milliarden US-Dollar vor Steuern belasten. Das ist finanziell gut zu verkraften: Die DB hat in den ersten neun Monaten des Jahres vor Steuern 1,6 Milliarden Euro verdient.

### STAAT MUSS ITALIENISCHE KRISEN-BANK MONTE DEI PASCHI STÜTZEN

Die italienische Regierung hat ein Rettungspaket für die angeschlagene Traditionsbank Monte dei Paschi di Siena beschlossen. Das Kabinett erliess in der Nacht auf Freitag ein Notfall-Dekret, das die Bildung eines Fonds mit Mitteln in der Höhe von 20 Milliarden Euro anordnet. Das Ziel der staatlichen Intervention sei, die Ersparnisse von Bürgern so weit wie möglich zu schützen und Italiens Bankensektor zu stärken, sagte Ministerpräsident Paolo Gentiloni.

Nötig wurde das Eingreifen des Staates, weil die geplante Kapitalerhöhung für das Traditionshaus gescheitert war. Das Kreditinstitut braucht bis Ende des Jahres 5 Milliarden Euro, um Verluste bei der Auslagerung fauler Kredite ausgleichen zu können. Eine Intervention des Staates bedeutet die faktische Verstaatlichung des Geldhauses, das 1472 gegründet als älteste Bank der Welt gilt.



## ESTX50

TOP	1W	YTD
VOLKSWAGEN VZ	5.79%	3.78%
ROY.PHILIPS	3.47%	27.35%
ASML HLDG	3.38%	27.74%
<b>FLOP</b>		
DANONE	-3.53%	-5.14%
NOKIA	-3.39%	-31.83%
DEUTSCHE BANK	-3.14%	-21.20%



## USA

### VW ERZIELT VERGLEICH FÜR 80 000 LITER-DIESELWAGEN IM AMERIKANISCHEN

Volkswagen hat in der Angelegenheit bei Abgastests einen weiteren Vergleich mit US-Klägern ausgehandelt. Es sei eine Grundsatzeinigung mit Behörden und Kunden über Reparaturen, Rückkäufe und Entschädigungen bei gut 80 000 Dieselwagen ausgehandelt worden, verkündete der zuständige US-Richter Charles Breyer am Donnerstag. Es geht um grössere Autos aus dem VW-Konzern wie Porsche Cayenne, VW Touareg und verschiedene Audi-Modelle, die verbotene Abgastechnik an Bord haben.

Volkswagen begrüsst den Kompromiss in einer Stellungnahme. Bereits am Dienstag hatte man sich mit den US-Behörden geeinigt, Rückkäufe für etwa 20 000 ältere der betroffenen Fahrzeuge mit 3,0-Liter-Dieselmotoren der Konzerntochter Audi anzubieten. Bei den restlichen Autos erhält VW zunächst die Chance zur technischen Um-

rüstung. Sollte dies scheitern, stehen auch hier Rückkäufe an. Zusätzlich zu Rückkäufen, Reparaturen und Entschädigungen muss VW 225 Millionen Dollar in einen Umweltfonds einzahlen und mit 25 Millionen Dollar die Nutzung emissionsfreier Autos in den USA unterstützen. Insgesamt bleiben die Kosten für den zweiten Deal mit US-Klägern wegen der mangelnden Details aber weiter schwer abzuschätzen.

### GOLDMAN SACHS ZAHLT 120 MIO WEGEN ZINSMANIPULATION

Die US-Bank Goldman Sachs ist wegen Zinsmanipulationen zur Rechenschaft gezogen worden. Das Wall-Street-Haus zahlt 120 Millionen Dollar (115 Mio Euro). Damit legt die Bank eine Klage der Regulierer bei. Händler von Goldman Sachs sollen zwischen 2007 bis 2012 versucht haben, durch verbotene Absprachen den Zinssatz Isdafix, der als Referenzmarke für bestimmte Finanzwerten dient, zu ihren Gunsten zu manipulieren.



## DOW JONES

TOP	1W	YTD
AMERICAN AIRLINES	3.86%	16.81%
NIKE -B-	2.71%	-16.32%
KIRBY	2.64%	29.13%
<b>FLOP</b>		
MERCK	-4.82%	12.51%
MATSON	-2.80%	-14.47%
FEDEX	-2.22%	28.95%



## ASIEN

### BANK OF JAPAN LÄSST IHRE GELDPOLITIK UNVERÄNDERT

Die japanische Notenbank blickt etwas optimistischer auf die Entwicklung der heimischen Wirtschaft als zuletzt. Vor allem die Lage bei den Exporten habe sich in den vergangenen Wochen gebessert und die Stimmung in den Unternehmen sei gestiegen, teilte die Bank of Japan (BoJ) am Dienstag mit. Die jüngsten Reaktionen an den Finanzmärkten auf die Wahl Donald Trumps zum künftigen US-Präsident nehmen Druck von Notenbankchef Haruhiko Kuroda, mit weiteren geldpolitischen Lockerungen nachzulegen.

Der Leitzins bleibt weiter bei minus 0,1 Prozent und das jährliche Volumen der Wertpapierkäufe bei 80 Billionen Yen (654 Mrd Euro). Zudem sei es zu früh, um über eine mögliche Anhebung des langfristigen Renditeziels zu diskutieren, sagte Kuroda. Die Notenbank versucht seit Jahren, gemeinsam mit der Regierung mit negativen Zinsen und

milliardenschweren Anleihekäufen die lahme Wirtschaft anzukurbeln. Ziel ist es, den Yen zu schwächen, um so die Exportwirtschaft zu unterstützen und die stagnierende Entwicklung der Preise zu beleben.

Ohne klare Richtung haben sich Asiens wichtigste Aktienmärkte am letzten Handelstag vor Weihnachten präsentiert. Die deutlichsten Verluste verzeichneten dabei die Börsen in Festland-China. Der Stoxx Asia/Pacific 600 gewann zuletzt 0,04 Prozent auf 177,15 Punkte. Die Tokioter Börse war am Freitag feiertagsbedingt geschlossen. In China fiel der CSI 300, der die grössten Werte an den Festlandbörsen Shanghai und Shenzhen abbildet, um 0,84 Prozent auf 3307,60 Punkte. Auf Wochensicht resultierte daraus ein Verlust von 1,15 Prozent. Anzeichen einer stärkeren Regulierung von Versicherern und Banken sowie kräftig nachgebende Kohlepreise hätten den umsatzarmen Handel belastet, sagte ein Händler.



## NIKKEI

TOP	1W	YTD
TAIYO YUDEN	7.32%	-14.77%
ASAHI GROUP HD	7.11%	-3.29%
TOKYO ELECTRON	5.44%	49.48%
FLOP	1W	YTD
DENA	-16.57%	34.65%
NIPPON YUSEN K K	-6.22%	-23.39%
TOKYO MARINE	-5.04%	6.03%



## ROHSTOFFE

### ROHSTOFFE WIEDER TEUERER, LANGER PREISRÜTSCH IST ZUM ENDE

Der jahrelange Preisverfall für Rohstoffe hat im Jahr 2016 sein Ende gefunden. Zum Jahresbeginn hatte der Preisindex für Rohstoffe, den das Hamburgische Weltwirtschaftsinstitut HWWI ermittelt, noch den niedrigsten Stand seit zwölf Jahren erreicht. Das lag auch am Ölpreis, der ungefähr gleichzeitig seinen Tiefpunkt markierte und im Gesamtindex einen beträchtlichen Anteil hat. Aber auch die Preise für Industrie- und Agrarrohstoffe lagen im Januar am Boden. Seitdem haben sich die Preise deutlich erholt.

Nicht nur Öl und Gas wurden in diesem Jahr wieder teurer, sondern auch Rohstoffe wie Eisenerz, Metalle wie Kupfer, Aluminium oder Zinn und Agrargüter wie Kaffee und Kakao. So stieg zum Beispiel der HWWI-Preisindex für Nahrungs- und Genussmittel im Laufe des Jahres von 92 auf 105, für Agrarrohstoffe von 89 auf 105, für Industrierohstoffe von 83 auf

110 und für Eisenerz und Stahlschrott von 74 auf 125. Allein der Eisenerzpreis verdoppelte sich innerhalb eines Jahres von 40 auf 80 Dollar je Tonne.

Die Märkte wurden von dieser Entwicklung teilweise überrascht und hatten den Aufschwung in dieser Form nicht erwartet. In vielen dieser Märkte spielte ein Überangebot eine Rolle, beflügelt durch einen Investitionsboom zu den Zeiten hoher Rohstoffpreise. Nun wendet sich das Blatt. In den vergangenen fünf Jahren haben die Rohstoffkonzerne kaum in die Erschliessung neuer Vorkommen investiert. Die Investitionslücke macht sich nun in einem schwächeren Angebot bemerkbar. Die Nachfrage steigt aber dennoch weiter, so dass Angebot und Nachfrage sich langsam wieder annähern. Für 2017 erwarten die meisten Marktbeobachter und Analysten eine weitere Stabilisierung der Rohstoffmärkte, aber nicht unbedingt einen ähnlich ausgeprägten Preisanstieg wie in diesem Jahr.

### Rechtshinweis/Haftungsausschluss

Dieses Dokument wurde von der Consiellers Suisse einzig zu Informationszwecken erstellt. Die Consiellers Suisse gibt keine Gewähr hinsichtlich der Zuverlässigkeit und Vollständigkeit dieses Dokuments und lehnt jede Haftung für Verluste ab, die sich aus dessen Verwendung ergeben können. Es handelt sich nicht um eine Offerte und es stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Abschluss einer Finanztransaktion noch eine Empfehlung oder Anlageberatung dar. Eine Anlageentscheidung sollte keinesfalls ausschliesslich auf diese Informationen gestützt sein. Potentielle Anleger sollten sich in ihrer Anlageentscheidung von geeigneten Personen individuell beraten lassen. Das vorliegende Dokument darf ohne die schriftliche Genehmigung der Consiellers Suisse weder ganz noch teilweise vervielfältigt werden. Eine unrechtmässige Weitergabe an Dritte ist nicht gestattet.  
© 2016 Consiellers Suisse SA.

### KONTAKTIEREN SIE UNS:

**CONSEILLERS SUISSE SA**  
**FLURSTRASSE 30**  
**CH - 8048 ZÜRICH**  
**TEL: +41 (0)43 311 18 18**  
**FAX: +41 (0)43 311 18 19**  
**[WWW.CONSEILLERS-SUISSE.CH](http://WWW.CONSEILLERS-SUISSE.CH)**

## Novo Nordisk A-S (B)



### UNSERE MEINUNG

#### FUNDAMENTALE BEURTEILUNG

- Die Insulinspezialistin Novo Nordisk (NOVOB) ist in den vergangenen Jahren mit berauschenden Wachstumsraten zwischen 15% und 38% p.a. aufgefallen.
- NOVOB in der USA (grösster Absatzmarkt) unter Preisdruck.
- Gewinnwachstumsschätzung Feb16: 10%  
Gewinnwachstumsschätzung seit Okt16 halbiert: 5%  
Für 2017 Wachstumsschätzungen im tieferen, einstelligen Bereich.  
NOVOB hat neuen Vorstandschef eingesetzt. Über Sommer/Herbst 2016 wurden rund 1'000 Stellen gestrichen. Einzelne Forschungsprojekte wurden gestrichen oder verschoben.
- Für das laufende Jahr wird das Gewinnwachstum mit 7% angegeben (im Aug16 noch 8%) und das Umsatzwachstum wurde von vorher 7% auf 6% reduziert.
- Im Dezember 2016 wird veröffentlicht, dass für ein weiteres Insulin-Medikament sehr positive Studiendaten vorliegen. Es habe sich als genau so sicher ggü. Herzrisiken erwiesen wie das meistverkaufte Mittel des Konkurrenten Sanofi.
- Am 7.12. hat UBS Rating 'Verkaufen' auf 'Kaufen' angehoben. Begründung: nach wie vor starkes Kerngeschäft und noch immer sehr attraktive Gewinnentwicklung. Korrektur seit Aug16 deutlich übertrieben.

#### TECHNISCHE BEURTEILUNG

- Leichter Support bei DKK 243.
- Starker Support bei DKK 220 (mögliche Bodenbildung) - Rücksetzer bis DKK 220 sind noch möglich
- Widerstände bei: DKK 257 / 265 / 277 / 303
- Langfr., starke Kaufsignale generiert - teilweise bestätigt

#### FAZIT

- Kurzfristig etwas "überkauft" (+15% in 3 Wochen).
- Wir kaufen nur Teilposition um ev. günstiger nachzukaufen.
- Aktie stellt per heute eine "faire Bewertung" dar, allerdings wird jegliches Wachstum ausgeblendet (= NULL Wachstum?)! Die Bewertung mit neuen Wachstumsschätzungen, korrigiertem KGV (NOVOB aktuell: 18.74x / Peer-Grp: 29.25x) ergibt einen Wert von DKK 320 - 350 auf die nächsten 2 - 3 Jahre.

#### UNSERE ANSICHTEN UND ERWARTUNGEN

Kursziel	18 - 24 Monate	DKK	330.00
Potenzial			30%
Kaufen bis		DKK	265.00

#### EIGNUNG ANLAGESTIL

Dynamisch	Ja
Ausgewogen	Ja
Konservativ	Ja

#### AUFNAHME IN MUSTERDEPOT

am	20.12.2016
Kurs	DKK 254.80

**WIR KAUFEN**

#### ZAHLEN UND FAKTEN

- Novo Nordisk ist ein globales Unternehmen der Gesundheitsbranche und durch seine Innovationen seit über 90 Jahren führend in der Diabetesversorgung.
- Auch aktiv in der Bewältigung chronischer Erkrankungen wie bei Hämophilie, Wachstumsstörungen und Adipositas.
- Derzeit 41'000 Beschäftigte in 75 Ländern. Ihre Produkte werden in über 180 Ländern vertrieben.
- Umsatz Ø: DKK 89'831 Mio. (Ø 3 Jahre)

Land	Dänemark
Sektor	Gesundheitswesen
Subsektor	Pharma & Biotech.
ISIN / Symbol	DK0060534915 / NOVOB
Website	<a href="http://www.novonordisk.com">www.novonordisk.com</a>

#### KURS (Höchst/Tiefst 5 Jahre)

Kurs am	20.12.16	DKK	254.80	Tiefst	22.12.11	DKK	127.00	Höchst	05.08.15	DKK	254.80
				PERFORMANCE seit	05.08.15			20.12.16			

#### AKTIENDATEN

	4J-Mittel	2015	2016E	2017E	2018E
Gewinn/Aktie		13.56	15.04	15.81	16.98
KGV		29.49	16.94	16.12	15.01
Cash Flow je Aktie		14.80	16.41	17.17	18.47
KCF		27.02	15.53	14.84	13.80
Kurs/Buchwert-Verhältnis		21.85	12.21	10.75	9.51
Dividende	7.38	6.40	7.16	7.65	8.30
Div.-rendite	2.71%	1.79%	2.81%	3.00%	3.26%

(E = Erwartung / n.v. = nicht verfügbar)

#### Kursverlauf Novo Nordisk A-S (B)



**RISIKOHINWEIS / HAFTUNGS AUSSCHLUSS:** Dieses Dokument wurde von der Conseillers Suisse einzig zu Informationszwecken erstellt. Die Conseillers Suisse gibt keine Gewähr hinsichtlich der Zuverlässigkeit und Vollständigkeit dieses Dokuments und lehnt jede Haftung für Verluste ab, die sich aus dessen Verwendung ergeben können. Es handelt sich nicht um eine Offerte und es stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Abschluss einer Finanztransaktion noch eine Empfehlung oder Anlageberatung dar. Eine Anlageentscheidung sollte keinesfalls ausschliesslich auf diese Informationen gestützt sein. Potenzielle Anleger sollten sich in ihrer Anlageentscheidung von geeigneten Personen individuell beraten lassen. Das vorliegende Dokument darf ohne die schriftliche Genehmigung der Conseillers Suisse weder ganz noch teilweise vervielfältigt werden. Eine unrechtmäßige Weitergabe an Dritte ist nicht gestattet. © 2016 Conseillers Suisse SA.

# MUSTERDEPOT 'AKTIEN'

Titel	Anzahl	EinstK	Gesamtkosten	Letzt.	Totalwert	Gewinn / Verlust	Performance	Währ.
Aktie 1	16.00	596.72	9'547.52	633.00	10'128.00	580.48	6.08%	CHF
Aktie 2	936.00	10.81	10'118.16	22.97	21'499.92	11'381.76	112.49%	USD
Aktie 3	174.00	57.40	9'987.60	65.45	11'388.30	1'400.70	14.02%	CHF
Aktie 4	252.00	39.65	9'991.80	43.98	11'082.96	1'091.16	10.92%	CHF
Aktie 5	133.00	75.05	9'981.65	73.85	9'822.05	-159.60	-1.60%	CHF
Aktie 6	42.00	234.10	9'832.20	80.50	11'781.00	1'948.80	19.82%	CHF
Aktie 7	9'022.00	76.75	692'438.00	73.40	1'383'974.80	691'536.30	99.87%	GBX
Aktie 8	77.00	117.75	9'066.75	143.80	11'072.60	2'005.85	22.12%	EUR
Aktie 9	813.00	14.20	11'544.60	15.87	12'902.31	1'357.71	11.76%	EUR
Aktie 10	166.00	254.80	42'296.80	254.30	42'213.80	-83.00	-0.20%	DKK
Fonds 1	117.00	200.33	23'426.91	203.35	23'791.95	365.04	1.56%	USD
Fonds 2	38.00	60.36	9'894.48	286.78	10'897.53	1'003.04	10.14%	CHF
<b>TOTAL</b>			<b>131'768.47</b>		<b>160'752.35</b>	<b>28'983.88</b>	<b>22.00%</b>	

Währung	Wechselkurs	Liquiditätssaldo	Vermögenswerte	Total
CHF	1.00	85'703.05	65'099.84	150'802.88
EUR	1.07	0.00	23'974.91	23'974.91
GBX	0.01	-	1'383'974.80	1'383'974.80
USD	1.03	0.00	45'291.87	45'291.87
<b>TOTAL CHF</b>		<b>85'703.05</b>	<b>160'752.37</b>	<b>246'455.42</b>

Gewinn / Verlust	Performance		
	Woche	YTD	Seit 01.01.2016
CHF 46'455	1.73%	23.23%	23.23%

Stand per:

23.12.2016

Dieses Dokument wurde von der Conseillers Suisse einzig zu Informationszwecken erstellt. Die Conseillers Suisse gibt keine Gewähr hinsichtlich der Zuverlässigkeit und Vollständigkeit dieses Dokuments und lehnt jede Haftung für Verluste ab, die sich aus dessen Verwendung ergeben können. Es handelt sich nicht um eine Offerte und es stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Abschluss einer Finanztransaktion noch eine Empfehlung oder Anlageberatung dar. Eine Anlageentscheidung sollte keinesfalls ausschliesslich auf diese Informationen gestützt sein. Potenzielle Anleger sollten sich in ihrer Anlageentscheidung von geeigneten Personen individuell beraten lassen. Das vorliegende Dokument darf ohne die schriftliche Genehmigung der Conseillers Suisse weder ganz noch teilweise vervielfältigt werden. Eine unrechtmäßige Weitergabe an Dritte ist nicht gestattet. © 2016 Conseillers Suisse SA.



# MUSTERDEPOT 'DYNAMISCH'

Titel	Anzahl	EinstK	Gesamtkosten	Letzt.	Totalwert	Gewinn / Verlust	Performance	Währ.
Aktie 1	16.00	596.72	9'547.52	633.00	10'128.00	580.48	6.08%	CHF
Aktie 2	936.00	10.81	10'118.16	22.98	21'509.28	11'391.12	112.58%	USD
Aktie 3	174.00	57.40	9'987.60	65.45	11'388.30	1'400.70	14.02%	CHF
Aktie 4	252.00	39.65	9'991.80	43.98	11'082.96	1'091.16	10.92%	CHF
Aktie 5	133.00	75.05	9'981.65	73.85	9'822.05	-159.60	-1.60%	CHF
Aktie 6	42.00	234.10	9'832.20	286.50	11'781.00	1'948.80	19.82%	CHF
Aktie 7	9'022.00	76.75	692'150.50	153.40	1'383'974.80	691'536.30	99.87%	GBX
Aktie 8	77.00	117.75	9'066.75	143.80	11'072.60	2'005.85	22.12%	EUR
Aktie 9	813.00	14.20	11'544.60	15.87	12'902.31	1'357.71	11.76%	EUR
Aktie 10	166.00	254.80	12'296.80	254.30	42'213.80	-83.00	-0.20%	DKK
Fonds 1	117.00	206.93	23'426.91	203.35	23'791.95	365.04	1.56%	USD
Fonds 2	38.00	50.36	9'894.48	286.78	10'897.53	1'003.04	10.14%	CHF
<b>TOTAL</b>			<b>131'769.64</b>		<b>160'762.31</b>	<b>28'992.68</b>	<b>22.00%</b>	

Währung	Wechselkurs	Liquiditätssaldo	Vermögenswerte	Total
CHF	1.00	85'710.36	65'099.84	150'810.19
EUR	1.07	0.00	23'974.91	23'974.91
GBX	0.01	-	1'383'974.80	1'383'974.80
USD	1.03	0.00	45'301.23	45'301.23
<b>TOTAL CHF</b>		<b>85'710.36</b>	<b>160'761.89</b>	<b>246'472.25</b>

Gewinn / Verlust	Performance		
	Woche	YTD	Seit 01.01.2016
CHF 46'472	1.73%	23.24%	23.24%

Stand per:

23.12.2016

Dieses Dokument wurde von der Conseillers Suisse einzig zu Informationszwecken erstellt. Die Conseillers Suisse gibt keine Gewähr hinsichtlich der Zuverlässigkeit und Vollständigkeit dieses Dokuments und lehnt jede Haftung für Verluste ab, die sich aus dessen Verwendung ergeben können. Es handelt sich nicht um eine Offerte und es stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Abschluss einer Finanztransaktion noch eine Empfehlung oder Anlageberatung dar. Eine Anlageentscheidung sollte keinesfalls ausschliesslich auf diese Informationen gestützt sein. Potenzielle Anleger sollten sich in ihrer Anlageentscheidung von geeigneten Personen individuell beraten lassen. Das vorliegende Dokument darf ohne die schriftliche Genehmigung der Conseillers Suisse weder ganz noch teilweise vervielfältigt werden. Eine unrechtmäßige Weitergabe an Dritte ist nicht gestattet. © 2016 Conseillers Suisse SA.

# MUSTERDEPOT 'AUSGEWOGEN'

Titel	Anzahl	EinstK	Gesamtkosten	Letzt.	Totalwert	Gewinn / Verlust	Performance	Währ.
Aktie 1	16.00	596.72	9'547.52	633.00	10'128.00	580.48	6.08%	CHF
Aktie 3	174.00	57.40	9'987.60	65.45	11'388.30	1'400.70	14.02%	CHF
Aktie 4	252.00	39.65	9'991.80	43.90	11'082.96	1'091.16	10.92%	CHF
Aktie 5	133.00	75.05	9'981.65	73.85	9'822.05	-159.60	-1.60%	CHF
Aktie 6	42.00	234.10	9'832.20	280.50	11'781.00	1'948.80	19.82%	CHF
Aktie 8	77.00	117.75	9'066.75	147.80	11'072.60	2'005.85	22.12%	EUR
Aktie 9	813.00	14.20	11'536.60	15.87	12'902.31	1'357.71	11.76%	EUR
Aktie 10	166.00	254.80	42'296.80	254.30	42'213.80	-83.00	-0.20%	DKK
Bond 1	81.00	123.06	9'968.14	127.28	10'309.84	341.70	3.43%	CHF
Bond 2	39.00	253.63	9'891.45	255.24	9'954.36	62.91	0.64%	CHF
Bond 3	85.00	111.52	9'912.51	116.70	9'919.41	6.90	0.07%	CHF
Bond 4	62.00	169.77	10'523.26	172.74	10'709.88	186.62	1.77%	CHF
Fonds 1	59.00	201.53	11'613.34	203.35	11'794.30	180.96	1.56%	USD
Fonds 2	314.00	260.38	9'894.48	286.78	10'897.53	1'003.04	10.14%	CHF
Fonds 3	100.00	105.30	9'898.63	117.80	11'073.20	1'174.57	11.87%	CHF
TOTAL			149'937.40		160'918.47	10'981.06	7.32%	

MUSTER

Währung	Wechselkurs	Liquiditätssaldo	Vermögenswerte	Total
CHF	1.00	57'126.07	117'066.53	174'192.60
EUR	1.07	0.00	23'974.91	23'974.91
USD	1.03	0.00	11'794.30	11'794.30
DKK	0.14	-	42'213.80	42'213.80
<b>TOTAL CHF</b>		<b>57'126.07</b>	<b>160'918.47</b>	<b>218'044.53</b>

Gewinn / Verlust	Performance		
	Woche	YTD	Seit 01.01.2016
CHF 18'045	0.69%	9.02%	9.02%

Stand per:

23.12.2016

Dieses Dokument wurde von der Conseillers Suisse einzig zu Informationszwecken erstellt. Die Conseillers Suisse gibt keine Gewähr hinsichtlich der Zuverlässigkeit und Vollständigkeit dieses Dokuments und lehnt jede Haftung für Verluste ab, die sich aus dessen Verwendung ergeben können. Es handelt sich nicht um eine Offerte und es stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Abschluss einer Finanztransaktion noch eine Empfehlung oder Anlageberatung dar. Eine Anlageentscheidung sollte keinesfalls ausschliesslich auf diese Informationen gestützt sein. Potenzielle Anleger sollten sich in ihrer Anlageentscheidung von geeigneten Personen individuell beraten lassen. Das vorliegende Dokument darf ohne die schriftliche Genehmigung der Conseillers Suisse weder ganz noch teilweise vervielfältigt werden. Eine unrechtmäßige Weitergabe an Dritte ist nicht gestattet. © 2016 Conseillers Suisse SA.



# MUSTERDEPOT 'KONSERVATIV'

Titel	Anzahl	EinstK	Gesamtkosten	Letzt.	Totalwert	Gewinn / Verlust	Performance	Währ.
Aktie 1	16.00	596.72	9'547.52	633.00	10'128.00	580.48	6.08%	CHF
Aktie 4	252.00	39.65	9'991.80	43.98	11'082.96	1'091.16	10.92%	CHF
Aktie 5	133.00	75.05	9'981.65	73.8	9'822.05	-159.60	-1.60%	CHF
Aktie 8	77.00	117.75	9'066.75	143.80	11'072.60	2'005.85	22.12%	EUR
Aktie 10	166.00	254.80	42'296.80	254.30	42'213.80	-83.00	-0.20%	DKK
Bond 1	162.00	123.06	19'936.29	127.28	20'619.68	683.40	3.43%	CHF
Bond 2	78.00	253.63	19'772.89	255.24	19'908.72	125.83	0.64%	CHF
Bond 3	171.00	116.62	19'944.4	116.70	19'955.53	13.89	0.07%	CHF
Bond 4	123.00	169.73	20'876.79	172.74	21'247.02	370.23	1.77%	CHF
Fonds 1	58.00	200.23	11'613.34	203.35	11'794.30	180.96	1.56%	USD
Fonds 3	189.00	109.80	19'902.57	117.80	22'264.20	2'361.63	11.87%	CHF
<b>TOTAL</b>			<b>157'837.09</b>		<b>165'062.61</b>	<b>7'225.52</b>	<b>4.58%</b>	

MUSTER

Währung	Wechselkurs	Liquiditätssaldo	Vermögenswerte	Total
CHF	1.00	47'986.61	135'028.16	183'014.77
EUR	1.07 -		11'072.60	11'072.60
USD	1.03	0.00	11'794.30	11'794.30
DKK	0.14 -		42'213.80	42'213.80
<b>TOTAL CHF</b>		<b>47'986.61</b>	<b>165'062.61</b>	<b>213'049.21</b>

Gewinn / Verlust	Performance		
	Woche	YTD	Seit 01.01.2016
CHF 13'049	0.35%	6.52%	6.52%

Stand per:

23.12.2016

Dieses Dokument wurde von der Conseillers Suisse einzig zu Informationszwecken erstellt. Die Conseillers Suisse gibt keine Gewähr hinsichtlich der Zuverlässigkeit und Vollständigkeit dieses Dokuments und lehnt jede Haftung für Verluste ab, die sich aus dessen Verwendung ergeben können. Es handelt sich nicht um eine Offerte und es stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Abschluss einer Finanztransaktion noch eine Empfehlung oder Anlageberatung dar. Eine Anlageentscheidung sollte keinesfalls ausschliesslich auf diese Informationen gestützt sein. Potenzielle Anleger sollten sich in ihrer Anlageentscheidung von geeigneten Personen individuell beraten lassen. Das vorliegende Dokument darf ohne die schriftliche Genehmigung der Conseillers Suisse weder ganz noch teilweise vervielfältigt werden. Eine unrechtmäßige Weitergabe an Dritte ist nicht gestattet. © 2016 Conseillers Suisse SA.

# ÄNDERUNGEN

ISIN-Nr.	Währung	Titel-/Produkt-Name	Sektor	Produkt-Typ	Aufnahme-Datum	Änderungs-Datum	Einstufung bisher	Einstufung NEU	Gewichtung bisher	Gewichtung NEU	Preis	Preis-Veränderung	Aktien	Dynamisch	Ausgewogen	Konservativ	Anlageuniversum
DK001	DKK	Aktie 10	Gesundheits	Aktien	20.12.2016			Kaufen		2.5%	254.80		X	X	X	X	X
CH001	CHF	Aktie 4	Nahrungsmitt	Aktien	11.05.2016	21.12.2016	Kaufen	Halten	5.0%	5.0%			X	X	X	X	X

MUSTER

Dieses Dokument wurde von der Conseillers Suisse einzig zu Informationszwecken erstellt. Die Conseillers Suisse gibt keine Gewähr hinsichtlich der Zuverlässigkeit und Vollständigkeit dieses Dokuments und lehnt jede Haftung für Verluste ab, die sich aus dessen Verwendung ergeben können. Es handelt sich nicht um eine Offerte und es stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Abschluss einer Finanztransaktion noch eine Empfehlung oder Anlageberatung dar. Eine Anlageentscheidung sollte keinesfalls ausschliesslich auf diese Informationen gestützt sein. Potenzielle Anleger sollten sich in ihrer Anlageentscheidung von geeigneten Personen individuell beraten lassen. Das vorliegende Dokument darf ohne die schriftliche Genehmigung der Conseillers Suisse weder ganz noch teilweise vervielfältigt werden. Eine unrechtmäßige Weitergabe an Dritte ist nicht gestattet. © 2016 Conseillers Suisse SA.