

MARKTDATEN

	Index	Stand 30.3.2021	Veränderung seit 4 Wochen	Veränderung seit 31.12.2020	Markt-P/E-23
Schweiz	SMI	11 121,4	5,7 %	3,9 %	14,1X
Deutschland	DAX 30	15 008,6	8,9 %	9,4 %	11,1X
Europa	DJ Stoxx 600	430,7	6,3 %	7,9 %	12,9X
New York	Dow Jones Ind.	33 067,0	6,9 %	8,0 %	18,1X
New York	S&P 500	3 958,6	3,9 %	5,4 %	17,2X
New York	Nasdaq	12 896,5	-0,1 %	0,1 %	22,3X
Tokio	Nikkei 225	29 432,7	1,6 %	7,3 %	12,8X
London	FTSE 100	6 772,1	4,5 %	4,8 %	10,5X

Quelle: theScreener, Refinitiv

TOP

Land	Index	Year-to-date
Schweden	OMX	17,6 %
Österreich	ATX	14,1 %
Südafrika	JSE40	13,3 %
Taiwan	TSETW	12,4 %
Niederlande	AEX25	12,3 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

FLOP

Land	Index	Year-to-date
Philippinen	PSE	-8,3 %
Neuseeland	NZX50 PR	-5,6 %
Türkei	ISE Nat100	-5,5 %
China	Shenzhen	-3,9 %
Polen	WIG20	-2,1 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

MARKTKOMMENTAR

Erfreuliche Entwicklung der Aktienindizes über die letzten 4 Wochen! Die eingesetzte Reflation - eine Geld- und Fiskalpolitik, welche darauf abzielt, die Wirtschaft nach einer Rezession zurück auf den Wachstumspfad zu führen (erste Phase einer wirtschaftlichen Erholung) - hat zu einer guten Stimmung bei den Investoren geführt. Historisch ist damit auch eine höhere Volatilität verbunden, zunächst bei den Währungen gefolgt von den Anleihen und Aktien. Bei den globalen Wirtschaftsdaten - insbesondere den Vorlaufindikatoren im Produktionsbereich - war eine kontinuierliche Verbesserung festzustellen. Leider verzögern aggressivere Corona-Mutationen laufend eine Zurücknahme der Einschränkungen im öffentlichen Leben. Mit den wärmeren Temperaturen sollten aber bald auch Geschäfte wie Restaurants zur Normalität finden.

Wir empfehlen unverändert eine ausgewogene Asset-Allokation. Spezialthemen, wie Profiteure der Konjunkturerholung, sollten unseres Erachtens vermehrt berücksichtigt werden.

EINSCHÄTZUNG DER ANLAGEKLASSEN (SCHWEIZ)

Vermögensklasse	Aktuell	Veränderung	Vorher
Bonds	●●●●	2.3.2021	●●●●
Aktien	●●●●	1.12.2020	●●●●
Alternative	●●●●	2.3.2021	●●●●
Rohstoffe	●●●●	29.9.2020	●●●●
Immobilien	●●●●	1.9.2020	●●●●

Quelle: theScreener

"REFLATIONS TRADE", EINE WETTE AUF BALDIGE WIRTSCHAFTSERHOLUNG IST DURCH CORONA-MUTATIONEN GEFÄHRDET

EINSCHÄTZUNG AKTIEN – "REFLATIONS TRADE" FÜHRT ZU UMSCHICHTUNGEN

Der Schweizer Aktienmarkt entwickelte sich über die letzten 4 Wochen sehr gut (SMI +5,7 % und SLI +6,0%). Auch hier sorgt der "Reflations Trade", welcher nach der positiven Berichtssaison steigende Unternehmensgewinne in Aussicht stellt, für eine positive Entwicklung. Der Anleger braucht jedoch starke Nerven, weil historisch gesehen in solchen Marktphasen die

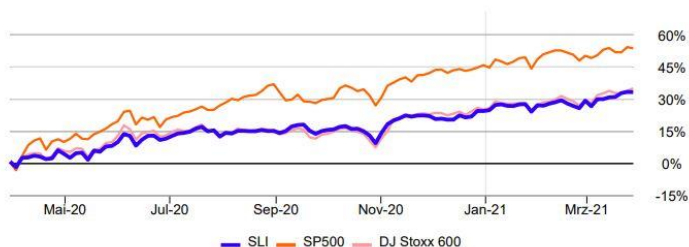
Volatilität - bedingt durch vermehrte Rotationen/Gewinnmitnahmen - steigt. Dies ist aktuell zum Beispiel in der Umschichtung von Wachstumsaktien aus dem Technologiebereich in konjunkturabhängige Titel sichtbar. Deshalb lohnt sich eine vertiefte Analyse und weiterhin selektives Stockpicking. Wir empfehlen keine starken Abweichungen betreffend Sektorgewichtung.

Aktien	Untergewichten	Neutral	Übergewichten	Unsere Favoriten
Schweiz			+	Valiant, Orior, Klingelberg, DormaKaba
Deutschland	-			Procredit, Gea Group, Deutsche Post, Nordex
USA		=		Cummins, Duke Energy, Cheniere, Seagate
Japan			+	Relia, Denso, KDDI, Rengo, Fuji Seal
Global		=		Je nach Fokus
Europa		=		Betsson, Nobia, AP Möller Märsk, Zignago
Schwellenländer			+	Je nach Fokus

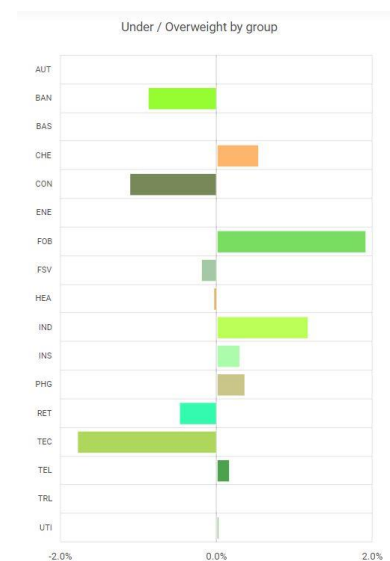
Quelle: theScreener

Sich nahe am Benchmark zu positionieren scheint uns zur Zeit vernünftig. Einerseits dürften bei den Aktienliebungen im letzten Jahr Gewinne realisiert werden, andererseits rückt der Fokus der Anleger vermehrt auf konjunkturabhängige Unternehmen -- deshalb dürfte Stockpicking wichtiger werden.

Performance 31. März 2020 - 30. März 2021



SEKTORGEWICHTUNG SCHWEIZ



TOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Tornos	73,9 %
Schweiz	Aryzta	54,0 %
Schweiz	Coltene	41,9 %

TOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
USA	Gamestop	932,2 %
Brasilien	CMPBRA.DE	240,2 %
Malaysien	MSM MAL.	221,1 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

FLOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Basilea	-12,3 %
Schweiz	CPH	-12,1 %
Schweiz	Landis+Gyr	-12,1 %

FLOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
Griechenl.	Piräus Fin.	-67,7 %
USA	Lumos	-67,6 %
USA	Amicus	-59,3 %

* Legende auf der letzten Seite.

EINSCHÄTZUNG OBLIGATIONEN – UNVERÄNDERTE GELDPOLITIK

Die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen sind in den USA weiter angestiegen, hingegen diejenigen von Japan, der Schweiz und Deutschland im März gesunken. Die steigende Inflation wird vor allem von höheren Ölpreisen getrieben, was gegen gute Erträge bei den Anleihen spricht und zu einer noch steileren Zinskurve führen könnte. Um dies zu verhindern müssten die Zentralbanken die quantitative Lockerung noch konsequenter umsetzen.

Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen: USA 1.68%, Deutschland -0.32%, Japan 0.07%, Schweiz -0.32%

Obligationen	Untergewichten	Neutral	Übergewichten
CHF mittlere bis hohe Kreditqualität		=	
Fremdwährungen ab mittlerer Qualität		=	
Tiefe Kreditqualität (Währung abgesichert)	–		
Schwellenländer (Währung abgesichert)		=	

Quelle: theScreener, boerse.de, finanzen.ch, Handelsblatt - Intraday Kurse

Währung	Stand 1.4.2021	1 Jahr	5 Jahre
EUR / CHF	1.11	4,6 %	1,4 %
USD / CHF	0.94	-2,4 %	-3,8 %
GBP / CHF	1.30	10,8 %	-6,3 %
JPY / CHF	0.85	-2,7 %	-0,9 %
AUD / CHF	0.72	23,5 %	-2,2 %
BTC / CHF	55 301	793 %	13 636 %

Chart - Bitcoin - Schweizer Franken



ROHSTOFFE

Rohstoffe	Währung/Einh.	Stand 1.4.2021
Gold	CHF / 1 Kg	50 965,00
Gold	USD / 1 Uz	1 685,25
Silber	CHF / 1 KG	724,10
Silber	USD / 1 Uz	24,02
Platin	CHF / 1 KG	35 234,00
Platin	USD / 1 Uz	1 158,00
Palladium	CHF / 1 KG	79 209,00
Palladium	USD / 1 Uz	2 592,00
Öl (Brent)	USD	64,01

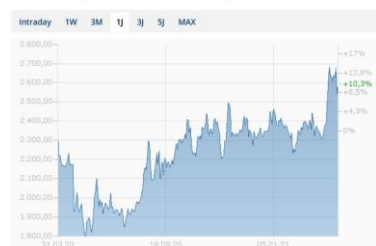
Quelle: theScreener, Cash, Handelsblatt - Intraday Kurse

EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE

Der Ölpreis verzeichnete im März zuerst eine Rallye, weil ein Frachtschiff die wichtige Handelsroute im Suez Kanal blockierte. Dies löste Sorgen über einen Lieferengpass aus. Inzwischen konnte der Frachter von der Sandbank befreit werden und der Ölpreis korrigierte wieder auf das alte Niveau.

Die Edelmetallpreise, ausser Palladium, sind über die letzten 4 Wochen gesunken. Der Goldpreis befindet sich immer noch in einer Konsolidierungsphase. Die laufende Erholung der Weltwirtschaft und die damit verbundene, nachlassende Notwendigkeit Gold als sicheren Hafen zu besitzen, dürfte einen mittelfristigen Preisanstieg verhindern. Anders bei Palladium, das als Profiteur von strengeren Abgasvorschriften profitiert, besteht zur Zeit eine Angebotsknappheit.

Palladiumpreis Chart in USD - 1 Jahr



Alternative Anlagen / Rohstoffe

Alternative Strategien (CHF hedged)	Untergewichten	Neutral	Übergewichten
Alternative Strategien (CHF hedged)		–	
Immobilien CH			+
Edelmetalle		=	
Rohstoffe			+

Quelle: theScreener, Handelsblatt, finanzen.ch



ANLAGETHEMA: „LANDWIRTSCHAFT + FISCHEREI“

Ob Lockdown oder nicht, der Hunger ist uns stets gewiss. Mit weniger als einem Prozent der Welt-Marktkapitalisierung fristen die börsennotierten primären Lebensmittelproduzenten ein stilles Nischenleben, welches ihrer Bedeutung für uns nicht immer gerecht wird.

Während die mediale Aufmerksamkeit den reichlich bekannten Themen gilt, gönnen wir uns einen Blick auf einen kleinen Sektor, der nicht nur über ein, sondern auch über die letzten fünf Jahre die grossen Indizes still und leise geschlagen hat. Gönnen auch Sie sich mediale Abwechslung und einen Blick auf unsere aktuelle Sektoranalyse.

ANLAGETHEMA: „FINNLAND“

Am 6. Dezember kam St. Nikolaus und brachte nicht nur Geschenke, sondern auch den Start zum Jahresschlussspurt. Ob der Weihnachtsmann, wie behauptet wird, in Finnland lebt oder nicht, an Gespür für gutes Marketing mangelt es den sympathischen Nordländern nicht. Zeit für uns, einen genaueren Blick auf deren Aktienmarkt zu werfen.

Dieser hat 2020 fast alle anderen Europäischen Börsen hinter sich gelassen, einzig Dänemark lag weiter vorne. Bei welchen finnischen Aktien die Luft langsam dünn wird und wo noch mehr drin liegt, erfahren Sie in unserer aktuellen Länderanalyse.

*Legende Sektoren:

AUT = Fahrzeugbau	FOB = Nahrungsmittel & Getränke	PHG = Privat- & Haushaltswaren
BAN = Geldinstitute	FSV = Finanzdienstleistungen	RET = Einzel- & Grosshandel
BAS = Rohstoffe	HEA = Gesundheitswesen	TEC = Technologie
CHE = Chemie	IND = Industrie	TEL = Telekommunikation
CON = Baugewerbe & Werkstoffe	INS = Versicherungen	TRL = Reisen & Freizeit
ENE = Energie	MED = Medien	UTI = Versorger

Der Monatsbericht wurde uns mit freundlicher Genehmigung von theScreener Investor Services AG, Zug, zur Verfügung gestellt.

Diese Publikation dient ausschliesslich Informationszwecken und trägt keinen individuellen Anlagezielen oder übrigen Anforderungen Rechnung. Die Publikation stellt weder ein öffentliches Inserat, noch eine Beratung, ein Angebot oder eine Empfehlung zur Beanspruchung einer Dienstleistung, zum Kauf oder Verkauf einer Anlage oder zum Abschluss einer anderen Transaktion dar. Bevor ein Anlageentscheid getroffen wird, sollte der Anleger eine individuelle Beratung zu seiner persönlichen Situation in Anspruch nehmen. Diese Publikation und die darin enthaltenen Informationen richten sich grundsätzlich an Personen in der Schweiz und sind insbesondere (und auch grenzüberschreitend) nicht für die Verbreitung an oder die Nutzung durch natürliche oder juristische Personen bestimmt, die Bürger eines Landes sind oder in einem ihren Geschäfts- oder Wohnsitz haben, in dem die Verbreitung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Nutzung dieser Informationen bzw. die darin enthaltenen Finanzinstrumente oder –anlagen geltende Gesetze oder Vorschriften verletzen würde oder aus anderen Gründen verboten ist, wie namentlich in den USA, CAN und/oder GB. Diese Publikation ist stichtagbezogen. Die darin angeführten Marktpreise, Prognosen und dergleichen beruhen auf banküblichen Informationsquellen und/oder geben die jeweilige Einschätzung des Verfassers wieder, sind indikativ, können sich jederzeit ändern und sind für theScreener nicht verbindlich. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit übernimmt theScreener keine Garantie oder Haftung. Hinweise auf die vergangene Performance bilden keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung.

Datenquellen: Verschiedene.