

MARKTDATEN

	Index	Stand 1.4.2022	Veränderung seit 4 Wochen	Veränderung seit 31.12.2021	Markt-P/E-24
Schweiz	SMI	12 179,1	2,7 %	-5,4 %	14,2X
Deutschland	DAX	14 446,5	3,9 %	-9,1 %	9,5X
Europa	DJ Stoxx 600	458,3	3,6 %	-6,0 %	11,4X
New York	Dow Jones Ind.	34 818,3	4,6 %	-4,2 %	18,5X
New York	S&P 500	4 545,9	5,6 %	-4,6 %	16,8X
New York	Nasdaq	14 861,2	6,1 %	-8,9 %	21,7X
Tokio	Nikkei 225	27 666,0	3,1 %	-3,9 %	11,3X
London	FTSE 100	7 537,9	2,8 %	2,1 %	10,3X

Quelle: theScreener, Refinitiv

TOP

Land	Index	Year-to-date
Türkei	ISE Nat.	21,2 %
Saudi-Arabien	Tadawul	16,0 %
Brasilien	Bovespa	16,0 %
VAE	DFM General	10,7 %
Indonesien	LQ45	10,3 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

FLOP

Land	Index	Year-to-date
China	Shenzhen	-18,0 %
Deutschland	TDAX	-15,9 %
Irland	ISEQ	-15,0 %
Österreich	ATX	-14,0 %
Schweden	OMX	-12,4 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

MARKTKOMMENTAR

Die meisten Börsen setzten Anfangs März ihren negativen Trend fort, drehten dann und schlossen über die letzten vier Wochen im Plus. Ein Hauptgrund hierfür ist die Hoffnung auf Friedensverhandlungen in Istanbul, wo die Konfliktparteien zwar ein paar Schritte vorangekommen, jedoch von einem Waffenstillstand immer noch weit entfernt sind. Deshalb scheint die jüngste euphorische Aktienmarktbewegung verfrüht. Die globalen Wirtschaftsaussichten verschlechtern sich weiter. Sei dies der GfK-Konsumklimaindex, der die Konsumneigung der Privathaushalte misst und im März deutlich einbrach, der jüngste Lockdown in China, welcher die dortigen Einkaufsmanagerindizes unter die Expansionsschwelle einbrechen liess, oder die jüngste Fed-Prognose für das US-Wirtschaftswachstum, welches von +4,0 % auf +2,8 % per Ende 2022 reduziert wurde. Die Kombination steigender Löhne in den USA und hoher Rohstoffpreise, die aufgrund der Energieabhängigkeit von Russland besonders in Europa zu sehen sind, führt zu einer möglichen Stagflation (Phase stagnierender Weltwirtschaft zusammen mit einer hohen Inflation).

EINSCHÄTZUNG DER ANLAGEKLASSEN (SCHWEIZ)

Vermögensklasse	Aktuell	Veränderung	Vorher
Bonds	●●●●	30.11.2021	●●●●
Aktien	●●●●	8.3.2022	●●●●
Alternative	●●●●	15.3.2022	●●●●
Rohstoffe	●●●●	22.2.2022	●●●●
Immobilien	●●●●	1.3.2022	●●●●

Quelle: theScreener

ZU EUPHORISCHE AKTIEN-MÄRKTE? KAUM FORTSCHRITTE BEI FRIEDENSVERHANDLUNGEN, STAGFLATIONSGEFAHR, ENERGIEENGPÄSSE, LOCKDOWN IN CHINA

EINSCHÄTZUNG AKTIEN – SIND DIE MARKTEILNEHMER FÜR DIE SCHWEIZ ZU EUPHORISCH?

Auch der CH-Aktienmarkt konnte sich in den letzten vier Wochen erholen und von der jüngsten Aktieneuphorie profitieren (SML und SLI je plus 2,7 %). Ob diese jüngste Kurserholung gerechtfertigt ist, scheint jedoch auf Grund der sich deutlich verschlechternden globalen Wirtschaftszahlen und -ausblicke fraglich. Zwar sind die Unternehmen in der Schweiz im Durchschnitt weniger konjunkturabhängig, aber global vernetzt.

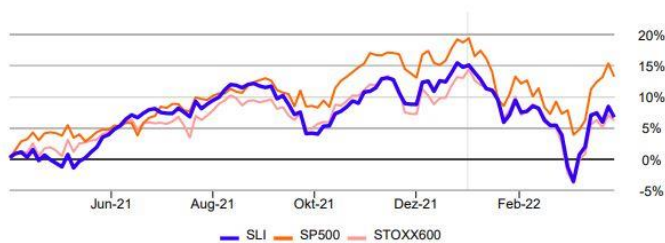
Vorrausschauend bleiben die Aktienmärkte wohl auch volatil, weshalb eine defensive Ausrichtung auf Value-Aktien, defensive Sektoren (möglichst ohne Russland-Verbindungen) weiter bevorzugt werden sollten. Was aber sicher sein dürfte, viele Staaten werden ihre Budgets für die Sicherheit und alternative Energien erhöhen, weshalb Aktien in diesen Themenbereichen unverändert interessant sind.

Aktien	Untergewichten	Neutral	Übergewichten	Unsere Favoriten
Schweiz			+	Valiant, Meyer Burger, Orior, Swiss Life
Deutschland		=		Deutsche Telekom, Linde, Nagarro, SFL Corpor
USA	-			Johnson & Johnson, Enterprise Products
Japan			+	Osaka Soda, Chiba Bank, Tokio Marine
Global		=		Je nach Fokus
Europa		=		SBM Offshore, UCB, Vivo Energy
Schwellenländer		=		Je nach Fokus

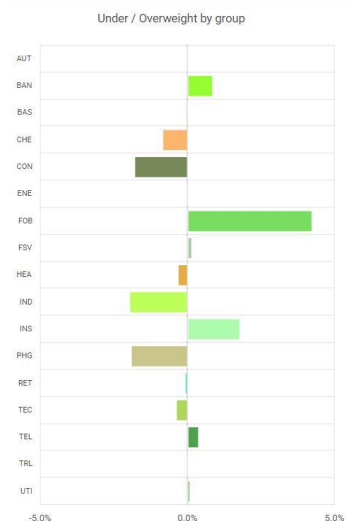
Quelle: theScreener

Eine defensivere Positionierung ist unserer Ansicht nach weiter zu bevorzugen. Vor allem das Übergewichten des Nahrungsmittelsektors (FOB) bleibt. Auffällig ist der Industriesektor, wo viele Firmen im Osten produzieren und Lieferengpässe bei den Komponenten bestehen, nicht mehr stark untergewichtet ist.

Performance 2. April 2021 - 1. April 2022



SEKTORGEWICHTUNG SCHWEIZ



TOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	U-Blox	23,4 %
Schweiz	Mobilezone	22,5 %
Schweiz	Tornos	15,2 %

TOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
USA	RPC	143,4 %
Deutschland	Rheinmetall	132,7 %
Südafrika	Thungela	131,3 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

FLOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Montana A.	-55,0 %
Schweiz	Polypeptide	-45,2 %
Schweiz	Zur Rose	-42,9 %

FLOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
USA	Kodiak S.	-90,7 %
UK	Petropavl.	-82,3 %
UK	Evraz	-76,3 %

* Legende auf der letzten Seite.

EINSCHÄTZUNG OBLIGATIONEN – STEIGENDE RENDITEN DER STAATSANLEIHEN

Die Renditen für 10-jährigen Staatsanleihen in den USA, Deutschland, Japan und Schweiz sind auch im März stark gestiegen. Dieser Trend dürfte umso mehr anhalten, da die Staaten die weiter steigenden Inflationsraten - die Analysten erhöhten auch im März die Inflationserwartung für viele Länder deutlich - mit höheren Zinsen bekämpfen werden. Allen voran die Fed, wo die USD-Anleihen den Hauptteil am Weltmarkt ausmachen und Signalwirkung für andere Länder haben.

Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen: USA 2.44%, Deutschland 0.59%, Japan 0.21%, Schweiz 0.60%

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 4.4.2022	1 Jahr	5 Jahre
EUR / CHF	1.02	-7,4 %	-4,3 %
USD / CHF	0.93	-1,0 %	-7,5 %
GBP / CHF	1.21	-6,6 %	-2,5 %
JPY / CHF	0.76	-11,1 %	-16,5 %
AUD / CHF	0.70	-2,5 %	-7,9 %
BTC / CHF	42 817	-22,0 %	3 623 %

Chart - Bitcoin - Schweizer Franken



ROHSTOFFE

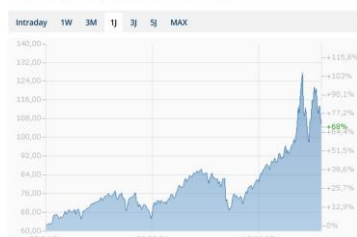
Rohstoffe	Währung/Einh.	Stand 4.4.2022
Gold	CHF / 1 Kg	57 107,00
Gold	USD / 1 Uz	1 917,70
Silber	CHF / 1 KG	733,10
Silber	USD / 1 Uz	24,61
Platin	CHF / 1 KG	29 438,00
Platin	USD / 1 Uz	988,50
Palladium	CHF / 1 KG	68 853,00
Palladium	USD / 1 Uz	2 312,00
Öl (Brent)	USD	104,65

Quelle: theScreener, Cash, Handelsblatt - Intraday Kurse

EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE

Die Rohstoff- und Edelmetallpreise notieren seit den Höchstständen Anfang März - der Goldpreis erreichte sogar ein neues Allzeithoch (in EUR) - etwas tiefer. Gründe hierfür sind die einsetzende US-Zinswende (die US-Notenbank dürfte in diesem Jahr wohl noch mehrere Male an der Zinsschraube drehen) und die Hoffnung auf Erfolge bei den Friedensverhandlungen zwischen Putin und der Ukraine. Eine weitere Eskalation könnte wieder zu noch volatileren Preisbewegungen führen. Die Wirtschaftsaussichten sind unverändert: Je länger der Krieg dauert, desto teurer dürften die Energiepreise, aber auch die Edelmetalle als sicherer Hafen, werden. Für die kurzfristige Ölpreisentwicklung ist es nun wichtig, wie schnell die OPEC und USA ihr Angebot erhöhen können.

Ölpreis (Brent) Chart in USD - 1 Jahr



Alternative Anlagen / Rohstoffe

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

Quelle: theScreener, Handelsblatt, finanzen.ch



ANLAGETHEMA: „TECDAX“

Vor einem Jahr gab es gute Gründe nicht in TecDAX Werte zu investieren: Eine wenig wirtschaftsfreundliche Deutsche und Europäische Politik, steigende Energiepreise, Covid und vieles mehr. Sollten Sie sich geärgert haben, weil die Kurse danach dennoch rasch und stark gestiegen sind, so können Sie wieder zu ähnlichen Kursen einsteigen wie damals. Auch heute gibt es gute Gründe, dies nicht zu tun. Und wieder könnten sich diese als falsch erweisen. Welchen Unternehmen es in letzter Zeit besonders gut oder besonders schlecht ergangen ist, wer im Index den Ton angibt und bei welchen Aktien wir trotz allem optimistisch sind? Dies und vieles mehr finden Sie in unserer aktuellen Indexanalyse.

ANLAGETHEMA: „ÖL UND GAS PRODUZENTEN“

Sie mögen nicht unser Herz erwärmen, aber unsere Häuser, Büros und Wohnungen, sowie unsere Autos und - der Grossteil des weltweiten Stroms wird thermisch erzeugt – auch unsere Elektroautos, Züge und schlicht unsere Wirtschaft in Bewegung halten. In unserer aktuellen Sektoranalyse beleuchten wir einen wenig modischen, aber auch in Zukunft wichtigen Pfeiler unseres Lebens. Wie es den Unternehmen 2021 ergangen ist und welche als Investment attraktiv erscheinen? Dies und vieles mehr finden Sie in unserer aktuellen Sektoranalyse.

*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 ihrer 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.