

## MARKTDATEN

	Index	Stand 31.3.2023	Veränderung seit 4 Wochen	Veränderung seit 30.12.2022	Markt-P/E-25
Schweiz	SMI	11 106,2	0,1 %	3,5 %	12,5X
Deutschland	DAX	15 628,8	1,6 %	12,3 %	9,1X
Europa	DJ Stoxx 600	457,8	-0,7 %	7,8 %	10,5X
New York	Dow Jones Ind.	33 274,2	1,9 %	0,4 %	17,6X
New York	S&P 500	4 109,3	3,5 %	7,0 %	15,4X
New York	Nasdaq	13 181,4	9,5 %	20,5 %	19,5X
Tokio	Nikkei 225	28 041,5	2,2 %	7,5 %	11,3X
London	FTSE 100	7 631,7	-3,1 %	2,4 %	9,3X

Quelle: theScreener, Refinitiv

### TOP

Land	Index	Year-to-date
USA	NASDAQ100	20,5 %
Irland	ISEQ	17,3 %
Italien	FTSE MIB	14,4 %
Deutschland	TecDAX	13,4 %
Griechenland	ASE20	13,2 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

### FLOP

Land	Index	Year-to-date
Türkei	ISE100	-12,6 %
Brasilien	BOVESPA	-7,2 %
Malaysia	KLCI	-4,9 %
Israel	TelAviv125	-4,8 %
Thailand	SET50	-3,1 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

### MARKTKOMMENTAR

Uneinheitliche, volatile Kursentwicklungen prägten die Aktienmärkte im März. Vor allem die Turbulenzen im US-Banken-sektor mit dem Kollaps von drei Regionalbanken und die Zwangsheirat der CS mit der UBS belasten die Konjunkturerwartungen weltweit (z. B. deutlicher Einbruch des ZEW-Index). Die Notenbanken und Behörden konnten das verlorengegangene Vertrauen in die Banken mittels Kreditprogrammen schnell wieder herstellen, dafür erhöhten sich aber die Finanzierungskosten für diese. Das wiederum dürfte die Banken veranlassen, ihrerseits in der Kreditvergabe restriktiver zu werden. Als Konsequenz verschlechterten sich dadurch die geldmässigen Rahmenbedingungen der globalen Wirtschaft, weil die wichtigsten Notenbanken den Kampf gegen die Inflation unverändert den Vorrang - vor dem Schutz der Konjunktur - stellen. Die Folgeeffekte der Bankenkrise sind darum noch nicht absehbar. Die Risiken bleiben: Hohe Inflation bremst die Kaufkraft, Zinserhöhungen der Notenbanken und Kriegs-Risiko in Europa. Bottom-Up ergibt sich als Konsequenz eine defensive Positionierung bei den Vermögensklassen.

### EINSCHÄTZUNG DER ANLAGEKLASSEN (SCHWEIZ)

Vermögensklasse	Aktuell	Veränderung	Vorher
Bonds	●●●●	14.3.2023	●●●●
Aktien	●●●●	22.11.2022	●●●●
Alternative	●●●●	27.12.2022	●●●●
Rohstoffe	●●●●	7.3.2023	●●●●
Immobilien	●●●●	28.3.2023	●●●●

Quelle: theScreener

KONJUNKTURERWARTUNGEN  
WEGEN BANKENTURBULENZEN  
BELASTET

## EINSCHÄTZUNG AKTIEN – DEFENSIVERE AUSRICHTUNG

Der schweizerische Aktienmarkt entwickelte sich über die letzten 4 Wochen volatil seitwärts (SMI plus 0,1% und SLI minus 0,6%). Dank dem defensiven Charakter der sektoralen Index-Zusammensetzung waren die Kursauschläge weniger heftig als International. Jedoch litt der Bankensektor wegen dem Vertrauensverlust in die CS und Ihrer nötigen Rettung durch die erzwungene Heirat mit der UBS stark. Wie schnell

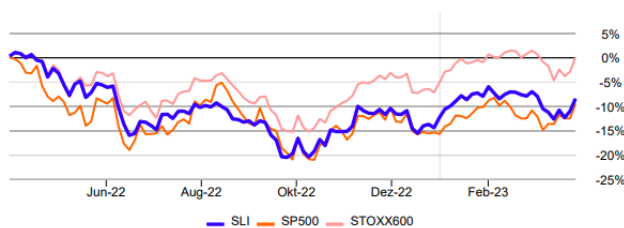
das Vertrauen zurückkehrt, ist schwierig zu beurteilen. Als Folge ändert sich unsere Sektor-Empfehlung für die Schweiz. Banken sollten nun untergewichtet und Nahrungsmittel übergewichtet werden. Der positive Grundton für Value-Aktien ist unverändert. Themenseitig ist der Bereich KI (künstliche Intelligenz) in den Vordergrund gerückt, in welchem nur sehr wenige kotierte Schweizer Firmen tätig sind.

Aktien	Untergewichten	Neutral	Übergewichten	Unsere Favoriten
Schweiz			+	ABB, Bell, Novartis, Phoenix M., Swisscom
Deutschland		=		Deutsche Lufthansa, SNP Schneider, Telefonica
USA	-			Anheuser-Busch, Eli Lilly, Ingredion, Vistra
Global		=		Je nach Fokus
Europa		=		Esi Group, Faes Pharma, Iberdrola
Schwellenländer		=		Je nach Fokus

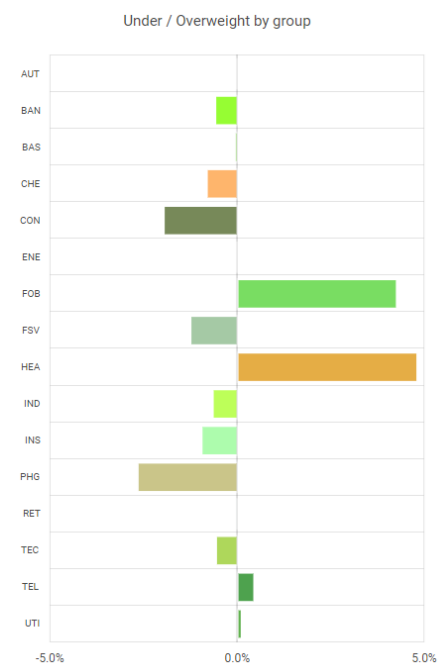
Quelle: theScreener

Unserer Ansicht nach ist in der Schweiz eine defensivere Positionierung zu bevorzugen: Übergewichten des Gesundheits- (HEA) und Nahrungsmittelsektor (FOB). Zyklische Sektoren sollten leicht untergewichtet werden. Dies gilt auch für den Bankensektor (BAN) - es dürfte länger dauern, bis das Vertrauen der Kunden zurückkehrt.

## Performance 1. April 2022 - 31. März 2023



## SEKTORGEWICHTUNG SCHWEIZ



### TOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Zur Rose	65,0 %
Schweiz	Aryzta	40,8 %
Schweiz	Interroll	39,8 %

### TOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
USA	Selectquote	223,0 %
USA	C3.AI	200,0 %
USA	Red Robin	126,8 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

### FLOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	CS	-70,2 %
Schweiz	Polypeptide	-26,9 %
Schweiz	Peach P.	-25,4 %

### FLOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
Brasilien	Americanas	-89,6 %
USA	1st Rep. Bank	-88,5 %
USA	Bed Bath & B.	-83,0 %

\* Legende auf der letzten Seite.

## EINSCHÄTZUNG OBLIGATIONEN – INFLATIONSBEKÄMPFUNG WICHTIGER ALS KONJUNKTURANKURBELUNG

Die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen sind über die letzten vier Wochen gefallen. Mit dem neunten Zinsschritt der US-Notenbank in Folge ist der Leitzins auf das höchste Niveau seit fünfzehn Jahren gehoben worden. Der vorsichtigere Zinsausblick zeigt jedoch, dass eine Pause der geldpolitischen Straffung näher gerückt ist, weil die Bankenturbulenzen die konjunkturellen Risiken erhöht haben. Zinssenkungen im laufenden Jahr sind aber aufgrund des Inflationsausblicks nicht wahrscheinlich.

Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen: USA 3,52%, Deutschland 2,31%, Japan 0,32%, Schweiz 1,17%

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 3.4.2023	1 Jahr	5 Jahre
EUR / CHF	0.99	-2,4 %	-15,6 %
USD / CHF	0.92	-0,8 %	-4,2 %
GBP / CHF	1.13	-7,1 %	-16,2 %
JPY / CHF	0.69	-8,8 %	-23,5 %
AUD / CHF	0.61	-11,6 %	-16,8 %
BTC / CHF	25 457	-4,1 %	258 %

Chart - Bitcoin - Schweizer Franken



## ROHSTOFFE

Rohstoffe	Währung/Einh.	Stand 3.4.2023
Gold	CHF / 1 Kg	57 776,00
Gold	USD / 1 Uz	1 955,50
Silber	CHF / 1 KG	700,50
Silber	USD / 1 Uz	23,68
Platin	CHF / 1 KG	29 248,00
Platin	USD / 1 Uz	989,50
Palladium	CHF / 1 KG	42 963,00
Palladium	USD / 1 Uz	1 456,00
Öl (Brent)	USD	84,09

Quelle: theScreener, Cash, Handelsblatt - Intraday Kurse

## EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE

Der Ölpreis fiel während den Bankenturbulenzen auf fast 70 USD pro Barrel. Zuletzt konnte sich der Preis dank dem beherzten Eingreifen der Notenbanken/Regierungen und der angekündigten Ölförderkürzung der OPEC+ im Mai wieder deutlich erholen. Insgesamt resultierte über die letzten vier Wochen eine volatile Seitwärtsbewegung.

Hingegen konnten bei den Edelmetallen das Gold und Silber seinem Ruf als sicherer Hafen in turbulenten Zeiten gerecht werden und legten deutlich zu. Die erwarteten Leitzinsreduktionen dürften die Edelmetallpreise weiter unterstützen, was diese Anlageklasse als Diversifikationsalternative weiter attraktiv macht. Spekulationen auf weiter steigende Zinsen und damit einen starken USD könnte aber die Nachfrage bremsen.

Goldpreis Chart in USD - 1 Jahr



## Alternative Anlagen / Rohstoffe

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

Quelle: theScreener, Handelsblatt, finanzen.ch

**\*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 stichtag-bezogen. 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