

MARKTDATEN

| | Index | Stand 2.4.2024 | Veränderung seit 4 Wochen | Veränderung seit 29.12.2023 | Markt-P/E-27 |
|-------------|----------------|-------------------|------------------------------|--------------------------------|--------------|
| Schweiz | SMI | 11 595,0 | 1,0 % | 4,1 % | 14,7x |
| Deutschland | DAX | 18 283,1 | 3,2 % | 9,1 % | 9,8x |
| Europa | DJ Stoxx 600 | 508,6 | 2,2 % | 6,2 % | 11,8x |
| New York | Dow Jones Ind. | 39 170,2 | 0,5 % | 3,9 % | 19,5x |
| New York | S&P 500 | 5205,8 | 1,5 % | 9,1 % | 16,7x |
| New York | Nasdaq | 18 121,8 | -0,5 % | 7,7 % | 22,2x |
| Tokio | Nikkei 225 | 39 838,9 | -0,7 % | 19,1 % | 13,6x |
| London | FTSE 100 | 7 935,1 | 3,9 % | 2,6 % | 10,1x |

Quelle: theScreener, Factset

TOP

| Land | Index | Year-to-date |
|----------|------------------|--------------|
| Türkei | ISE National 100 | 21,0 % |
| Japan | NIKKEI225 | 19,1 % |
| Dänemark | OMXC20 | 15,3 % |
| Taiwan | TSETW | 14,1 % |
| Ägypten | EGX30 | 13,1 % |

Quelle: theScreener, Factset

FLOP

| Land | Index | Year-to-date |
|-----------|---------|--------------|
| Brasilien | BOVESPA | -5,0 % |
| Finnland | OMXH | -3,8 % |
| Thailand | SET50 | -3,4 % |
| Südafrika | JSE40 | -3,2 % |
| Portugal | PSI20 | -1,4 % |

Quelle: theScreener, Factset

MARKTKOMMENTAR

Die Aktienbörsenentwicklung über die letzten vier Wochen war wiederum mehrheitlich positiv. Erfreulich dabei ist, dass die Performance dank guten Quartalsabschlüssen von US-, aber auch Europäischen Firmen gestützt wurde. Dank den im Durchschnitt über den Analystenerwartungen liegenden Gewinnen hat sich die Bewertung der Märkte auf Basis KGV sogar vergünstigt. Deshalb hatte die Hinauszögerung von Zinssenkungsschritten in den USA und Europa kaum einen belastenden Einfluss auf die Aktienmärkte. Nichtsdestotrotz, die anstehende US-Präsidentenwahl im November und die anhaltenden geopolitischen Konflikte dürften weiter für eine hohe Volatilität sorgen. Vor allem der sich verschärfende Konflikt im Nahen Osten begünstigte eine starke Preisentwicklung bei den Edelmetallen. Vorlaufende makroökonomische Indikatoren sind robust, aber scheinen auch eingepreist, weshalb die Märkte in eine Konsolidierungsphase übergehen könnten. Bottom-Up sehen wir eine ausgeglichene Positionierung bei den Vermögensklassen.

EINSCHÄTZUNG DER ANLAGEKLASSEN (SCHWEIZ)

| Vermögensklasse | Aktuell | Veränderung | Vorher |
|-----------------|---------|-------------|--------|
| Bonds | ●●●● | 12.12.2023 | ●●●● |
| Aktien | ●●●● | 12.3.2024 | ●●●● |
| Alternative | ●●●● | 21.11.2023 | ●●●● |
| Rohstoffe | ●●●● | 19.3.2024 | ●●●● |
| Immobilien | ●●●● | 28.3.2023 | ●●●● |

Quelle: theScreener

ÜBERGANG IN EINE
KONSOLIDIERUNGSPHASE?

EINSCHÄTZUNG AKTIEN – DIVIDENDENSTARKE TITEL IM FOKUS

Der Schweizer Aktienmarkt entwickelte sich über die letzten vier Wochen wiederum positiv (SMI +1,0 %, SPI +2,3 % und SLI +1,3 %). Der Ausblick für die Schweizer Wirtschaft ist mit ihren soliden Unternehmen freundlicher im Vergleich zu vielen Nachbarländern, was von Konjunkturdaten bestätigt wird. Die schweizerische Inflation ist eine der Tiefsten aller Industrieländer, weshalb die SNB als eine der ersten Zentralbanken den

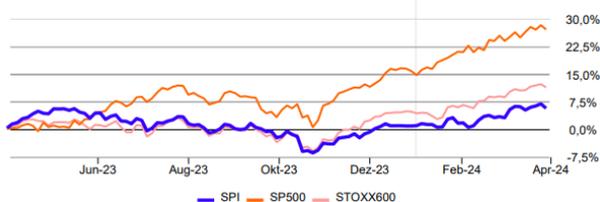
Leitzins senken konnte. Mit der jüngsten CHF-Abwertung dürften nun die exportorientierten Unternehmen wieder besser dastehen. Dies widerspiegelt sich auch in der veränderten Präferenz betreffend Sektorgewichtung (siehe Chart unten rechts). Unternehmen, welche eine hohe Dividende auszahlen, sind wieder in den Vordergrund gerückt, weshalb ein Übergewicht der Sektoren Banken und Versicherungen resul-

| Aktien | Untergewichten | Neutral | Übergewichten | Unsere Favoriten |
|-----------------|----------------|---------|---------------|---|
| Schweiz | | = | | Accelleron, Baloise, Julius Bär, Swiss Re |
| Deutschland | | = | | Allianz, BASF, BMW, Muenchener Rück |
| USA | - | | | Enterprise Products, Hess Midstream |
| Japan | | = | | Hulic, Mitsubishi, Mizuho Financial |
| Global | | = | | Je nach Fokus |
| Europa | | = | | Admiral Group, Sparebanken, Danske Bank |
| Schwellenländer | | = | | Je nach Fokus |

Quelle: theScreener

Unserer Ansicht nach ist in der Schweiz folgende Positionierung zu bevorzugen: Übergewichten der Sektoren mit einer hohen Dividendenrendite (Banken/BAN und Versicherungen/INS), sowie Industrie (IND) und Bau (CON). Die Sektoren Gesundheitswesen (HEA), Nahrungsmittel (FOB) und Persönliche Haushaltsgüter (PHG) würden wir Untergewichten.

Performance 4. April 2023 - 2. April 2024



SEKTORGEWICHTUNG SCHWEIZ



TOP SCHWEIZ

| Land | Name | Year-to-date |
|---------|-------------|--------------|
| Schweiz | Aluflexpack | 65,4 % |
| Schweiz | Polypeptide | 63,0 % |
| Schweiz | Lonza | 50,7 % |

TOP INTERNATIONAL

| Land | Name | Year-to-date |
|---------|----------------|--------------|
| USA | Super Micro C. | 255,3 % |
| Ägypten | Talaat M. | 168,3 % |
| Belgien | NYXOAH | 154,7 % |

Quelle: theScreener, Factset

FLOP SCHWEIZ

| Land | Name | Year-to-date |
|---------|--------------|--------------|
| Schweiz | Meyer Burger | -71,8 % |
| Schweiz | AMS | -52,4 % |
| Schweiz | Leonteq | -24,0 % |

FLOP INTERNATIONAL

| Land | Name | Year-to-date |
|-----------|---------------|--------------|
| Ägypten | Misr F. | -90,0 % |
| Brasilien | Gol Linhas A. | -82,9 % |
| USA | WW Intern. | -80,5 % |

Quelle: theScreener, Factset

* Legende auf der letzten Seite.

EINSCHÄTZUNG OBLIGATIONEN – ERSTE ZINSENKUNGSSCHRITTE WEITER HINAUSGEZÖGERT

Die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen in den USA stiegen über die letzten vier Wochen wiederum an. Die US-Renditekurve ist nun seit Juli 2022 invers (was als möglicher Rezessionsindikator gilt), das ist der längste Zeitraum seit über vier Jahrzehnten. Eine mögliche Wiederwahl Trumps dürfte zu einer höheren Inflation führen (Protektionismus und forcierte Steuersenkungen), weshalb die FED mit Zinssenkungen weiter zuwarten könnte (jüngste Guidance: Senkung um 3/4 Prozentpunkte bis Ende 2024).

Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen: USA 4,37%, Deutschland 2,41%, Japan 0,75%, Schweiz 0,71%

| 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 3.4.2024 | 1 Jahr | 5 Jahre |
|-----------|----------------|---------|---------|
| EUR / CHF | 0,98 | -1,7 % | -12,6 % |
| USD / CHF | 0,91 | -0,5 % | -8,9 % |
| GBP / CHF | 1,14 | 0,8 % | -12,9 % |
| JPY / CHF | 0.60 | -13,1 % | -33,0 % |
| AUD / CHF | 0.59 | -3,3 % | -17,6 % |
| BTC / CHF | 60 207 | 138 % | 1 115 % |



ROHSTOFFE

| Rohstoffe | Währung/Einh. | Stand 3.4.2024 |
|------------|---------------|----------------|
| Gold | CHF / 1 Kg | 66 620,50 |
| Gold | USD / 1 Uz | 2 282,05 |
| Silber | CHF / 1 KG | 769,50 |
| Silber | USD / 1 Uz | 26,32 |
| Platin | CHF / 1 KG | 27 107,00 |
| Platin | USD / 1 Uz | 928,50 |
| Palladium | CHF / 1 KG | 29 589,00 |
| Palladium | USD / 1 Uz | 1 013,50 |
| Öl (Brent) | USD/Barrel | 88,96 |

Quelle: theScreener, Cash, Finanzen.ch - Intraday Kurse

EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE

Der Rohölpreis legte über die letzten vier Wochen wiederum zu. Zum einen stiegen die Sorgen über eine mögliche Verschärfung geopolitischer Konflikte und zum anderen kündigte die OPEC+ an die Förderkürzungen aufrecht zu erhalten. Demgegenüber bleibt die globale Nachfrage schwach und die Lagerbestände steigen (starker Anstieg der US-Lagerbestände). Aufgrund der sich ständig verändernden geopolitischen Risiken dürfte die Volatilität hoch bleiben. Je höher das Zinsniveau ist, desto grösser sind die Opportunitätskosten für die nicht-verzinsten Edelmetalle. In Antizipation der verzögerten Zinssenkungen kletterte der Goldpreis deshalb auf ein neues Allzeithoch. Zusätzlich profitierte das Gold von Käufen der Zentralbanken in Schwellenländern, allen voran in China.

Goldpreis Chart in USD - 1 Jahr



| Alternative Anlagen / Rohstoffe | Untergewichten | Neutral | Übergewichten |
|-------------------------------------|----------------|---------|---------------|
| Alternative Strategien (CHF hedged) | | = | |
| Immobilien CH | | = | |
| Edelmetalle | | | + |
| Rohstoffe | | = | |

Quelle: theScreener, Handelsblatt, finanzen.ch



ANLAGETHEMA:

„HALBLEITER“

Es werden weltweit jährlich mehr als eine Billion Halbleiter produziert. Allein ein modernes Auto benötigt mehr als 1'000 davon. Und dennoch wissen die Wenigsten, was ein Halbleiter wirklich ist und tut. Sicher ist dennoch, dass man damit gutes Geld verdienen kann. Drei der wertvollsten sechs Technologiefirmen, respektive der Welt, sind heute Halbleiterproduzenten. Unsere Sektoranalyse zeigt, wer neben der dominierenden Nvidia sonst noch mitspielt, wem es in letzter Zeit besonders gut, respektive schlecht ging, wer mit welchen Kennzahlen aufwartet und wo wir weiteres Kurspotenzial erwarten. Unsere aktuelle Sektoranalyse beleuchtet Unternehmen, ohne die unser modernes Leben unmöglich wäre.

ANLAGETHEMA:

„JAPAN“

Der Nikkei Index kannte in letzter Zeit nur den Weg nach oben. Er hat seit Anfang 2023 fast 50% zugelegt und nach langen 34 Jahren endlich wieder seinen uralten Höchststand geknackt. Investoren schauen wieder mit vermehrtem Interesse ins Land der aufgehenden Sonne, auch wenn ein Teil der Performance der schwächelnden Währung geschuldet ist.

Welche japanischen Unternehmen in letzter Zeit besonders brilliert haben, welche Branchen den Markt prägen und welche Aktien für welchen Investorentyp interessant erscheinen? Dies und vieles mehr finden Sie in unserer aktuellen Marktanalyse.

*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