

MARKTDATEN

	Index	Stand 29.11.2019	Veränderung seit 4 Wochen	Veränderung seit 31.12.2018	Markt-P/E-21
Schweiz	SMI	10 493,2	2,3 %	24,5 %	15,3X
Deutschland	DAX 30	13 236,4	2,3 %	25,4 %	12,1X
Europa	DJ Stoxx 600	407,4	2,3 %	20,7 %	13,5X
New York	Dow Jones Ind.	28 051,4	3,6 %	20,3 %	16,2X
New York	S&P 500	3 141,0	3,4 %	25,3 %	16,2X
New York	Nasdaq	8 403,7	4,4 %	32,8 %	18,9X
Tokio	Nikkei 225	23 293,9	1,4 %	16,4 %	11,7X
London	FTSE 100	7 346,5	0,6 %	9,2 %	12,3X

Quelle: theScreener, Refinitiv

TOP

Land	Index	Year-to-date
China	SHENZHEN	+45,8 %
Griechenland	ASE 20	+41,4 %
Russland	RTS	+34,9 %
USA	NASDAQ	+32,8 %
Irland	ISEQ	+27,7 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

FLOP

Land	Index	Year-to-date
Malaysia	KLCI	-7,6 %
Polen	WIG 20	-5,2 %
Indonesien	JSE	-2,6 %
Saudi-Arabien	Tadawul	+0,4 %
Mexico	INMEX	+1,5 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

MARKTKOMMENTAR

Gute Aktienbörsenperformance auch im November. Die Investoren waren wieder bereit, höhere Bewertungsmultiples (KGV) für Aktien zu bezahlen. Die Befürchtung, dass der Konsum in den USA einbricht, scheint sich nicht zu bewahrheiten: Rekordumsätze am Thanksgiving und "Black Friday" (+20%). Damit könnte das seit Mitte 2018 verlangsamte Weltwirtschaftswachstum vorerst Boden gefunden haben. Unterstützung bieten auch die verschiedensten Regierungen mit ihren wirtschaftspolitischen Massnahmen (Zinssenkungen, Liquiditätsspritzen), um das Wachstum anzukurbeln und die schlimmsten Auswirkungen des Handelskriegs zwischen den USA und China abzufedern. Die Risiken bleiben aber bestehen: Handelskonflikte, Präsidentschaftswahl in den USA, unregelmäßiger Austritt Grossbritanniens und mögliche Neuwahlen in Europa. Bei den Vermögensklassen (Schweiz) sind die Rohstoffe von uns neu etwas schwächer eingestuft worden. Vor allem bei den Edelmetallen fehlen die kurzfristigen Impulse.

EINSCHÄTZUNG DER ANLAGEKLASSEN (SCHWEIZ)

Vermögensklasse	Aktuell	Veränderung	Vorher
Bonds	●●●●	17.9.2019	●●●●
Aktien	●●●●	5.3.2019	●●●●
Alternative	●●●●	15.10.2019	●●●●
Rohstoffe	●●●●	5.11.2019	●●●●
Immobilien	●●●●	13.8.2019	●●●●

Quelle: theScreener

"BLACK FRIDAY" UND
THANKSGIVING BEFEUERT
KONSUMNACHFRAGE!

EINSCHÄTZUNG AKTIEN – VORSICHT "WINDOW DRESSING"

Die Schweizer Aktienindizes SMI und SLI konnten seit Jahresbeginn fast 25% zulegen. Nachdem in den USA der "Black Friday" (+20% gemäss einer Analyse von Adobe) und auch das Thanksgiving neue Rekordumsätze dem Einzelhandel bescherten, dürfte die Angst vor einer Konsumschwäche gebannt sein und darum auch dieser letzte Börsenmonat im Jahr stabil verlaufen. Gegen Jahresende dürfte deshalb wieder das

"Window Dressing" in den Fokus rücken. Die schwächsten Jahresperformer 2019 könnten dadurch kurzfristig noch stärker unter Druck kommen. Schweizer Kandidaten sind Firmen wie GAM, Feintool, Autoneum, Ascom, Meyer Burger, Swatch und die UBS. Auf Sektorbasis halten wir unverändert am defensiven Sektor Healthcare gegenüber dem exportabhängigen Industriesektor fest.

Aktien	Untergewichten	Neutral	Übergewichten	Unsere Favoriten
Schweiz			+	Stadler Rail, Novartis, Also, Zehnder
Deutschland		=		Centrotec Sust., Aroundtown, Varta
USA	-			AGNC, Cable One, Eli Lilly, Federated Invs.
Japan		=		Fujitsu, IBIDEN, NPN.Shinyaku, Olympus
Global		=		Je nach Fokus
Europa		=		Cerved Group, Endesa, Lancashire, Retail Estates
Schwellenländer			+	Je nach Fokus

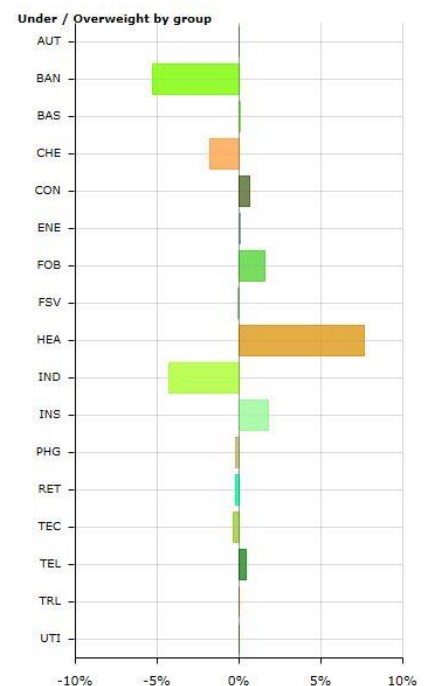
Quelle: theScreener

In der Schweiz schätzen wir die Banken trotz ansprechender Q3 Resultate und den exportabhängigen, zyklischen Sektor Industrie auf Grund der schwachen Bestellungseingänge negativ ein. Den defensiven Sektor Healthcare bevorzugen wir unverändert (BAN, IND und HEA).

Performance 30. November 2018 - 29. November 2019



SEKTORGEWICHTUNG SCHWEIZ



TOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	AMS	104,8 %
Schweiz	Panalpina	101,2 %
Schweiz	Landis+Gyr	85,1 %

TOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
USA	ROKU	423,4 %
USA	Enphase E.	362,4 %
USA	The Medicin.	339,9 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

FLOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	GAM	-28,9 %
Schweiz	Meyer Burger	-28,8 %
Schweiz	Ascom	-26,5 %

FLOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
Indien	Cox & Kings	-98,9 %
USA	Weatherford	-95,9 %
USA	Unit Corp.	-94,0 %

* Legende auf der letzten Seite.

EINSCHÄTZUNG OBLIGATIONEN – ZINSENKUNGEN DER NATIONALBANKEN WURDEN ANTIZIPIERT

Die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen haben sich im November wiederum leicht erholt. Die US-Zentralbank hat nun eine Pause betreffend Zinssenkungen angekündigt, um die Wirkung der bisherigen monetären Lockerung beobachten zu können. Der Inflationsrückgang wirkt grundsätzlich für Obligationen als Unterstützung. Unternehmensanleihen liefern dank den zufriedenstellenden Q3 Firmenresultaten etwas besser als die Staatsanleihen.

Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen: USA 1,78%, Deutschland -0,35%, Japan -0,09%, Schweiz -0,63%

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

Quelle: theScreener

TOP WÄHRUNGEN		FLOP WÄHRUNGEN		Währung	Year-to-date	Stand 2.12.2019
Währung	Year-to-date	Währung	Year-to-date			
CHF / RUB	-8,9%	CHF / BRL	7,2 %	EUR / CHF	-2,1 %	1.10
CHF / CAD	-4,4 %	CHF / TRY	6,8 %	USD / CHF	+1,8 %	1.00
CHF / GBP	-3,1 %	CHF / SEK	6,1 %	GBP / CHF	+3,2 %	1.29
				JPY / CHF	+2,0 %	0.91
				AUD / CHF	-2,3 %	0.68

Quelle: theScreener, Handelsblatt

ROHSTOFFE

Rohstoffe	Währung/Einh.	Stand 2.12.2019
Gold	CHF / 1 Kg	46 927
Gold	CHF / 1 Uz	1 459
Silber	CHF / 1 KG	544
Platin	CHF / 1 KG	28 792
Palladium	CHF / 1 KG	59 175
Öl (Brent)	USD	61,2

Quelle: theScreener, Cash

EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE

Die Rallye der Edelmetalle wurde in den letzten Monaten gestoppt. Es fehlen die Trigger. Positive Impulse könnten noch bis zur amerikanischen Präsidentschaftswahl im nächsten Jahr ausbleiben. Gestützt wird der Goldpreis immer noch durch rückläufige Realzinsen in den USA, negative Zinsen in Europa und/oder geopolitische Risiken, welche zuletzt abgeflacht sind. Der Rohölpreis hat sich im abgelaufenen Monat kaum verändert. Scheinbar will der russische Ölminister die Opec+ dazu bringen, eine mögliche Förderkürzung ins nächste Jahr zu verschieben, damit die höhere Fördermenge der USA ausgeglichen werden kann.

Gold Spot

WKN: 965515 | ISIN: XC0009655157 | Wertpapierart: Rohstoff | Währung: US-Dollar | Börse: Forex vwd



Intraday 1W 1M 6M 1J 3J 10J

> Teilen • Chartanalyse

Alternative Anlagen / Rohstoffe

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

Quelle: theScreener, Handelsblatt, finanzen.ch



ANLAGETHEMA: „ERFRISCHUNGS- GETRÄNKE“

Teile und herrsche. Kaum ein Konzern hat diesen Leitsatz je erfolgreicher und nachhaltiger umgesetzt als Coca-Cola. Nicht weniger als 7 der 15 weltweit wertvollsten Erfrischungsgetränke Unternehmen tragen Coca-Cola im Namen und betreiben Abfüllanlagen und vieles mehr. Pepsi gibt es natürlich auch noch. Wenn Ihnen nun keine weiteren Namen einfallen oder Sie generell wissensdurstig sind, lohnt sich ein Blick auf unsere aktuelle Sektoranalyse besonders.

ANLAGETHEMA: „BRASILIEN“

Viel mehr als Öl & Rohstoffe. Wer beim brasilianischen Aktienmarkt nur an Petrobras und Rohstoffförderer denkt, übersieht den mit Abstand gewichtigsten Sektor des Landes, die Banken. Sie machen nicht weniger als 25% der Börsenkapitalisierung des Bovespa Indexes aus und sehen sich Kunden gegenüber, welche bei rekordtiefen Zinsen von 5% nach Alternativen zum Sparkonto suchen. Welche Aktien sich aktuell als besonders vielversprechend präsentieren zeigt unsere aktuelle 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.