

## MARKTDATEN

	Index	Stand 31.5.2019	Veränderung seit 4 Wochen	Veränderung seit 31.12.2018	Markt-P/E-21
Schweiz	SMI	9 524,0	-2,5 %	13,0 %	14,0X
Deutschland	DAX 30	11 726,8	-5,0 %	11,2 %	10,1X
Europa	DJ Stoxx 600	369,1	-5,7 %	9,3 %	11,7X
New York	Dow Jones Ind.	24 815,0	-6,7 %	6,4 %	14,5X
New York	S&P 500	2 752,1	-6,6 %	9,8 %	14,3X
New York	Nasdaq	7 128,0	-8,4 %	12,6 %	16,9X
Tokio	Nikkei 225	20 601,2	-7,5 %	2,9 %	9,9X
London	FTSE 100	7 161,7	-3,5 %	6,4 %	11,0X

Quelle: theScreener, Refinitiv

### TOP

Land	Index	Year-to-date
Griechenland	ASE 20	+31,6 %
China	SHENZHEN	+28,6 %
Russland	RTS	+20,7 %
China	Shanghai A	+16,3 %
Deutschland	MDAX	+14,8 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

### FLOP

Land	Index	Year-to-date
Malaysia	KLCI	-2,4 %
Polen	WIG 20	-1,6 %
Türkei	ISE Nat 100	-0,8 %
Indonesien	JSE	0,0 %
Singapur	Straitstimes	1,6 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

### MARKTKOMMENTAR

Der Mai war nun der erste negative Börsenmonat im Jahr. Die Korrektur fand allerdings auf hohem Niveau statt - seit Jahresbeginn sind immer noch alle wichtigen Indizes im Plus. Hauptgrund für den Rückgang im letzten Monat ist der eskalierende Handelsstreit zwischen USA und China. Nachdem Präsident Donald Trump neue Zölle für China-Waren verhängt hatte, schlägt nun Peking zurück. Insgesamt sollen im Gegenzug US-Waren im Wert von 60 Milliarden Dollar verzollt und Restriktionen beim Export "seltener Erden" eingeführt werden. Des Weiteren wollen die USA, wegen der illegalen Migration, Strafzölle gegen Mexico verhängen. Der Handelskrieg dürfte wohl weiterhin für ein Auf und Ab an den Börsen sorgen, obwohl die an Schwung verlierende Weltkonjunktur robust bleibt und die inverse Zinsstruktur in den USA nicht mehr besteht. In Europa trübt sich die Konjunktur weiter ein: Der ifo-Index (Stimmung in den Chefetagen der deutschen Wirtschaft) fiel im Mai auf den niedrigsten Stand seit 2014.

### EINSCHÄTZUNG DER ANLAGEKLASSEN (SCHWEIZ)

Vermögensklasse	Aktuell	Veränderung	Vorher
Bonds	●●●●	30.4.2019	●●●●
Aktien	●●●●	5.3.2019	●●●●
Alternative	●●●●	30.4.2019	●●●●
Rohstoffe	●●●●	30.4.2019	●●●●
Immobilien	●●●●	19.3.2019	●●●●

Quelle: theScreener

WELTWIRTSCHAFT IST ROBUST, VERLIERT ABER AN SCHWUNG. DIES DÜRFTE ZU EINER KONSOLIDIERUNG DER AKTIENMÄRKTE FÜHREN - POLITISCHE SPANNUNGEN ERHÖHEN DIE VOLATILITÄT.

## EINSCHÄTZUNG AKTIEN – HANDELSKONFLIKTE FÜHREN ZU GEWINNMITNAHMEN

Der sich ausweitende Handelskonflikt hat im Mai zu deutlichen Gewinnmitnahmen geführt. Je länger solche Konflikte dauern, umso weniger dürfte investiert werden, was wiederum die Gewinne der Unternehmen schmälert. Schlussendlich bremst dies auch die wirtschaftliche Entwicklung der Regionen. Der Ausblick für Aktien bleibt vorderhand aber freundlich. Einerseits sind die Bewertungskennzahlen wie das KGV

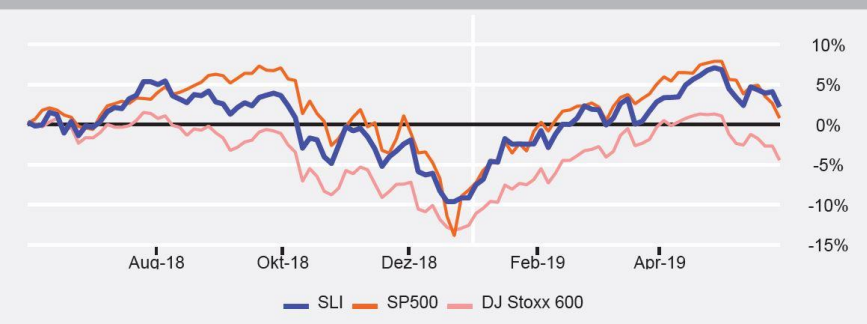
leicht zurückgekommen und die Aktien somit günstiger, andererseits die anderen Vermögensklassen - allen voran die Obligationen - eben keine Alternative. Trotzdem muss die erwartete Wachstumsabschwächung, insbesondere im Euroraum, weiter genau beobachtet werden, da die Aktienkurse einen stärker als erwarteten Rückgang üblicherweise mehrere Monate im Voraus antizipieren und einpreisen.

Aktien	Untergewichten	Neutral	Übergewichten	Unsere Favoriten
Schweiz			+	Nestlé, Novartis, Roche, BKW, SIG Comb.
Deutschland	-			VIB, LEG Immobilien, Suedzucker
USA	--			Renaissancere, Pilgrims, Unitedhealth
Japan			+	NTT Docomo, Softbank, KDDI
Global		=		Je nach Fokus
Europa		=		Endesa, CA Immobilien, Tritax Big Box
Schwellenländer		=		Je nach Fokus

Quelle: theScreener

In der Schweiz schätzen wir die defensiven Sektoren Healthcare und Food & Beverage (attraktive Bewertungen, tiefere Sensitivität/Risiko) positiv ein und würden die Banken (Klagen, Margendruck, hohe Sensitivität/Risiko) meiden. Der Industriesektor hingegen wurde aufgrund der Wachstumsaussichten untergewichtet – Graphik unten rechts HEA, FOB, BAN und IND.

Performance [1. Juni 2018 - 31. Mai 2019]



### TOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Panalpina	62,6 %
Schweiz	Temenos	47,9 %
Schweiz	Interroll	46,4 %

### TOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
Griechenl.	Bk of Piraeus	244,1 %
USA	Diebold Nixd.	241,4 %
USA	Enphase Ener.	220,7 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

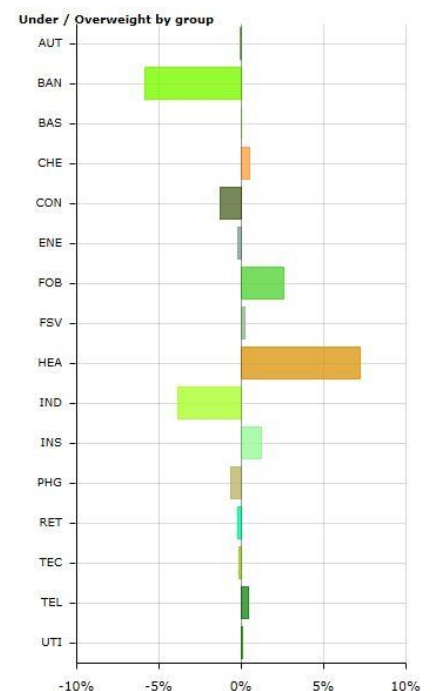
### FLOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Swissquote	-20,4 %
Schweiz	SIG Comb.	-19,6 %
Schweiz	Tornos	-18,3 %

### FLOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
USA	Weatherford	-91,7 %
USA	EP Energy	-89,0 %
USA	Windstream	-87,9 %

## SEKTORGEWICHTUNG SCHWEIZ



\* Legende auf der letzten Seite.

## EINSCHÄTZUNG OBLIGATIONEN – RENDITEN FÜR 10-JÄHRIGE NOCH TIEFER ALS IM VORMONAT

Die Bondrenditen auf 10-jährige Staatsanleihen in Deutschland sind im Mai erstmals ins Minus gefallen. Die Schuldtitel der wichtigsten europäischen Wirtschaftsmacht sind ein wichtiger Indikator für die ökonomische Verfassung der Eurozone. Nicht viel besser erging es den Schweizer Bundesobligationen, diese sind mit minus 0.47% nicht mehr weit vom letzten Tief im Oktober 2016 entfernt - im Gegensatz zu Deutschland ist dies für die Schweiz jedoch keine Seltenheit.

Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen: USA 2,17%, Deutschland -0.20%, Japan -0,10%, Schweiz -0.47%

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	52-Wochen	Stand 2.6.2019
Währung	Year-to-date	Währung	Year-to-date			
CHF / RUB	-7,2 %	CHF / TRY	8,4 %	EUR / CHF	-3,0 %	1.12
CHF / JPY	-3,1 %	CHF / SEK	5,2 %	USD / CHF	+1,5 %	1.00
CHF / CAD	-2,7 %	CHF / KRW	4.8 %	GBP / CHF	-3,6 %	1.27
				JPY / CHF	+2,0 %	0.92
				AUD / CHF	-6,9 %	0.69

Quelle: theScreener, Handelsblatt, boerse.de

## ROHSTOFFE

Rohstoffe	Währung/Einh.	Stand 2.6.2019
Gold	CHF / 1 Kg	42 117
Gold	CHF / 1 Uz	1 312
Silber	CHF / 1 KG	469
Platin	CHF / 1 KG	25 668
Palladium	CHF / 1 KG	43 005
Öl (Brent)	USD	61.19

Quelle: theScreener, Handelsblatt, Cash

## EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE

Marktbeobachter erklärten die Verluste der Ölpreise mit der jüngsten Entwicklung internationaler Handelskonflikte und der damit verbundenen Sorge vor einem weiteren Abflauen der Weltwirtschaft. Ein eskalierender USA-Iran-Konflikt (ein amerikanischer Flugzeugträger wurde zum Persischen Golf entsandt) könnte beim Ölpreis wieder den Trend umkehren. Wie erwartet haben sich die Edelmetalle im Mai mehrheitlich seitwärts bewegt. Palladium rutschte ausgehend von 1.622 USD in den Vorwochen zunächst steil ab, um sich im Bereich der bei 1.312 USD liegenden Unterstützung wieder zu fangen. Beim Gold sehen wir aufgrund der politischen Unsicherheiten Aufwärtspotenzial.



## Alternative Anlagen / Rohstoffe

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

Quelle: theScreener, Handelsblatt, finanzen.ch



## ANLAGETHEMA: „VERSORGER“

Schrötig aber nötig. Vom Strom bis zum Wasser: Hip sind die Versorger kaum, aber verlässlich. Meist auch finanziell mit stabilen Dividenden und wenig volatilen Kursen. Angesichts weiterer Tiefstzinsaussichten eine mögliche Alternative für Gewinnmitnahmen aus anderen Sektoren. Welche Aktien uns besonders gefallen, erfahren Sie in unserer aktuellen Branchenanalyse.

## ANLAGETHEMA: „FINNLAND“

Nokia, alles andere ist Beilage. Tempi passati in Finnland seit der Einführung der Smartphones durch Nokias Konkurrenz. Der nordische Markt beeindruckt heute mit industrieller Vielfalt, attraktiven Mittelständlern und meist traumhaften Dividenden. Welche Aktien uns besonders gefallen, erfahren 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.