

MARKTDATEN

	Index	Stand 30.5.2023	Veränderung seit 4 Wochen	Veränderung seit 30.12.2022	Markt-P/E-25
Schweiz	SMI	11 282,5	-1,2 %	5,2 %	13,7X
Deutschland	DAX	15 908,9	1,2 %	10,8 %	9,2X
Europa	DJ Stoxx 600	456,6	-2,2 %	7,5 %	10,8x
New York	Dow Jones Ind.	33 042,8	-3,0 %	-0,3 %	18,0x
New York	S&P 500	4 205,5	0,9 %	9,5 %	16,0x
New York	Nasdaq	14 355,0	8,5 %	31,2 %	21,3x
Tokio	Nikkei 225	31 328,2	7,6 %	20,1 %	11,7x
London	FTSE 100	7 522,1	-4,4 %	0,9 %	9,5x

Quelle: theScreener, Refinitiv

TOP

Land	Index	Year-to-date
Griechenland	ASE20	35,9 %
USA	NASDAQ100	31,2 %
Ägypten	EGX30	20,1 %
Japan	NIKKEI225	20,1 %
Korea	KOSPI50	19,7 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

FLOP

Land	Index	Year-to-date
Türkei	ISE100	-10,1 %
Thailand	SET50	-7,8 %
Malaysia	KLCI	-6,7 %
Finnland	OMXH	-6,5 %
Hongkong	HANGSENG	-6,0 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

MARKTKOMMENTAR

Der Börsenschwung hat nach der starken Erholung im April mehrheitlich nachgelassen. Künstliche Intelligenz (KI) ist das aktuelle Thema der Investoren und ein wesentlicher Grund für die starke Performance der Nasdaq im Mai. Makroökonomisch ist das Bild unverändert und die Marktteilnehmer erwarteten eine weniger starke Konjunkturdelle als zuerst befürchtet. Trotzdem, die Stimmungslage zum Beispiel bei amerikanischen Unternehmen und Konsumenten nimmt ab. Dies dürfte zu einem Rückgang des Nachfragewachstums führen, gefolgt von einem weiteren Rückgang der Inflation. Die Risiken bleiben: Das hohe Inflationsniveau bremst die Kaufkraft, Zinserhöhungen der Notenbanken sind noch nicht vom Tisch und das Kriegs-Eskalationsrisiko in Europa nimmt eher zu. Immerhin dürfte mit dem Schulden-Deal von US-Präsident Biden und dem Anführer des Repräsentantenhauses McCarthy der drohende Zahlungsausfall der USA beseitigt sein. Bottom-Up ergibt sich als Konsequenz eine noch nähere Positionierung am Benchmark bei den Vermögensklassen.

EINSCHÄTZUNG DER ANLAGEKLASSEN (SCHWEIZ)

Vermögensklasse	Aktuell	Veränderung	Vorher
Bonds	●●●●	14.3.2023	●●●●
Aktien	●●●●	22.11.2022	●●●●
Alternative	●●●●	27.12.2022	●●●●
Rohstoffe	●●●●	18.4.2023	●●●●
Immobilien	●●●●	28.3.2023	●●●●

Quelle: theScreener

INFLATIONSBEKÄMPFUNG AUF KOSTEN DER WACHSTUMSAUS-SICHTEN

EINSCHÄTZUNG AKTIEN – WENIGER DEFENSIVE AUSRICHTUNG

Der Schweizer Aktienmarkt tendierte über die letzten 4 Wochen leicht abwärts (SMI minus 1.2% und SLI minus 0,7%). Einerseits entwickelte sich der Schweizerfranken gegenüber den meisten Währungen stark, andererseits sind die defensiven Sektoren weniger gefragt, was schon die Entwicklung im Vormonat bestätigte. Überwiegend positiv fielen die Unternehmensdaten zum ersten Quartal aus. Allerdings scheint sich

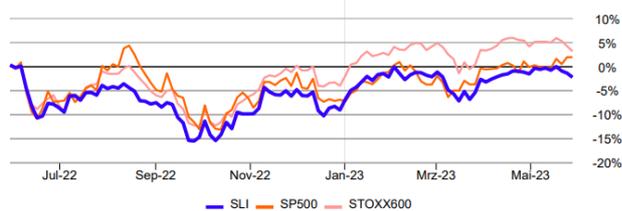
die gute Gewinnentwicklung allmählich dem Ende zuzuneigen. Vor allem schwächer als erwartete Konjunkturdaten aus China trüben den Ausblick für einige Firmen wie Swatch, Richemont oder Schindler ein. Bei diesen Unternehmen ist China traditionell ein wichtiger Absatzmarkt. Der positive Grundton für Value- und dividendenstarke Aktien bleibt zwar bestehen, wird aber durch zyklischere Themen abgeschwächt.

Aktien	Untergewichten	Neutral	Übergewichten	Unsere Favoriten
Schweiz			+	EFG, Implenla, Phoenix Mec., Roche, Ypsomed
Deutschland		=		Aareal Bank, Mercedes-Benz, Münchener Rück
USA	-			Amdocs, Cardinal Health, News Corp., Nutanix
Global		=		Je nach Fokus
Europa		=		Compass, Fuller Smith, Mears, Stef, Sodexo
Schwellenländer		=		Je nach Fokus

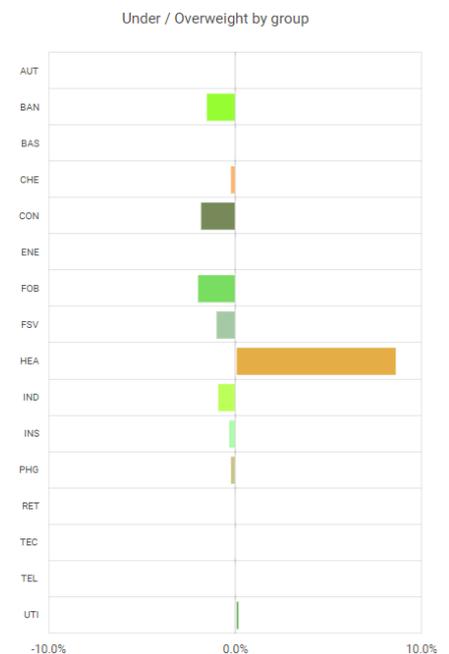
Quelle: theScreener

Unserer Ansicht nach ist in der Schweiz eine weniger defensive Positionierung zu bevorzugen. Einzig ein deutliches Übergewichten des Gesundheitssektors (HEA) bleibt bestehen. Der Nahrungsmittelsektor (FOB) ist hauptsächlich wegen der Zurückstufung vom Schwergewicht Nestlé gefallen. Die anderen Sektoren sind aktuell nahe am Benchmark (siehe Chart unten rechts).

Performance 31. Mai 2022 - 30. Mai 2023



SEKTORGEWICHTUNG SCHWEIZ



TOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	VAT Group	49,3 %
Schweiz	Temenos	49,3 %
Schweiz	Autoneum	41,8 %

TOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
USA	C3.AI	292,8 %
USA	Carvana	189,5 %
USA	Super Micro	185,1 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

FLOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Credit Suisse	-72,0 %
Schweiz	Idorsia	-42,7 %
Schweiz	Peach P.	-25,0 %

FLOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
USA	Bed Bath & B.	-89,8 %
Brasilien	Americanas	-88,7 %
USA	Enviva	-83,5 %

* Legende auf der letzten Seite.

EINSCHÄTZUNG OBLIGATIONEN – GELDPOLITISCHE STRAFUNG TROTZ SINKENDER INFLATIONSZAHLEN

Die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen sind über die letzten vier Wochen gefallen. Die gute Nachricht ist, dass die Inflationszahlen auch dank tieferer Energiekosten sinken. Die Schlechte, die Inflationserwartung liegt immer noch deutlich über dem Inflationsziel der meisten Zentralbanken. Folglich dürfte die geldpolitische Straffung der Zentralbanken anhalten.

Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen: USA 3,74%, Deutschland 2,37%, Japan 0,43%, Schweiz 0,93%

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 31.5.2023	1 Jahr	5 Jahre
EUR / CHF	0.97	-5,7 %	-15,7 %
USD / CHF	0.91	-5,4 %	-7,7 %
GBP / CHF	1.13	-6,9 %	-14,1 %
JPY / CHF	0.65	-12,9 %	-28,3 %
AUD / CHF	0.59	-14,4 %	-21,2 %
BTC / CHF	24 823	-19 %	235 %

Chart - Bitcoin - Schweizer Franken



ROHSTOFFE

Rohstoffe	Währung/Einh.	Stand 31.5.2023
Gold	CHF / 1 Kg	57 216,00
Gold	USD / 1 Uz	1 959,20
Silber	CHF / 1 KG	677,50
Silber	USD / 1 Uz	23,17
Platin	CHF / 1 KG	29 636,00
Platin	USD / 1 Uz	1 015,00
Palladium	CHF / 1 KG	41 286,00
Palladium	USD / 1 Uz	1 414,00
Öl (Brent)	USD	73,69

Quelle: theScreener, Cash, Handelsblatt - Intraday Kurse

EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE

Der US-Dollar hat sich nach der Leitzinserhöhung der US-Notenbank auf das tiefste Niveau seit 2007 abgewertet. Als Folge stieg der Goldpreis im Mai über die US-Dollar 2 000er Marke. Damit erreichte der Goldpreis fast das Allzeithoch vom August 2020. Die schwache Konjunktur dürfte aber die Nachfrage nach Goldschmuck bremsen und auch das relativ hohe Niveau der Zinsen erhöhen die Opportunitätskosten beim Kauf von Gold deutlich.

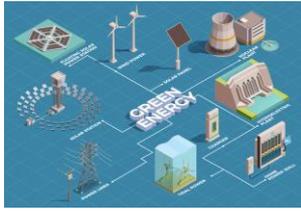
Der Rohölpreis befindet sich weiter auf dem Sinkflug. Konjunkturängste, aber auch die Tatsache, dass zum ersten Mal global mehr Investitionen in Solarenergie als in Öl getätigt werden, hilft der Nachfrageseite wenig (Quelle: Internationale Energieagentur IEA).

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:

„EQUIPMENT ALTERNATIVENERGIE“

Bringt saubere Energie auch bessere Renditen?

Aktionäre von Ausrüstern der Alternativenergie-Produzenten konnten während der letzten zwei Jahre von sauberen Renditen meist nur träumen. In den letzten Wochen jedoch haben die Analysten die Gewinnerwartungen im Sektor kräftig erhöht. Auch wenn der Markt noch nicht reagiert hat, erscheint es uns an der Zeit einen genaueren Blick auf die wichtigsten Akteure zu werfen.

ANLAGETHEMA:

„PHARMAKA“

Immer noch Zeit für defensive Anlagen?

Angesichts sich eintrübender Aussichten bei vielen Branchen tendieren wir unverändert, aber in abgeschwächter Form, zu defensive Sektoren wie Pharmaka. Welche Unternehmen dabei vielversprechend erscheinen, welche zu welchem Anlegerstil passen und wer dieses Jahr zu den Gewinnern und Verlierern zählt? Dies und vieles mehr finden Sie in unserer aktuellen Sektoranalyse.

*Legende Sektoren:

AUT = Fahrzeugbau

BAN = Geldinstitute

BAS = Rohstoffe

CHE = Chemie

CON = Baugewerbe & Werkstoffe

ENE = Energie

FOB = Nahrungsmittel & Getränke

FSV = Finanzdienstleistungen

HEA = Gesundheitswesen

IND = Industrie

INS = Versicherungen

MED = Medien

PHG = Privat- & Haushaltswaren

RET = Einzel- & Grosshandel

TEC = Technologie

TEL = Telekommunikation

TRL = Reisen & Freizeit

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