

MARKTDATEN

	Index	Stand 31.5.2024	Veränderung seit 4 Wochen	Veränderung seit 29.12.2023	Markt-P/E-27
Schweiz	SMI	12 000,9	6,6 %	7,8 %	14,3X
Deutschland	DAX	18 497,9	3,2 %	10,4 %	9,6X
Europa	DJ Stoxx 600	518,2	2,6 %	8,2 %	11,5X
New York	Dow Jones Ind.	38 686,3	2,3 %	2,6 %	19,5X
New York	S&P 500	5 277,5	4,8 %	10,6 %	17,7X
New York	Nasdaq	18 536,7	6,3 %	10,2 %	21,7X
Tokio	Nikkei 225	38 487,9	0,2 %	15,0 %	13,4X
London	FTSE 100	8 275,4	1,6 %	7,0 %	10,0X

Quelle: theScreener, Factset

TOP

Land	Index	Year-to-date
Türkei	ISE National 100	39,2 %
Dänemark	OMXC20	21,3 %
Taiwan	TSETW	18,1 %
Japan	NIKKEI225	15,0 %
Niederlande	AEX25	14,8 %

Quelle: theScreener, Factset

FLOP

Land	Index	Year-to-date
Indonesien	LQ45	-10,2 %
Brasilien	BOVESPA	-9,0 %
Thailand	SET50	-5,6 %
Saudi-Arabien	Tadawul	-3,6 %
Mexiko	INMEX	-2,9 %

Quelle: theScreener, Factset

MARKTKOMMENTAR

Die erwartete Eskalation im Nahen Osten blieb bisher aus, was die Angst der Investoren deutlich reduziert hat. Dies dürfte der Hauptgrund für die starke Börsenentwicklung der letzten vier Wochen sein. Zudem führten starke Unternehmensergebnisse, vor allem im Technologiesektor mit KI-Bezug, zu höheren Gewinnschätzungen. Aber Vorsicht: Ein Grossteil der Kursanstiege erfolgte über eine KGV-Expansion, wodurch sich die Bewertungen deutlich verteuert haben und im historischen Vergleich inzwischen teuer sind. In ein paar Wochen stehen schon die Unternehmensergebnisse der Technologieriesen, welche die gute Börsenentwicklung seit Jahresbeginn getragen haben, für das zweite Quartal an. Es wird sich dann zeigen, ob Firmen wie Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia und Tesla die immensen Erwartungen erfüllen können oder die Investoren, wie bei den letzten Quartalsergebnissen, vorsichtshalber vorher Gewinne realisieren. Auch sind die diversen regionalen Konflikte nicht vom Tisch und die Inflationsproblematik unverändert ein Hauptthema. Bottom-up sehen wir unverändert eine ausgewogene Positionierung.

EINSCHÄTZUNG DER ANLAGEKLASSEN (SCHWEIZ)

Vermögensklasse	Aktuell	Veränderung	Vorher
Bonds	●●●●	12.12.2023	●●●●
Aktien	●●●●	28.5.2024	●●●●
Alternative	●●●●	21.11.2023	●●●●
Rohstoffe	●●●●	9.4.2024	●●●●
Immobilien	●●●●	28.3.2023	●●●●

Quelle: theScreener

BERUHIGUNG DER REGIONALEN KONFLIKTE UND GUTE UNTERNEHMENSRESULTATE ALS TREIBER

EINSCHÄTZUNG AKTIEN – SCHWEIZER AKTIEN IM INTERNATIONALEN VERGLEICH ATTRAKTIV BEWERTET

Der Schweizer Aktienmarkt legte über die letzten vier Wochen überdurchschnittlich zu (SMI +6,6 %, SPI +6,2 % und SLI +6,4 %). Der Ausblick für die Schweizer Wirtschaft, mit ihren soliden Unternehmen, ist im Vergleich zu vielen Nachbarländern freundlicher. Gründe dafür sind die guten Ergebnisse im ersten Quartal, die attraktiven KGV-Bewertungen der Unternehmen und tiefe Inflationszahlen im globalen Vergleich, welche den

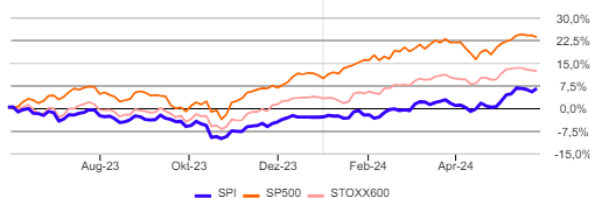
Schweizer Markt interessant machen. Zwar profitierten die Schweizer Unternehmen kaum direkt vom Rally im US-Technologiesektor. Aber auf der Suche von Profiteuren dieser Firmen werden zunehmend andere Sektoren interessant, welche noch nicht allzu teuer bewertet sind. Zuerst wahrscheinlich die Versorger (steigende Stromnachfrage), der Energiesektor und danach deren Zulieferer.

Aktien	Untergewichten	Neutral	Übergewichten	Unsere Favoriten
Schweiz		=		Bell Food, Medmix, Novartis, Swiss Re, UBS
Deutschland		=		1&1, Ceve, Muenchener Rück, Multitude
USA	-			Aflac, AT&T, Southern, Science Application
Japan		=		Earth Corp, Japan Post Insurance, Osaka Gas
Global		=		Je nach Fokus
Europa		=		Sparebank, Orange Belgium, Camurus
Schwellenländer		=		Je nach Fokus

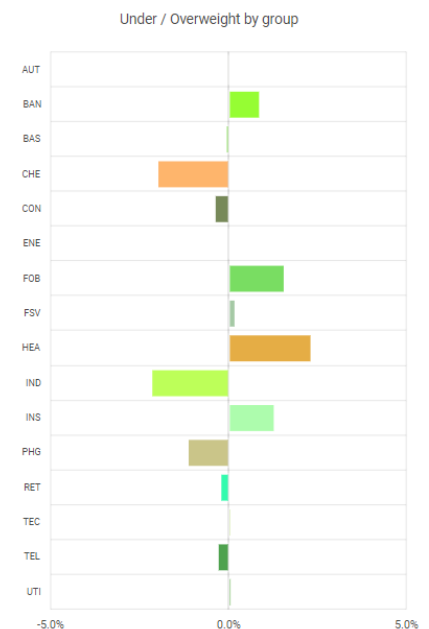
Quelle: theScreener

Unserer Ansicht nach ist in der Schweiz folgende Positionierung zu bevorzugen, welche nicht stark vom Benchmark abweicht: Zyklischen Sektoren leicht untergewichten (Chemie/CHE, Industrie/IND) und die Sektoren Gesundheitswesen (HEA), Nahrungsmittel (FOB) und Versicherungen (INS) leicht übergewichten.

Performance 2. Juni 2023 - 31. Mai 2024



SEKTORGEWICHTUNG SCHWEIZ



TOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Polypeptide	90,6 %
Schweiz	Aluflexpack	67,6 %
Schweiz	Rieter	45,8 %

TOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
USA	Novavax	213,1 %
Japan	Fujikura	197,3 %
Korea	LS Electric	191,7 %

Quelle: theScreener, Factset

FLOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Meyer Burger	-86,1 %
Schweiz	AMS	-31,9 %
Schweiz	Coltene	-29,1 %

FLOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
Ägypten	Misr F.	-92,0 %
Brasilien	Gol Linhas A.	-87,6 %
Schweiz	Meyer Burger	-86,1 %

Quelle: theScreener, Factset

* Legende auf der letzten Seite.

EINSCHÄTZUNG OBLIGATIONEN – ZINSENKUNGSSCHRITTE IN DER EU NOCH VOR DEN USA

Die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen stiegen über die letzten vier Wochen - mit Ausnahme der USA - wiederum an. Zuletzt wurde die Hoffnung auf eine baldige Zinssenkungsrunde in den USA gedämpft (hartnäckig hohe Inflation, immerhin sinkende Kerninflation). Anders ist die Situation in Europa, wo in verschiedenen Ländern der Leitzins schon gesenkt wurde. Zuletzt ist die Inflation in Deutschland aufgrund von Basiseffekten zwar gestiegen, aber das Hauptszenario einer ersten Zinssenkung der EZB in diesem Monat bleibt intakt.

Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen: USA 4,49%, Deutschland 2,64%, Japan 1,07%, Schweiz 0,86%

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, onvista.de - Intraday Kurse

Währung	Stand 3.6.2024	1 Jahr	5 Jahre
EUR / CHF	0,98	0,8 %	-12,3 %
USD / CHF	0,90	-0,5 %	-9,2 %
GBP / CHF	1,15	1,9 %	-8,6 %
JPY / CHF	0.57	-11,8 %	-37,6 %
AUD / CHF	0.60	-0,1 %	-13,5 %
BTC / CHF	61 809	164 %	664 %



ROHSTOFFE

Rohstoffe	Währung/Einh.	Stand 3.6.2024
Gold	CHF / 1 Kg	67 327,68
Gold	USD / 1 Uz	2 322,86
Silber	CHF / 1 KG	877,50
Silber	USD / 1 Uz	30,24
Platin	CHF / 1 KG	30 098,00
Platin	USD / 1 Uz	1 038,50
Palladium	CHF / 1 KG	26 505,00
Palladium	USD / 1 Uz	914,50
Öl (Brent)	USD/Barrel	81,05

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

EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE

Der Rohölpreis hat über die letzten vier Wochen wiederum nachgegeben. Drei Gründe dürften für diesen Rückgang verantwortlich sein: 1. Die IEA (International Energy Agency) prognostiziert einen weiteren Nachfragerückgang nach Erdöl, 2. Steigerung der Lagerbestände in den USA und 3. Bisher keine zusätzliche Eskalation im Nahen Osten.

Die Edelmetallpreise entwickelten sich im letzten Monat im Durchschnitt seitwärts (der Silberpreis stieg, während Palladium nachgab). Wie in der letzten Monatsausgabe vermutet, dürften inzwischen die verzögerten Zinssenkungsschritte, getätigte Goldkäufe wichtiger Zentralbanken (z. B. China und Indien), die schwächere Schmucknachfrage sowie die zusätzliche Nachfrage aufgrund der Fussball EM eingepreist sein.

Ölpreis (Brent) 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:

„USA“

Im Präsidentschaftswahljahr gehen nicht nur die Meinungen über die Kandidaten galaktisch weit auseinander, sondern auch die Börsenperformance kennt im Positiven und Negativen kaum Grenzen. So hat sich der Kurs von Super Micro Computer allein dieses Jahr weit mehr als verdoppelt, während sich die Börsenwerte von Spirit Airlines oder New York Community Bancorp auf einen Bruchteil reduziert haben.

Welche Branchen und Aktien sonst noch aufgefallen sind, wie wir den Markt einschätzen und die wichtigsten Kennzahlen der Aktien und Industrien: Dies und vieles mehr finden Sie, wie immer, in unserer aktuellen Marktanalyse.

ANLAGETHEMA:

„KANADA“

Wenn Ihnen bei Kanada Ahornsirup und Rohstoffe einfallen, haben Sie natürlich recht. Was die kanadische Börse jedoch besonders macht, sind ihre Banken. Es ist bemerkenswert, dass sowohl die Royal Bank of Canada als auch die Toronto Dominion zu den wertvollsten Unternehmen des Landes gehören.

Was prägt die kanadische Börse sonst noch, wo gibt es Dividenden oder tiefe Bewertungen, und wer hat in letzter Zeit gewonnen oder verloren? 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