

## MARKTDATEN

	Index	Stand 28.2.2020	Veränderung seit 4 Wochen	Veränderung seit 31.12.2019	Markt-P/E-22
Schweiz	SMI	9 831,0	-8,8 %	-7,4 %	12,9X
Deutschland	DAX 30	11 890,4	-10,8 %	-10,3 %	10,1X
Europa	DJ Stoxx 600	375,7	-10,0 %	-9,7 %	11,5X
New York	Dow Jones Ind.	25 409,4	-11,5 %	-11,0 %	14,4X
New York	S&P 500	2 954,2	-9,8 %	-8,6 %	13,9X
New York	Nasdaq	8 461,8	-6,9 %	-3,1 %	17,1X
Tokio	Nikkei 225	21 143,0	-8,9 %	-10,6 %	10,7X
London	FTSE 100	6 580,6	-12,0 %	-12,8 %	10,4X

Quelle: theScreener, Refinitiv

## TOP

Land	Index	Year-to-date
Australien	ASX100	+2,9 %
Dänemark	OMXC20	-1,0 %
USA	NASDAQ100	-3,1 %
Australien	ASX100	-3,6 %
Finnland	OMXH	-4,3 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

## FLOP

Land	Index	Year-to-date
Griechenland	ASE20	-20,7 %
Polen	WIG20	-17,7 %
Russland	RTS Interfax	-16,1 %
Thailand	SET50	-16,0 %
Indonesien	LQ45	-13,3 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

## MARKTKOMMENTAR

Das Coronavirus beherrscht die Märkte! Im Moment weiss niemand wie lange es dauert bis ein Gegenmittel gefunden wird und wie heftig die Auswirkungen sind. Volkswirte, die zunächst von einem negativen Einfluss von ein paar Prozentpunkten auf das globale Wirtschaftswachstum ausgingen, revidieren ihre Schätzungen laufend nach unten. Der chinesische PMI fiel im letzten Monat auf den niedrigsten Stand seit Beginn der Erhebungen im Jahr 2004. Einige Unternehmen mussten bereits Gewinnwarnungen aussprechen (u. a. Firmen, die in China produzieren oder in der Reisebranche tätig sind). Die Börsen korrigierten in der letzten Februarwoche heftig, da die Zahl der Infizierten und Opfer ausserhalb von China massiv zunimmt. Zum Beispiel schloss der Dow-Jones am 28. Februar mit dem grössten Punkterückgang in seiner Geschichte. Die Investoren suchen inzwischen "Sicherheit" im Immobilien- und Edelmetallbereich, wo sich der Safe Heaven Status vor allem beim Gold und Palladium im Februar bewahrheitete.

## EINSCHÄTZUNG DER ANLAGEKLASSEN (SCHWEIZ)

Vermögensklasse	Aktuell	Veränderung	Vorher
Bonds	●●●●	17.9.2019	●●●●
Aktien	●●●●	5.3.2019	●●●●
Alternative	●●●●	15.10.2019	●●●●
Rohstoffe	●●●●	14.1.2020	●●●●
Immobilien	●●●●	11.2.2020	●●●●

Quelle: theScreener

**CORONAVIRUS BREITET SICH AUS  
UND DIE AKTIEN KORRIGIEREN  
STARK!**

## EINSCHÄTZUNG AKTIEN – PANIKVERKÄUFE IN DER LETZTEN FEBRUARWOCHE

Auch die Schweizer Aktienindizes SMI und SLI haben in der letzten Februarwoche heftig korrigiert. Am 25. Februar wurde der erste Virus-Fall in der Schweiz bestätigt. Seither ist die Zahl der Infizierten deutlich gestiegen und der Bund hat seine Corona-Kampagne auf Stufe "Rot" erhöht (z. B. wurden Anlässe mit über 1000 Personen bis Mitte März verboten). Es ist mittlerweile nicht mehr die Frage inwieweit die Pandemie das

Wirtschaftswachstum belasten wird, sondern wie lange. Besonders betroffen sind Unternehmen, die ein China-Exposure (produktions- oder absatzmässig) besitzen. Wir setzten deshalb unverändert auf die defensiven Sektoren. Healthcare, als möglicher Pandemie-Profiteur, und die Nahrungsmittel. Bisher gehören weltweite Healthcareunternehmen zu den besten Kursperformer im laufenden Jahr.

Aktien	Untergewichten	Neutral	Übergewichten	Unsere Favoriten
Schweiz			+	Ypsomed, BB Biotech, Nestlé, PSP
Deutschland		=		Drägerwerk, E.On, RWE, Aroundtown
USA	-			Legg Mason, Wright Medical, Medical Props.
Japan		=		Keihin, Hulic, Mitsub. Tanabe Pha.
Global		=		Je nach Fokus
Europa		=		Consort Medical, Gedi Gruppo, Reach
Schwellenländer		=		Je nach Fokus

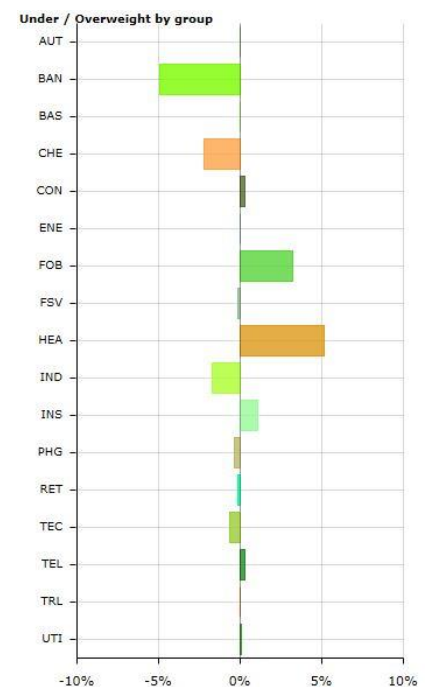
Quelle: theScreener

An den defensiven Schweizer-Sektoren Healthcare (als möglicher Profiteur der Pandemie) und Nahrungsmittel halten wir unverändert fest. Wir meiden hingegen Unternehmen mit einem Grossteil der Fertigung oder Umsätze in China. Auch für den Bankensektor bleiben wir, trotz Kostensenkungsmassnahmen, untergewichtet. (BAN, HEA und FOB)

## Performance 1. März 2019 - 28. Februar 2020



## SEKTORGEWICHTUNG SCHWEIZ



### TOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Leonteq	32,7 %
Schweiz	Implenia	22,0 %
Schweiz	Molecular P.	16,7 %

### TOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
USA	Novavax	302,0 %
USA	Sunesis	191,7 %
USA	Verastem	108,2 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

### FLOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Tornos	-34,6 %
Schweiz	S + B	-34,5 %
Schweiz	Lastminute	-29,1 %

### FLOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
USA	Whiting Petr.	-74,8 %
NO	Borr Drilling	-74,6 %
USA	Gulfport E.	-73,0 %

\* Legende auf der letzten Seite.

## EINSCHÄTZUNG OBLIGATIONEN – ENDE DER NEGATIVZINSEN NICHT IN SICHT

Die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen sind im Februar nochmals deutlich gesunken. Wie die Zinssenkung der chinesischen Zentralbank gezeigt hat, sind die wichtigen Zentralbanken bereit, im Falle klarer Konjunkturrisiken die Finanzmärkte mit noch mehr Liquidität zu versorgen. Die US-Zentralbank hat wegen der schon negativen Leitzinsen in der Eurozone allerdings mehr Spielraum für Zinssenkungen als die Europäische Zentralbank oder die Schweizerische Nationalbank.

Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen: USA 1,17%, Deutschland -0,61%, Japan -0,16%, Schweiz -0,82%

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 2.3.2020
Währung	Year-to-date	Währung	Year-to-date			
CHF / HKD	-0,0 %	CHF / ZAR	12,2 %	EUR / CHF	-2,3 %	1.07
CHF / JPY	0,2 %	CHF / BRL	11,6 %	USD / CHF	-0,7 %	0.96
CHF / KWD	0,2 %	CHF / AUD	8,0 %	GBP / CHF	-4,1 %	1.24
				JPY / CHF	-0,2 %	0.89
				AUD / CHF	-7,9 %	0.63

Quelle: theScreener, Handelsblatt

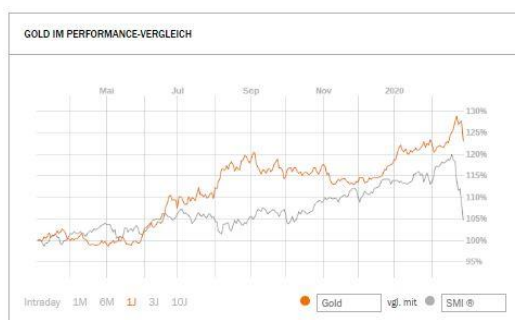
## ROHSTOFFE

Rohstoffe	Währung/Einh.	Stand 2.3.2020
Gold	CHF / 1 Kg	49 651
Gold	CHF / 1 Uz	1 601
Silber	CHF / 1 KG	525
Platin	CHF / 1 KG	27 216
Palladium	CHF / 1 KG	81 028
Öl (Brent)	USD	51,2

Quelle: theScreener, Cash - Intraday Kurse

## EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE

Gerade in den Rohstoffmärkten ist der Anteil Chinas an der Gesamtnachfrage besonders ausgeprägt. Bei den Industriemetallen beträgt er meist über 50% und ist auch im Rohöl mit fast 15% bedeutsam. Deshalb ist der Rohölpreis im letzten Monat deutlich eingebrochen. Eine Erholung ist hier nur durch eine Produktionskürzung oder der Viruseindämmung möglich. Die Edelmetallpreise konnten sich im Februar, dank dem Safe Heaven Status, im Gegensatz zu den Aktien besser halten. Der Chart unten links zeigt die gute Ein-Jahres-Performance von Gold gegenüber dem SMI. Besonders gut entwickelte sich wiederum Palladium (langfristige Angebotsknappheit).



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

Quelle: theScreener, Handelsblatt, finanzen.ch



## ANLAGETHEMA: „MEDIEN“

Die medial nicht ganz uneigennützig geförderte Polarisierung bei politischen Themen, wie Trump, Brexit oder Bolsonaro, hat vielen Verlagen wachsende Umsätze und Gewinne beschert. Nun könnte die Medienbranche auch zum ungewollten Nutzniesser einer, hoffentlich nicht noch ernsthafteren Ausbreitung des Coronavirus werden.

Unsere aktuelle Branchenanalyse enthält nicht nur die Liste der grössten Medienunternehmen weltweit, sondern auch eine Analyse von deren Kennzahlen und vieles mehr.

## ANLAGETHEMA: „PHARMAKA“

Nach so vielen Gesundheitswünschen bei nicht immer gesunden Aktivitäten befassen wir uns zum Jahresanfang traditionsgemäss mit Unternehmen, die sich ganz unserer Gesundheit widmen. Dass viele aber nicht alle Pharma-Aktien auch finanziell Wohlergehen versprechen, zeigt unsere aktuelle Sektoranalyse.

Pharma-Aktien dürften zudem zu den Gewinnern der Coronavirus Pandemie gehören.

### \*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.