

MARKTDATEN

	Index	Stand 1.3.2024	Veränderung seit 4 Wochen	Veränderung seit 29.12.2023	Markt-P/E-26
Schweiz	SMI	11 493,9	1,4 %	3,2 %	14,9X
Deutschland	DAX	17 735,1	4,9 %	5,9 %	10,2X
Europa	DJ Stoxx 600	497,6	2,5 %	3,9 %	11,8x
New York	Dow Jones Ind.	39 087,4	2,5 %	3,7 %	19,5X
New York	S&P 500	5 137,1	6,0 %	7,7 %	17,9X
New York	Nasdaq	18 302,9	6,8 %	8,8 %	22,2X
Tokio	Nikkei 225	39 910,8	10,0 %	19,3 %	13,7X
London	FTSE 100	7 682,5	0,7 %	-0,7 %	10,0X

Quelle: theScreener, Factset

TOP

Land	Index	Year-to-date
Türkei	ISE National 100	21,8 %
Japan	NIKKEI225	19,3 %
Ägypten	EGX30	17,3 %
Dänemark	OMXC20	14,1 %
Griechenland	ASOE20	10,6 %

Quelle: theScreener, Factset

FLOP

Land	Index	Year-to-date
Südafrika	ISE40	-10,6 %
Thailand	SET50	-7,9 %
Deutschland	MDAX	-6,0 %
Brasilien	BOVESPA	-5,1 %
Mexiko	INMEX	-4,6 %

Quelle: theScreener, Factset

MARKTKOMMENTAR

Die Aktienbörsenentwicklung im Februar war wiederum positiv. Alle Hauptindizes konnten in Antizipation der zu erwartenden Zinssenkungen zulegen und teilweise neue Allzeithochs erzielen. Dazu trugen gute Quartalsabschlüsse von US-Firmen bei, welche im Durchschnitt die Analystenerwartungen übertrafen. Haupttreiber hier waren Unternehmen im Bereich künstlicher Intelligenz (fulminante Zahlen von Nvidia). Zwar sprechen einige Marktteilnehmer schon von einer Blasenbildung, was unserer Ansicht nach weniger wahrscheinlich ist, da die jüngsten Kursanstiege nicht durch eine Bewertungsausweitung auf Basis KGV, sondern auf gestiegene Gewinnschätzungen zurückzuführen sind. Die Wirtschaftsdaten zeigen für die verschiedenen Länder kein einheitliches Bild. Die US-Wirtschaft entwickelt sich bisher stabiler als die Konjunktur in Europa, wo vor allem Deutschland Wachstumsschwächen aufzeigt. Nichtsdestotrotz, die anstehende US-Präsidentenwahl im November und die anhaltenden geopolitischen Konflikte könnten zum Partykiller werden. Bottom-Up sehen wir eine ausgeglichene Positionierung bei den Vermögensklassen.

EINSCHÄTZUNG DER ANLAGEKLASSEN (SCHWEIZ)

Vermögensklasse	Aktuell	Veränderung	Vorher
Bonds	●●●●	12.12.2023	●●●●
Aktien	●●●●	19.12.2023	●●●●
Alternative	●●●●	21.11.2023	●●●●
Rohstoffe	●●●●	10.10.2023	●●●●
Immobilien	●●●●	28.3.2023	●●●●

Quelle: theScreener

NEUE AKTIENHOCHS BASIEREN
AUF BESSER ALS ERWARTETEN
GEWINNENTWICKLUNGEN BEI
DEN UNTERNEHMEN

EINSCHÄTZUNG AKTIEN – SCHWEIZER AKTIEN TROTZ DEFENSIVEM CHARAKTER NICHT UNTERGEWICHTEN

Der Schweizer Aktienmarkt entwickelte sich über die letzten vier Wochen wiederum positiv (SMI +1,4 %, SPI +1,1 % und SLI +3,6 %). Im Vergleich zu anderen Ländern jedoch auf Grund seiner defensiven Sektor-Schwergewichten unterdurchschnittlich. Der Ausblick für die Schweizer Wirtschaft ist mit ihren soliden Unternehmen freundlicher im Vergleich zu vielen Nachbarländern, was von Konjunkturdaten bestätigt wird. Die

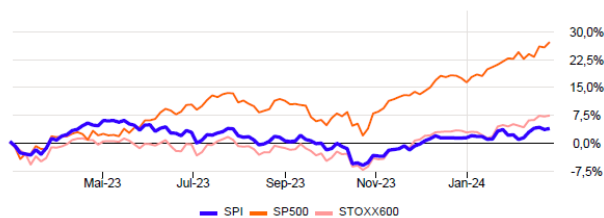
Immobilienkrise in China hat den Konsum privater Haushalte im Land gedrosselt. Diese Krise dürfte sich vor allem auf die Erträge der hiesigen Grossbanken und Firmen mit einem starken China-Umsatzanteil wie zum Beispiel ABB auswirken. Den Schweizer Aktienmarkt stufen wir wegen seinem defensiven Charakter als Neutral ein und würden ihn nach den guten Börsenmonaten nicht Untergewichten.

Aktien	Untergewichten	Neutral	Übergewichten	Unsere Favoriten
Schweiz		=		BB Biotech, Kardex, SGS, Swiss Re
Deutschland		=		Brenntag, Mercedes-Benz, Muenchener Rück
USA	-			Abbvie, Cardinal Health, Progressive Ohio
Japan		=		Chiba Bank, Niterra, T & D Holdings
Global		=		Je nach Fokus
Europa		=		Admiral Group, Glaxo Smithkline, Kitron
Schwellenländer		=		Je nach Fokus

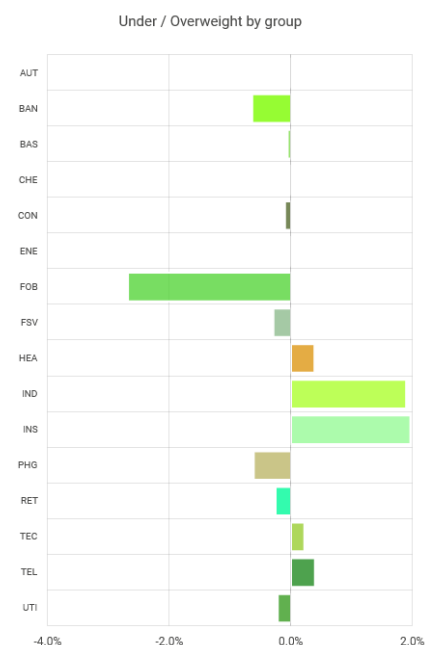
Quelle: theScreener

Unserer Ansicht nach ist in der Schweiz folgende Positionierung zu bevorzugen: Übergewichten der Sektoren Industrie (IND) und Versicherungen (INS). Die Sektoren Nahrungsmittel (FOB), Persönliche Haushaltsgüter (PHG), sowie Banken (BAN) würden wir Untergewichten.

Performance 3. März 2023 - 1. März 2024



SEKTORGEWICHTUNG SCHWEIZ



TOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Aluflexpack	61,6 %
Schweiz	Cosmo	31,8 %
Schweiz	Lonza	31,6 %

TOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
USA	Super Micro C.	218,5 %
Belgien	NYXOAH	214,6 %
Ägypten	Talaat M.	180,5 %

Quelle: theScreener, Factset

FLOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Meyer Burger	-60,3 %
Schweiz	AMS	-37,5 %
Schweiz	Peach Prop.	-28,1 %

FLOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
Ägypten	Misr F.	-88,5 %
Brasilien	Gol Linhas A.	-71,6 %
USA	IROBOT	-71,1 %

Quelle: theScreener, Factset

* Legende auf der letzten Seite.

EINSCHÄTZUNG OBLIGATIONEN –ERSTE ZINSENKUNGSSCHRITTE DER FED NICHT VOR DER JUNI-SITZUNG

Die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen in den USA stiegen über die letzten vier Wochen wiederum an. Die US-Notenbank Federal Reserve (FED) dürfte es mit den angekündigten Zinssenkungen nicht eilig haben und nicht vor der Juni-Sitzung mit diesen beginnen. Die Inflation in den USA ist zwar im Jahresvergleich rückläufig, lag aber zuletzt über den Erwartungen und die Kerninflation stagnierte sogar wegen den hohen Wohnkosten.

Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen: USA 4,21%, Deutschland 2,41%, Japan 0,71%, Schweiz 0,79%

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 4.3.2024	1 Jahr	5 Jahre
EUR / CHF	0,96	-3,7 %	-15,4 %
USD / CHF	0,88	-5,1 %	-11,5 %
GBP / CHF	1,12	-0,1 %	-15,0 %
JPY / CHF	0.59	-14,2 %	-34,3 %
AUD / CHF	0.58	-9,2 %	-18,5 %
BTC / CHF	56 074	169 %	1405 %



ROHSTOFFE

Rohstoffe	Währung/Einh.	Stand 4.3.2024
Gold	CHF / 1 Kg	59 104,00
Gold	USD / 1 Uz	2 081,50
Silber	CHF / 1 KG	655,50
Silber	USD / 1 Uz	23,04
Platin	CHF / 1 KG	25 131,00
Platin	USD / 1 Uz	885,00
Palladium	CHF / 1 KG	27 232,00
Palladium	USD / 1 Uz	959,00
Öl (Brent)	USD/Barrel	83,55

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

EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE

Der Rohölpreis legte über die letzten vier Wochen wieder zu. Die Förderkürzungen seitens der OPEC+ werden mehrheitlich durch die konjunkturbedingte schwache Nachfrage kompensiert. Aber auch die Produktionserhöhungen in den USA und Brasilien helfen, die Förderkürzungen abzufedern. Aufgrund der unveränderten geopolitischen Risiken dürfte die Volatilität beim Rohölpreis hoch bleiben. Die Edelmetallpreise sind mehrheitlich gefallen und widerspiegeln die globalen Wachstumsorgen. Nur der Goldpreis konnte im Februar in Antizipation der erwarteten Zinssenkungen der Fed zulegen und damit seinem Status als "sicherer Hafen" in unsicheren Zeiten gerecht werden. Gold bleibt seinem Ruf als gute Diversifikationsalternative somit gerecht.

Ölpreis (Brent) Chart in USD - 1 Jahr



Alternative Anlagen / Rohstoffe

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

Quelle: theScreener, Handelsblatt, finanzen.ch



ANLAGETHEMA:

„HALBLEITER“

Es werden weltweit jährlich mehr als eine Billion Halbleiter produziert. Allein ein modernes Auto benötigt mehr als 1'000 davon. Und dennoch wissen die wenigsten, was ein Halbleiter wirklich ist und tut. Sicher ist dennoch, dass man damit gutes Geld verdienen kann. Drei der wertvollsten sechs Technologiefirmen, respektive der Welt sind heute Halbleiterproduzenten. Unsere Sektoranalyse zeigt, wer neben der dominierenden Nvidia sonst noch mitspielt, wem es in letzter Zeit besonders gut, respektive schlecht ging, wer mit welchen Kennzahlen aufwartet und wo wir weiteres Kurspotenzial erwarten. Unsere aktuelle Sektoranalyse beleuchtet Unternehmen, ohne die unser modernes Leben unmöglich wäre.

ANLAGETHEMA:

„STOXX 600“

Auch 2023 lag der Europäische STOXX 600 Index deutlich hinter den US Indizes SP500 und NASDAQ100 zurück. Dennoch gab es auch auf dem alten Kontinent namhafte Aktien, wie Rolls Royce, welche sich mehr als verdoppelt haben. Andere, wie Zalando mussten jedoch heftige Rückschläge einstecken. Insgesamt liegen die Kurs-Gewinnverhältnisse in Europa heute deutlich unter denen in Amerika und viele Unternehmen bieten gute Wachstumschancen, selbst angesichts einer weiterhin düsteren politischen Grosswetterlage. Unsere aktuelle Indexanalyse zeigt einerseits die Entwicklung der Vergangenheit und andererseits die Aktien, welche sich für unterschiedliche Anlagestile eignen könnten.

*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 ihren 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