

## MARKTDATEN

	Index	Stand 1.5.2020	Veränderung seit 4 Wochen	Veränderung seit 31.12.2019	Markt-P/E-22
Schweiz	SMI	9 629,4	5,0 %	-9,3 %	15,3X
Deutschland	DAX 30	10 861,6	13,8 %	-18,0 %	10,7X
Europa	DJ Stoxx 600	337,4	8,6 %	-18,9 %	12,9X
New York	Dow Jones Ind.	23 723,7	13,3 %	-16,9 %	17,4X
New York	S&P 500	2 830,7	14,6 %	-12,4 %	16,9X
New York	Nasdaq	8 718,2	16,5 %	-0,2 %	21,3X
Tokio	Nikkei 225	19 619,4	8,6 %	-17,2 %	11,1X
London	FTSE 100	5 763,1	5,7 %	-23,6 %	11,0X

Quelle: theScreener, Refinitiv

### TOP

Land	Index	Year-to-date
Dänemark	OMXC20	1,8 %
China	SHENZHEN	1,7 %
USA	NASDAQ100	-0,2 %
Deutschland	TDAX	-5,5 %
Taiwan	TSETW	-8,4 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

### FLOP

Land	Index	Year-to-date
Griechenland	ASE20	-33,6 %
Brasilien	BOVESPA	-30,4 %
Österreich	ATX	-30,1 %
Indonesien	LQ45	-29,7 %
Spanien	IBEX35	-27,5 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

### MARKTKOMMENTAR

Die Finanzmärkte konnten sich im letzten Monat deutlich erholen, da in den meisten Regionen die Zahl der täglichen Todesfälle sinkt und im öffentlichen Leben erste Schritte zur Lockerung der Einschränkungen eingeleitet wurden. Unterstützt wurde diese Erholung durch die schnelle Reaktion der Regierungen mittels Milliarden-Hilfs-Paketen und geldpolitischen Lockerungen. Dennoch bleibt die Situation sehr fragil, weil die Unternehmensgewinne im laufenden Quartal weiter und stärker einbrechen dürften, die Aktienbewertungen deutlich gestiegen sind, es noch keinen Impfstoff gegen das Virus gibt (eine 2. Welle ist möglich), der Rohölpreiskampf zwischen Saudi-Arabien und Russland anhält und die Rhetorik des US-Präsidenten Richtung China wegen der Corona-Krise sich verschärft. Die aktuellen Wirtschaftsdaten deuten auf einen starken Abschwung hin. Der IWF rechnet in seiner jüngsten Prognose mit einem 3% realen Weltwirtschaftsrückgang im laufenden Jahr, gefolgt von einem Wachstum von fast 6% im 2021.

### EINSCHÄTZUNG DER ANLAGEKLASSEN (SCHWEIZ)

Vermögensklasse	Aktuell	Veränderung	Vorher
Bonds	●●●●	7.4.2020	●●●●
Aktien	●●●●	24.3.2020	●●●●
Alternative	●●●●	24.3.2020	●●●●
Rohstoffe	●●●●	31.3.2020	●●●●
Immobilien	●●●●	3.3.2020	●●●●

Quelle: theScreener

ERSTE ABSCHWÄCHUNGS-  
ZEICHEN DER PANDEMIE

ERHOLUNG DER UNTERNEH-  
MENSGEWINNEINBRÜCHE IM  
2021?

## EINSCHÄTZUNG AKTIEN – QUARTALSGEWINNE BRECHEN EIN, LAUFENDES QUARTAL NOCH SCHLIMMER?

Auch die Schweizer Aktienindizes SMI und SLI konnten sich im April deutlich von ihren Tiefständen erholen. Die Schweizer Regierung setzte den Lockdown zügig um, was half, die Pandemie einzudämmen. Erste Schritte zur Lockerung sind nun erfolgt. Die Gewinne der Unternehmen sind im ersten Quartal 2020 deutlich zurückgegangen, die Gewinnerwartungen wur-

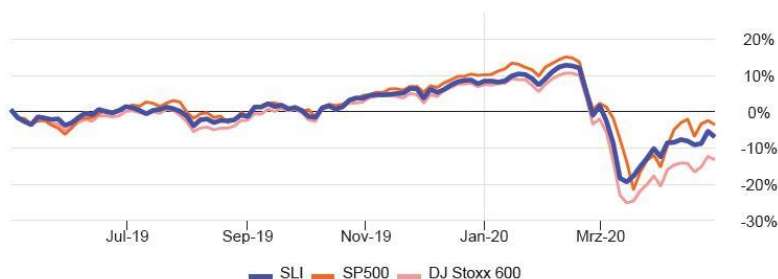
den gesenkt, aber die KGV-Bewertungen sind deutlich gestiegen. Zudem dürfte das laufende Quartal noch einiges schlechter ausfallen, da der Lockdown nun voll trifft und die von den Unternehmen eingeleiteten Kostensenkungsmassnahmen noch nicht ihre Wirkung zeigen. Gewinnmitnahmen an den Börsen sind deshalb wahrscheinlich. Wir setzen unverändert auf die defensiven Sektoren.

Aktien	Untergewichten	Neutral	Übergewichten	Unsere Favoriten
Schweiz			+	Bachem, Molecular, Implenla, Zur Rose
Deutschland			+	PSI Software, Hellofresh, Cewe, Zeal Net.
USA	-			Charter Com., Utd. Therapeutics, Kraft Heinz
Japan		=		JCR Pharm., Komeri, Yamato, Inet. Intv.
Global		=		Je nach Fokus
Europa		=		Just Eat, Evolution Gmg., Plus500, VGP
Schwellenländer		=		Je nach Fokus

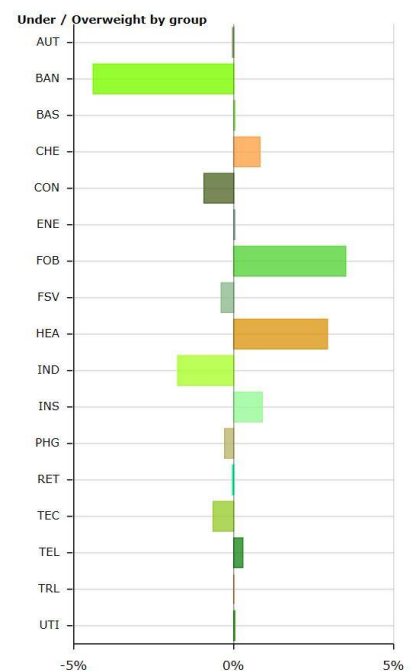
Quelle: theScreener

An den defensiven Schweizer-Sektoren Healthcare (als möglicher Profiteur der Pandemie) und Nahrungsmittel halten wir unverändert fest, was aber nicht ausschliesst dass es Profiteure in anderen Sektoren (z. B. im Online-Versand) gibt. Auch für den Bankensektor bleiben wir trotz Gegenbewegung im April untergewichtet (HEA, FOB und BAN).

## Performance 3. Mai 2019 - 1. Mai 2020



## SEKTORGEWICHTUNG SCHWEIZ



### TOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Zur Rose	48,0 %
Schweiz	Bachem	47,3 %
Schweiz	Swissquote	28,8 %

### TOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
USA	Novavax	335,4 %
USA	Inovio	211,5 %
USA	Moderna	145,0 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

### FLOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Dufry	-67,3 %
Schweiz	Aryzta	-64,1 %
Schweiz	Lastminute	-53,5 %

### FLOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
USA	Diamond Of.	-96,7 %
GB	Valaris	-93,6 %
NO	Chesapeake	-90,9 %

\* Legende auf der letzten Seite.

## EINSCHÄTZUNG OBLIGATIONEN – ANLEGER MÜSSEN WEITER MIT NEGATIVEN ZINSEN RECHNEN

Die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen sind im April leicht gefallen. Als Reaktion auf die Rezessionsgefahr durch das Corona-virus senkte die US-Zentralbank die Leitzinsen wieder zügig auf den tiefen Stand während der Finanzkrise, also auf 0 % bis 0,25 %. Im Gegensatz zur USA verfügen die Europäischen Zentralbanken im Leitzinsbereich über weniger Spielraum.

Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen: USA 0.60%, Deutschland -0.59%, Japan -0.04%, Schweiz -0.57%

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 3.5.2020
Währung	Year-to-date	Währung	Year-to-date			
CHF / TWD	-1,2 %	CHF / BRL	36,9 %	EUR / CHF	-2,9 %	1.06t
CHF / JPY	-0,5 %	CHF / ZAR	35,4 %	USD / CHF	-1,1 %	0.96
CHF / HKD	-0,0 %	CHF / TRY	18,8 %	GBP / CHF	-6,9 %	1.21
				JPY / CHF	+0,5 %	0.90
				AUD / CHF	-9,7 %	0.62

Quelle: theScreener, Handelsblatt

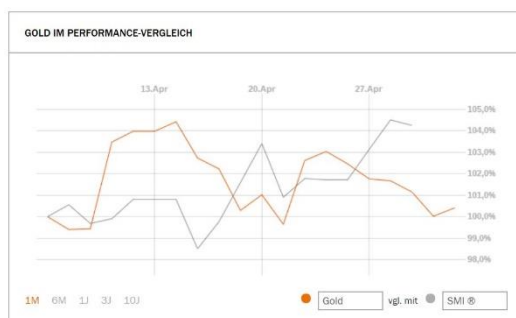
## ROHSTOFFE

Rohstoffe	Währung/Einh.	Stand 4.5.2020
Gold	CHF / 1 Kg	52 681
Gold	CHF / 1 Uz	1 699
Silber	CHF / 1 KG	462
Platin	CHF / 1 KG	23 407
Palladium	CHF / 1 KG	59 523
Öl (Brent)	USD	26.14

Quelle: theScreener, Cash - Intraday Kurse

## EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE

Turbulenzen an den Ölmärkten im April. Der Nachfrageausfall im Zuge der Corona-Krise hält die Ölpreise auf sehr volatilen Tiefstständen. Der erneute Handelskonflikt zwischen den USA und China - in einem westlichen Geheimpapier wird China scharf für den Umgang mit der Corona-Krise kritisiert - könnte die Weltwirtschaft und die Rohölnachfrage zusätzlich belasten. Auch seitens Angebot bleibt die Situation mit vollen Lagern und dem Preiskampf zwischen Russland und Saudi Arabien unverändert angespannt. Die Edelmetallpreise konnten im April zulegen, jedoch weniger als die Aktien. Z. B. legte das Gold gegenüber dem SMI im letzten Monat weniger zu (Chart unten links).



## Alternative Anlagen / Rohstoffe

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

Quelle: theScreener, Handelsblatt, finanzen.ch



## ANLAGETHEMA: „VERSORGER“

Vom Strom über Gas bis zum Wasser: Corona und der Wirtschaftsgang beeinflussen auch die Versorger. Die aktuellen Kurse liegen jedoch im Durchschnitt wieder auf dem Niveau von vor 5 Jahren und bieten damit die eine oder andere Einstiegschance. Welche Versorger Aktien unter Corona besonders gelitten haben, welche gar zulegen konnten und welche uns besonders gefallen, erfahren Sie in unserer aktuellen Branchenanalyse

## ANLAGETHEMA: „TELEKOMMUNIKATION“

Auch die Betreiber von Telekommunikationsnetzen sind nicht vor dem Corona Virus gefeit. Dennoch kann man sich fragen, ob die starken Kursschwankungen nicht die eine oder andere Einstiegschance bieten.

Unsere aktuelle Branchenanalyse gibt einen Überblick über die Telekommunikationsindustrie und ihre Kennzahlen weltweit.

### \*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.