

MARKTDATEN

	Index	Stand 29.4.2022	Veränderung seit 4 Wochen	Veränderung seit 31.12.2021	Markt-P/E-24
Schweiz	SMI	12 128,8	-1,6 %	-5,8 %	15,0X
Deutschland	DAX	14 097,9	-4,9 %	-11,3 %	9,2X
Europa	DJ Stoxx 600	450,4	-2,5 %	-7,7 %	11,3X
New York	Dow Jones Ind.	32 977,2	-6,6 %	-9,3 %	17,5X
New York	S&P 500	4 131,9	-10,8 %	-13,3 %	15,8X
New York	Nasdaq	12 854,8	-15,7 %	-21,2 %	19,7X
Tokio	Nikkei 225	26 847,9	-5,0 %	-6,8 %	10,9X
London	FTSE 100	7 544,6	0,1 %	2,2 %	10,0X

Quelle: theScreener, Refinitiv

TOP

Land	Index	Year-to-date
Türkei	ISE Nat.	30,8 %
Saudi-Arabien	Tadawul	21,7 %
Indonesien	LQ45	16,5 %
VAE	DFM General	16,4 %
Singapur	STI	10,3 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

FLOP

Land	Index	Year-to-date
China	Shenzhen	-23,9 %
USA	NASDAQ	-21,2 %
Deutschland	TDAX	-20,7 %
Polen	WIG20	-18,0 %
Schweden	OMX	-14,9 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

MARKTKOMMENTAR

Ende März bestand noch die Hoffnung auf Fortschritte bei den Verhandlungen zwischen Russland und der Ukraine. Diese lösten sich jedoch in Luft auf. Inzwischen ist der Ton härter geworden und Russlands Drohungen gegen den Westen schärfer. Dieser wiederum liefert immer mehr und stärkere Waffen an die Ukraine. Deshalb ist es kein Wunder, dass die Börsen über die letzten vier Wochen teilweise deutlich im Minus schlossen. Die Anleger haben viel zu verdauen: Eine sich abschwächende Weltkonjunktur, neue Lockdowns, anhaltende Lieferengpässe, Wahlen, vorsichtigere Unternehmensausblicke etc. Deshalb und wegen der hohen Bewertungskennzahlen traf es die Wachstumsaktien im letzten Monat am heftigsten (Nasdaq minus 16%). Europa bleibt wegen der grossen Energieabhängigkeit von Russland besonders Stagflationsgefährdet (Phase stagnierender Weltwirtschaft zusammen mit einer hohen Inflation). Im Gegensatz zu Europa, reagiert die USA mit zügigen Zinserhöhungen auf die hohe Inflation. Auf Grund der anhaltenden Unsicherheiten bevorzugen wir unverändert eine defensive Vermögensverteilung.

EINSCHÄTZUNG DER ANLAGEKLASSEN (SCHWEIZ)

Vermögensklasse	Aktuell	Veränderung	Vorher
Bonds	●●●●	30.11.2021	●●●●
Aktien	●●●●	12.4.2022	●●●●
Alternative	●●●●	26.4.2022	●●●●
Rohstoffe	●●●●	12.4.2022	●●●●
Immobilien	●●●●	1.3.2022	●●●●

Quelle: theScreener

UNSICHERHEIT BLEIBT HOCH
RUSSLAND MIT HÄRTEREN
DROHUNGEN GEGEN DEN
WESTEN

EINSCHÄTZUNG AKTIEN – SMI ALS RELATIV "SICHERER HAFEN"?

Der CH-Aktienmarkt konnte sich dank seinen Standardwerten über die letzten vier Wochen relativ gut halten (SMI minus 1,6% und SLI minus 4,1 %). Wir bleiben bei der Übergewichtung von Schweizer Aktien im globalen Ländervergleich, da diese weniger konjunkturabhängig und die Schweizerische Nationalbank mit weniger Inflation konfrontiert ist als andere Zentralbanken. Auch ist die Schweiz im Vergleich mit anderen

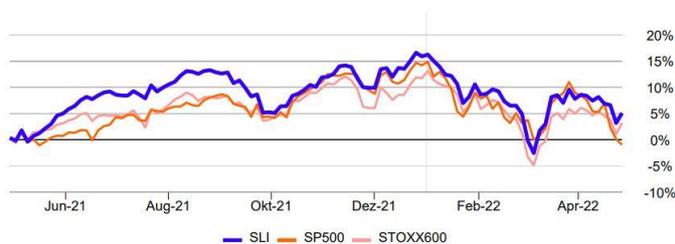
Europäischen Ländern viel weniger von russischen Energierohstoffen und der damit drohenden Gasunterversorgung abhängig. Die laufende Berichtssaison zeigt im Schnitt ein gutes Q1 Resultat, aber auch, dass es künftig schwieriger wird (vorsichtiger Ausblicke). Wir empfehlen unverändert eine Ausrichtung auf Value-Aktien, defensive Sektoren und Spezialthemen.

Aktien	Untergewichten	Neutral	Übergewichten	Unsere Favoriten
Schweiz			+	BKW, Novartis, Orior, Valiant, Vifor
Deutschland		=		Baywa, Deutsche Telekom, Energiekontor
USA	-			DCP Midstream, Pembina Pipeline, Texas Pacific
Japan			+	Astellas Pharma, Nippon Tel., Nippon Shinyaku
Global		=		Je nach Fokus
Europa		=		Naturgy Energy, Italgas, Verbund
Schwellenländer		=		Je nach Fokus

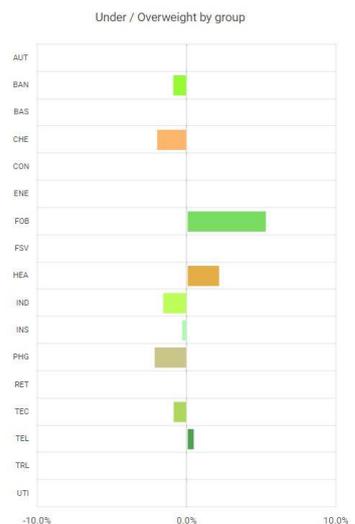
Quelle: theScreener

Wir bevorzugen auf Sektorebene eine defensive Positionierung. Vor allem das Übergewichten des Nahrungsmittelsektors (FOB) bleibt, aber auch der Gesundheitssektor (HEA) hat wieder auf Übergewichten gedreht. Die anderen Sektoren nähern sich im Schnitt dem Benchmark an.

Performance 30. April 2021 - 29. April 2022



SEKTORGEWICHTUNG SCHWEIZ



TOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Helvetia	17,3 %
Schweiz	BCV	16,9 %
Schweiz	Mobilezone	16,5 %

TOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
Südafrika	Thungela	221,7 %
Deutschland	Rheinmetall	160,8 %
USA	RPC	127,8 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

FLOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Montana A.	-55,9 %
Schweiz	Molecular P.	-55,7 %
Schweiz	Zur Rose	-48,8 %

FLOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
USA	Kodiak S.	-92,9 %
USA	Vroom	-85,5 %
UK	Polymetal	-81,1 %

* Legende auf der letzten Seite.

EINSCHÄTZUNG OBLIGATIONEN – STEIGENDE RENDITEN DER STAATSANLEIHEN

Die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen in den USA, Deutschland und Schweiz sind auch im April stark gestiegen. Zur Bekämpfung der steigenden Inflationsraten hat die US-Notenbank, die Federal Funds Rate bereits im März um 1/4-Prozentpunkt erhöht und die Analysten erwarten bereits in diesem Monat eine weitere Leitzinsanhebung um einen 1/2-Prozentpunkte.

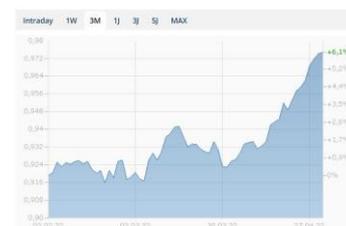
Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen: USA 2.88%, Deutschland 0.90%, Japan 0.21%, Schweiz 0.82%

Obligationen	Untergewichten	Neutral	Übergewichten
CHF mittlere bis hohe Kreditqualität		=	
Fremdwährungen ab mittlerer Qualität		=	
Tiefe Kreditqualität (Währung abgesichert)	–		
Schwellenländer (Währung abgesichert)		=	

Quelle: theScreener, boerse.de, finanzen.ch, Handelsblatt - Intraday Kurse

Währung	Stand 1.5.2022	1 Jahr	3 Jahre
EUR / CHF	1.03	-6,7 %	-10,0 %
USD / CHF	0.97	7,0 %	-4,4 %
GBP / CHF	1.22	-3,5 %	-7,9 %
JPY / CHF	0.75	-10,5 %	-18,2 %
AUD / CHF	0.69	-2,9 %	-3,0 %
BTC / CHF	37 964	-27,7 %	588 %

Chart - Dollarkurs



ROHSTOFFE

Rohstoffe	Währung/Einh.	Stand 1.5.2022
Gold	CHF / 1 Kg	59 022,00
Gold	USD / 1 Uz	1 883,60
Silber	CHF / 1 KG	708,50
Silber	USD / 1 Uz	22,63
Platin	CHF / 1 KG	29 170,00
Platin	USD / 1 Uz	930,50
Palladium	CHF / 1 KG	70 778,00
Palladium	USD / 1 Uz	2 260,50
Öl (Brent)	USD	106,28

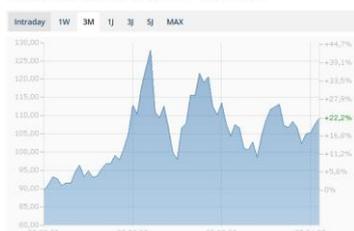
Quelle: theScreener, Cash, Handelsblatt - Intraday Kurse

EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE

Der Ölpreis notiert über 100 USD pro Barell Brent. Kurzfristig ist vor allem die Angebotsseite ein Problem. Gemäss Schätzungen fallen allein wegen Russland rund 3% des globalen Angebots weg. Zudem wollen die Vereinigten Arabischen Emirate und Saudi-Arabien ihre Produktion nicht mehr als erwartet erhöhen, da es politisch unklar ist, wie sich die USA gegenüber dem Iran verhalten wird. Mittel- bis langfristig könnte der Ölpreis wieder unter 100 fallen, da sich auf Grund der globalen Wirtschaftslage die Nachfrage abschwächt.

Bei den Edelmetallen hat sich der Goldpreis über die letzten vier Wochen leicht reduziert, da erwartet wird, dass Russland für die Kriegsfinanzierung seine Goldreserven abbauen könnte.

Ölpreis (Brent) Chart in USD - 3 Monate



Alternative Anlagen / Rohstoffe

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

Quelle: theScreener, Handelsblatt, finanzen.ch



ANLAGETHEMA: „TECDAX“

Vor einem Jahr gab es gute Gründe nicht in TecDAX Werte zu investieren: Eine wenig wirtschaftsfreundliche Deutsche und Europäische Politik, steigende Energiepreise, Covid und vieles mehr. Sollten Sie sich geärgert haben, weil die Kurse danach dennoch rasch und stark gestiegen sind, so können Sie wieder zu ähnlichen Kursen einsteigen wie damals. Auch heute gibt es gute Gründe, dies nicht zu tun. Und wieder könnten sich diese als falsch erweisen. Welchen Unternehmen es in letzter Zeit besonders gut oder besonders schlecht ergangen ist, wer im Index den Ton angibt und bei welchen Aktien wir trotz allem optimistisch sind? Dies und vieles mehr finden Sie in unserer aktuellen Indexanalyse.

ANLAGETHEMA: „AUSTRALIEN“

Weit weg und doch so nah. Mit seinen enormen Rohstoff Reserven und Förderkapazitäten spürt Australien die Auswirkungen von Krieg, Sanktionen und gesellschaftlichem Umdenken direkt und sofort. Der australische Markt besticht nicht nur mit seinen Rohstoffen, sondern auch mit erstklassigen Banken und einer durch Einwanderung geprägten Wirtschaft. Welchen Unternehmen es in letzter Zeit besonders gut oder besonders schlecht ergangen ist, wer im Markt den Ton angibt und bei welchen Aktien wir optimistisch sind? Dies und vieles mehr finden Sie in unserer aktuellen Marktanalyse.

*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 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.