

## MARKTDATEN

	Index	Stand 30.4.2024	Veränderung seit 4 Wochen	Veränderung seit 29.12.2023	Markt-P/E-27
Schweiz	SMI	11 260,9	-2,9 %	1,1 %	13,7X
Deutschland	DAX	17 932,2	-1,9 %	7,1 %	9,4X
Europa	DJ Stoxx 600	504,9	-0,7 %	5,4 %	11,4X
New York	Dow Jones Ind.	37 815,9	-4,4 %	0,3 %	18,9X
New York	S&P 500	5 035,7	-4,0 %	5,6 %	17,2X
New York	Nasdaq	17 440,7	-4,7 %	3,7 %	21,1X
Tokio	Nikkei 225	38 405,7	-3,5 %	14,8 %	13,8X
London	FTSE 100	8 144,1	2,6 %	5,3 %	10,0X

Quelle: theScreener, Factset

## TOP

Land	Index	Year-to-date
Türkei	ISE National 100	34,5 %
Dänemark	OMXC20	17,4 %
Japan	NIKKEI225	14,8 %
Taiwan	TSETW	13,8 %
Irland	ISEQ All	13,2 %

Quelle: theScreener, Factset

## FLOP

Land	Index	Year-to-date
Brasilien	BOVESPA	-6,2 %
Indonesien	LQ45	-4,5 %
Thailand	SET50	-4,3 %
Deutschland	MDAX	-3,2 %
Finnland	OMXH	-2,7 %

Quelle: theScreener, Factset

## MARKTKOMMENTAR

Die Mehrheit der Aktienbörsen korrigierten über die letzten vier Wochen, womit die erwartete Konsolidierung nun eingesetzt hat. Auslöser war die Eskalation im Nahen Osten, deren Ende noch nicht absehbar ist. Die Folgen sind unter anderem an den Edelmetall-, Öl- und Gaspreisen ablesbar. Zudem verschiebt sich die Zinswende der Fed immer weiter nach hinten. Die Wahlen in den USA rücken immer näher und steigern die Unsicherheit über den politischen Kurs der Führungsmacht. Unterstützend wirkt immerhin die laufende Berichtssaison, welche im Durchschnitt positiv gestartet ist und auch die Tatsache, dass die KGV-Bewertungen sich weiter vergünstigt haben. Insgesamt dürfte die Konsolidierung an den Börsen anhalten, weil kurz- und mittelfristig die diversen regionalen Konflikte sich weiter verschärfen können und die Inflationsproblematik in den USA und Europa ein Hauptthema bleibt. Bottom-up sehen wir deshalb eine defensivere Positionierung auch innerhalb der Vermögensklassen.

## EINSCHÄTZUNG DER ANLAGEKLASSEN (SCHWEIZ)

Vermögensklasse	Aktuell	Veränderung	Vorher
Bonds	●●●●	12.12.2023	●●●●
Aktien	●●●●	23.4.2024	●●●●
Alternative	●●●●	21.11.2023	●●●●
Rohstoffe	●●●●	9.4.2024	●●●●
Immobilien	●●●●	28.3.2023	●●●●

Quelle: theScreener

**DIE ERWARTETE  
KONSOLIDIERUNG  
HAT EINGESETZT**

## EINSCHÄTZUNG AKTIEN – EINE DEFENSIVERE AUSRICHTUNG IM SOG DER KONFLIKTHERDE

Auch der Schweizer Aktienmarkt korrigierte über die letzten vier Wochen (SMI -2,9 %, SPI -1,3 % und SLI -3,2 %) und konnte sich den globalen Entwicklungen mit den sich verschärfenden regionalen Konflikten nicht entziehen. Der Ausblick für die Schweizer Wirtschaft ist mit ihren soliden Unternehmen im Vergleich zu vielen Nachbarländern freundlicher, was auch die jüngste halbjährliche Umfrage des Beratungsunternehmens

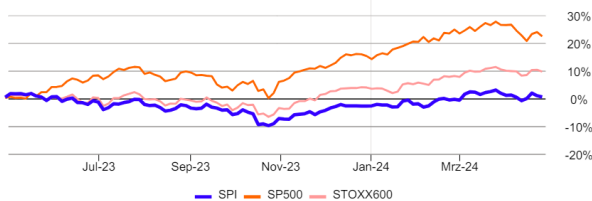
Deloitte bei Finanzchefs Schweizer Unternehmen bestätigt. Unterstützung geben bisher die publizierten, mehrheitlich guten Quartalsergebnisse, die attraktiven KGV-Bewertungen der Unternehmen und tiefe Inflationszahlen im globalen Vergleich. Dominierend bleiben die diversen Konfliktherde, weshalb unser quantitatives Modell eine defensivere Sektorausrichtung anzeigt.

Aktien	Untergewichten	Neutral	Übergewichten	Unsere Favoriten
Schweiz		=		ABB, BKW, Cosmo Pharmaceuticals, Novartis
Deutschland		=		Deutsche Bank, Duerr, Knorr Bremse
USA	-			Duke Energy, Ecopetrol, Lockheed Martin
Japan		=		Nippon Gas, Santen, Sumitomo Warehouse
Global		=		Je nach Fokus
Europa		=		Eni, Sparebanken, United Internet
Schwellenländer		=		Je nach Fokus

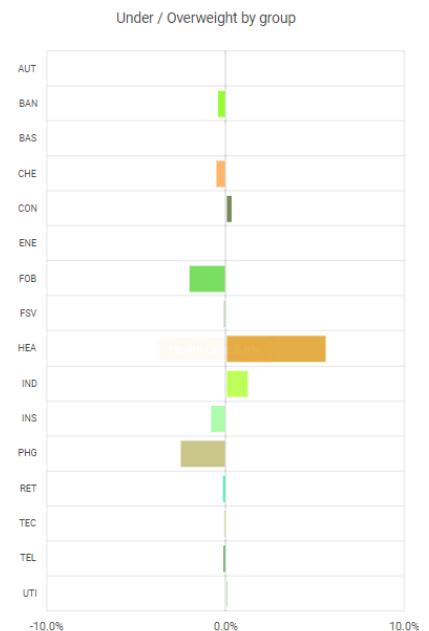
Quelle: theScreener

Unserer Ansicht nach ist in der Schweiz folgende, defensivere Positionierung zu bevorzugen: Die zyklischen Sektoren sind auf Neutral zurückgestuft worden (zum Beispiel Bau (CON) und Industrie (IND)); dafür ist der defensive Sektor Gesundheitswesen (HEA) neu auf Übergewichten eingestuft worden.

### Performance 2. Mai 2023 - 30. April 2024



### SEKTORGEWICHTUNG SCHWEIZ



#### TOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Polypeptide	73,0 %
Schweiz	Aluflexpack	64,3 %
Schweiz	Lonza	44,3 %

#### TOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
Kanada	Canopy G.	202,5 %
USA	Super Micro C.	202,1 %
Kanada	Truelieve C.	188,3 %

Quelle: theScreener, Factset

#### FLOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Meyer Burger	-84,4 %
Schweiz	AMS	-47,2 %
Schweiz	Leonteq	-29,7 %

#### FLOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
Ägypten	Misr F.	-92,3 %
USA	Liveperson	-86,8 %
Brasilien	Gol Linhas A.	-85,3 %

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 wiederum an. Jerome Powell vom US-Fed hat angesichts der unverändert hohen Inflation die Hoffnung auf eine baldige Zinssenkungsrunde gedämpft. Die Mehrheit der Marktteilnehmer erwarten erste Schritte im Juli. Damit dürfte die EZB mit der erwarteten ersten Zinssenkung im Juni der USA zuvorkommen.

Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen: USA 4,66%, Deutschland 2,59%, Japan 0,87%, Schweiz 0,71%

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 1.5.2024	1 Jahr	5 Jahre
EUR / CHF	0,98	-0,1 %	-13,9 %
USD / CHF	0,92	2,8 %	-9,5 %
GBP / CHF	1,15	2,7 %	-13,4 %
JPY / CHF	0.58	-10,5 %	-36,1 %
AUD / CHF	0.60	0,0 %	-13,0 %
BTC / CHF	55 202	120 %	913 %



## ROHSTOFFE

Rohstoffe	Währung/Einh.	Stand 1.5.2024
Gold	CHF / 1 Kg	67 756,08
Gold	USD / 1 Uz	2 287,38
Silber	CHF / 1 KG	783,50
Silber	USD / 1 Uz	26,43
Platin	CHF / 1 KG	27 758,00
Platin	USD / 1 Uz	937,00
Palladium	CHF / 1 KG	28 055,00
Palladium	USD / 1 Uz	947,00
Öl (Brent)	USD/Barrel	85,95

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

## EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE

Der Rohölpreis hat über die letzten vier Wochen volatil nachgegeben. Nach einem Preisanstieg aufgrund der Sorgen über eine mögliche Verschärfung des Israel-Iran Konflikts, sank dieser mit der Hoffnung auf eine Feuerpause im Gaza-Krieg. Bisher hat Israel gemässigt auf den massiven Angriff Irans reagiert. Eine stärkere Reaktion könnte aber nach den jüdischen Feiertagen erfolgen.

Der Goldpreis legte über die letzten vier Wochen weiter zu und wurde seinem Ruf als "sicherer Hafen" gerecht. Mittlerweile dürften die verzögerten Zinssenkungsschritte, Goldkäufe wichtiger Zentralbanken (z. B. China und Indien) und die zusätzliche Nachfrage aufgrund der Fussball EM eingepreist sein.

Goldpreis 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:

### „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:

### „JAPAN“

Der Nikkei Index kannte in letzter Zeit nur den Weg nach oben. Er hat seit Anfang 2023 fast 50% zugelegt und nach langen 34 Jahren endlich wieder seinen uralten Höchststand geknackt. Investoren schauen wieder mit vermehrtem Interesse ins Land der aufgehenden Sonne, auch wenn ein Teil der Performance der schwächelnden Währung geschuldet ist.

Welche japanischen Unternehmen in letzter Zeit besonders brilliert haben, welche Branchen den Markt prägen und welche Aktien für welchen Investorentyp interessant erscheinen? 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