

MARKTDATEN

	Index	Stand 2.6.2020	Veränderung seit 4 Wochen	Veränderung seit 31.12.2019	Markt-P/E-22
Schweiz	SMI	9 951,5	3,3 %	-6,3 %	15,9X
Deutschland	DAX 30	12 021,3	10,7 %	-9,3 %	12,2X
Europa	DJ Stoxx 600	359,8	6,6 %	-13,5 %	14,3X
New York	Dow Jones Ind.	25 742,7	8,5 %	-9,8 %	18,7X
New York	S&P 500	3 080,8	8,8 %	-4,6 %	18,4X
New York	Nasdaq	9 657,3	10,8 %	10,6 %	23,2X
Tokio	Nikkei 225	22 325,6	13,8 %	-5,6 %	12,2X
London	FTSE 100	6 220,1	7,9 %	-17,5 %	12,6X

Quelle: theScreener, Refinitiv

TOP

Land	Index	Year-to-date
USA	NASDAQ100	10,6 %
Dänemark	OMXC20	8,7 %
Deutschland	TDAX	5,9 %
China	SHENZHEN	5,6 %
Finnland	OMXH	-4,5 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

FLOP

Land	Index	Year-to-date
Griechenland	ASE20	-29,6 %
VAE	DFM GI	-28,2 %
Österreich	ATX	-27,6 %
Indonesien	LQ45	-26,1 %
Ägypten	EGX30	-26,0 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

MARKTKOMMENTAR

Auch im Mai hielt die Erholung der Finanzmärkte an. Alle wichtigen Börsenplätze konnten deutlich zulegen, wodurch auch die Aktien-KGV's sich wieder verteuert haben. Die Hoffnung, dass eine weltwirtschaftliche Erholung einsetzt, war der Haupttreiber. Der freundlichere Ausblick ist nicht unbegründet, da sich die BIP-Entwicklung in China gegenüber dem ersten Quartal verbessert hat. Das ist ein gutes Zeichen, da China im Pandemiezyklus weiter ist und somit den künftigen Verlauf in Europa und den USA vorzeigen könnte. Auch weltweit zeigen die Lockerungen der Pandemiemaßnahmen positive Resultate, wie zum Beispiel eine Verbesserung der PMI-Indikatoren. Trotzdem, Vorsicht vor allzu viel Euphorie! Der Konflikt zwischen der USA und China, die sozialen Unruhen in den USA und die Möglichkeit einer zweiten Pandemie-Welle, könnten die Erholung der letzten Monate und den Optimismus der Marktteilnehmer schnell vergessen machen. Wir würden deshalb weniger volatile, defensivere Investitionen bevorzugen.

EINSCHÄTZUNG DER ANLAGEKLASSEN (SCHWEIZ)

Vermögensklasse	Aktuell	Veränderung	Vorher
Bonds	●●●●	12.5.2020	●●●●
Aktien	●●●●	12.5.2020	●●●●
Alternative	●●●●	19.5.2020	●●●●
Rohstoffe	●●●●	31.3.2020	●●●●
Immobilien	●●●●	3.3.2020	●●●●

Quelle: theScreener

OPTIMISTISCHE ANLEGER

RISIKEN ALS EUPHORIE BREMSE?

EINSCHÄTZUNG AKTIEN – FUNDAMENTALDATEN VERBESSERN SICH, GEWINNEINBRÜCHE IM 2. QUARTAL?

Auch die Aktienindizes SMI und SLI konnten sich im Mai weiter erholen. Der Schweizer Aktienmarkt profitiert neben den globalen Optimismus-Gründen zusätzlich von der stabilen politischen Lage und der Tatsache, dass der Finanzsektor (leidet unter dem tiefen Zinsniveau) gegenüber der Eurozone kleiner gewichtet ist. Zudem ist der Anteil an ertragsstabilen Firmen aus defensiven Branchen mit historisch gutem Wachstum

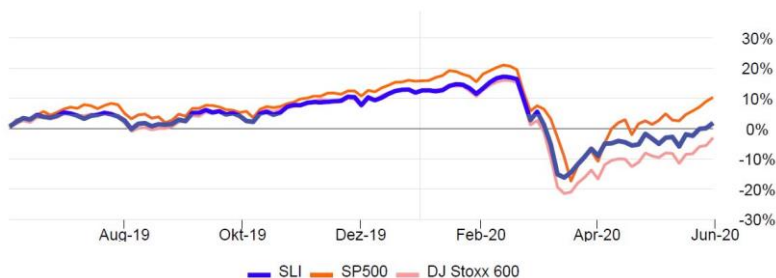
überdurchschnittlich hoch. Trotzdem gilt auch für die Schweiz, der von den Analysten geschätzte Gewinn- und Umsatzrückgang im laufenden Quartal könnte höher ausfallen. Gewinnmitnahmen an den Börsen sind deshalb nicht auszuschliessen. Wir setzen deshalb unverändert auf die defensiven Sektoren, wobei vereinzelt aber auch zyklische Firmen von der Krise profitieren sollten.

Aktien	Untergewichten	Neutral	Übergewichten	Unsere Favoriten
Schweiz			+	Bobst, Coltene, CPH, Ypsomed
Deutschland			+	Zalando, Scout24, Zooplus, Adesso
USA	-			Okta, K12, Madrigal Pharm., News Corp.
Japan			+	Cyberagent, NEC, Sushiro Global
Global		=		Je nach Fokus
Europa			+	Acea, Just Eat, Flutter, Dino Polska
Schwellenländer		=		Je nach Fokus

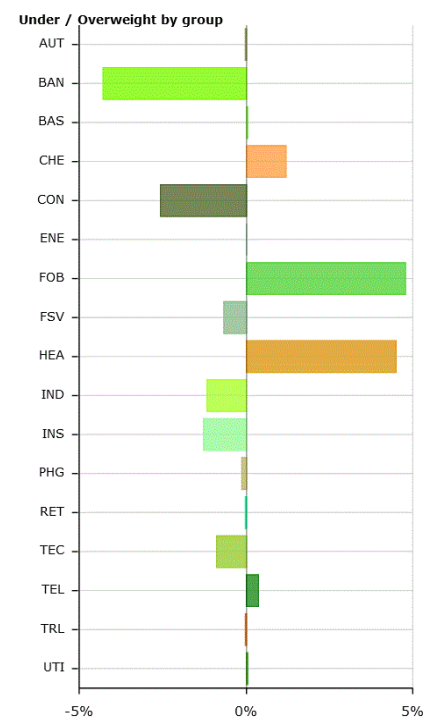
Quelle: theScreener

An den defensiven Schweizer-Sektoren Healthcare (als möglicher Profiteur der Pandemie, historisch ertragsstark) und Nahrungsmittel halten wir unverändert fest. Auch für den Bankensektor bleiben wir trotz Gegenbewegung aufgrund des tiefen Zinsniveaus untergewichtet (HEA, FOB und BAN).

Performance 4. Juni 2019 - 2. Juni 2020



SEKTORGEWICHTUNG SCHWEIZ



TOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Zur Rose	76,5 %
Schweiz	Bachem	58,6 %
Schweiz	Swissquote	37,5 %

TOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
USA	Novavax	1147,2 %
MY	Supermax	447,5 %
GB	ITM Power	349,0 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

FLOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Newron	-70,6 %
Schweiz	Dufry	-66,8 %
Schweiz	Aryzta	-55,9 %

FLOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
USA	Diamond Of.	-95,7 %
GB	Valaris	-95,1 %
USA	Hertz	-94,6 %

* Legende auf der letzten Seite.

EINSCHÄTZUNG OBLIGATIONEN – VOLATILITÄTSABNAHME DANK EINGRIFFEN DER ZENTRALBANKEN

Die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen sind im Mai leicht gestiegen. Die Volatilität amerikanischer Obligationen ist seit dem Höhepunkt der Corona Krise hingegen deutlich gesunken. Sowohl die US- als auch die Europäische Zentralbank haben eine massive Erhöhung der quantitativen monetären Lockerung angekündigt. Zudem verfügen die USA gegenüber der Europäischen Zentralbank im Leitzinsbereich über mehr Spielraum.

Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen: USA 0.67%, Deutschland -0.42%, Japan 0.01%, Schweiz -0.44%

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 2.6.2020
Währung	Year-to-date	Währung	Year-to-date			
CHF / HKD	-0,2 %	CHF / BRL	30,1 %	EUR / CHF	-1,2 %	1.08t
CHF / KWD	0,2 %	CHF / ZAR	23,3 %	USD / CHF	-1,1 %	0.96
CHF / SEK	0,3 %	CHF / TRY	20,3 %	GBP / CHF	-6,4 %	1.21
				JPY / CHF	-1,1 %	0.89
				AUD / CHF	-2,9%	0.67

Quelle: theScreener, Handelsblatt - Intraday Kurse

ROHSTOFFE

Rohstoffe	Währung/Einh.	Stand 2.6.2020
Gold	CHF / 1 Kg	53 220
Gold	CHF / 1 Uz	1 723
Silber	CHF / 1 KG	553
Platin	CHF / 1 KG	26 085
Palladium	CHF / 1 KG	61 273
Öl (Brent)	USD	40,3

Quelle: theScreener, Cash - Intraday Kurse

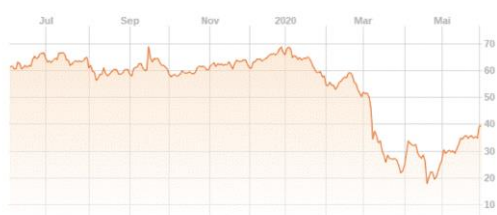
EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE

Der Rohölpreis hat sich seit dem Jahrestiefstand weiter stark erholt. Die Volatilität im Zuge des Nachfragerückgangs ist unverändert hoch. Angebotsseitig stehen die drei grössten Hauptproduzenten Russland, Saudi-Arabien und die USA vor grossen Herausforderungen. Sie müssten auf Grund der unsicheren Weltwirtschaftslage ihre Förderquoten reduzieren und damit auf Marktanteile verzichten, um die Preise zu stabilisieren. Immerhin soll die Förderbeschränkung der OPEC+ bis in den Juli verlängert werden.

Auch die Edelmetallpreise konnten dank der Abflachung bei den Corona-Neuansteckungen, trotz starker Aktienkurse, im abgelaufenen Monat zulegen.

INDIKATION BRENT CRUDE OIL

WKN: DB4CAT ISIN: XC0009677409 Wertpapiertyp: Rohstoff Währung: US-Dollar Börse: Deutsche Bank



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.