

## MARKTDATEN

	Index	Stand 31.7.2020	Veränderung seit 4 Wochen	Veränderung seit 31.12.2019	Markt-P/E-22
Schweiz	SMI	10 005,9	-0,4 %	-5,8 %	15,0x
Deutschland	DAX 30	12 313,4	0,0 %	-7,1 %	11,8x
Europa	DJ Stoxx 600	356,3	-1,1 %	-14,3 %	13,8x
New York	Dow Jones Ind.	26 428,3	2,4 %	-7,4 %	17,6x
New York	S&P 500	3 271,1	5,5 %	1,3 %	17,5x
New York	Nasdaq	10 905,9	7,4 %	24,9 %	22,6x
Tokio	Nikkei 225	21 710,0	-2,6 %	-8,2 %	11,5x
London	FTSE 100	5 897,8	-4,4 %	-21,8 %	11,6x

Quelle: theScreener, Refinitiv

## TOP

Land	Index	Year-to-date
China	SHENZHEN	33,6 %
USA	NASDAQ100	24,9 %
Dänemark	OMXC20	13,3 %
Taiwan	TSETW	5,6 %
Korea	KOSPI50	3,7 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

## FLOP

Land	Index	Year-to-date
Griechenland	ASE20	-35,4 %
Österreich	ATX	-33,4 %
Spanien	IBEX35	-28,0 %
VAE	DFM General I.	-25,8 %
Philippinen	PSE	-24,1 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

## MARKTKOMMENTAR

Die Finanzmärkte entwickelten sich im Juli uneinheitlich und der Erholungsrally über die letzten Monate scheint die Luft auszugehen. Zwar sind die Unternehmensergebnisse im Q2 2020 bisher weniger enttäuschend als erwartet ausgefallen, jedoch gibt es Anzeichen für eine zweite Corona-Infektionswelle in einigen Ländern und/oder die 1. Welle ist immer noch heftig. Zum Beispiel werden in den USA vermehrt Forderungen laut, endlich einen "harten Lock down" einzuführen - ansonsten könnten die Firmenkonkurse über die nächsten 1-2 Jahre anhalten. Dass sich strengere Corona-Massnahmen auszahlen, zeigt China, wo die Wirtschaftsleistung im 2. Quartal bereits wieder stärker als erwartet zulegte (+3,2% auf Jahresbasis) und sich eine "V-förmige" Erholung abzeichnet. Unsere bevorzugten Vermögensklassen setzen auf "Sicherheit". Die Edelmetalle, allen voran Gold, konnten im Juli stark zulegen, aber auch Immobilien und defensive Aktien würden wir zurzeit unverändert übergewichten.

## EINSCHÄTZUNG DER ANLAGEKLASSEN (SCHWEIZ)

Vermögensklasse	Aktuell	Veränderung	Vorher
Bonds	●●●●	12.5.2020	●●●●
Aktien	●●●●	9.6.2020	●●●●
Alternative	●●●●	19.5.2020	●●●●
Rohstoffe	●●●●	31.3.2020	●●●●
Immobilien	●●●●	3.3.2020	●●●●

Quelle: theScreener

ERNEUT SCHÄRFERE CORONA-  
MASSNAHMEN?  
SCHAFFT CHINA DEN  
TURNAROUND?

## EINSCHÄTZUNG AKTIEN – GEWINNEINBRÜCHE IM 2. QUARTAL WENIGER STARK ALS BEFÜRCHTET

Die Erholung im SMI und SLI wurde im Juli durch eine Seitwärtsbewegung abgelöst. Die laufende Berichtssaison für das 2. Quartal bestätigt zwar, dass die Gewinne der Unternehmen deutlich eingebrochen sind, aber rund 65% der europäischen Unternehmen konnten die tiefen Markterwartungen übertreffen. Ein Grund dafür ist die Tatsache, dass viele Firmen ihre Ausblicke auf dem Höhepunkt der Corona-Krise abgegeben

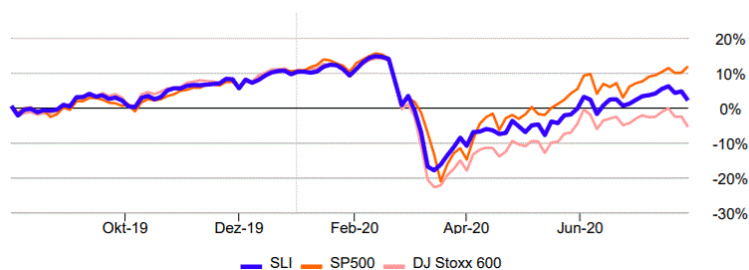
haben. Zur Gewinnstabilisierung haben einige Unternehmen mit einer Entlassungswelle im historischen Ausmass reagiert, was die wirtschaftliche Erholung verlangsamen dürfte. Auch die Angst vor einer 2. Viruswelle dürfte die Volatilität an den Börsen erhöhen. Wir halten deshalb unverändert an den defensiven Sektorgewichten Nahrungsmittel, Healthcare und Telekommunikation fest.

Aktien	Untergewichten	Neutral	Übergewichten	Unsere Favoriten
Schweiz			+	Nestlé, Swissquote, BKW, Comet, SIG
Deutschland			+	Fielmann, LEG Immobilien, Zooplus
USA	-			Newmont, K12, Luminex, Conagra
Japan			+	Sony, Kumiai, NEC, Fuji Soft
Global		=		Je nach Fokus
Europa			+	Amplifon, Corbion, Tokmanni
Schwellenländer		=		Je nach Fokus

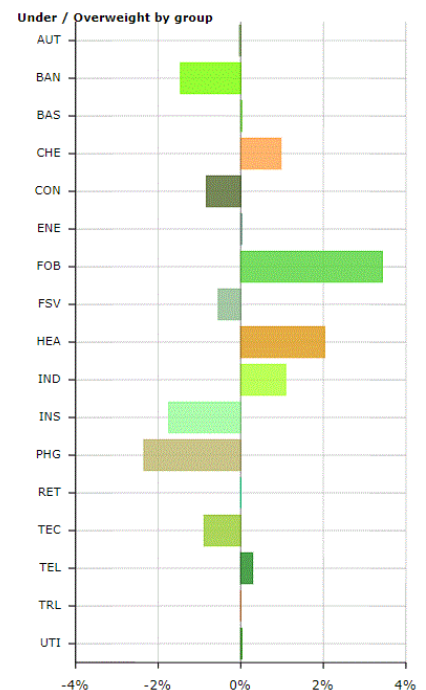
Quelle: theScreener

An den defensiven Schweizer Sektoren Healthcare, Nahrungsmittel und Telekommunikation halten wir unverändert fest. Für den Bankensektor bleiben wir trotz Gegenbewegung, aufgrund des tiefen Zinsniveaus, ebenfalls untergewichtet (HEA, FOB, TEL und BAN).

## Performance 2. August 2019 - 31. Juli 2020



## SEKTORGEWICHTUNG SCHWEIZ



### TOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Zur Rose	136,0 %
Schweiz	Bachem	76,7 %
Schweiz	Swissquote	75,0 %

### TOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
USA	Novavax	3 495,5 %
USA	Supermax	1 230,9 %
MY	Inovio	489,1 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

### FLOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Newron	-77,6 %
Schweiz	Dufry	-75,9 %
Schweiz	Lastminute	-55,4 %

### FLOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
DE	Wirecard	-98,2 %
USA	Briggs & Str.	-96,7 %
USA	Diamond Of.	-96,1 %

\* Legende auf der letzten Seite.

## EINSCHÄTZUNG OBLIGATIONEN – RENDITE 10-JÄHRIGER BUNDESANLEIHEN NOCH LANGE NEGATIV

Die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen waren im Juli wieder leicht tiefer. Die aktuelle Corona-Situation zeigt, vor allem in den USA, wie die Wiederbelebung der Konjunktur fragil bleibt und die Unterstützung der Wirtschaft (lockere Geldpolitik, Anleihen Käufe, Hilfspakete, etc.), trotz sich verbessernder Wirtschaftsdaten, notwendig bleibt.

Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen: USA 0.54%, Deutschland -0.53%, Japan 0.01%, Schweiz -0.56%

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 30.6.2020
Währung	Year-to-date	Währung	Year-to-date			
CHF / SEK	-0,6 %	CHF / BRL	37,2 %	EUR / CHF	-1,0 %	1.08
CHF / KWD	0,2 %	CHF / ZAR	29,3 %	USD / CHF	-6,2 %	0.91
CHF / DKK	0,5 %	CHF / TRY	24,3 %	GBP / CHF	-7,4 %	1.20
				JPY / CHF	-3,6 %	0.86
				AUD / CHF	-4,4 %	0.65

Quelle: theScreener, Handelsblatt - Intraday Kurse

## ROHSTOFFE

Rohstoffe	Währung/Einh.	Stand 3.8.2020
Gold	CHF / 1 Kg	58 043
Gold	USD / 1 Uz	1 973,7
Silber	CHF / 1 KG	715
Platin	CHF / 1 KG	26 615
Palladium	CHF / 1 KG	61 081
Öl (Brent)	USD	43,7

Quelle: theScreener, Cash - Intraday Kurse

## EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE

Der Rohölpreis ist im Juli zum dritten Monat in Folge gestiegen. Die einsetzende konjunkturelle Erholung und ein tiefer USD stützten die Nachfrage. Für den August erwarten Experten aber wieder Rückschläge da die OPEC+ ihre Fördermenge wieder leicht erhöhen wollen.

Bei den Edelmetallen hat das Gold ein neues Rekordhoch erreicht. Solange die Leitzinsen in zahlreichen Ländern negativ bleiben (auch in den USA sind die inflationsbereinigten Renditen negativ) und auch die Unsicherheiten betreffend wirtschaftlicher Erholung bestehen, sollten Edelmetalle für die Anleger interessant sein.

## INDIKATION BRENT CRUDE OIL

WIKI: DB4CAT | ISIN: X00009677409 | Wertpapertyp: Rohstoff | Währung: US-Dollar | Börse: Deutsche Bank



Intraday 1W 1M 6M 1J 3J 10J

> Teilen • Chartanalyse

## Alternative Anlagen / Rohstoffe

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

Quelle: theScreener, Handelsblatt, finanzen.ch



## ANLAGETHEMA: „BANKEN“

Was ist billig? Ein tiefes Kurs-Gewinn Verhältnis? Dann stellen die Banken mit einem globalen Durchschnitt von nur gerade 6.9 heute die billigste aller Branchen dar. Dies, selbst wenn man nicht die historischen, sondern die unter Kenntnis aller Probleme und Risiken von den Analysten prognostizierten Gewinne berücksichtigt. Vielleicht der Zeitpunkt zum Einstieg bei der einen oder anderen Adresse? Sicher aber der Moment für einen genaueren Blick auf eine heterogene Branche und damit für unsere aktuelle Branchenanalyse.

## ANLAGETHEMA: „SCHWEDEN“

Freiheit und Eigenverantwortung versus Lock down: Schweden setzt als einziges industrialisiertes Land im Umgang mit Corona auf Freiheit. Die Bevölkerung wird aufgrund der höheren Ansteckungsquoten möglicherweise als einzige in absehbarer Zeit gegen das Virus resistent sein. Bis dahin ist es jedoch noch ein steiniger Weg. Was am schwedischen Aktienmarkt in letzter Zeit gegangen ist und welche Aktien für die Zukunft attraktiv aussehen, erfahren Sie in unserer aktuellen Länderanalyse.

### \*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.