

MARKTDATEN

	Index	Stand 2.8.2022	Veränderung seit 4 Wochen	Veränderung seit 31.12.2021	Markt-P/E-24
Schweiz	SMI	11 118,1	3,2 %	-13,7 %	14,4X
Deutschland	DAX	13 449,2	5,0 %	-15,3 %	9,4X
Europa	DJ Stoxx 600	436,1	7,1 %	-10,6 %	11,0X
New York	Dow Jones Ind.	32 396,2	4,2 %	-10,9 %	17,6X
New York	S&P 500	4 091,2	7,0 %	-14,2 %	16,2X
New York	Nasdaq	12 901,6	11,4 %	-21,0 %	21,0X
Tokio	Nikkei 225	27 594,7	6,4 %	-4,2 %	10,2X
London	FTSE 100	7 409,1	3,4 %	0,3 %	9,5X

Quelle: theScreener, Refinitiv

TOP

Land	Index	Year-to-date
Türkei	ISE Nat.	42,5 %
Portugal	PSI20	9,2 %
Saudi-Arabien	Tadawul	9,1 %
Indonesien	LQ45	6,1 %
VAE	DFM	4,8 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

FLOP

Land	Index	Year-to-date
Polen	WIG20	-24,4 %
Österreich	ATX	-22,4 %
Deutschland	MDAX	-22,1 %
Ägypten	EGX30	-21,0 %
USA	Nasdaq	-21,0 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

MARKTKOMMENTAR

Bärenmarkttrally im Juli: Die meisten Börsen konnten über die letzten vier Wochen stark zu legen. Dies hatte viele Gründe: Zum Beispiel attraktivere KGV-Bewertungen, solide Unternehmensgewinne trotz schwächeren Makrodaten, aber auch die hohen Barbestände der Anleger. Das Rally könnte nun aber wegen dem anschwellenden Taiwan-Konflikt und den damit verbundenen Risiken zum Halt kommen. Die Chinesische Kommunistische Partei ist der Ansicht, dass Taiwan zu China gehört und droht das Land zu annektieren. Dagegen ist die USA, weil sie eine besondere Beziehung zu Taiwan pflegt und auch Waffen in das Land liefert. Der jüngste Besuch von der dritthöchsten Amerikanerin Pelosi in Taiwan erzürnt und provoziert China. Dies könnte im schlimmsten Fall zu einem Angriffskrieg führen. Marktteilnehmer befürchten nun neue Risiken im Markt, wie Lieferkettenengpässe im Halbleitersektor (Taiwan produziert 1/3 der weltweiten Halbleiter) und das Abwürgen des aktuell fragilen globalen Wirtschaftswachstums. Auf Grund der Risiken empfehlen wir eine unverändert defensive Vermögensverteilung.

EINSCHÄTZUNG DER ANLAGEKLASSEN (SCHWEIZ)

Vermögensklasse	Aktuell	Veränderung	Vorher
Bonds	●●●●	10.5.2022	●●●●
Aktien	●●●●	10.5.2022	●●●●
Alternative	●●●●	26.4.2022	●●●●
Rohstoffe	●●●●	5.7.2022	●●●●
Immobilien	●●●●	17.5.2022	●●●●

Quelle: theScreener

**ESKALIERENDER KONFLIKT IN TAIWAN?
FALLS JA, ERWARTEN VIELE MARKTTEILNEHMER STARK FALLENDE BÖRSEN**

EINSCHÄTZUNG AKTIEN – GEWINNSCHÄTZUNGEN UNVERÄNDERT ZU HOCH?

Auch der defensive CH-Aktienmarkt konnte sich über die letzten vier Wochen erholen (SMI plus 3,2% und SLI plus 4,4%). Das Gegenrally kam auch hier zu Lande, hauptsächlich durch eine KGV-Ausweitung zu Stande und nicht wegen steigenden Gewinnschätzungen. Wir sind unverändert der Ansicht, dass wegen der Konjunkturabschwächung, die Umsatz- und Gewinnschätzungen seitens Analysten weiter reduziert werden

müssen. Deshalb scheint es uns sinnvoll, die Schweiz im internationalen Kontext leicht über zu gewichten, eine Ausrichtung auf Value-Aktien (mit einem tiefen Buchwert) beizubehalten, defensive Sektoren (Healthcare, Nahrungsmittel, Telekom, Versorger) und Spezialthemen (Energie, Landwirtschaft & Fischerei, Medizinaltechnik) in den Fokus zu rücken.

Aktien	Untergewichten	Neutral	Übergewichten	Unsere Favoriten
Schweiz		=		BKW, Galenica, Implenia, Nestlé,
Deutschland		=		Adva Optical Networking, Stabilus
USA	-			PG&E, Sonoco Products, MPLX, Kinder Morgan
Japan			+	Funai Soken, Nipro, Osaka Soda
Global		=		Je nach Fokus
Europa		=		Hilton Food, SSE, Polish Oil & Gas
Schwellenländer		=		Je nach Fokus

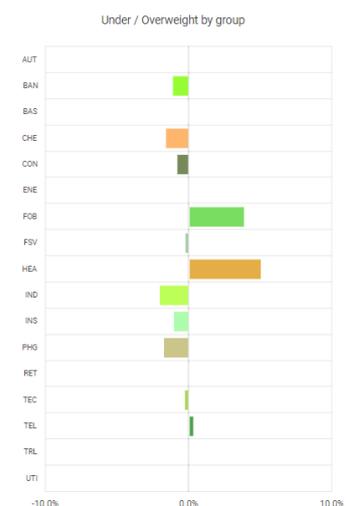
Quelle: theScreener

Unserer Ansicht nach ist in der Schweiz eine unverändert defensive Positionierung zu bevorzugen: Übergewichten des Gesundheits- (HEA), Nahrungsmittel- (FOB) und Telekommunikationssektors (TEL) - siehe Chart unten rechts.

Performance 3. August 2021 - 2. August 2022



SEKTORGEWICHTUNG SCHWEIZ



TOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Valora	66,9 %
Schweiz	U-Blox	62,6 %
Schweiz	Meyer Burger	27,8 %

TOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
Südafrika	Thungela	239,8 %
USA	Scorpio Tank.	212,5 %
Türkei	Turk Hava	161,5 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

FLOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Zur Rose	-68,7 %
Schweiz	Polypeptide	-66,9 %
Schweiz	Molecular P.	-66,2 %

FLOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
Norwegen	Made Com	-93,6 %
USA	Kodiak S.	-90,2 %
Deutschland	Corestate	-88,1 %

* Legende auf der letzten Seite.

EINSCHÄTZUNG OBLIGATIONEN – FALLENDE RENDITEN DER STAATSANLEIHEN

Die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen sind in den USA, Deutschland, Japan und der Schweiz im Juli teilweise deutlich gefallen. Viele Marktteilnehmer wurden zu Gewinnmitnahmen animiert, weil höhere Inflationszahlen zu Zinssteigerungserwartungen führten und auch die tieferen Wirtschaftswachstumsprognosen den Ausblick verdüsterten.

Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen: USA 2.61%, Deutschland 0.78%, Japan 0.18%, 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, boerse.de, finanzen.ch, Handelsblatt - Intraday Kurse

Währung	Stand 3.8.2022	1 Jahr	5 Jahre
EUR / CHF	0.97	-9,2 %	-15,2 %
USD / CHF	0.96	5,8 %	-1,1 %
GBP / CHF	1.17	-7,5 %	-8,3 %
JPY / CHF	0.72	-13,3 %	-18,3 %
AUD / CHF	0.66	-0,9 %	-12,6 %
BTC / CHF	22 072	-36 %	724 %

Chart - Bitcoin - Schweizer Franken



ROHSTOFFE

Rohstoffe	Währung/Einh.	Stand 3.8.2022
Gold	CHF / 1 Kg	54 383,00
Gold	USD / 1 Uz	1 769,10
Silber	CHF / 1 KG	614,70
Silber	USD / 1 Uz	20,01
Platin	CHF / 1 KG	27 631,00
Platin	USD / 1 Uz	898,50
Palladium	CHF / 1 KG	64 238,00
Palladium	USD / 1 Uz	2 089,00
Öl (Brent)	USD	100,62

Quelle: theScreener, Cash, Handelsblatt - Intraday Kurse

EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE

Der Ölpreis ist über die letzten 4 Wochen wegen Rezessionsängsten deutlich gefallen. Der Preis dürfte aber unverändert auf hohem Niveau verharren. Erstens, weil die Nachfrage trotz gedämpften Konjunkturaussichten sich nur leicht abschwächt und zweitens die Steigerung des Angebots schwächer als erwartet ausfällt. Zum Beispiel erhöht die USA ihre Förderquote langsamer als gedacht und die OPEC blieb zuletzt deutlich hinter den Förderzielen.

Die Edelmetallpreise waren im abgelaufenen Monat stabil bis leicht steigend, trotz stärkerem USD und den steigenden Zinsen. Historisch gesehen gibt es jedoch keinen eindeutigen Zusammenhang zwischen Edelmetallpreisen und Zinsen.

Ölpreis (Brent) Chart in USD - 1 Jahr



Alternative Anlagen / Rohstoffe

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

Quelle: theScreener, Handelsblatt, finanzen.ch



ANLAGETHEMA: „LANDWIRTSCHAFT + FISCHEREI“

Der Hunger der Welt wird weder durch romantisches Gerede noch durch gedrucktes Geld gestillt. Wir analysieren die Unternehmen ohne deren Saatgut, Pflanzenschutz und Fischzucht die Weltbevölkerung längst nicht mehr ernährt werden könnte. Der Sektor hat seit Jahren viel Rückenwind an der Börse, hat in Umweltbelangen Fortschritte gemacht und liegt auch 2022 deutlich im Plus. Wer sind die grössten Akteure, und welche Aktien eignen sich für welche Anleger? Unsere aktuelle Sektoranalyse gibt Antworten.

ANLAGETHEMA: „MEDIZINISCHE GERÄTE“

Die Aktien der Hersteller medizinischer Geräte haben dieses Jahr deutlich heftiger korrigiert als der Markt als Ganzes. Sie liegen im Durchschnitt rund 23% im Minus. Der Sektor weist fundamental betrachtet noch immer eine stolze Bewertung auf, profitiert aber angesichts von Rezessionsängsten von seiner vergleichsweise geringeren Konjunkturabhängigkeit. Wer wieviel verloren hat, wer heute noch teuer ist und wer uns für die Zukunft vielversprechend erscheint, dies und vieles mehr finden Sie in unserer aktuellen Sektoranalyse.

*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