

MARKTDATEN

	Index	Stand 1.8.2023	Veränderung seit 4 Wochen	Veränderung seit 30.12.2022	Markt-P/E-25
Schweiz	SMI	11 309,3	0,8 %	5,4 %	13,1X
Deutschland	DAX	16 240,4	1,0 %	16,6 %	8,5X
Europa	DJ Stoxx 600	467,2	1,3 %	10,0 %	10,6X
New York	Dow Jones Ind.	35 630,7	3,5 %	7,5 %	17,2X
New York	S&P 500	4 576,7	2,7 %	19,2 %	15,7X
New York	Nasdaq	15 718,0	3,3 %	43,7 %	20,9X
Tokio	Nikkei 225	33 476,6	-0,8 %	28,3 %	10,7X
London	FTSE 100	7 666,3	1,9 %	2,9 %	9,8X

Quelle: theScreener, Refinitiv

TOP

Land	Index	Year-to-date
USA	NASDAQ	43,7 %
Griechenland	ASE20	42,3 %
Türkei	ISE	30,2 %
Japan	NIKKEI	28,3 %
Irland	ISEQ	27,0 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

FLOP

Land	Index	Year-to-date
Finnland	OMXH	-9,0 %
Thailand	SET50	-3,9 %
Malaysia	KLCI	-3,0 %
Philippinen	PSE	0,4 %
Norwegen	PSE	0,6 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

MARKTKOMMENTAR

Die meisten Aktienbörsen entwickelten sich leicht positiv gegenüber dem Vormonat. Dies basierte jedoch hauptsächlich auf einer KGV-Bewertungsausweitung. Makroökonomisch negativ war die überraschende Herabstufung der US-Kreditwürdigkeit durch die Ratingagentur Fitch von "AAA" auf "AA+". Als Grund verwies Fitch unter anderem auf die hohe Verschuldung und die zähen Verhandlungen betreffend der Anhebung der Schuldenobergrenze (inzwischen wurde eine Einigung erzielt). Bemängelt wurde aber auch die erhöhten Ausgaben und die Steuersenkungen, welche zu noch höheren Staatsschulden führten. Ein Zahlungsausfall der USA hätte höchstwahrscheinlich eine globale Finanzkrise und einen wirtschaftlichen Abschwung ausgelöst. Auch die wirtschaftliche Erholung in China liegt hinter den Erwartungen zurück. Das Bruttoinlandprodukt im zweiten Quartal stieg zwar 6,3% im Vorjahresvergleich, aber die Basis war wegen des Lockdowns auch tief. Gegenüber dem Vorquartal betrug das Wachstum jedoch nur noch 0,8%. Bottom-Up ergibt sich gegenüber dem Vormonat insgesamt eine etwas defensive Positionierung.

EINSCHÄTZUNG DER ANLAGEKLASSEN (SCHWEIZ)

Vermögensklasse	Aktuell	Veränderung	Vorher
Bonds	●●●●	14.3.2023	●●●●
Aktien	●●●●	11.7.2023	●●●●
Alternative	●●●●	27.12.2022	●●●●
Rohstoffe	●●●●	4.7.2023	●●●●
Immobilien	●●●●	28.3.2023	●●●●

Quelle: theScreener

ÜBERRACHENDE
HERABSTUFUNG DER
US-KREDITWÜRDIGKEIT

EINSCHÄTZUNG AKTIEN – ERHÖHTE NACHFRAGE FÜR LARGE CAPS

Der Schweizer Aktienmarkt entwickelte sich über die letzten 4 Wochen leicht positiv (SMI +0,8%, SLI +1,8% und SPI plus 1,0%). Branchenseitig entwickelte sich in Europa der Biotechnologiesektor am besten. Unser Aktienmodell zeigt aktuell eine defensivere, ausgewogene Sektor Ausrichtung. Der Industriesektor drehte wegen den Wachstumsaussichten und

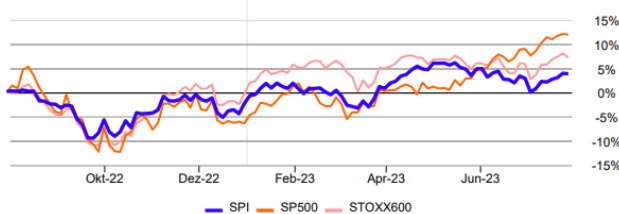
dem starken Schweizer Franken (schwierige Exportaussichten) auf Untergewichten. Strategiseitig sind Large Caps gegenüber Small- & Mid Caps zu bevorzugen. Hingegen ist aktuell kein Trend betreffend Value Aktien versus Wachstumstitel (Thema künstliche Intelligenz auf internationaler Ebene) zu erkennen.

Aktien	Untergewichten	Neutral	Übergewichten	Unsere Favoriten
Schweiz		=		Dufry, Novartis, Sulzer, Swiss Re, UBS
Deutschland		=		Allianz, BASF, Nordex, Richter Gedeon
USA	-			Cigna, Crestwood, Cheniere Energy, Ingredion
Global		=		Je nach Fokus
Europa		=		Boiron, Coface, Orkla, BNP Paribas
Schwellenländer		=		Je nach Fokus

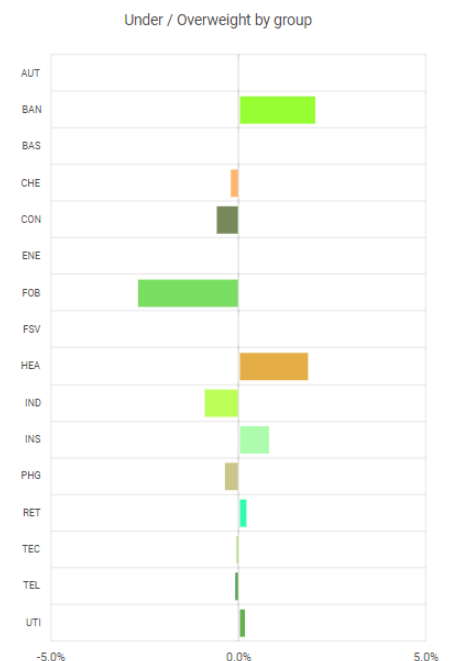
Quelle: theScreener

Unserer Ansicht nach ist in der Schweiz eine ausgewogene Positionierung zu bevorzugen: Übergewichten des Gesundheits- (HEA) und Bankensektors (BAN, das Kreditgeschäft profitiert vom höheren Zinsniveau). Hingegen drehte der Schweizer Industriesektors (IND) im Monatsverlauf auf Untergewichten.

Performance 2. August 2022 - 1. August 2023



SEKTORGEWICHTUNG SCHWEIZ



TOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	DocMorris	108,5 %
Schweiz	Ascom	60,7 %
Schweiz	Ypsomed	51,7 %

TOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
USA	Carvana	936,1 %
USA	IONQ	536,5 %
USA	Upstart	445,3 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

FLOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Idorsia	-48,6 %
Schweiz	Peach Prop.	-28,8 %
Schweiz	Cosmo	-26,8 %

FLOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
USA	Fibrogen	-87,5 %
Kanada	Canopy	-80,3 %
Südafrika	Transact. Cap.	-79,9 %

* Legende auf der letzten Seite.

EINSCHÄTZUNG OBLIGATIONEN – FORTSETZUNG DER ZINSERHÖHUNGEN

Die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen entwickelten sich über die letzten vier Wochen aufwärts. Die US-Zentralbank erhöhte im Juli wie erwartet den Leitzins und erreichte damit den höchsten Stand seit 22 Jahren. Damit reagierte die Fed auf die zwar zurückgehende, aber dennoch hohe Inflation. Bei der nächsten Sitzung im September dürften weitere Schritte angekündigt werden, falls die Preisentwicklung nicht schnell genug nachlässt. In Europa liegt die Inflationserwartung immer noch deutlich über dem Inflationsziel von 2%, weshalb auch hier Zinsschritte erwartet werden.

Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen: USA 4,01%, Deutschland 2,52%, Japan 0,59%, Schweiz 0,98%

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 2.8.2023	1 Jahr	5 Jahre
EUR / CHF	0,96	-1,2 %	-16,6 %
USD / CHF	0.87	-8,6 %	-12,2 %
GBP / CHF	1.12	-4,1 %	-13,8 %
JPY / CHF	0.61	-14,9 %	-31,4 %
AUD / CHF	0.58	-12,8 %	-21,4 %
BTC / CHF	25 950	18 %	245 %

Chart - Bitcoin - Schweizer Franken



ROHSTOFFE

Rohstoffe	Währung/Einh.	Stand 2.8.2023
Gold	CHF / 1 Kg	54 825,00
Gold	USD / 1 Uz	1 950,00
Silber	CHF / 1 KG	684,50
Silber	USD / 1 Uz	24,33
Platin	CHF / 1 KG	26 215,00
Platin	USD / 1 Uz	932,50
Palladium	CHF / 1 KG	34 940,00
Palladium	USD / 1 Uz	1 242,50
Öl (Brent)	USD	85,78

Quelle: theScreener, Cash, Handelsblatt - Intraday Kurse

EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE

Der Ölpreis stieg über die letzten vier Wochen deutlich (siehe Chart unten links). Wie schon bekannt war, reduzierte die OPEC+ die Förderung. Im laufenden Monat will Saudi-Arabien den Output wiederum reduzieren, aber auch Russland plant weniger Rohölexporte. Deshalb ist die Wahrscheinlichkeit gross, dass ein Angebotsdefizit kurzfristig bestehen bleibt, trotz der schwachen Konjunktorentwicklung.

Die Edelmetallpreise konnten gegenüber dem Vormonat leicht zulegen. Die Ausnahme war wiederum Palladium, wo die Preisentwicklung vom Substitutionseffekt betroffen ist (weniger Katalysatoren insgesamt, starkes Wachstum der Elektroauto-industrie).

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:

„BEKLEIDUNG UND ACCESSOIRES“

Nützlichkeit versus Schönheit: Wir alle brauchen Kleidung, aber es sind die Accessoires, die unseren Geldbeutel wirklich lockern. Das spiegelt sich, ganz unverblümt, in der Börsenbewertung der Unternehmen des Sektors wider, wo das Schöne das Praktische bei weitem übertrifft. Wer spielt noch im Sektor hinter Bernard Arnaults LVMH, wo drei der vier wertvollsten Unternehmen aus Frankreich und das vierte aus der französischsprachigen Schweiz stammen? Und welcher Hersteller passt aus Anlegersicht zu wem? Dies und vieles mehr finden Sie in unserer aktuellen Branchenanalyse.

ANLAGETHEMA:

„PHARMAKA“

Wichtiger Portfoliobestandteil?

Der Gesundheitssektor ist in der Schweiz auf Basis Marktkapitalisierung der Grösste. Pharmaka gehört deshalb in ein Aktienportfolio. Welche Unternehmen dabei vielversprechend erscheinen, welche zu welchem Anlegerstil passen und wer dieses Jahr zu den Gewinnern und Verlierern zählt? 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