

MARKTDATEN

	Index	Stand 1.7.2022	Veränderung seit 4 Wochen	Veränderung seit 31.12.2021	Markt-P/E-24
Schweiz	SMI	10 770,4	-6,3 %	-16,4 %	13,4x
Deutschland	DAX	12 813,0	-10,6 %	-19,3 %	8,6x
Europa	DJ Stoxx 600	407,1	-7,2 %	-16,5 %	10,5x
New York	Dow Jones Ind.	31 097,3	-5,2 %	-14,4 %	16,2x
New York	S&P 500	3 825,3	-6,7 %	-19,7 %	14,6x
New York	Nasdaq	11 585,7	-7,7 %	-29,0 %	18,0x
Tokio	Nikkei 225	25 935,6	-5,5 %	-9,9 %	9,4x
London	FTSE 100	7 168,7	-4,8 %	-2,9 %	9,3x

Quelle: theScreener, Refinitiv

TOP

Land	Index	Year-to-date
Türkei	ISE Nat.	31,6 %
Portugal	PSI20	8,7 %
Indonesien	LQ45	4,6 %
Saudi-Arabien	Tadawul	2,1 %
VAE	DFM	0,2 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

FLOP

Land	Index	Year-to-date
USA	NASDAQ100	-29,0 %
Deutschland	TDAX	-27,4 %
Österreich	ATX	-25,8 %
Polen	WIG20	-25,5 %
Korea	KOSPI50	-25,2 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

MARKTKOMMENTAR

Starke Kursrückgänge im Juni, wobei die KGV-Bewertungen auch deutlich gefallen sind. Deshalb scheint es nun auf den ersten Blick, dass viele der negativen Nachrichten eingepreist sind. Allerdings besteht bei den hohen Gewinnschätzungen immer noch weiteres Korrekturpotenzial. Aktuell zeigt die Weltwirtschaft immer noch ein Wachstum, jedoch nehmen die Anzeichen für eine Konjunkturabschwächung zu. So zeigen die jüngsten Daten eine signifikante abnehmende Konsumenten- und Geschäftsstimmung in verschiedenen wichtigen Ländern. Sinnbild dafür ist das GfK Konsumklima für den Juli, welches auf minus 27,4 Punkte - der bisher niedrigste Wert seit Beginn der Erhebung 1991 - fiel. Auch ist die Gefahr einer Stagflation, vor dem Hintergrund von Krieg, Sanktionen und Lieferkettenproblematik, gestiegen. Die Möglichkeit, dass die Zentralbanken mit ihren zügigen Zinserhöhungen zur Inflationsbekämpfung die Konjunktur abwürgt, bleibt bestehen. Deshalb 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	●●●●	7.6.2022	●●●●
Immobilien	●●●●	17.5.2022	●●●●

Quelle: theScreener

PESSIMISTISCHE
KONSUMENTEN- UND
GESCHÄFTSSTIMMUNG

EINSCHÄTZUNG AKTIEN – GÜNSTIGE BEWERTUNG AUF KGV-BASIS?

Auch der CH-Aktienmarkt musste über die letzten vier Wochen wiederum Verluste hinnehmen (SMI minus 6,3 % und SLI minus 7,9 %). Dank den defensiven Bluechip-Werten, fiel die Performance jedoch weniger schwach aus als bei vielen Wachstumswerten. Auch in der Schweiz gilt: Die Aktien sind im Schnitt nur auf den ersten Blick günstig, weil auch hier mit einer weiteren Korrektur der Gewinnsschätzungen zu rechnen

ist. Erstens dürften die Schätzungen für das globale Wachstum weiter reduziert werden und zweitens steigen die Refinanzierungskosten sowie die Energiepreise weiter an. Wir empfehlen unverändert die Schweiz im internationalen Kontext über zu gewichten, eine Ausrichtung auf Value-Aktien (mit einem tiefen Buchwert), defensive Sektoren (Healthcare, Nahrungsmittel und Telekom) und Spezialthemen.

Aktien	Untergewichten	Neutral	Übergewichten	Unsere Favoriten
Schweiz		=		Aryzta, Bell, Galenica, Mobile Zone, Vifor
Deutschland		=		Hella, PNE, SGL Carbon, Telefonica
USA	-			Cigna, Iridium Com., Conagra Brands, Shell Mid.
Japan			+	Ship Healthcare, Asahi, Exedy, Japan Aviation
Global		=		Je nach Fokus
Europa		=		Enea, Eutelsat, KPN, Verbund
Schwellenländer		=		Je nach Fokus

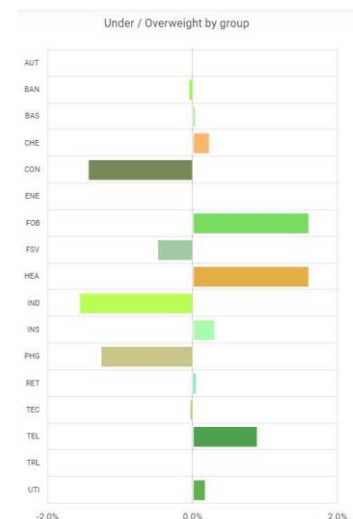
Quelle: theScreener

Unserer Ansicht nach ist in der Schweiz eine noch defensivere Positionierung zu bevorzugen. Zum Übergewichten des Gesundheitssektors (HEA), sind nun auch die defensiven Sektoren Nahrungsmittel (FOB) und Telekommunikation (TEL) deutlich ins Plus gedreht (siehe Chart unten rechts).

Performance 2. Juli 2021 - 1. Juli 2022



SEKTORGEWICHTUNG SCHWEIZ



TOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	U-Blox	33,9 %
Schweiz	Mobilezone	21,0 %
Schweiz	CPH	19,7 %

TOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
USA	Scorpio Tank.	166,7 %
Südafrika	Thungela	165,8 %
Deutschland	Rheinmetall	158,1 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

FLOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Zur Rose	-67,8 %
Schweiz	Molecular P.	-63,0 %
Schweiz	Comet	-56,2 %

FLOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
USA	Kodiak S.	-90,9 %
USA	Carvana	-90,6 %
Australien	Zip	-88,9 %

* Legende auf der letzten Seite.

EINSCHÄTZUNG OBLIGATIONEN – STEIGENDE RENDITEN DER STAATSANLEIHEN

Die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen sind in Deutschland im Juni gestiegen. Hingegen ist die Rendite in den USA, der Schweiz und Japan leicht gesunken. Die amerikanische Zentralbank hat ihre Zinserhöhungen beschleunigt und beginnt zudem mit ihrer restriktiveren Geldpolitik über eine Reduktion ihrer Zentralbankbilanz und über Anleihsenverkäufe.

Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen: USA 2.81%, Deutschland 1.19%, Japan 0.22%, Schweiz 0.86%

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 4.7.2022	1 Jahr	5 Jahre
EUR / CHF	1.00	-8,6 %	-8,6 %
USD / CHF	0.96	4,0 %	-0,6 %
GBP / CHF	1.16	-9,1 %	-6,9 %
JPY / CHF	0.71	-14,9 %	-16,7 %
AUD / CHF	0.66	-5,1 %	-10,5 %
BTC / CHF	18 364	-41 %	634 %

Chart - Bitcoin - Schweizer Franken



ROHSTOFFE

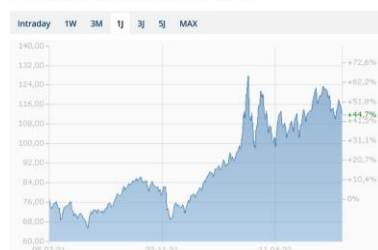
Rohstoffe	Währung/Einh.	Stand 4.7.2022
Gold	CHF / 1 Kg	55 774,00
Gold	USD / 1 Uz	1 810,00
Silber	CHF / 1 KG	611,80
Silber	USD / 1 Uz	19,88
Platin	CHF / 1 KG	27 407,00
Platin	USD / 1 Uz	858,50
Palladium	CHF / 1 KG	60 009,00
Palladium	USD / 1 Uz	1 943,00
Öl (Brent)	USD	112,10

Quelle: theScreener, Cash, Handelsblatt - Intraday Kurse

EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE

Der Ölpreis hat sich zuletzt volatil leicht Rückwärts bewegt. Dafür verantwortlich ist eine schwächere Weltkonjunktur, welche zu einem Nachfragerückgang führen dürfte, in Kombination mit einer möglichen Erhöhung des Angebots. Russland dürfte zwar seine Verpflichtungen in der OPEC+ nicht erfüllen können, vieles deutet jedoch darauf hin, dass vor allem Saudi-Arabien und die VAE künftig ihren Output stärker ausweiten und auch die USA ihre Produktion deutlich erhöhen. Die Edelmetallpreise konnten seit den Höchstständen im März kaum mehr zulegen. Als Hauptgrund hierfür werden von den Marktteilnehmern die steigenden Zinsen genannt. Historisch gesehen gibt es jedoch keinen eindeutigen Zusammenhang zwischen Edelmetallpreisen und Zinsen.

Ölpreis (Brent) 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: „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: „TELEKOMMUNIKATION“

Die Telekommunikationsanbieter betreiben, meist still und leise, eine der grössten und wichtigsten Infrastrukturen weltweit. Ihre Kurse verliefen über die letzten fünf Jahre mehrheitlich flach, erfreuten die Aktionäre aber mit meist saftigen Dividenden. Unsere aktuelle Industrieanalyse beleuchtet die globalen Akteure dieses wichtigen Pfeilers unseres Lebens und identifiziert passende Unternehmen für unterschiedliche Anlagestile. Gewinner, Verlierer und vieles mehr finden Sie in unserer aktuellen Industrieanalyse.

*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