

MARKTDATEN

	Index	Stand 30.6.2023	Veränderung seit 4 Wochen	Veränderung seit 30.12.2022	Markt-P/E-25
Schweiz	SMI	11 280,3	0,0 %	5,1 %	12,8X
Deutschland	DAX	16 147,9	1,5 %	12,3 %	8,4X
Europa	DJ Stoxx 600	461,9	1,2 %	8,7 %	10,4X
New York	Dow Jones Ind.	34 407,6	4,1 %	3,8 %	17,2X
New York	S&P 500	4 450,4	5,8 %	15,9 %	15,5X
New York	Nasdaq	15 179,2	5,7 %	38,8 %	29,7X
Tokio	Nikkei 225	33 189,0	5,9 %	27,2 %	10,6X
London	FTSE 100	7 531,5	-1,3 %	1,1 %	9,4X

Quelle: theScreener, Refinitiv

TOP

Land	Index	Year-to-date
USA	NASDAQ	38,8 %
Griechenland	ASE20	37,6 %
Japan	NIKKEI	27,2 %
Irland	ISEQ	22,7 %
Ägypten	EGX30	21,0 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

FLOP

Land	Index	Year-to-date
Thailand	SET50	-8,6 %
Malaysia	KLCI	-7,9 %
Finnland	OMXH	-7,9 %
Hongkong	HANGSENG	-4,4 %
Belgien	BEL20	-4,3 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

MARKTKOMMENTAR

Die meisten Aktienbörsen, vor allem in den USA, entwickelten sich leicht positiv gegenüber dem Vormonat. Erfreulicherweise gingen dabei auch die Bewertungen auf Basis KGVs wiederum leicht zurück. Makroökonomisch gab es sowohl Licht als auch Schatten. Die US-Zentralbank stellt für die kommenden Quartale Zinssenkungen in Aussicht und hat für das laufende Jahr die Wachstumsprognose für die Wirtschaft erhöht. Hauptgrund dafür ist ein robuster US-Arbeitsmarkt, weshalb der US-Konsum hoch bleibt. Besonders das erwartete Potenzial bei neuen, fortgeschrittenen Technologien, wie der künstlichen Intelligenz, verhalf den amerikanischen Aktien zu einer guten Performance. Hingegen fielen in China einige Wirtschaftsdaten unter den Erwartungen aus (Konsum und Immobiliensektor). Auch in der Eurozone ist das Bild immer noch düster. Hier bremsen das anhaltend hohe Inflationsniveau die Kaufkraft und weitere Zinserhöhungsschritte wurden von der EZB bereits angekündigt. Bottom-Up ergibt sich aber gegenüber dem Vormonat insgesamt nochmals eine etwas weniger defensive Positionierung bei den Vermögensklassen.

EINSCHÄTZUNG DER ANLAGEKLASSEN (SCHWEIZ)

Vermögensklasse	Aktuell	Veränderung	Vorher
Bonds	●●●●	14.3.2023	●●●●
Aktien	●●●●	20.6.2023	●●●●
Alternative	●●●●	27.12.2022	●●●●
Rohstoffe	●●●●	20.6.2023	●●●●
Immobilien	●●●●	28.3.2023	●●●●

Quelle: theScreener

PROGNOSEERHÖHUNGEN FÜR
DAS WIRTSCHAFTSWACHSTUM
IN DEN USA

EINSCHÄTZUNG AKTIEN – ERHÖHTE NACHFRAGE FÜR WACHSTUMSAKTIEN SOWIE SMALL- & MID CAPS

Der Schweizer Aktienmarkt entwickelte sich über die letzten 4 Wochen seitwärts (SMI 0,0%, SLI plus 0,3% und SPI minus 0,1%). Erstens konnten andere weniger defensiv ausgerichtete Aktienmärkte stärker performen und zweitens befindet sich der Schweizer Franken gegenüber dem Euro und US-Dollar unverändert in einer Stärkephase. Unser Aktienmodell zeigt nochmals eine weniger defensive, inzwischen sogar eine

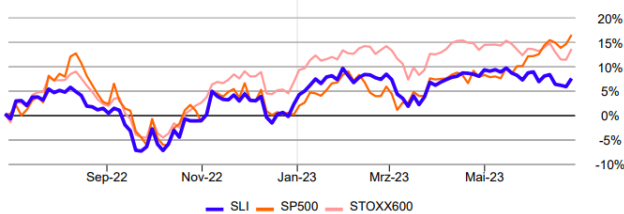
ausgewogene, Sektor Ausrichtung. Der Bankensektor und inzwischen auch der Industriesektor sind deutlich positiver gewichtet. Der Grundton für Value- und dividendenstarke Aktien ist noch leicht positiv, jedoch hat die globale Nachfrage nach Wachstumstiteln (Thema künstliche Intelligenz), aber auch Small- & Mid Caps, sich erneut erhöht.

Aktien	Untergewichten	Neutral	Übergewichten	Unsere Favoriten
Schweiz			+	ABB, Also, Novartis, Sulzer, UBS
Deutschland		=		Aareal Bank, Krones, Novem, Vossloh
USA	-			Allison Transmiss, GE, News Corp., YUM! Brands
Global		=		Je nach Fokus
Europa		=		AIB Group, Galp Energia, Dassault, Sodexo
Schwellenländer		=		Je nach Fokus

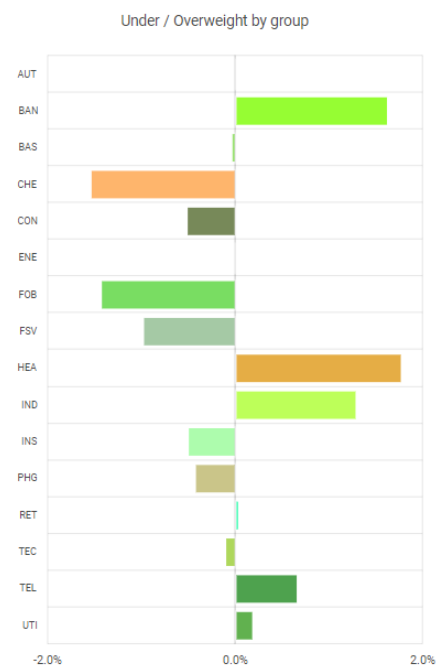
Quelle: theScreener

Unserer Ansicht nach ist in der Schweiz eine ausgewogene Positionierung zu bevorzugen: Übergewichten des Gesundheits- (HEA), Banken- (BAN, das Kreditgeschäft profitiert vom höheren Zinsniveau) und Industriesektors (IND). Strategiemässig sind Wachstumsaktien als auch Small- & Mid Caps deutlich besser eingestuft.

Performance 1. Juli 2022 - 30. Juni 2023



SEKTORGEWICHTUNG SCHWEIZ



TOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Ypsomed	60,0 %
Schweiz	DocMorris	52,7 %
Schweiz	Ascom	47,0 %

TOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
USA	Carvana	446,8 %
USA	Immunogen	280,4 %
USA	Opendoor	246,6 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

FLOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Idorsia	-51,9 %
Schweiz	BB Biotech	-29,2 %
Schweiz	Kudelski	-28,3 %

FLOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
Kanada	Canopy	-83,8 %
USA	Fibrogen	-83,2 %
Neuseel.	Pacific Edge	-82,6 %

* Legende auf der letzten Seite.

EINSCHÄTZUNG OBLIGATIONEN – FORTSETZUNG DER ZINSERHÖHUNGEN - AUSNAHME USA

Die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen entwickelten sich über die letzten vier Wochen seitwärts. Nach der Publikation guter Wirtschaftszahlen behielt die US-Zentralbank den Leitzins wie erwartet im Juni unverändert und könnte, abhängig von den nächsten Wirtschaftszahlen, sogar mit Zinssenkungen starten. Hingegen kündigte die EZB weitere Zinserhöhungsschritte an. Durch Europa hindurch liegt die Inflationserwartung immer noch deutlich über dem Inflationsziel von 2%.

Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen: USA 3,82%, Deutschland 2,40%, Japan 0,39%, Schweiz 0,94%

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 3.7.2023	1 Jahr	5 Jahre
EUR / CHF	0,98	-2,5 %	-15,6 %
USD / CHF	0.90	-6,9 %	-9,8 %
GBP / CHF	1.14	-2,3 %	-13,1 %
JPY / CHF	0.62	-12,5 %	-30,9 %
AUD / CHF	0.60	-8,7 %	-18,6 %
BTC / CHF	27 452	41 %	325 %

Chart - Bitcoin - Schweizer Franken



ROHSTOFFE

Rohstoffe	Währung/Einh.	Stand 3.7.2023
Gold	CHF / 1 Kg	55 268,00
Gold	USD / 1 Uz	1 917,50
Silber	CHF / 1 KG	660,50
Silber	USD / 1 Uz	22,89
Platin	CHF / 1 KG	26 105,00
Platin	USD / 1 Uz	906,00
Palladium	CHF / 1 KG	35 677,00
Palladium	USD / 1 Uz	1 238,00
Öl (Brent)	USD	75,30

Quelle: theScreener, Cash, Handelsblatt - Intraday Kurse

EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE

Der Ölpreis sank über die letzten vier Wochen weiter und behält seinen Abwärtstrend im Jahresverlauf bei (siehe Chart unten links). Kurzfristig dürfte die Preisentwicklung volatil bleiben, weil die Angebotsseite vom reduzierten Angebot der OPEC+-Produzenten beeinflusst sein dürfte. Mittel- und langfristig dürfte die Nachfrage sinken, da der Trend zu erneuerbaren Energien, insbesondere nach Elektroautos (besonders in China), zunimmt. Die Edelmetalpreise gaben gegenüber dem Vormonat leicht nach, wobei der Rückgang in US-Dollar stärker ausfiel. Auffällig ist der starke Rückgang beim Palladium, wo der Preis zusätzlich aus dem Substitutionseffekt vom starken Wachstum der Elektroautoindustrie (weniger Katalysatoren insgesamt) betroffen ist.

Ölpreis (Brent) Chart in USD - 1 Jahr



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

Quelle: theScreener, Handelsblatt, finanzen.ch



ANLAGETHEMA:

„EQUIPMENT ALTERNATIVENERGIE“

Bringt saubere Energie auch bessere Renditen?

Aktionäre von Ausrüstern der Alternativenenergie-Produzenten konnten während der letzten zwei Jahre von sauberen Renditen meist nur träumen. In den letzten Wochen jedoch haben die Analysten die Gewinnerwartungen im Sektor kräftig erhöht. Auch wenn der Markt noch nicht reagiert hat, erscheint es uns an der Zeit einen genaueren Blick auf die wichtigsten Akteure zu werfen.

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