

MARKTDATEN

	Index	Stand 28.6.2024	Veränderung seit 4 Wochen	Veränderung seit 29.12.2023	Markt-P/E-27
Schweiz	SMI	11 993,8	1,2 %	8,7 %	13,6x
Deutschland	DAX	18 235,5	-2,4 %	8,9 %	9,8x
Europa	DJ Stoxx 600	511,4	-1,5 %	6,8 %	11,8x
New York	Dow Jones Ind.	39 118,9	0,7 %	3,8 %	19,9x
New York	S&P 500	5 460,5	2,9 %	14,5 %	17,9x
New York	Nasdaq	19 682,9	4,3 %	17,0 %	22,8x
Tokio	Nikkei 225	39 583,1	1,9 %	18,3 %	12,0x
London	FTSE 100	8 164,1	-1,1 %	5,6 %	10,0x

Quelle: theScreener, Factset

TOP

Land	Index	Year-to-date
Türkei	ISE National 100	42,5 %
Taiwan	TSETW	28,5 %
Dänemark	OMXC20	26,5 %
USA	SP100	18,3 %
Japan	NIKKEI225	18,3 %

Quelle: theScreener, Factset

FLOP

Land	Index	Year-to-date
Indonesien	LQ45	-8,5 %
Thailand	SET50	-7,9 %
Brasilien	BOVESPA	-7,7 %
Mexiko	INMEX	-7,4 %
Deutschland	MDAX	-7,2 %

Quelle: theScreener, Factset

MARKTKOMMENTAR

Die letzten vier Wochen waren geprägt von einer uneinheitlichen Börsenentwicklung. In der grössten Volkswirtschaft USA legten die wichtigsten Indizes zu. Erfreuliche Konjunkturdaten und Inflationszahlen könnten zu einem ersten Zinssenkungsschritt im September führen. Auch die Unternehmenszahlen zum ersten Quartal waren in Amerika zufriedenstellend und besser als in Europa. Ein Grossteil der Kursanstiege erfolgte aber wiederum über eine KGV-Expansion, wodurch sich die Bewertungen nochmals verteuert haben und im historischen Vergleich hoch sind. Nach dem Debakel von US-Präsident Biden im TV-Duell gegen Trump zeichnet sich für den November immer mehr ein Wahlsieg vom Herausforderer ab. Rettung könnte ein Rückzug Bidens aus dem Wahlkampf für die Demokraten bringen, wogegen sich seine Familie noch wehrt. Glaubt man der Statistik, dann müssten die US-Bürger einen Demokraten wählen, da der S&P 500 während einer demokratischen Amtsperiode im Schnitt 52% zulegen (bei den Republikanern 31%). Bottom-up sehen wir unverändert eine ausgewogene Positionierung.

EINSCHÄTZUNG DER ANLAGEKLASSEN (SCHWEIZ)

Vermögensklasse	Aktuell	Veränderung	Vorher
Bonds	●●●●	12.12.2023	●●●●
Aktien	●●●●	11.6.2024	●●●●
Alternative	●●●●	21.11.2023	●●●●
Rohstoffe	●●●●	9.4.2024	●●●●
Immobilien	●●●●	28.3.2023	●●●●

Quelle: theScreener

KAUM KURZFRISTIGE IMPULSE
VOR DEM START DER UNTER-
NEHMENSRESULTATE FÜR
DAS ZWEITE QUARTAL

EINSCHÄTZUNG AKTIEN – SCHWEIZER AKTIEN IM INTERNATIONALEN VERGLEICH UNVERÄNDERT ATTRAKTIV

Der Schweizer Aktienmarkt legte über die letzten vier Wochen leicht zu (SMI +1,2 %, SPI +0,5 % und SLI +0,1 %) und performte besser als andere Europäische Märkte. Ein Hauptgrund war der dominante Gesundheitssektor, welcher zusammen mit dem Rohstoffsektor im abgelaufenen Europäischen Reporting der Unternehmen die Erwartungen übertraf. Die KGV-Bewertungen für Schweizer Aktien sind unverändert attraktiv,

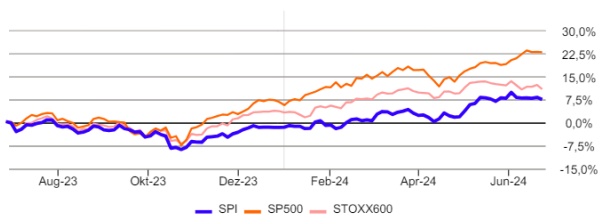
die Inflationszahlen im globalen Vergleich niedrig (attraktives Zinsniveau dank weiterer Leitzinssenkung der SNB) und das politische Umfeld stabil. Zum Beispiel sind in Frankreich Neuwahlen nötig und die EU-Kommission will Strafzölle auf chinesische Elektroautoimporte einführen, um die eigene Automobilindustrie zu schützen, was wiederum chinesische Vergeltungsmassnahmen auslösen dürfte.

Aktien	Untergewichten	Neutral	Übergewichten	Unsere Favoriten
Schweiz		=		Also, Cicor, Novartis, Roche, Siegfried, Swiss Life
Deutschland		=		Muenchener Rück, SAP, Scout 24, Stratec
USA	-			Abbvie, GAP, McKesson, SFL Corp., Williams
Japan		=		Anicom, Mizuho Financial, Sumitomo Mitsui
Global		=		Je nach Fokus
Europa		=		BE Semiconductor Ind., Richter Gedeon
Schwellenländer		=		Je nach Fokus

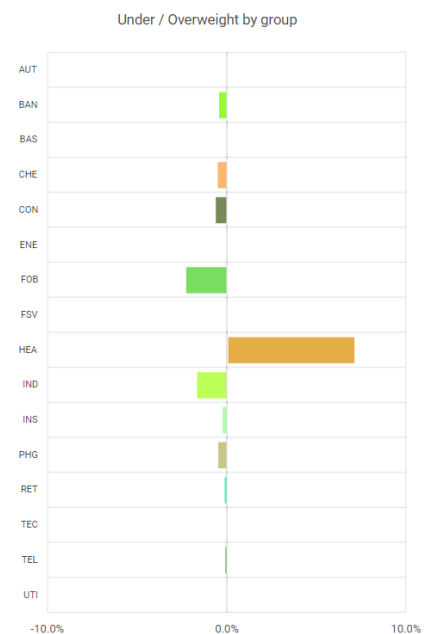
Quelle: theScreener

Unserer Ansicht nach ist in der Schweiz folgende Positionierung zu bevorzugen: Den zyklischen Sektor Industrie (IND) leicht untergewichten und den Sektor Gesundheitswesen (HEA), nach den besser als erwarteten Quartalszahlen in Europa, weiter übergewichten.

Performance 30. Juni 2023 - 28. Juni 2024



SEKTORGEWICHTUNG SCHWEIZ



TOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Molecular P.	89,5 %
Schweiz	Aluflexpack	63,7 %
Schweiz	Polypeptide	63,2 %

TOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
UK	CMC Markets	211,4 %
Korea	LS Electric	201,2 %
USA	Vital Farms	198,1 %

Quelle: theScreener, Factset

FLOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Meyer Burger	-85,0 %
Schweiz	AMS	-41,1 %
Schweiz	Peach P.	-36,1 %

FLOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
Ägypten	Misr F.	-91,8 %
Brasilien	Gol Linhas A.	-88,5 %
USA	WW Intern.	-86,6 %

Quelle: theScreener, Factset

* Legende auf der letzten Seite.

EINSCHÄTZUNG OBLIGATIONEN – VORAUSSICHTLICHE US-ZINSENKUNGSSCHRITTE IM SEPTEMBER

Die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen sind über die letzten vier Wochen gefallen. In ihrem letzten Statement bekräftigten die US-Währungshüter erneut, dass erste Zinssenkungen angemessen seien, wenn mehr Zuversicht über eine nachhaltige Rückkehr zur Preisstabilität bestehe. Immerhin wurde die Hoffnung auf eine Zinssenkungsrunde im September, dank erfreulichen Konjunkturdaten und beruhigende Nachrichten zur Inflation, bestätigt.

Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen: USA 4,33%, Deutschland 2,50%, Japan 1,04%, Schweiz 0,53%

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, onvista.de - Intraday Kurse

Währung	Stand 1.7.2024	1 Jahr	5 Jahre
EUR / CHF	0,97	-1,1 %	-13,2 %
USD / CHF	0,90	0,4 %	-8,9 %
GBP / CHF	1,14	0,1 %	-8,8 %
JPY / CHF	0.56	-9,9 %	-38,7 %
AUD / CHF	0.60	0,6 %	-13,4 %
BTC / CHF	56 965	104 %	445 %



ROHSTOFFE

Rohstoffe	Währung/Einh.	Stand 1.7.2024
Gold	CHF / 1 Kg	67 153,40
Gold	USD / 1 Uz	2 322,00
Silber	CHF / 1 KG	839,50
Silber	USD / 1 Uz	29,01
Platin	CHF / 1 KG	28 669,00
Platin	USD / 1 Uz	991,50
Palladium	CHF / 1 KG	28 438,00
Palladium	USD / 1 Uz	983,50
Öl (Brent)	USD/Barrel	85,43

Quelle: theScreener, Cash, Finanzen.ch - Intraday Kurse

EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE

Der Rohölpreis hat über die letzten vier Wochen volatil zugelegt. Hauptgründe dafür sind die besser als erwartete Nachfrage aus dem Transportsektor und die gestiegenen Spannungen zwischen dem Libanon und Israel. Die Hisbollah-Miliz greift vermehrt mit Drohnen Israel an, was zu häufigeren Genschlägen führt. Inzwischen denkt Israel darüber nach, sogar eine Bodenoffensive im Libanon zu starten. Dies wäre eine weitere Eskalation, was die Erdölpreise treiben dürfte. Die Edelmetallpreise entwickelten sich im letzten Monat durchschnittlich leicht rückwärts (Gewinnmitnahmen beim Silber). Wie erwartet ist die zusätzliche Goldnachfrage aufgrund der Fussball EM inzwischen eingepreist. Die Goldkäufe wichtiger Zentralbanken bieten aber immer noch eine gute Unterstützung.

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:

„ROHSTOFFE“

Die Aktien der Rohstoffförderer befinden sich in einem komplexen Spannungsfeld. Einerseits stehen sie in der Kritik, da sie Rohstoffe oft in politisch instabilen Regionen abbauen und die Umwelt belasten. Andererseits können die Entwicklungsziele der UNO, von der Bekämpfung von Hunger bis zu den Klimazielen, ohne massive Investitionen in die Rohstoffförderung nicht erreicht werden. Sind Investitionen in diese Industrie ethisch verwerflich oder eine moralische Pflicht? Eine einfache Antwort gibt es nicht. Unsere Industrieanalyse zeigt, rein sachlich, wie sich die verschiedenen Sektoren in letzter Zeit entwickelt haben, welches die wichtigsten Rohstoffförderer sind, wer zu den Gewinnern und Verlierern zählt und welche sich für welchen Anlagestil besonders eignen.

ANLAGETHEMA:

„KANADA“

Wenn Ihnen bei Kanada Ahornsirup und Rohstoffe einfallen, haben Sie natürlich recht. Was die kanadische Börse jedoch besonders macht, sind ihre Banken. Es ist bemerkenswert, dass sowohl die Royal Bank of Canada als auch die Toronto Dominion zu den wertvollsten Unternehmen des Landes gehören. Was prägt die kanadische Börse sonst noch, wo gibt es Dividenden oder tiefe Bewertungen und wer hat in letzter Zeit gewonnen oder verloren? Dies und vieles mehr finden Sie in unserer aktuellen Marktanalyse.

*Legende Sektoren:

AUT = Fahrzeugbau

BAN = Geldinstitute

BAS = Rohstoffe

CHE = Chemie

CON = Baugewerbe & Werkstoffe

ENE = Energie

FOB = Nahrungsmittel & Getränke

FSV = Finanzdienstleistungen

HEA = Gesundheitswesen

IND = Industrie

INS = Versicherungen

MED = Medien

PHG = Privat- & Haushaltswaren

RET = Einzel- & Grosshandel

TEC = Technologie

TEL = Telekommunikation

TRL = Reisen & Freizeit

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