

MARKTDATEN

	Index	Stand 2.11.2021	Veränderung seit 4 Wochen	Veränderung seit 31.12.2020	Markt-P/E-23
Schweiz	SMI	12 321,0	6,4 %	15,1 %	16,6X
Deutschland	DAX	15 954,5	5,3 %	16,3 %	12,4X
Europa	DJ Stoxx 600	479,5	5,9 %	20,2 %	14,3X
New York	Dow Jones Ind.	36 052,6	5,0 %	17,8 %	19,3X
New York	S&P 500	4 630,7	6,3 %	23,3 %	19,1X
New York	Nasdaq	15 972,5	8,0 %	23,9 %	24,9X
Tokio	Nikkei 225	29 520,9	2,6 %	7,6 %	12,2X
London	FTSE 100	7 274,8	3,5 %	12,6 %	11,3X

Quelle: theScreener, Refinitiv

TOP

Land	Index	Year-to-date
Österreich	ATX	35,9 %
Saudi-Arabien	Tadawul	35,2 %
Russland	RTS	33,4 %
Niederlande	AEX25	30,1 %
Dänemark	OMXC20	27,2 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

FLOP

Land	Index	Year-to-date
Brasilien	Bovespa	-11,3 %
Hongkong	Hangseng	-7,8 %
Malaysien	KLCI	-5,5 %
Neuseeland	NZXX50	-2,8 %
China	Shenzhen	-1,8 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

MARKTKOMMENTAR

Deutliche Gegenbewegung an den Aktienmärkten im Oktober nach der heftigen September-Korrektur. Die wichtigsten Aktienindizes legten im abgelaufenen Monat deutlich zu. In den USA erreichte der S&P 500 sogar ein neues Allzeithoch. Einerseits konnten die meisten Unternehmen im dritten Quartal trotz Lieferengpässen, Chipmangel und hohen Rohstoffpreisen insgesamt die Analystenerwartungen mehrheitlich erfüllen und die expansive Geldpolitik sorgt unverändert für Rückenwind. Andererseits sind die Kursanstiege hauptsächlich durch eine deutliche KGV-Expansion bedingt. Für den kurzfristigen Wirtschaftsausblick bleiben die meisten Regierungen züversichtlich. Die steigenden Preise und Lieferengpässe, sowohl als auch die Befürchtungen einer stärkeren vierten Coronawelle drücken auf die Stimmung in den Chefetagen wie es zuletzt die Zahlen des Ifo-Geschäftsklimaindex bestätigten (zum vierten Mal in Folge rückläufig). Zudem bleibt es fraglich, inwiefern die China-Risiken eingepreist sind (Probleme Immobilienmarkt, Zero-Covid-Strategie und erhöhter Regulierungsdruck).

EINSCHÄTZUNG DER ANLAGEKLASSEN (SCHWEIZ)

Vermögensklasse	Aktuell	Veränderung	Vorher
Bonds	●●●●	28.9.2021	●●●●
Aktien	●●●●	27.4.2021	●●●●
Alternative	●●●●	19.10.2021	●●●●
Rohstoffe	●●●●	10.8.2021	●●●●
Immobilien	●●●●	1.9.2020	●●●●

Quelle: theScreener

KOMMT ES JETZT ZUM JAHRESENDRALLYE TROTZ PREISANSTIEGEN, CHINA, LIEFERENGPÄSSEN UND INFLATIONSGEFAHR?

EINSCHÄTZUNG AKTIEN – ERHOLUNG NACH TRADITIONELL SCHWACHEM SEPTEMBER

Auch die Kurse des CH-Aktienmarktes erholten sich in den letzten 4 Wochen überdurchschnittlich stark (SMI und SLI je plus 6,4 %). Im September hatte der defensive Schweizer Aktienmarkt erstaunlicherweise mehr verloren als viele andere und diesen Verlust zwar noch nicht aufgeholt, aber die Gegenbewegung fiel dafür stärker aus. Unserer Ansicht nach ist die Schweiz nicht immun gegen die weltweiten Probleme: Bei der

Sektorengewichtung fällt nämlich auf, dass die defensiven Sektoren Gesundheit und Nahrungsmittel (siehe Grafik unten) auf leicht übergewichtet eingestuft sind und die zyklischen Sektoren Industrie und Chemie auf untergewichtet. Die beiden Letztgenannten dürften sich auch kaum dem Thema hohe Rohstoffpreise entziehen, was vorsichtigere Ausblicke der Unternehmen bestätigen.

Aktien	Untergewichten	Neutral	Übergewichten	Unsere Favoriten
Schweiz			+	Allreal, Nestlé, Orior, Roche, UBS, Swiss Life
Deutschland		=		Energiekontor, Commerzbank, Daimler, MLP
USA		=		Halliburton, Hub Group, National Fuel Gas
Japan			+	Sekisui House, NGK Spark Plug, Sumitomo
Global			+	Je nach Fokus
Europa		=		Astrazeneca, Magnit Pao, Salmar
Schwellenländer		=		Je nach Fokus

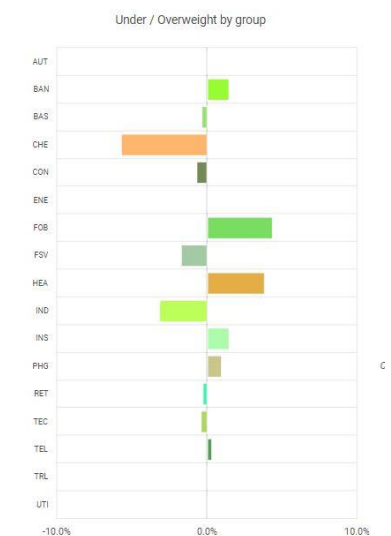
Quelle: theScreener

Eine Positionierung nahe am Benchmark scheint uns unverändert wichtig. Der Gesundheitssektor (HEA) und auch der Nahrungsmittelsektor (FOB) haben in den letzten Wochen auf leicht übergewichtet gedreht. Im Gegenzug sind der Industriesektor (IND) und Chemiesektor (CHE) unverändert auf untergewichtet.

Performance 3. November 2020 - 2. November 2021



SEKTORGEWICHTUNG SCHWEIZ



TOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Medartis	158,9 %
Schweiz	Sensirion	127,9 %
Schweiz	Swissquote	114,7 %

TOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
USA	AMC Entert.	1 729,7 %
USA	Gamestop	998,7 %
USA	Avis Budget	857,6 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

FLOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Cembra	-40,9 %
Schweiz	Gurit	-35,2 %
Schweiz	Hochdorf	-35,1 %

FLOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
USA	Tal Education	-94,2 %
Griechenl.	Piräus Fin.	-93,1 %
Japan	Ai Inside	-90,3 %

* Legende auf der letzten Seite.

EINSCHÄTZUNG OBLIGATIONEN – EZB SIEHT DIE BEDINGUNGEN FÜR EINE FRÜHE ZINSWENDE NICHT ERFÜLLT

Die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen in den USA, Deutschland, Schweiz und Japan sind im Oktober weiter gestiegen. Im Gegensatz zu den USA (Ausstieg aus der ultra-lockeren Geldpolitik dürfte bald beginnen) sieht die EZB keine frühe Zinswende. Die Inflation dürfte bis Ende des Jahres sogar noch steigen und bleibe über einen längeren Zeitraum höher als noch vor kurzem gedacht. Mittelfristig dürfte sie aber wieder fallen, sodass eine expansive Geldpolitik weiter angemessen sei.

Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen: USA 1.54%, Deutschland -0.16%, Japan 0.08%, Schweiz -0.13%

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 3.11.2021	1 Jahr	5 Jahre
EUR / CHF	1.06	-1,0 %	-2,2 %
USD / CHF	0.91	0,1 %	-6,2 %
GBP / CHF	1.25	4,3 %	2,5 %
JPY / CHF	0.80	-8,0 %	-15,2 %
AUD / CHF	0.68	4,1 %	-9,1 %
BTC / CHF	57 586	350 %	7 999 %

Chart - Bitcoin - Schweizer Franken



ROHSTOFFE

Rohstoffe	Währung/Einh.	Stand 3.11.2021
Gold	CHF / 1 Kg	52 319,00
Gold	USD / 1 Uz	1 780,40
Silber	CHF / 1 KG	989,60
Silber	USD / 1 Uz	23,47
Platin	CHF / 1 KG	30 568,00
Platin	USD / 1 Uz	1 040,00
Palladium	CHF / 1 KG	59 373,00
Palladium	USD / 1 Uz	2 021,00
Öl (Brent)	USD	83,74

Quelle: theScreener, Cash, Handelsblatt - Intraday Kurse

EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE

Der Ölpreis konnte jüngst die mehrjährigen Höchststände nicht halten. Ein Grund hierfür waren weniger optimistische Ausblicke für die Entwicklung der Weltwirtschaft. Dennoch sind sich die meisten Fachleute einig, dass das Rohölangebot weiterhin knapp bleibt und die Nachfrage aktuell einiges höher als damals im Zenit der Pandemie ist.

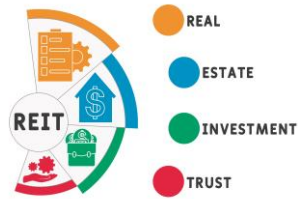
Der Goldpreis hat sich im Oktober etwas erholt (siehe Chart unten links). Vor allem ein schwächerer USD, aber auch die anhaltend solide Nachfrage nach Münzen/Barren/Schmuck und die Gold-Käufe der Notenbanken gaben Unterstützung. Andererseits ist der Ausblick belastet, da die erwarteten Zinserhöhungen - Gold wirft keine Zinsen ab - schon aktuell die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihen seit Monaten steigen lassen.

Goldpreis 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: „MEDIZINISCHE GERÄTE“

Im Windschatten der öffentlichen Aufmerksamkeit für die beeindruckende Innovationskraft der Impf- und Pharmaindustrie haben Investoren während den letzten Jahren freudigst von der ebenso hohen Innovations- und Finanzkraft der Hersteller medizinischer Geräte profitiert. Die Kurs-Gewinn-Verhältnisse des Sektors liegen weit über dem Durchschnitt anderer Aktien im Gesundheitswesen und oft über dem theoretisch gerechtfertigten. Ob der Aufwärtstrend anhalten wird, ist ungewiss. Gewiss aber finden Sie die Rangliste der Grössten, die Gewinner und Verlierer, Kennzahlen und vieles mehr in unserer aktuellen Sektoranalyse.

ANLAGETHEMA: „IMMOBILIEN INVESTMENTS“

Wer sich angesichts nicht versiegender staatlicher Geldschwemmen unwohl fühlt, der landet oft beim Thema Immobilien. Unser aktuelles Anlagethema untersucht die grössten börsennotierten Immobilien Trusts weltweit, vergleicht deren Kurse untereinander und gegenüber den allgemeinen Börsenindizes und zeigt auf, welche uns für die Zukunft optimistisch stimmen. Dies sowie Gewinner und Verlierer, Kennzahlen 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.