

MARKTDATEN

	Index	Stand 1.11.2022	Veränderung seit 4 Wochen	Veränderung seit 31.12.2021	Markt-P/E-24
Schweiz	SMI	10 783,7	4,8 %	-16,3 %	13,9x
Deutschland	DAX	13 338,7	9,3 %	-16,0 %	9,2x
Europa	DJ Stoxx 600	414,6	6,1 %	-15,0 %	10,6x
New York	Dow Jones Ind.	32 653,2	10,7 %	-10,1 %	16,6x
New York	S&P 500	3 856,1	4,8 %	-19,1 %	15,6x
New York	Nasdaq	11 289,0	0,5 %	-30,8 %	18,7x
Tokio	Nikkei 225	27 678,9	5,6 %	-3,9 %	10,9x
London	FTSE 100	7 186,2	4,0 %	-2,7 %	9,0x

Quelle: theScreener, Refinitiv

TOP

Land	Index	Year-to-date
Türkei	ISE Nat.	118,3 %
Brasilien	Bovespa	11,6 %
Indonesien	LQ45	8,2 %
Indien	SENSEX30	4,9 %
Portugal	PSI20	4,6 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

FLOP

Land	Index	Year-to-date
Hongkong	HANGSENG	-34,0 %
Polen	WIG20	-32,2 %
Deutschland	MDAX	-31,6 %
USA	Nasdaq	-30,8 %
China	SHENZHEN	-29,1 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

MARKTKOMMENTAR

Kräftige Gegenbewegung an den Aktienmärkten über die letzten 4 Wochen. Die erfolgte jedoch hauptsächlich über eine KGV-Expansion und nicht dank höheren Gewinnschätzungen. Ins Gesamtbild einer globalen Wirtschaftsabschwächung passt die Entwicklung des Nasdaq mit seinen vielen Wachstumstiteln, welcher kaum zulegen konnte. Die Konjunkturindikatoren waren auch zuletzt weltweit rückläufig. Inzwischen ist klar, dass eine Weltrezession in Form einer Stagflation kommt. Die USA sind jedoch nicht in dem Ausmass wie Europa (Energiekrise) betroffen. Deshalb gehen viele Marktteilnehmer davon aus, dass die Vereinigten Staaten einer Kontraktion knapp entgehen dürften. Zudem findet am 8. November die "Midterms" (Zwischenwahlen) statt. Bei einem republikanischen Sieg im Repräsentantenhaus, aber einem Verbleib des US-Senats in demokratischer Hand, würde es schwieriger gemeinsam Gesetze zu verabschieden. Dies könnte die politische Stabilität vermindern und die Volatilität der US-Märkte erhöhen. Insgesamt empfehlen wir eine defensive Vermögensverteilung auf Grund der bekannten Risiken.

EINSCHÄTZUNG DER ANLAGEKLASSEN (SCHWEIZ)

Vermögensklasse	Aktuell	Veränderung	Vorher
Bonds	●●●●	20.9.2022	●●●●
Aktien	●●●●	16.8.2022	●●●●
Alternative	●●●●	27.9.2022	●●●●
Rohstoffe	●●●●	11.10.2022	●●●●
Immobilien	●●●●	17.5.2022	●●●●

Quelle: theScreener

US-ZWISCHENWAHLEN KÖNNTEN
ZU MEHR VOLATILITÄT FÜHREN

EINSCHÄTZUNG AKTIEN – SEKTOREN ENTWICKELN SICH SEHR UNTERSCHIEDLICH

Auch Gegenbewegung beim CH-Aktienmarkt, welcher über die letzten vier Wochen zulegen: SMI plus 4,8% und SLI plus 5,2%. Der Anstieg erfolgte über eine KGV-Expansion. Dies stellt ein unverändertes Problem dar, da die Analysten ihre Gewinnschätzungen kaum reduzieren. Die Kurserholung steht angesichts der globalen Schwierigkeiten deshalb auf wackligen Füßen. Die laufenden Quartalsergebnisse fallen zudem

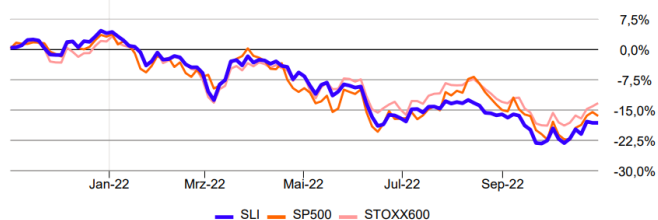
sehr unterschiedlich aus und eine genauere Sektoranalyse ist wichtig: So dürften zum Beispiel die US-Energietitel gegenüber dem Vorjahr ihren Gewinn mehr als verdoppelt haben. Für den Finanzsektor wird dagegen 15% weniger Gewinn prognostiziert. Neben einer defensiven Sektor Ausrichtung bevorzugen wir unverändert Value-Aktien (mit einem tiefen Buchwert), kombiniert mit einer hohen Dividendenrendite.

Aktien	Untergewichten	Neutral	Übergewichten	Unsere Favoriten
Schweiz			+	Cembra, Novartis, Swiss Life, Valiant, Ypsomed
Deutschland		=		Aareal Bank, Deutsche Telekom, Hannover Rück
USA	-			Caterpillar, Gilead Sciences, Hartford Financial
Japan			+	Astellas Pharma, Nippon Telg., Resona Holdings
Global		=		Je nach Fokus
Europa		=		Helleniq Energy, Indivior, Sparebanken
Schwellenländer		=		Je nach Fokus

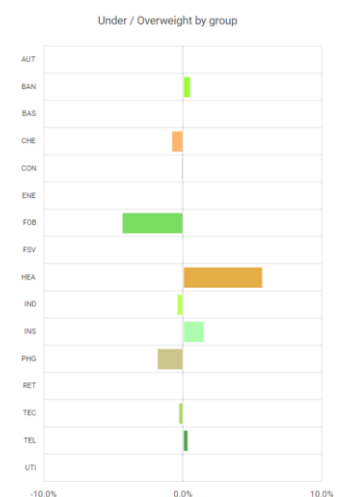
Quelle: theScreener

Unserer Ansicht nach ist in der Schweiz eine defensive Positionierung zu bevorzugen: Übergewichten des Gesundheits- (HEA), Versicherungs- (INS, neu) und Telekommunikationssektors (TEL) - siehe Chart unten rechts.

Performance 2. November 2021 - 1. November 2022



SEKTORGEWICHTUNG SCHWEIZ



TOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Implenia	85,5 %
Schweiz	Valora	66,9 %
Schweiz	U-Blox	43,5 %

TOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
Hongkong	Koolearn T.	664,2 %
Türkei	Turk Hava	411,5 %
Japan	Osaka Tit.	386,7 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

FLOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Zur Rose	-88,1 %
Schweiz	Polypeptide	-78,8 %
Schweiz	Montana A.	-65,9 %

FLOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
USA	Carvana	-93,4 %
USA	Selectquote	-92,4 %
Deutschland	Uniper	-92,3 %

* Legende auf der letzten Seite.

EINSCHÄTZUNG OBLIGATIONEN – ANLEIHEN WERDEN GEGENÜBER AKTIEN ATTRAKTIVER

Die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen sind hauptsächlich in den USA deutlich gestiegen. In Deutschland, Japan und der Schweiz entwickelten sich die Renditen im Oktober seitwärts. Die kommenden, angekündigten Zinserhöhungen zur Inflationbekämpfung, könnten trotz des aktuell hohen Zinsniveaus, zu weiteren Kursrückgängen bei den Anleihen führen.

Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen: USA 4,06%, Deutschland 2,15%, Japan 0,25%, Schweiz 1,12%

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 2.11.2022	1 Jahr	5 Jahre
EUR / CHF	0.99	-6,8 %	-15,3 %
USD / CHF	1.00	9,2 %	-0,1 %
GBP / CHF	1.15	-7,8 %	-12,0 %
JPY / CHF	0.68	-15,6 %	-22,7 %
AUD / CHF	0.64	-5,9 %	-16,9 %
BTC / CHF	20 403	-65 %	190 %



ROHSTOFFE

Rohstoffe	Währung/Einh.	Stand 2.11.2022
Gold	CHF / 1 Kg	53 046,00
Gold	USD / 1 Uz	1 652,00
Silber	CHF / 1 KG	631,50
Silber	USD / 1 Uz	19,67
Platin	CHF / 1 KG	30 661,00
Platin	USD / 1 Uz	956,50
Palladium	CHF / 1 KG	61 354,00
Palladium	USD / 1 Uz	1 910,00
Öl (Brent)	USD	95,49

Quelle: theScreener, Cash, Handelsblatt - Intraday Kurse

EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE

Der Ölpreis ist gegenüber dem letzten Monat gestiegen und konnte den technischen Abwärtstrend stoppen. Fundamental half es, dass die OPEC+ für November eine Reduzierung ihrer Zielmarken bei der Förderung beschlossen hat. Auch die neuen Sanktionen gegen Russland trugen zum jüngsten Anstieg bei. Mittelfristig dürfte der Ölpreis wieder sinken, da zurzeit Angebot und Nachfrage im Gleichgewicht sind, aber die Konjunkturaussichten eine Nachfrageschwächung implizieren.

Die Notierungen der Edelmetallpreise sind über die letzten 4 Wochen mehrheitlich positiv ausgefallen. Ausnahme Palladium, welches in Autokatalysatoren verwendet wird, da die Fahrzeugproduktion ins Stocken geriet. Zudem wird der Rohstoff vermehrt durch das günstigere Platin ersetzt.

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:

„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:

„MOBILE KOMMUNIKATION“

Ein Fels in der Brandung? Während die Börsen im September weltweit Kapriolen schlugen, schwankten die Kurse der Mobiltelefonanbieter, dank der tiefsten Volatilität aller Sektoren, nur gering. Die Industrie besticht mit meist planbaren Kennzahlen, Dividenden und wenn nötig situativ anpassbaren Preisen.

Unsere aktuelle Industrieanalyse zeigt, wie stark sich die Unternehmen dennoch voneinander unterscheiden, welche erfolgreich waren und welche nicht, und welche sich heute für welchen Anlagestil eignen. Dies und vieles mehr finden Sie in unserer aktuellen Sektoranalyse.

*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 ihren 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