

MARKTDATEN

	Index	Stand 31.10.2023	Veränderung seit 4 Wochen	Veränderung seit 30.12.2022	Markt-P/E-25
Schweiz	SMI	10 391,2	-4,4 %	-3,2 %	13,3X
Deutschland	DAX	14 810,3	-2,9 %	6,4 %	8,7X
Europa	DJ Stoxx 600	433,7	-2,7 %	2,1 %	10,4X
New York	Dow Jones Ind.	33 052,9	-1,1 %	-0,3 %	17,0X
New York	S&P 500	4 193,8	-2,2 %	9,2 %	15,5X
New York	Nasdaq	14 409,8	-2,9 %	31,7 %	19,3X
Tokio	Nikkei 225	30 858,9	-2,8 %	18,3 %	11,8X
London	FTSE 100	7 321,7	-2,5 %	-1,7 %	9,1X

Quelle: theScreener, Factset

TOP

Land	Index	Year-to-date
Ägypten	EGX30	54,5 %
Türkei	ISE National	36,4 %
USA	NASDAQ	31,7 %
Griechenland	ASE20	30,0 %
Polen	WIG20	20,0 %

Quelle: theScreener, Factset

FLOP

Land	Index	Year-to-date
Thailand	SET50	-14,8 %
Finnland	OMXH	-14,6 %
Hongkong	HANGSENG	-13,5 %
China	SHENZHEN	-11,7 %
Belgien	BEL20	-9,3 %

Quelle: theScreener, Factset

MARKTKOMMENTAR

Die meisten Aktienbörsen entwickelten sich über die letzten 4 Wochen wiederum negativ. Nach dem schwachen Septembermonat führte die Terrorattacke der Hamas zu einer instabilen Lage im Nahost. Zwar ist bis heute die Reaktion der Marktteilnehmer noch besonnen, aber ein Flächenbrand in der Region kann jederzeit ausbrechen. Aktuell sind die ökonomischen Effekte für die Weltwirtschaft überschaubar. Makroökonomisch ist der Ausblick zurzeit noch unverändert (erwartete "sanfte Landung" in den USA). Sollte sich der Konfliktherd ausweiten, dürften sich die vorauslaufenden Frühindikatoren jedoch schnell eintrüben. Mitte November steht ein weiteres wichtiges Datum an: Die Wirtschaftsmacht USA muss bis am 17. November ihre Finanzierung der Bundesbehörden sicherstellen. Bisher konnten sich die Demokraten und Republikaner jeweils im letzten Augenblick einigen und den gefürchteten "Shut-down" verhindern. Bottom-Up sehen wir eine noch defensivere Positionierung, woraus für den Geldmarkt ein Übergewicht resultiert.

EINSCHÄTZUNG DER ANLAGEKLASSEN (SCHWEIZ)

Vermögensklasse	Aktuell	Veränderung	Vorher
Bonds	●●●●	14.3.2023	●●●●
Aktien	●●●●	31.10.2023	●●●●
Alternative	●●●●	31.10.2023	●●●●
Rohstoffe	●●●●	10.10.2023	●●●●
Immobilien	●●●●	28.3.2023	●●●●

Quelle: theScreener

NAHOST-KONFLIKT LÄSST
FUNDAMENTALDATEN IN DEN
HINTERGRUND RÜCKEN

EINSCHÄTZUNG AKTIEN – DIVIDENDENTITEL VERMEHRT NACHGEFRAGT

Der Schweizer Aktienmarkt entwickelte sich über die letzten vier Wochen wiederholt negativ (SMI und SPI -4,4 %, SLI -4,2 %) und entwickelte sich wegen dem stärkeren Schweizer Franken schwächer. Vor allem zyklische Sektoren sind in der Schweiz auf Grund der Wachstumsaussichten, einer erhöhten Rezessionsgefahr in Deutschland (wichtigster Absatzmarkt für Schweizer Unternehmen) und dem starken Schweizer

Franken in unserem Aktienmodell mehrheitlich auf Untergewichten eingestuft. Positiv stimmen die KGV-Bewertungen, welche auf attraktive Niveaus gefallen sind. Strategieseitig sind Large Caps gegenüber Small- & Mid Caps zu bevorzugen und auch Value Aktien versus Wachstumstitel sind leicht zu präferieren. Zudem ist das Thema Dividendenrendite wieder vermehrt nachgefragt (Versicherungs- und Bankentitel).

Aktien	Untergewichten	Neutral	Übergewichten	Unsere Favoriten
Schweiz		=		EFG, Orior, Swiss Re, Landys & Gyr, Swisscom
Deutschland		=		Deutsche Telekom, Drägerwerk, Hannover Rück
USA	-			Cardinal Health, Jjoy, Spartannash
Japan			+	Adastria, Kura Sushi, Megmilk Snow
Global		=		Je nach Fokus
Europa		=		Barr, BP, Galp Energia, Grupo Catalana
Schwellenländer		=		Je nach Fokus

Quelle: theScreener

Unserer Ansicht nach ist in der Schweiz nachfolgende Positionierung zu bevorzugen: Übergewichten des Gesundheits- (HEA), Versicherungs- (INS), Banken- (BAN) und Nahrungsmittelsektors. Die zyklischeren Sektoren Industrie (IND), Chemie (CHE), Bau (CON) und persönliche Haushaltsprodukte (PHG) sind auf Untergewichten eingestuft.

Performance 1. November 2022 - 31. Oktober 2023



SEKTORGEWICHTUNG SCHWEIZ



TOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Aryzta	51,0 %
Schweiz	Ypsomed	48,1 %
Schweiz	DocMorris	46,9 %

TOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
USA	Carvana	469,6 %
Ägypten	Misr Fret.	286,3 %
USA	Applovin	246,1 %

Quelle: theScreener, Factset

FLOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Idorsia	-87,2 %
Schweiz	Meyer Burger	-54,5 %
Schweiz	AMS-Osram	-52,2 %

FLOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
USA	Enviva	-93,2 %
Frankreich	Casino G.	-90,8 %
Schweden	Viaplay	-88,0 %

Quelle: theScreener, Factset

* Legende auf der letzten Seite.

EINSCHÄTZUNG OBLIGATIONEN – HISTORISCH HOHE ZINSSÄTZE FÜR US-STAATSANLEIHEN

Die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen entwickelten sich über die letzten vier Wochen wiederholt mehrheitlich aufwärts. Die Zinssätze für 10-jährige US-Staatsanleihen erreichten auch im Oktober das höchste Niveau seit 16 Jahren. Das veröffentlichte Protokoll der jüngsten FED-Sitzung bestätigt, dass die Zinsen restriktiv bleiben, solange die Inflationsrate sich nicht nachhaltig Richtung Zielmarke bewegt.

Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen: USA 4,85%, Deutschland 2,77%, Japan 0,94%, Schweiz 1,08%

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 1.11.2023	1 Jahr	5 Jahre
EUR / CHF	0,96	-2,7 %	-15,9 %
USD / CHF	0.91	-9,1 %	-9,2 %
GBP / CHF	1.10	-3,9 %	-15,3 %
JPY / CHF	0.60	-10,9 %	-32,5 %
AUD / CHF	0.58	-10,3 %	-20,4 %
BTC / CHF	31 314	53 %	389 %



ROHSTOFFE

Rohstoffe	Währung/Einh.	Stand 1.11.2023
Gold	CHF / 1 Kg	57 896,25
Gold	USD / 1 Uz	1 979,70
Silber	CHF / 1 KG	633,50
Silber	USD / 1 Uz	22,65
Platin	CHF / 1 KG	27 226,00
Platin	USD / 1 Uz	931,00
Palladium	CHF / 1 KG	32 756,00
Palladium	USD / 1 Uz	1 120,00
Öl (Brent)	USD/Barrel	85,19

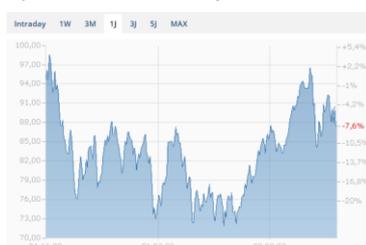
Quelle: theScreener, Cash, Finanzen.ch - Intraday Kurse

EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE

Der Rohölpreis fiel über die letzten vier Wochen, wofür das warme Wetter mitverantwortlich war. Hingegen stiegen die Erdgaspreise deutlich, nachdem ein Sabotageakt an einer unterseeischen Erdgasleitung zwischen Estland und Finnland erfolgte. Zum anderen sorgte die kriegsbedingte Schliessung der Tamar-Erdgasplattform nahe der israelischen Küste für eine zusätzliche Angebotsverknappung.

Bei den Edelmetallen stieg vor allem der Goldpreis. Grund hierfür sind die Terroranschläge in Israel. Kurzfristig hängt der Kursverlauf weiter hauptsächlich von der unveränderten explosiven Lage im Nahost ab. Mittel- und Langfristig sprechen die steigenden Zinsen gegen höhere Edelmetallpreise.

Ölpreis (Brent) Chart in USD - 1 Jahr



Alternative Anlagen / Rohstoffe

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

Quelle: theScreener, Handelsblatt, finanzen.ch



ANLAGETHEMA: „NORWEGEN“

Schön, wenn wir es einmal nicht mehr brauchen. Im Moment aber hilft uns norwegisches Öl und Gas warm durch den Winter zu kommen. Und wo es Kohle ersetzt, wird erst noch CO₂ gespart. Auch Nahrung ist Energie und auch hier ist Norwegen stark. So verwöhnen führende Fischfarmunternehmen ihre Investoren mit positiven Renditen und die Welt mit zunehmend umweltfreundlich produzierter eiweissreicher Nahrung.

Was sonst noch am norwegischen Aktienmarkt auffällt, welche Aktien für die Zukunft attraktiv aussehen und welche Aktie sich für welchen Anlegerstil eignet erfahren Sie in unserer aktuellen Marktanalyse.

ANLAGETHEMA: „ANLAGENBAU IN EUROPA“

Die Deutsche Bahn ist nicht allein. Weite Teile der europäischen Infrastruktur liegen im Argen. Gewaltiger Investitionsbedarf steht an und die Energiewende bedingt weitere Mammutprojekte aller Art. Unsere Sektor-Studie analysiert die grossen europäischen Anlagebauer und deren Attraktivität für unterschiedliche Anlegersegmente. Welches sind die grössten Akteure, wer hat 2023 zulegen können und wo sehen wir Potenzial für die Zukunft? 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 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