

MARKTDATEN

	Index	Stand 1.10.2021	Veränderung seit 4 Wochen	Veränderung seit 31.12.2020	Markt-P/E-23
Schweiz	SMI	11 575,4	-6,9 %	8,2 %	15,6x
Deutschland	DAX	15 156,4	-4,2 %	10,5 %	11,7x
Europa	DJ Stoxx 600	452,9	-4,3 %	13,5 %	13,6x
New York	Dow Jones Ind.	34 326,5	-2,8 %	12,2 %	18,5x
New York	S&P 500	4 357,0	-3,7 %	16,0 %	17,9x
New York	Nasdaq	14 791,9	-5,3 %	14,8 %	22,7x
Tokio	Nikkei 225	28 771,1	1,1 %	4,8 %	11,7x
London	FTSE 100	7 027,1	-1,7 %	8,8 %	11,0x

Quelle: theScreener, Refinitiv

TOP

Land	Index	Year-to-date
Saudi-Arabien	Tadawul	30,2 %
Österreich	ATX	30,1 %
Russland	RTS	27,7 %
Indien	Sensex30	23,1 %
Niederlande	AEX25	22,8 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

FLOP

Land	Index	Year-to-date
Hongkong	Hangseng	-9,8 %
Malaysien	KLCI	-6,3 %
Indonesien	LQ45	-5,2 %
Brasilien	Bovespa	-5,1 %
Türkei	ISE Nat 100	-5,1 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

MARKTKOMMENTAR

Korrektur an den meisten Börsen. Das Sonderthema "Evergrande" führte zu starken Kursrückgängen über die letzten Wochen. Die Zentralregierung Chinas hat bereits 2020 strengere Regeln für den Immobiliensektor festgelegt (Begrenzung von Hypothekarkrediten und Schuldenquote, zudem soll weniger Land für Bebauungen zur Verfügung gestellt werden). Der Immobilienkonzern Evergrande ist inzwischen mit rund USD 300 Milliarden verschuldet und hat Ende September eine Zahlungsfrist für über USD 80 Millionen verstreichen lassen. Eine letzte Zahlungsfrist läuft bis Ende Oktober. Die wichtige chinesische Immobilien-Branche plus die dazugehörige Stahl- und Zementindustrie tragen über 25% zum BIP Chinas bei. Das zukünftige Wachstum und die wirtschaftliche Stabilität Chinas ist deshalb gefährdet. Ein Konkurs von Evergrande ist zwar nicht auszuschliessen, wahrscheinlicher ist aber eine Zerschlagung, wobei die Geschäfte mit staatlicher Unterstützung weitergeführt werden dürften. Für ausländische Investoren ist ein solches Szenario schlecht, da inländische Gläubiger voraussichtlich besser bedient werden.

EINSCHÄTZUNG DER ANLAGEKLASSEN (SCHWEIZ)

Vermögensklasse	Aktuell	Veränderung	Vorher
Bonds	●●●●	28.9.2021	●●●●
Aktien	●●●●	27.4.2021	●●●●
Alternative	●●●●	2.3.2021	●●●●
Rohstoffe	●●●●	10.8.2021	●●●●
Immobilien	●●●●	1.9.2020	●●●●

Quelle: theScreener

LIQUIDITÄTSSCHWIERIGKEITEN
DES IMMOBILIENKONZERNES
EVERGRANDE LÄSST DIE BÖRSEN
ZITTERN

EINSCHÄTZUNG AKTIEN – TRADITIONELL SCHLECHTER BÖRSENMONAT SEPTEMBER

Die Kurse des CH-Aktienmarktes fielen in den letzten Wochen noch mehr als im langjährigen Septemburdurchschnitt von rund einem halben Prozent (SMI -6,9% und SLI -7,2 %). Der eingesetzte Abwärtstrend wurde durch die Tapering-Diskussionen Mitte August und einem schwächeren Wirtschaftswachstum ausgelöst, sowie zuletzt durch die Evergrande-Kollapsängste verstärkt. Nur die Aktienkurse von Alcon und

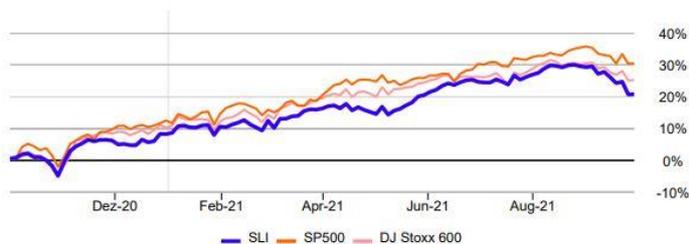
Swisscom konnten im abgelaufenen Monat leicht im Plus schliessen. Das der als defensiv geltende Schweizer Aktienmarkt mehr als andere Märkte verliert ist überraschend und kann nur schwer erklärt werden. Vielleicht bevorzugen internationale Investoren doch lieber US-Wachstumsaktien? Bei der Sektorgewichtung für den Schweizermarkt fällt die Rotation von Industrie- in Healthcare-Aktien auf.

Aktien	Untergewichten	Neutral	Übergewichten	Unsere Favoriten
Schweiz			+	Alcon, Flughafen Zürich, Mobilezone, Orion
Deutschland		=		ABO Wind, E.On, Procredit Holding
USA		=		Baker Hughes, Cedar Fair, National Fuel Gas
Japan			+	Sekisui House, Sawai, Yamazaki
Global			+	Je nach Fokus
Europa		=		Naturgy Energy, Salmar, Astrazeneca
Schwellenländer		=		Je nach Fokus

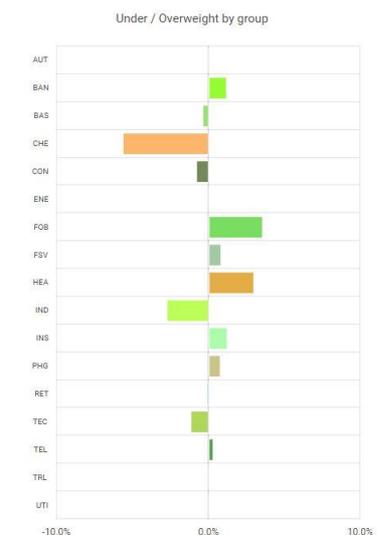
Quelle: theScreener

Eine Positionierung nahe am Benchmark scheint uns unverändert wichtig. Der Gesundheitssektor (HEA) hat in den letzten Wochen auf leicht übergewichtet gedreht. Im Gegenzug ist der Industriesektor (IND) auf leicht untergewichtet gefallen.

Performance 2. Oktober 2020 - 1. Oktober 2021



SEKTORGEWICHTUNG SCHWEIZ



TOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Medartis	130,1 %
Schweiz	Rieter	109,9 %
Schweiz	Aryzta	107,0 %

TOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
USA	AMC Entert.	1 714,2 %
USA	Gamestop	839,0 %
USA	Upstart	668,6 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

FLOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Cembra	-41,9 %
Schweiz	Hochdorf	-33,5 %
Schweiz	Gurit	-29,7 %

FLOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
Griechenl.	Piräus Fin.	-93,5 %
USA	Tal Education	-93,3 %
USA	New Oriental	-88,8 %

* Legende auf der letzten Seite.

EINSCHÄTZUNG OBLIGATIONEN – LEITZINSEN BLEIBEN TIEF

Die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen in den USA, Deutschland, Schweiz und Japan sind im September weiter gestiegen. Die letzte Fed-Sitzung der US-Notenbanker bestätigte, dass mit dem Ausstieg aus der ultra-lockeren Geldpolitik bald begonnen werden dürfte. Die Marktteilnehmer rechnen deshalb bereits per Ende 2022 mit einer Leitzinswende.

Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen: USA 1.48%, Deutschland -0.24%, Japan 0.05%, Schweiz -0.20%

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 4.10.2021	1 Jahr	5 Jahre
EUR / CHF	1.08	0,0 %	-1,6 %
USD / CHF	0.93	1,7 %	-4,9 %
GBP / CHF	1.26	6,1 %	1,2 %
JPY / CHF	0.84	-3,2 %	-11,9 %
AUD / CHF	0.68	3,0 %	-9,2 %
BTC / CHF	44 847	348 %	7 370 %

Chart - Bitcoin - Schweizer Franken



ROHSTOFFE

Rohstoffe	Währung/Einh.	Stand 4.10.2021
Gold	CHF / 1 Kg	52 686,00
Gold	USD / 1 Uz	1 638,71
Silber	CHF / 1 KG	677,30
Silber	USD / 1 Uz	22,63
Platin	CHF / 1 KG	29 159,00
Platin	USD / 1 Uz	974,50
Palladium	CHF / 1 KG	57 289,00
Palladium	USD / 1 Uz	1 914,50
Öl (Brent)	USD	79,12

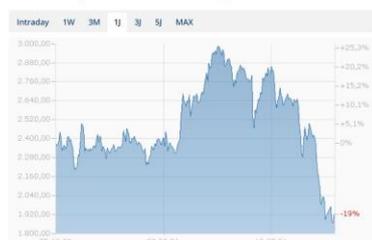
Quelle: theScreener, Cash, Handelsblatt - Intraday Kurse

EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE

Der Ölpreis konnte seinen Höhenflug fortsetzen und hat mit rund 80 Dollar pro Barrel Höchststände von vor 3 Jahren erreicht. Solide Konjunkturerholungen in vielen Ländern erhöhten die Nachfrage bei einem knappen Angebot. In den USA wurden zudem Befürchtungen ausgelöst, dass die Rally im Erdgasmarkt auf den Ölmarkt übergreifen könnte.

Der Palladiumpreis gibt seit einigen Wochen stark nach (siehe Chart unten links). Hauptgrund für diesen Preiszerfall ist die Automobilproduktion, welche Mangels an Chips, stark ausgebremst wird. Dadurch sollte weniger Palladium zur Herstellung von Katalysatoren verwendet werden. Zudem sind spekulative Investoren hohe Lehrverkaufspositionen eingegangen.

Palladiumpreis 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: „RESTAURANTS & BARS“

Ausgehbeschränkungen, Abstandsregeln etc. haben viele lokale Restaurants und Bars schwer getroffen, viele kämpfen ums Überleben. Und wie sieht es bei den börsennotierten, meist internationalen Restaurantketten und Bars aus? Nun, überraschend gut. So weisen nur zwei der zwanzig grössten dieses Jahr Kursverluste aus und der Sektor als Ganzes handelt gar deutlich höher als vor der Pandemie.

Die Rangliste der Grössten, 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.