

## MARKTDATEN

	Index	Stand 1.10.2024	Veränderung seit 4 Wochen	Veränderung seit 29.12.2023	Markt-P/E-27
Schweiz	SMI	12 086,7	-2,9 %	8,5 %	15,3X
Deutschland	DAX	19 213,1	1,5 %	14,7 %	10,7X
Europa	DJ Stoxx 600	520,9	-0,8 %	8,7 %	12,1X
New York	Dow Jones Ind.	42 157,0	3,0 %	11,9 %	20,9X
New York	S&P 500	5 708,8	3,3 %	19,7 %	18,7X
New York	Nasdaq	19 773,3	4,3 %	17,5 %	22,3X
Tokio	Nikkei 225	38 652,0	-0,1 %	15,5 %	12,2X
London	FTSE 100	8 276,7	-1,0 %	7,0 %	10,6X

Quelle: theScreener, Factset

## TOP

Land	Index	Year-to-date
Ägypten	EGX30	29,1 %
Türkei	ISE National 100	25,2 %
Taiwan	TSETW	24,9 %
Hongkong	HANGSENG	24,0 %
USA	SP100	22,6 %

Quelle: theScreener, Factset

## FLOP

Land	Index	Year-to-date
Mexiko	INMEX	-7,3 %
Korea	KOSPI50	-4,0 %
Indonesien	LQ45	-1,8 %
Brasilien	BOVESPA	-1,3 %
Polen	WIG20	-1,2 %

Quelle: theScreener, Factset

## MARKTKOMMENTAR

Die Aktienmärkte haben sich über die letzten 4 Wochen uneinheitlich entwickelt. Während in den USA der September seinem Ruf als schwacher Börsenmonat nicht gerecht wurde, haben sich andere Börsen seitwärts bis leicht negativ entwickelt. Auffallend dabei ist, dass die Entwicklungen grösstenteils mit einer entsprechenden KGV-Expansion oder -Kontraktion verbunden waren. Ob der Aufwärtstrend an der US-Leitbörse auf Grund der letzten Zinssenkungsschritte anhält, dürfte vor allem von vier Risikofaktoren abhängen: Die Eskalation im Nahen Osten (zwar hat der zweite direkte Angriff seitens Iran auf Israel nur wenige Schäden verursacht, aber eine Gegenreaktion dürfte folgen), der Ausgang der US-Wahlen, Konjunktursorgen (grösster Hafentarbeiter-Streik seit fast 50 Jahren trifft die Wirtschaft direkt) sowie die hohen Bewertungen besonders der KI-Titel, welche zuletzt die Wachstumserwartungen nicht erfüllt haben. Aufgrund dieser Entwicklung ist aus unserer Sicht eine ausgewogene, leicht defensive Positionierung mit Fokus auf Qualität vorzuziehen.

## EINSCHÄTZUNG DER ANLAGEKLASSEN (SCHWEIZ)

Vermögensklasse	Aktuell	Veränderung	Vorher
Bonds	●●●●	6.8.2024	●●●●
Aktien	●●●●	11.6.2024	●●●●
Alternative	●●●●	21.11.2023	●●●●
Rohstoffe	●●●●	9.4.2024	●●●●
Immobilien	●●●●	3.9.2024	●●●●

Quelle: theScreener

ESKALATION IM NAHEN  
OSTEN ERHÖHT DIE  
UNSICHERHEITEN

## EINSCHÄTZUNG AKTIEN – DIVIDENDENTITEL IM FOKUS

Der defensive Schweizer Aktienmarkt gab über die letzten vier Wochen nach (SMI -2,9 % und SPI -2,3 %). Die Aktien im grössten Sektor fielen dabei überdurchschnittlich, wie zum Beispiel die Schwergewichte Roche -7,1 % und Novartis -3,3 %. Das Schweizer Gesundheitsversorgungssystem hat die Kosten nicht im Griff und die Krankenkassenprämien steigen wiederholt. Die Politik versucht die Kosten in den Griff zu kriegen,

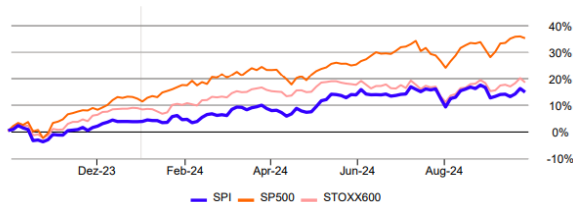
was bisher nicht gelang (zum Beispiel Medikamentenpreise senken). Dies hat aber nur wenig Einfluss auf die grossen Pharmas, weil der Schweizerabsatzmarkt relativ klein ist. Zudem ist die anstehende US-Wahl mit wenig Unsicherheiten für die Branche verbunden. Wir würden den Gesundheitssektor deshalb nur leicht untergewichten und den Versicherungssektor auf Grund der hohen Dividendenrenditen bevorzugen.

Aktien	Untergewichten	Neutral	Übergewichten	Unsere Favoriten
Schweiz		=		Cembra, HIAG Immobilien, Swiss Life, Zehnder
Deutschland		=		Allianz, Deutsche Telekom, Freenet
USA		=		CME Group, Exelon, Metlife, WEC Energy
Japan		=		Daiwa House, East Japan Railway, Kao
Global		=		Je nach Fokus
Europa		=		Aselsan Elnk., Storebrand, Telia Comp.
Schwellenländer		=		Je nach Fokus

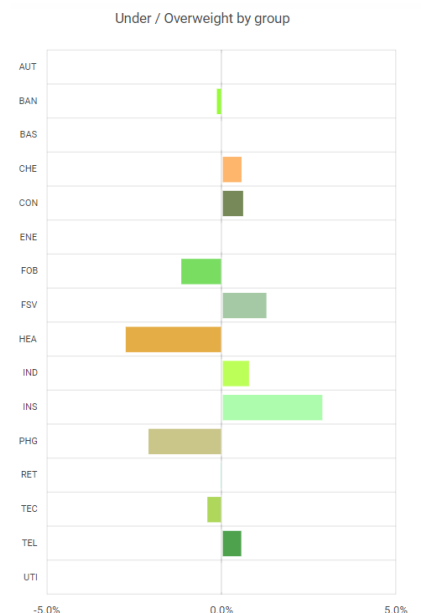
Quelle: theScreener

Unserer Ansicht nach ist in der Schweiz folgende Positionierung zu bevorzugen: Die Sektoren Gesundheitswesen (HEA) sowie Privat- & Haushaltswaren (PHG) leicht untergewichten und den Sektor Versicherungen (INS), welcher höhere Dividendentitel beinhaltet, übergewichten.

### Performance 3. Oktober 2023 - 1. Oktober 2024



### SEKTORGEWICHTUNG SCHWEIZ



#### TOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	R&S Group	81,0 %
Schweiz	Polypeptide	68,7 %
Schweiz	Accelleron	66,2 %

#### TOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
Japan	Fujikura	361,0 %
Korea	HD Hyundai	309,8 %
USA	Lumen Tech.	266,7 %

Quelle: theScreener, Factset

#### FLOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Meyer Burger	-96,9 %
Schweiz	Gurit	-67,6 %
Schweiz	DocMorris	-50,2 %

#### FLOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Meyer Burger	-96,9 %
Deutschland	Varta	-93,1 %
Ägypten	MISR	-92,1 %

Quelle: theScreener, Factset

\* Legende auf der letzten Seite.

**EINSCHÄTZUNG OBLIGATIONEN – FED HAT DIE ZINSWENDE VOLLZOGEN**

Die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen sind über die letzten vier Wochen gefallen (ausser in Japan). Wie erwartet hat die Fed die Zinswende im September vollzogen und den Leitzins zum ersten Mal nach vier Jahren um 50 Basispunkte gesenkt. US-Notenbankchef Jerome Powell rechnet in diesem Jahr noch mit zwei weiteren Zinssenkungen um insgesamt 50 Basispunkte, um die Wirtschaft anzukurbeln, wobei ein besonderes Augenmerk auf der Inflationsentwicklung liegt.

Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen: USA 3,70%, Deutschland 2,02%, Japan 0,85%, Schweiz 0,37%

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 2.10.2024	1 Jahr	5 Jahre
EUR / CHF	0,94	-2,6 %	-14,2 %
USD / CHF	0,85	-7,8 %	-15,1 %
GBP / CHF	1,12	1,3 %	-8,3 %
JPY / CHF	0.59	-4,0 %	-36,8 %
AUD / CHF	0.58	2,9 %	-13,3 %
BTC / CHF	52 115	106 %	522 %

Chart - Bitcoin - Schweizer Franken



**ROHSTOFFE**

Rohstoffe	Währung/Einh.	Stand 2.10.2024
Gold	CHF / 1 Kg	72 277,30
Gold	USD / 1 Uz	2 655,57
Silber	CHF / 1 KG	852,50
Silber	USD / 1 Uz	31,30
Platin	CHF / 1 KG	27 081,00
Platin	USD / 1 Uz	995,50
Palladium	CHF / 1 KG	27 503,00
Palladium	USD / 1 Uz	1 010,50
Öl (Brent)	USD/Barrel	74,42

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

**EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE**

Der Erdölpreis gab über die letzten 4 Wochen etwas nach. Ein höheres Angebot der OPEC+, sowie Meldungen über eine baldige Wiederaufnahme der zuletzt massiv eingeschränkten Förderung in Libyen waren der Hauptgrund. Jedoch könnte die Eskalation im Nahen Osten das Erdöl wieder verteuern. Auch die Edelmetalle, allen voran der Goldpreis, welcher vor diesem Hintergrund ein neues Allzeithoch erzielte. Auch der Silberpreis erreichte den höchsten Stand seit fast 12 Jahren. Treibende Faktoren sind neben den globalen Spannungen auch wirtschaftliche Entwicklungen wie die Zinssenkungen in den USA und ein schwächerer US-Dollar. Auch die Industriemetallpreise wie zum Beispiel Kupfer, Aluminium, Zinn und Blei stiegen zuletzt an.

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:

### „US-VERSICHERER“

Obwohl er weniger als 4% der amerikanischen Marktkapitalisierung ausmacht und oft unter dem Radar der Medien bleibt, bietet der US-Versicherungssektor faszinierende Chancen für Anleger. In diesem Jahr haben US-Versicherer um über 25 % zugelegt, sind weiterhin mit KGVs bewertet, die deutlich unter denen anderer Branchen liegen und bieten für unterschiedlichste Anlagestile Passendes.

Egal, ob Sie ein Schnäppchenjäger auf der Suche nach niedrigen KGVs, ein Dividendenliebhaber oder ein defensiver Anleger sind – dieser überraschend vielfältige Sektor hat für jeden etwas zu bieten. Unsere aktuelle Branchenanalyse zeigt, welche US-Versicherer zu unterschiedlichen Portfoliostrategien passen, hebt die jüngsten Gewinner und Verlierer des Marktes hervor und vieles mehr.

## ANLAGETHEMA:

### „PHARMAZEUTISCHE INDUSTRIE“

Zu den zahlreichen Nutzern von KI gehört auch die pharmazeutische Industrie. Kosten und Entwicklungszeiten für neue Wirkstoffe werden zum Teil drastisch reduziert, alte Markteintrittsbarrieren ab- und Neue aufgebaut. Kein Wunder, dass die Kurse dieses Jahr bereits gestiegen sind. Die Gunst der Investoren ist dabei äußerst selektiv: Während Eli Lilly und Novo Nordisk auf schwindelerregende prognostizierte KGVs von gegen 30 katalpultiert wurden, dümpelt die Aktie von Bristol Myers Squibb beispielsweise bei Schnäppchenpreisen von weniger als einem Viertel davon oder konkret rund sieben erwarteten Jahresgewinnen. Unsere aktuelle Sektoranalyse zeigt die Kennzahlen der weltweit wichtigsten Akteure, die Gewinner und Verlierer und welche Aktien zu welchem Anlagestil passen.

#### \*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