

MARKTDATEN

	Index	Stand 29.9.2020	Veränderung seit 4 Wochen	Veränderung seit 31.12.2019	Markt-P/E-22
Schweiz	SMI	10 229,3	0,6 %	-3,7 %	15,5X
Deutschland	DAX 30	12 825,8	-1,6 %	-3,2 %	11,9X
Europa	DJ Stoxx 600	361,5	-2,0 %	-13,1%	13,6x
New York	Dow Jones Ind.	27 452,7	-4,2 %	-3,8 %	18,7X
New York	S&P 500	3 335,5	-4,9 %	3,2 %	17,2X
New York	Nasdaq	11 323,0	-5,6 %	29,7 %	22,3X
Tokio	Nikkei 225	23 539,1	2,9 %	-0,5 %	12,2X
London	FTSE 100	5 897,5	-1,1 %	-21,8 %	11,3X

Quelle: theScreener, Refinitiv

TOP

Land	Index	Year-to-date
USA	NASDAQ100	29,7 %
China	SHENZHEN	27,7 %
Dänemark	OMXC20	20,4 %
Korea	KOSPI50	7,4 %
Taiwan	TSETW	3,9 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

FLOP

Land	Index	Year-to-date
Griechenland	ASE20	-35,3 %
Österreich	ATX	-34,2 %
Spanien	IBEX35	-29,7 %
Indonesien	LQ45	-26,8 %
Thailand	SET50	-25,5 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

MARKTKOMMENTAR

Wie gewonnen so zerronnen. Die positiven Börsenkursentwicklungen vom Vormonat wurden im September wieder neutralisiert. Hauptgrund dafür war die nach der Ferienzeit erwartete höhere Corona-Ansteckungsrate und die damit verbundene Angst, dass sich die ersten zarten Konjunkturerholungsanzeichen verflüchtigen könnten. Einige Staaten verschärften im September bereits ihre Corona-Sicherheitsmassnahmen. Immerhin versucht die Politik angestrengt einen grösseren Lockdown zu verhindern. Für die Aktien sprechen eine tiefere Bewertung und die eingeleiteten Kostensenkungsmassnahmen vieler Unternehmen. Auch die starke Liquiditätsversorgung der Zentralbanken wirkt wie eine Versicherung gegen die immer noch schwachen Konjunkturdaten. Dennoch, solange die Auftragseingänge und Gewinne der Unternehmen nicht steigen, dürften die Anleger nervös bleiben. Auch die US-Präsidentenwahl am 3. November sollte aufgrund der bekannten zwei Kandidaten keine wesentliche Beruhigung bringen. Seitens Vermögensklassen bevorzugen wir unverändert eine defensive Ausrichtung.

EINSCHÄTZUNG DER ANLAGEKLASSEN (SCHWEIZ)

Vermögensklasse	Aktuell	Veränderung	Vorher
Bonds	●●●●	4.8.2020	●●●●
Aktien	●●●●	22.9.2020	●●●●
Alternative	●●●●	4.8.2020	●●●●
Rohstoffe	●●●●	22.9.2020	●●●●
Immobilien	●●●●	22.9.2020	●●●●

Quelle: theScreener

STEIGENDE
CORONA-ANSTECKUNGSRATEN
ERHÖHEN DIE
ANLEGERNERVOSITÄT

EINSCHÄTZUNG AKTIEN – REZESSION WENIGER STARK ALS BEFÜRCHTET

In der Schweiz war der September leicht besser als der Vormonat. Der SMI und SLI konnten ihr Kursniveau halten (SMI +0,6% und SLI seitwärts). Auch in der Schweiz fehlen insgesamt positive Gewinnrevisionen und die steigenden Ansteckungsraten sorgen für beunruhigte Anleger. Für das laufende Jahr rechnet die Schweizer Nationalbank mit einem Rückgang des Bruttoinlandsproduktes um rund 5 Prozent. Bislang war sie

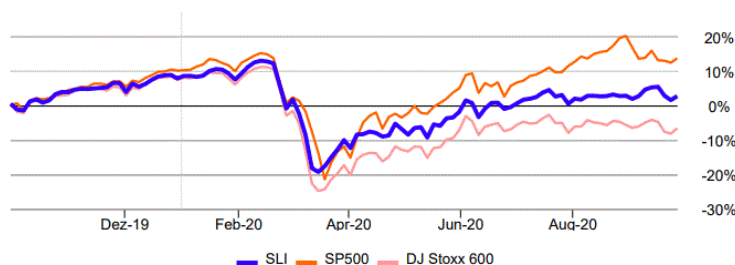
von einem Einbruch von rund 6 Prozent ausgegangen. Die weniger schlimme Prognose ist darauf zurückzuführen, dass der Rückgang in der ersten Jahreshälfte etwas weniger stark ausgefallen ist. Dabei nimmt die SNB an, dass die Pandemie unter Kontrolle gehalten werden kann. Wir empfehlen deshalb weiterhin selektives "Stock Picking" und eine insgesamt defensive Sektor Ausrichtung.

Aktien	Untergewichten	Neutral	Übergewichten	Unsere Favoriten
Schweiz			+	Novartis, BKW, Lindt & Sprüngli, Bucher
Deutschland			+	Osram, MLP, Fielmann, Hornbach
USA	-			Amgen, T-Mobile, Netflix
Japan			+	Mixi, Ship Healthcare, Kansai Paint
Global		=		Je nach Fokus
Europa			+	Borregaard, Tikkurila, Sanofi
Schwellenländer		=		Je nach Fokus

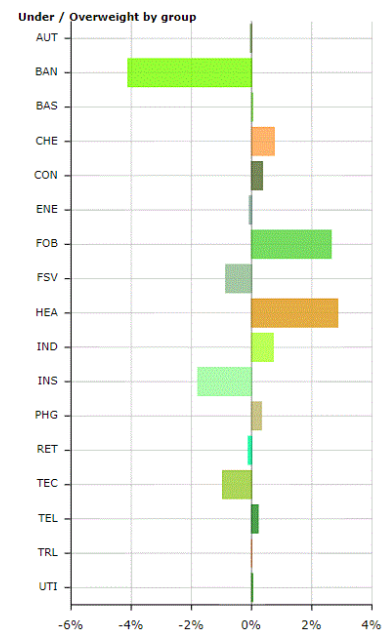
Quelle: theScreener

An den defensiven Schweizer Sektoren Nahrungsmittel und Healthcare halten wir unverändert fest. Für den Bankensektor bleiben wir trotz Gegenbewegung (gutes Trading-Geschäft dank volatiler Börsen), aufgrund des tiefen Zinsniveaus, untergewichtet. (FOB, HEA und BAN)

Performance 1. Oktober 2019 - 29. September 2020



SEKTORGEWICHTUNG SCHWEIZ



TOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Bachem	147,2 %
Schweiz	Zur Rose	108,9 %
Schweiz	Tecan	67,9 %

TOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
USA	Novavax	2 612,3 %
Malaysien	Supermax	1 121,6 %
USA	Zoom	597,0 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

FLOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Dufry	-70,3 %
Schweiz	Newron	-70,2 %
Schweiz	Lastminute	-59,2 %

FLOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
NO	Air Shuttle	-97,6 %
USA	Whiting Petr.	-95,2 %
DE	Nanogate	-95,1 %

* Legende auf der letzten Seite.

EINSCHÄTZUNG OBLIGATIONEN – UNVERÄNDERTER GELDPOLITISCHER KURS

Die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen sind im September gefallen. Die Zentralbanken der Schweiz, Europa, Japan, England sowie die Fed haben in den vergangenen Wochen ihren geldpolitischen Kurs unverändert belassen. Der eidgenössische Leitzins ist seit fünf Jahren bei -0.75%. Um die Aufwertung des Schweizer Franken zu verhindern, musste die SNB zuletzt weniger am Devisenmarkt intervenieren, da der Euro seit Ende Mai zulegen konnte.

Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen: USA 0.64%, Deutschland -0.54%, Japan 0.02%, Schweiz -0.52%

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 29.9.2020	1 Jahr	5 Jahre
EUR / CHF	1.08	-0,8 %	-1,3 %
USD / CHF	0.92	-7,8 %	-5,3 %
GBP / CHF	1.18	-3,5 %	-19,6 %
JPY / CHF	0.87	-5,7 %	7,4 %
AUD / CHF	0.66	-2,5 %	-3,4 %
BTC / CHF	9 970	19,6 %	131,1 %

USD/CHF SPOT RATE



ROHSTOFFE

Rohstoffe	Währung/Einh.	Stand 29.9.2020
Gold	CHF / 1 Kg	56 098,00
Gold	USD / 1 Uz	1 897,81
Silber	CHF / 1 KG	715,4
Silber	USD / 1 Uz	24,20
Platin	CHF / 1 KG	26 294,00
Platin	USD / 1 Uz	882,60
Palladium	CHF / 1 KG	68 563,00
Palladium	USD / 1 Uz	2 278,00
Öl (Brent)	USD	41,3

Quelle: theScreener, Cash, Handelsblatt - Intraday Kurse

EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE

Im laufenden Jahr steuern die Grossbanken auf die höchsten Rohstoffhandelsgewinne seit einem Jahrzehnt zu, da sie von den wilden Ausschlägen der Öl- und Goldpreise profitieren. Die Ölpreise waren daher in den letzten Wochen im Vergleich zu den Edelmetallen geradezu stabil. Dies trotz eines festeren US-Dollars und einer Angebotssteigerung seitens Libyen und den USA. Der Goldpreis gab in den letzten 4 Wochen leicht nach, da spekulative Finanzanleger, offenbar wegen dem stärkeren USD, zum Schliessen ihrer zuvor eingegangenen Netto-Long-Positionen veranlasst wurden. Zudem dürfte die Schmuck-, Notenbanken- und industrielle Nachfrage (2/3 der Gesamtnachfrage) weiter schwach bleiben.

INDIKATION BRENT CRUDE OIL

WKN DB4CAT | ISIN X00009677409 | Börse Deutsche Bank

40,71\$ -1.50
-3.55%
29. September 2020, 19:59:09 Uhr



Intraday 1W 1M 6M 1J 3J 10J

> Teilen *Chartanalyse

Alternative Anlagen / Rohstoffe

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

Quelle: theScreener, Handelsblatt, finanzen.ch



ANLAGETHEMA: „BANKEN“

Was ist billig? Ein tiefes Kurs-Gewinn Verhältnis? Dann stellen die Banken mit einem globalen Durchschnitt von nur gerade 6.9 heute die billigste aller Branchen dar. Dies, selbst wenn man nicht die historischen, sondern die unter Kenntnis aller Probleme und Risiken von den Analysten prognostizierten Gewinne berücksichtigt. Vielleicht der Zeitpunkt zum Einstieg bei der einen oder anderen Adresse? Sicher aber der Moment für einen genaueren Blick auf eine heterogene Branche und damit für unsere aktuelle Branchenanalyse.

ANLAGETHEMA: „SCHWEDEN“

Freiheit und Eigenverantwortung versus Lock down: Schweden setzt als einziges industrialisiertes Land im Umgang mit Corona auf Freiheit. Die Bevölkerung wird möglicherweise als einzige in absehbarer Zeit gegen das Virus resistent sein. Bis dahin ist es jedoch noch ein steiniger Weg. Was am schwedischen Aktienmarkt in letzter Zeit gegangen ist und welche Aktien für die Zukunft attraktiv aussehen, erfahren Sie in unserer aktuellen Länderanalyse.

*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.