

## MARKTDATEN

	Index	Stand 30.9.2022	Veränderung seit 4 Wochen	Veränderung seit 31.12.2021	Markt-P/E-24
Schweiz	SMI	10 267,6	-5,4 %	-20,3 %	13,1X
Deutschland	DAX	12 114,4	-5,6 %	-23,7 %	8,1X
Europa	DJ Stoxx 600	387,9	-6,6 %	-20,5 %	9,6X
New York	Dow Jones Ind.	28 725,5	-8,8 %	-21,0 %	15,2X
New York	S&P 500	3 585,6	-9,3 %	-24,8 %	14,1X
New York	Nasdaq	10 971,2	-10,6 %	-32,8 %	17,7X
Tokio	Nikkei 225	25 937,2	-7,7 %	-9,9 %	10,0X
London	FTSE 100	6 893,8	-5,4 %	-6,7 %	8,1X

Quelle: theScreener, Refinitiv

## TOP

Land	Index	Year-to-date
Türkei	ISE Nat.	71,2 %
Indonesien	LQ45	8,6 %
Brasilien	Bovespa	5,0 %
VAE	DFM	4,5 %
Saudi-Arabien	Tadawul	1,1 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

## FLOP

Land	Index	Year-to-date
Polen	WIG20	-39,2 %
Deutschland	MDAX	-36,3 %
USA	Nasdaq	-32,8 %
Österreich	ATX	-30,3 %
Korea	KOSPI50	-30,1 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

## MARKTKOMMENTAR

Die Talfahrt an den Aktienmärkten hält an. Die wichtigsten Indizes korrigierten zwischen 5-11% über die letzten vier Wochen. Zwar ging dies mehr oder weniger im Einklang der KGV-Bewertung einher, aber die bisher robuste Ertragsentwicklung vieler Firmen dürfte nun schwieriger werden (höhere Kosten für Energie, Finanzierung und Löhne), weshalb der Analystenkonsens höchst wahrscheinlich deutlich gesenkt werden muss. Zudem ist das globale Wirtschaftswachstum unverändert stark gefährdet, da die Zinserhöhungen der Nationalbanken zur Inflationsbekämpfung inzwischen Niveaus erreicht haben, welche die globale Konjunktur gefährden. Der Ausblick hier hat sich mit dem Russland-Konflikt (u.a. Gaslieferunterbruch) sogar noch verschlechtert und führt in der Europäischen Union (EU) zu einer noch höheren Inflation. Dabei zielt die Priorität der EU, wie auch in den USA, auf die Inflationsbekämpfung zu Lasten der Konjunktorentwicklung, was eben das Wachstum der Wirtschaft und die Unternehmensgewinne belasten wird. Wir empfehlen eine unverändert defensive Vermögensverteilung auf Grund der anhaltenden Risiken.

## EINSCHÄTZUNG DER ANLAGEKLASSEN (SCHWEIZ)

Vermögensklasse	Aktuell	Veränderung	Vorher
Bonds	●●●●	20.9.2022	●●●●
Aktien	●●●●	16.8.2022	●●●●
Alternative	●●●●	27.9.2022	●●●●
Rohstoffe	●●●●	13.9.2022	●●●●
Immobilien	●●●●	17.5.2022	●●●●

Quelle: theScreener

INFLATIONSBEKÄMPFUNG DER ZENTRALBANKEN WÜRGT DAS WIRTSCHAFTSWACHSTUM AB

## EINSCHÄTZUNG AKTIEN – GEWINNREVISIONEN NÖTIG

Der defensive CH-Aktienmarkt fiel über die letzten vier Wochen nur bei den Bluechips etwas weniger als an anderen Börsenplätzen (SMI minus 5,4% und SLI minus 7,4%). Die heimischen KGVs lassen bereits gewisse Ähnlichkeiten mit den Bewertungstiefs früherer Krisen erkennen. Jene lagen jedoch in einer Phase, in welcher der Löwenanteil der Gewinnabwärtsrevisionen schon erfolgt war. Aktuell reduzieren die Analysten

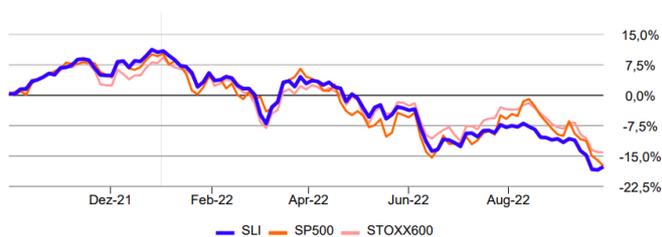
die Gewinnschätzungen kaum. Deshalb dürften die Unternehmen mit den aktuellen Schwierigkeiten (Wachstumsabschwächung, Energiepreise, Lieferkettenprobleme, Finanzierungskosten) die Gewinnerwartungen nicht erfüllen. Neben einer defensiven Sektor Ausrichtung bevorzugen wir unverändert Value-Aktien (mit einem tiefen Buchwert), kombiniert mit einer hohen Dividendenrendite.

Aktien	Untergewichten	Neutral	Übergewichten	Unsere Favoriten
Schweiz		=		BKW, Cembra, Implenia, Novartis, Swiss Life
Deutschland		=		Aareal Bank, Deutsche Telekom, Hannover Rück
USA	-			Allstate Group, First Horizon, Unium Group
Japan			+	Hokuetsu, Shimizu, Suzuki Motor, Teijin
Global		=		Je nach Fokus
Europa		=		Bank of Ireland, BIC, Unilever, Micro Focus
Schwellenländer		=		Je nach Fokus

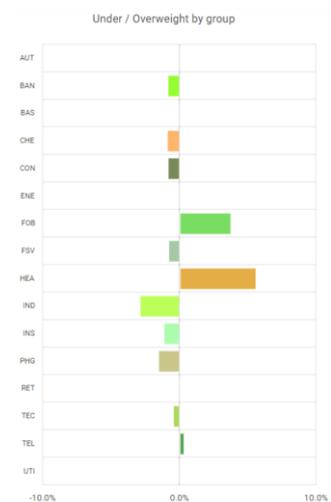
Quelle: theScreener

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

## Performance 1. Oktober 2021 - 30. September 2022



## SEKTORGEWICHTUNG SCHWEIZ



### TOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	U-Blox	73,6 %
Schweiz	Valora	66,9 %
Schweiz	Implenia	52,7 %

### TOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
Südafrika	Thungela	294,1 %
Japan	Osaka Tit.	274,6 %
Türkei	Turk Hava	252,7 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

### FLOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Zur Rose	-87,5 %
Schweiz	Polypeptide	-78,8 %
Schweiz	Montana A.	-69,5 %

### FLOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
USA	Selectquote	-91,9 %
USA	Carvana	-91,2 %
USA	Kodiak S.	-90,9 %

\* Legende auf der letzten Seite.

## EINSCHÄTZUNG OBLIGATIONEN – STEIGENDE RENDITEN DER STAATSANLEIHEN

Die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen sind in den USA, Deutschland, Japan und der Schweiz im September wiederum teilweise deutlich gestiegen. Die Zentralbanken kündigten weitere Zinserhöhungen zur Inflationsbekämpfung an, weshalb Kursrückgänge bei den Anleihen trotz des aktuell hohen Zinsniveaus wahrscheinlich sind.

Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen: USA 3,72%, Deutschland 2,12%, Japan 0,25%, Schweiz 1,16%

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 3.10.2022	1 Jahr	5 Jahre
EUR / CHF	0.97	-10,1 %	-15,4 %
USD / CHF	0.98	6,8 %	1,1 %
GBP / CHF	1.11	-12,9 %	-14,1 %
JPY / CHF	0.68	-18,5 %	-21,3 %
AUD / CHF	0.63	-6,4 %	-17,2 %
BTC / CHF	18 912	-58 %	351 %

Chart - Bitcoin - Schweizer Franken



## ROHSTOFFE

Rohstoffe	Währung/Einh.	Stand 3.10.2022
Gold	CHF / 1 Kg	52 759,00
Gold	USD / 1 Uz	1 663,40
Silber	CHF / 1 KG	610,50
Silber	USD / 1 Uz	19,21
Platin	CHF / 1 KG	27 390,00
Platin	USD / 1 Uz	863,00
Palladium	CHF / 1 KG	68 801,00
Palladium	USD / 1 Uz	2 169,00
Öl (Brent)	USD	87,30

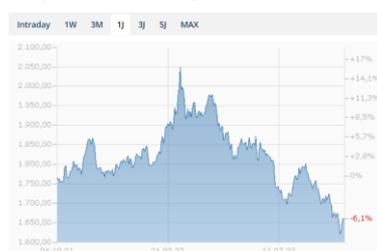
Quelle: theScreener, Cash, Handelsblatt - Intraday Kurse

## EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE

Wegen den trüben Konjunkturaussichten ist der Ölpreis auch über die letzten vier Wochen gefallen. Einige Gründe sprechen dafür, dass der Preis nur noch moderat fällt. Erstens dürften, wegen den hohen Gaspreisen, die Marktteilnehmer auf Öl wechseln und zweitens wird das Angebot nicht wie geplant erhöht (OPEC kann die angekündigte Steigerung noch nicht umsetzen und es ist auch kein iranisches Öl zu erwarten, da eine Einigung bei den Atomgesprächen nicht absehbar ist).

Die Notierungen der Edelmetallpreise sind über die letzten 4 Wochen mehrheitlich positiv ausgefallen. Ausnahme Gold, wo der Preis wegen dem starken US-Dollar, den ETC-Verkäufen und den hohen Leitzinsen, nachgibt.

Goldpreis 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: „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.

### \*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