

## MARKTDATEN

	Index	Stand 29.9.2023	Veränderung seit 4 Wochen	Veränderung seit 30.12.2022	Markt-P/E-25
Schweiz	SMI	10 963,5	-1,3 %	2,2 %	13,7X
Deutschland	DAX	15 386,6	-3,4 %	10,5 %	9,0X
Europa	DJ Stoxx 600	450,2	-2,1 %	6,0 %	10,7X
New York	Dow Jones Ind.	33 507,5	-3,9 %	1,1 %	17,4X
New York	S&P 500	4 288,1	-4,7 %	11,7 %	15,8X
New York	Nasdaq	14 715,2	-4,3 %	34,5 %	20,1X
Tokio	Nikkei 225	31 857,6	-1,1 %	22,1 %	11,9X
London	FTSE 100	7 608,1	1,9 %	2,1 %	9,6X

Quelle: theScreener, Factset

## TOP

Land	Index	Year-to-date
USA	NASDAQ	34,5 %
Japan	NIKKEI225	22,1 %
Italien	FTSE MIB	19,1 %
Spanien	IBEX35	14,6 %
Deutschland	DAX	10,5 %

Quelle: theScreener, Factset

## FLOP

Land	Index	Year-to-date
Belgien	BEL20	-4,0 %
Australien	ASX200	0,1 %
Kanada	TSX Comp.	0,8 %
Österreich	ATX	1,3 %
UK	FTSE100	2,1 %

Quelle: theScreener, Factset

## MARKTKOMMENTAR

Die meisten Aktienbörsen entwickelten sich über die letzten 4 Wochen wiederum negativ. Ein schwacher September erstaunt nicht, weil statistisch gesehen dieser Monat im historischen Durchschnitt der schwächste Börsenmonat ist. Makroökonomisch ist der US-Ausblick für die erwartete "sanfte Landung" (Abnahme der Wachstumsraten, welche nicht negativ werden dürfen und firmenseitig keine signifikanten Gewinneinbrüche und Entlassungswellen) etwas eingetrübt. Der jüngste Erdölpreisanstieg und die damit verbundenen aufflammenden Inflationsängste könnten die vorausschauenden Leitindikatoren wieder abschwächen. Immerhin konnten sich die Demokraten und Republikaner per Ende September, im letzten Augenblick, einigen und den gefürchteten "Shutdown" verhindern. Damit ist die Finanzierung der Bundesbehörden jedoch nur bis zum 17. November sichergestellt. Zwar belies die US-Notenbank den Leitzins zuletzt unverändert, kündigte jedoch an, dass noch in diesem Jahr eine Leitzinserhöhung auf Grund des Inflationsdrucks möglich ist. Bottom-Up sehen wir eine unveränderte defensive Positionierung.

## EINSCHÄTZUNG DER ANLAGEKLASSEN (SCHWEIZ)

Vermögensklasse	Aktuell	Veränderung	Vorher
Bonds	●●●●	14.3.2023	●●●●
Aktien	●●●●	26.9.2023	●●●●
Alternative	●●●●	27.12.2022	●●●●
Rohstoffe	●●●●	26.9.2023	●●●●
Immobilien	●●●●	28.3.2023	●●●●

Quelle: theScreener

RÜCKKEHR DER INFLATIONS-  
ÄNGSTE GEFÄHRDEN DIE  
GLOBALE KONJUNKTUR

## EINSCHÄTZUNG AKTIEN – SCHWEIZER AKTIEN NUR RELATIV BESSER

Auch der defensive Schweizer Aktienmarkt entwickelte sich über die letzten 4 Wochen wiederholt leicht negativ (SMI -1,3 %, SLI und SPI -1,8 %). Der Rückgang fiel jedoch im Verhältnis zu anderen Märkten etwas weniger stark aus. Vor allem zyklische Sektoren sind in der Schweiz auf Grund der Wachstumsaussichten, einer erhöhten Rezessionsgefahr in Deutschland (wichtigster Absatzmarkt für Schweizer Unternehmen) und

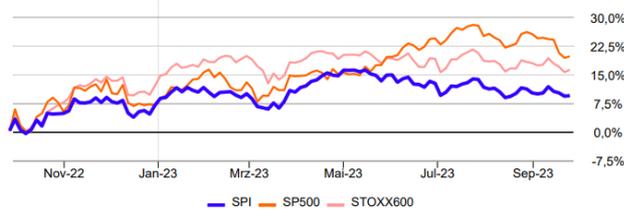
dem starken Schweizer Franken in unserem Aktienmodell mehrheitlich auf Untergewichten eingestuft. Strategieseitig sind Large Caps gegenüber Small- & Mid Caps zu bevorzugen und auch Value Aktien versus Wachstumstitel sind leicht zu präferieren. Bewertungsseitig passt es ins Gesamtbild, dass der SMI-Index bei einem aktuellen, vorausschauenden KGV von 13,7x attraktiv bewertet ist.

Aktien	Untergewichten	Neutral	Übergewichten	Unsere Favoriten
Schweiz		=		BKW, EFG, Novartis, Swiss Life, Ypsomed
Deutschland		=		Deutsche Telekom, Linde, Hannover Rück
USA	-			Employers, Helix, Holly Energy, Sarepta
Japan			+	Niterra, Softbank, Sumitomo Mitsui
Global		=		Je nach Fokus
Europa		=		Addiko Bank, BP, Galp Energia, Orion
Schwellenländer		=		Je nach Fokus

Quelle: theScreener

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

### Performance 30. September 2022 - 29. September 2023



### SEKTORGEWICHTUNG SCHWEIZ



#### TOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	DocMorris	98,8 %
Schweiz	Ypsomed	59,7 %
Schweiz	Aryzta	42,4 %

#### TOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
USA	Carvana	785,7 %
USA	IONQ	376,9 %
USA	Reata	353,7 %

Quelle: theScreener, Factset

#### FLOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Idorsia	-80,7 %
Schweiz	Molecular	-37,4 %
Schweiz	AMS-Osram	-36,1 %

#### FLOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
USA	Enviva	-85,9 %
Frankreich	Casino G.	-85,5 %
Schweden	Viaplay	-82,3 %

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 wiederum aufwärts. Die Inflationsangst ist zurück: Die robuste US-Konjunktur in Verbindung mit steigenden Ölpreisen und dem historisch hohen Haushaltsdefizit gefährden den bereits eingeschlagenen Disinflationstrend (sinkende Inflationsraten, welche über null liegen). Deshalb überrascht es nicht, dass die Zinssätze für 10-jährige US-Staatsanleihen auf das höchste Niveau seit 16 Jahren stiegen.

Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen: USA 4,55%, Deutschland 2,84%, Japan 0,77%, 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 2.10.2023	1 Jahr	5 Jahre
EUR / CHF	0,97	-0,7 %	-14,9 %
USD / CHF	0.92	-7,7 %	-7,0 %
GBP / CHF	1.12	-0,6 %	-12,6 %
JPY / CHF	0.61	-10,9 %	-29,4 %
AUD / CHF	0.59	-7,2 %	-16,7 %
BTC / CHF	24 620	32 %	300 %

Chart - Bitcoin - Schweizer Franken



## ROHSTOFFE

Rohstoffe	Währung/Einh.	Stand 2.10.2023
Gold	CHF / 1 Kg	54 254,70
Gold	USD / 1 Uz	1 842,60
Silber	CHF / 1 KG	642,50
Silber	USD / 1 Uz	21,80
Platin	CHF / 1 KG	26 751,00
Platin	USD / 1 Uz	908,50
Palladium	CHF / 1 KG	36 541,00
Palladium	USD / 1 Uz	1 241,00
Öl (Brent)	USD/Barrel	95,34

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

## EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE

Der Rohölpreis hat über die letzten vier Wochen ein neues Jahreshoch erreicht, weil Saudi-Arabien und Russland ihre Förderkürzungen bis Ende des laufenden Jahres fortsetzen wollen. Nachfrageseitig steht einem stärkeren Rohölbedarf aus den USA und Indien, eine schwächer als erwartete Nachfrage aus China und Europa gegenüber. Für den restlichen Jahresverlauf am Ölmarkt zeichnet sich deshalb ein unverändertes Angebotsdefizit ab.

Die Edelmetallpreise entwickelten sich gegenüber dem Vormonat abwärts (Ausnahme Palladium). Die immer noch trüben Konjunkturaussichten lassen aktuell keinen klaren Trend erkennen. Die Edelmetallpreise sind aber unverändert weniger volatil im Vergleich mit der Erdölpreisentwicklung.

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:

### „BEKLEIDUNG UND ACCESSOIRES“

Nützlichkeit versus Schönheit: Wir alle brauchen Kleidung, aber es sind die Accessoires, die unseren Geldbeutel wirklich lockern. Das spiegelt sich, ganz unverblümt, in der Börsenbewertung der Unternehmen des Sektors wider, wo das Schöne das Praktische bei weitem übertrifft. Wer spielt noch im Sektor hinter Bernard Arnaults LVMH, wo drei der vier wertvollsten Unternehmen aus Frankreich und das vierte aus der französischsprachigen Schweiz stammen? Und welcher Hersteller passt aus Anlegersicht zu wem? Dies und vieles mehr finden Sie in unserer aktuellen Branchenanalyse.

## 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 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