

## MARKTDATEN

	Index	Stand 2.9.2022	Veränderung seit 4 Wochen	Veränderung seit 31.12.2021	Markt-P/E-24
Schweiz	SMI	10 891,7	-2,0 %	-15,4 %	14,0x
Deutschland	DAX	13 050,3	-3,0 %	-17,8 %	8,9x
Europa	DJ Stoxx 600	416,0	-4,6 %	-14,7 %	10,4x
New York	Dow Jones Ind.	31 318,4	-3,3 %	-13,8 %	16,8x
New York	S&P 500	3 924,3	-4,1 %	-17,7 %	15,5x
New York	Nasdaq	12 098,4	-6,2 %	-25,9 %	19,8x
Tokio	Nikkei 225	27 650,8	0,2 %	-4,0 %	10,5x
London	FTSE 100	7 281,2	-1,7 %	-1,4 %	8,8x

Quelle: theScreener, Refinitiv

## TOP

Land	Index	Year-to-date
Türkei	ISE Nat.	73,5 %
Indonesien	LQ45	9,5 %
Portugal	PSI20	7,8 %
Saudi-Arabien	Tadawul	7,6 %
VAE	DFM	6,2 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

## FLOP

Land	Index	Year-to-date
Polen	WIG20	-33,6 %
Deutschland	MDAX	-28,4 %
USA	Nasdaq	-25,9 %
Österreich	ATX	-25,1 %
Korea	KOSPI50	-22,6 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

## MARKTKOMMENTAR

Die Aktienmärkte wurden zuletzt wieder auf Talfahrt geschickt. Einziger Lichtblick ist hier der Fakt, dass die jüngsten Kursrückgänge mit einer fallenden KGV-Bewertung einhergehen und die Halbjahreszahlen der Unternehmen solide ausfielen. Notenbankchef Powell hat beim wichtigen Jackson Hole Meeting klar gemacht, dass zinsseitig massiver Gegenwind droht und eine länger als von den Marktteilnehmern anhaltende Periode steigender Zinsen vor uns liegt. Deshalb sei aus heutiger Sicht im Jahr 2023 mit keinen Zinssenkungen zu rechnen. Zudem bereiten die steigenden Energiepreise, mit rekordhohen Gaspreisen, den Investoren Bauchschmerzen. Damit hält die USA an ihrem tiefen Inflationsziel fest, was für das Wachstumsziel negativ ist. Den Geldhütern in den USA wird zwar vorgeworfen, sie hätten zu spät auf die hochschiessende Inflation reagiert - doch immerhin hat sie reagiert, im Gegensatz zur eher mutlosen Europäischen Zentralbank. Wir empfehlen eine unverändert defensive Vermögensverteilung auf Grund der anhaltenden Risiken.

## EINSCHÄTZUNG DER ANLAGEKLASSEN (SCHWEIZ)

Vermögensklasse	Aktuell	Veränderung	Vorher
Bonds	●●●●	16.8.2022	●●●●
Aktien	●●●●	16.8.2022	●●●●
Alternative	●●●●	16.8.2022	●●●●
Rohstoffe	●●●●	5.7.2022	●●●●
Immobilien	●●●●	17.5.2022	●●●●

Quelle: theScreener

IN DEN USA BLEIBT DAS ZIEL EINER TIEFEN INFLATION WICHTIGER ALS DAS WACHSTUMSZIEL

## EINSCHÄTZUNG AKTIEN – VORSICHTIGERER AUSBLICK DER TOPMANAGER

Der defensive CH-Aktienmarkt fiel über die letzten vier Wochen etwas weniger als andere Börsen (SMI minus 2,0% und SLI minus 3,1%). Die Unternehmensresultate für das 2. Quartal fielen auch hier befriedigend aus. Jedoch sind die Topmanager auf Grund der bekannten Faktoren (Energiepreise, Wachstumsabschwächung, Lieferkettenprobleme) vorsichtiger geworden und weniger positiv für die nächsten Quartale.

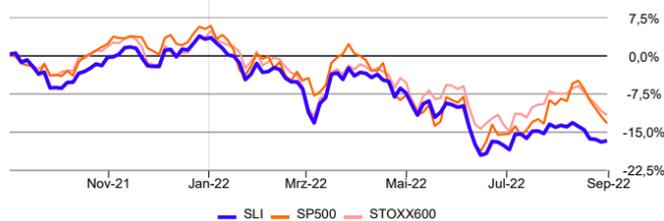
Deshalb scheint es uns unverändert sinnvoll, die Schweiz im internationalen Kontext leicht über zu gewichten, sowie eine Ausrichtung auf Value-Aktien (mit einem tiefen Buchwert) und defensive Sektoren beizubehalten. Bei der Jagd nach mehr Rendite sollte der Fokus zudem auf dividendenstarke Titel gerichtet sein - weshalb wir auch den Versicherungssektor leicht über gewichten.

Aktien	Untergewichten	Neutral	Übergewichten	Unsere Favoriten
Schweiz		=		BKW, Implenla, Swiss Life, Vifor Pharma, Zurich
Deutschland		=		Aareal Bank, Adva Optical Netw., Hannover Rück
USA	-			Global Partners, Kinder Morgan, Magellan Mid.
Japan			+	Hokuetsu, Shimizu, Suzuki Motor, Teijin
Global		=		Je nach Fokus
Europa		=		BAT, Diversified Energy, Enegean, Orkla
Schwellenländer		=		Je nach Fokus

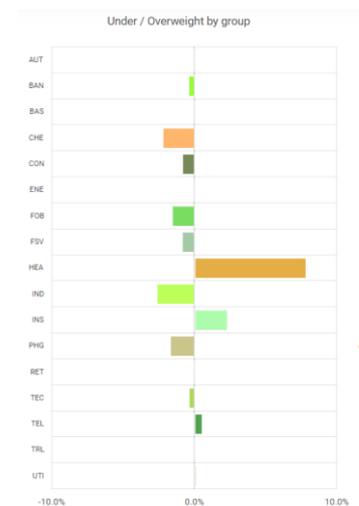
Quelle: theScreener

Unserer Ansicht nach ist auch in der Schweiz eine defensive Positionierung zu bevorzugen: Übergewichten des Gesundheits- (HEA) und Telekommunikationssektors (TEL). Zudem ist aus Renditeüberlegungen mit dem Thema dividendenstarke Aktien der Versicherungssektor (INS) interessant - siehe Chart unten rechts.

### Performance 3. September 2021 - 2. September 2022



### SEKTORGEWICHTUNG SCHWEIZ



#### TOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	U-Blox	98,6 %
Schweiz	Valora	66,9 %
Schweiz	Implenia	39,7 %

#### TOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
Türkei	TKI.Sinai	313,2 %
Südafrika	Thungela	293,4 %
Türkei	Turk Hava	258,6 %

Quelle: theScreener, Refinitiv

#### FLOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Zur Rose	-81,1 %
Schweiz	Polypeptide	-73,0 %
Schweiz	Molecular P.	-68,1 %

#### FLOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
UK	Made Com	-94,4 %
USA	Selectquote	-89,5 %
USA	Kodiak S.	-88,0 %

\* 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 August teilweise deutlich gestiegen. Nach den Gewinnmitnahmen im Vormonat, rechnen wir wegen den hohen Inflationszahlen mit weiteren deutlichen Zinsanstiegen.

Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen: USA 3,20%, Deutschland 1,49%, Japan 0,24%, Schweiz 0,81%

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 5.9.2022	1 Jahr	5 Jahre
EUR / CHF	0.97	-10,5 %	-14,5 %
USD / CHF	0.98	7,3 %	2,9 %
GBP / CHF	1.13	-11,1 %	-9,5 %
JPY / CHF	0.70	-16,0 %	-20,3 %
AUD / CHF	0.67	-2,3 %	-12,6 %
BTC / CHF	19 421	-60 %	370 %



## ROHSTOFFE

Rohstoffe	Währung/Einh.	Stand 5.9.2022
Gold	CHF / 1 Kg	54 016,00
Gold	USD / 1 Uz	1 709,20
Silber	CHF / 1 KG	573,50
Silber	USD / 1 Uz	18,11
Platin	CHF / 1 KG	26 612,00
Platin	USD / 1 Uz	842,50
Palladium	CHF / 1 KG	64 555,00
Palladium	USD / 1 Uz	2 043,00
Öl (Brent)	USD	95,25

Quelle: theScreener, Cash, Handelsblatt - Intraday Kurse

## EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE

Wegen Rezessionsängsten ist der Ölpreis über die letzten vier Wochen wiederum gefallen. Einerseits hat die USA mit der Freigabe von strategischen Reserven das globale Angebot erhöht, andererseits hat die OPEC mit der Ankündigung die Ölproduktion nur leicht zu erhöhen, den Ölpreisrückgang verlangsamt. Insgesamt dürften die Rohstoffe auf die kommenden Wirtschaftsdaten sensitiv reagieren und bei einer stärkeren Konjunkturabschwächung weiter korrigieren.

Auch Notierungen der Edelmetallpreise sind über die letzten 4 Wochen mehrheitlich schwächer ausgefallen. Belastend ausgewirkt haben sich die steigenden Zinsen und der feste USD. Zudem wurde das Angebot im zweiten Quartal mit einer höheren Minenproduktion und mehr Altgoldrecycling erhöht.

### 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.

## ANLAGETHEMA: „MEDIZINISCHE GERÄTE“

Die Aktien der Hersteller medizinischer Geräte haben dieses Jahr deutlich heftiger korrigiert als der Markt als Ganzes. Sie liegen im Durchschnitt rund 23% im Minus. Der Sektor weist fundamental betrachtet noch immer eine stolze Bewertung auf, profitiert aber angesichts von Rezessionsängsten von seiner vergleichsweise geringeren Konjunkturabhängigkeit. Wer wieviel verloren hat, wer heute noch teuer ist und wer uns für die Zukunft vielversprechend erscheint, 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