

MARKTDATEN

	Index	Stand 1.9.2023	Veränderung seit 4 Wochen	Veränderung seit 30.12.2022	Markt-P/E-25
Schweiz	SMI	11 075,2	-1,2 %	3,2 %	12,6x
Deutschland	DAX	15 840,3	-2,5 %	13,8 %	8,2x
Europa	DJ Stoxx 600	458,1	-1,9 %	7,8 %	10,3x
New York	Dow Jones Ind.	34 837,7	-2,2 %	5,1 %	16,4x
New York	S&P 500	4 515,8	-1,3 %	17,6 %	15,3x
New York	Nasdaq	15 490,9	-1,5 %	41,6 %	19,8x
Tokio	Nikkei 225	32 710,6	-2,3 %	25,4 %	10,5x
London	FTSE 100	7 464,5	-2,6 %	0,2 %	9,5x

Quelle: theScreener, Factset

TOP

Land	Index	Year-to-date
Türkei	ISE	46,2 %
USA	NASDAQ	41,6 %
Griechenland	ASE20	40,0 %
Ägypten	EGX30	29,3 %
Irland	ISEQ	25,4 %

Quelle: theScreener, Factset

FLOP

Land	Index	Year-to-date
Finnland	OMXH	-8,9 %
Hongkong	HANGSENG	-7,2 %
Philippinen	PSE	-5,9 %
Thailand	SET50	-4,8 %
China	SHENZHEN	-4,8 %

Quelle: theScreener, Factset

MARKTKOMMENTAR

Die meisten Aktienbörsen entwickelten sich über die letzten 4 Wochen leicht negativ. Dies basierte hauptsächlich auf Schätzungsrevisionen und einem damit verbundenen Bewertungsrückgang auf KGV-Basis. Makroökonomisch ist der Ausblick gar nicht so düster und eine "Sanfte Landung" ist wahrscheinlich (Abnahme der Wachstumsraten, welche nicht negativ werden dürfen und firmenseitig keine signifikanten Gewinneinbrüche und Entlassungswellen). Das US-Bruttoinlandprodukt wuchs im Zeitraum April bis Juni zwar etwas schwächer als bislang angenommen (+2,1 % versus +2,4 % erwartet). Dies aber trotz aggressiven Zinserhöhungen seitens der FED. Insgesamt erhöhte die US-Wirtschaft gegenüber dem ersten Quartal ihre Wachstumsdynamik leicht (+2,0 %). Damit präsentieren sich die US-Wirtschaftsdaten weiterhin besser als jene der Eurozone und Chinas und auch die Konsumentenstimmung hat sich seit Jahresbeginn kontinuierlich verbessert. Zudem lagen die Gewinne der Unternehmen im zweiten Quartal über den Erwartungen. Bottom-Up ergibt sich gegenüber dem Vormonat insgesamt eine etwas defensive Positionierung.

EINSCHÄTZUNG DER ANLAGEKLASSEN (SCHWEIZ)

Vermögensklasse	Aktuell	Veränderung	Vorher
Bonds	●●●●	14.3.2023	●●●●
Aktien	●●●●	11.7.2023	●●●●
Alternative	●●●●	27.12.2022	●●●●
Rohstoffe	●●●●	4.7.2023	●●●●
Immobilien	●●●●	28.3.2023	●●●●

Quelle: theScreener

"SANFTE LANDUNG"
ALS WAHRSCHEINLICHSTES
SZENARIO

EINSCHÄTZUNG AKTIEN – SMI-AKTIEN SIND ATTRAKTIV BEWERTET

Auch der defensive Schweizer Aktienmarkt entwickelte sich über die letzten 4 Wochen leicht negativ (SMI und SLI -1,2 %; SPI -1,3 %), fiel aber etwas weniger als andere Märkte. Branchenseitig gehörte der Healthcare-Sektor zu den besten Performern. Unser Aktienmodell (siehe Chart) zeigt aktuell eine defensivere Sektor-Ausrichtung. Zyklische Sektoren sind in der Schweiz auf Grund der Wachstumsaussichten und dem

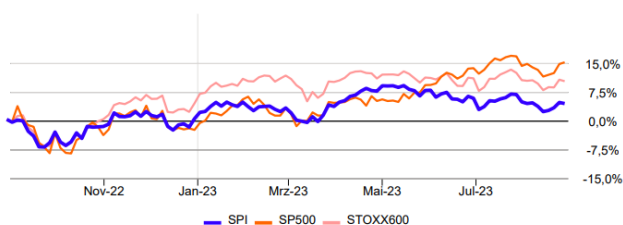
starken Schweizer Franken mehrheitlich auf Untergewichten eingestuft. Strategieseitig sind Large Caps gegenüber Small- & Mid Caps zu bevorzugen und auch Value Aktien versus Wachstumstitel sind leicht zu präferieren. Bewertungsseitig passt es ins Gesamtbild, dass der SMI-Index bei einem aktuellen, vorausschauenden KGV von 12,6x attraktiv bewertet ist.

Aktien	Untergewichten	Neutral	Übergewichten	Unsere Favoriten
Schweiz		=		BKV, EFG, Medartis, Novartis
Deutschland		=		Covestro, Drägerwerk, Hannover Rück
USA			+	Abbvie, Aflac, Amgen, Cisco Systems, MPLX
Japan			+	Concordia Fin., Ryohin, Sumi Mitsui Financial
Global		=		Je nach Fokus
Europa		=		Galp, Glaxosmithkline, Sparebank
Schwellenländer		=		Je nach Fokus

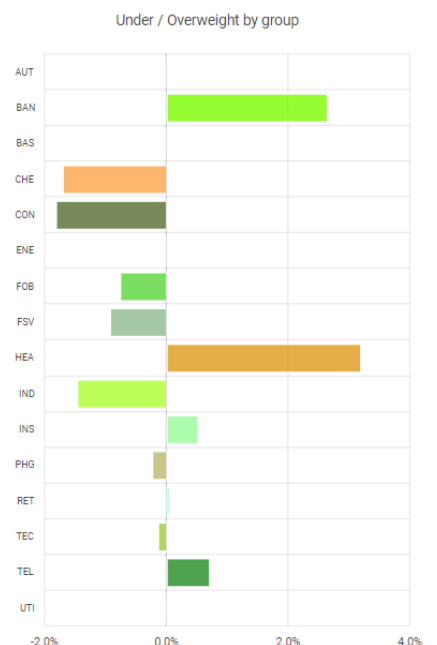
Quelle: theScreener

Unserer Ansicht nach ist in der Schweiz eine defensivere Positionierung zu bevorzugen: Übergewichten des Gesundheits- (HEA) und Bankensektors (BAN, das Kreditgeschäft profitiert vom höheren Zinsniveau und mit der CS fällt ein gewichtiger Konkurrent weg). Die zyklischeren Sektoren Industrie (IND), Chemie und Bau sind auf leicht Untergewichten gestuft.

Performance 2. September 2022 - 1. September 2023



SEKTORGEWICHTUNG SCHWEIZ



TOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	DocMorris	132,6 %
Schweiz	Medmix	48,3 %
Schweiz	Ypsomed	48,1 %

TOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
USA	Carvana	972,8 %
USA	IONQ	461,2 %
USA	Reata	345,5 %

Quelle: theScreener, Factset

FLOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Idorsia	-61,0 %
Schweiz	Kudelski	-32,5 %
Schweiz	Arbonia	-30,0 %

FLOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
USA	Enviva	-82,8 %
Südafrika	Transact. Cap.	-79,5 %
Schweden	Samhallsb.	-79,4 %

Quelle: theScreener, Factset

* Legende auf der letzten Seite.

EINSCHÄTZUNG OBLIGATIONEN – FORTSETZUNG DER ZINSERHÖHUNGEN IN EUROPA

Die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen entwickelten sich über die letzten vier Wochen wiederum aufwärts (Ausnahme Schweiz). In den USA scheint die Spitze beim Leitzins mit 5,5 % erreicht zu sein. Da hier die Wirtschaftszahlen robust sind und die Inflation sinkt, sollte eine weitere Leitzinsanhebung nicht sehr wahrscheinlich sein. Hingegen dürfte die EZB auf Grund der immer noch hohen Inflationszahlen den Leitzins weiter erhöhen.

Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen: USA 4,18%, Deutschland 2,55%, Japan 0,63%, Schweiz 0,90%

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 4.9.2023	1 Jahr	5 Jahre
EUR / CHF	0,95	-1,9 %	-15,4 %
USD / CHF	0.88	-9,7 %	-9,2 %
GBP / CHF	1.12	-1,2 %	-10,9 %
JPY / CHF	0.61	-13,2 %	-30,8 %
AUD / CHF	0.57	-14,6 %	-18,1 %
BTC / CHF	22 955	18 %	220 %

Chart - Bitcoin - Schweizer Franken



ROHSTOFFE

Rohstoffe	Währung/Einh.	Stand 4.9.2023
Gold	CHF / 1 Kg	55 331,00
Gold	USD / 1 Uz	1 939,85
Silber	CHF / 1 KG	690,50
Silber	USD / 1 Uz	24,27
Platin	CHF / 1 KG	27 469,00
Platin	USD / 1 Uz	966,00
Palladium	CHF / 1 KG	34 830,00
Palladium	USD / 1 Uz	1 224,50
Öl (Brent)	USD/Barrel	88,99

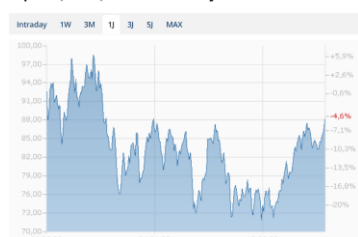
Quelle: theScreener, Cash, Handelsblatt - Intraday Kurse

EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE

Der Ölpreis stieg über die letzten Tage deutlich (siehe Chart unten links) und profitierte über die letzten vier Wochen von der Verlängerung der Angebotsreduktion durch die OPEC+-Staaten. Die Nachfrage nach Rohöl dürfte mittelfristig wieder zunehmen und einen weiteren Preisanstieg bremsen.

Die Edelmetallpreise entwickelten sich gegenüber dem Vormonat seitwärts. Der Silberpreis sollte dank der Nachfrage bei Photovoltaik-Anlagen weiterhin eine gute Unterstützung bekommen. Gemäss Studien werden im Durchschnitt pro Solarzelle etwa 100 Milligramm Silber benötigt, weil es ein sehr guter elektrischer Leiter bei geringem Widerstand ist. Die Minenproduktion beim Silber nimmt jedoch nur langsam zu.

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