

## Update EKI Portfolios per 31.03.2023

### Renditen 2023

Unspunnen	Rugen	Harder	Schilthorn	Jungfrau	Männlichen	Silberhorn	Eiger	Mönch
0.78%	1.31%	2.90%	2.43%	1.77%	-1.90%	3.64%	2.85%	6.88%

### Marktübersicht

Aktienindizes	31.12.22	31.03.2023	Veränderung	in CHF
SMI	10'729	11'106	3.51%	3.51%
DAX	13'924	15'629	12.25%	13.35%
DJ Euro Stoxx 50	3'794	4'315	13.74%	14.86%
Dow Jones Industrial	33'147	33'274	0.38%	-0.64%
Nasdaq Composite	10'466	12'222	16.77%	15.58%
Nikkei 225	26'095	28'041	7.46%	5.00%
MSCI World (USD)	2'603	2'791	7.25%	6.16%
MSCI Emerging Markets (USD)	956	990	3.55%	2.49%

Zinssätze, Währungen, Rohstoffe	31.12.22	31.03.2023	Veränderung	
3 Monate CHF	0.95%	1.42%	0.47%	
3 Monate EUR	2.13%	3.04%	0.91%	
3 Monate USD	4.74%	5.19%	0.45%	
10-jährige Schweiz. Eidg. CHF	1.62%	1.24%	-0.38%	
Swiss Bond Index AAA - BBB	122.48%	124.20%	1.72%	
USD/CHF	0.9246	0.9151	-1.02%	
EUR/CHF	0.9895	0.9992	0.98%	
Öl (Brent/USD)	85.91	79.77	-7.15%	
Gold (USD)	1'824.70	1'969.15	7.92%	

### Marktbericht

Zu Beginn des Jahres haben die rückläufigen Inflationszahlen und die verbesserten Konjunkturaussichten in China und Europa die Anleger begeistert. Ein kräftiger Anstieg der Aktienkurse, vor allem in Europa, war die Folge. Die Inflationsraten kommen zwar laufend etwas zurück, sind aber immer noch deutlich über den von den Notenbanken gesetzten Zielen. Vor allem die Kernteuerung ist hartnäckig, was für weitere Zinserhöhungen spricht. Früher oder später werden die gestiegenen Zinsen die Konjunktur belasten. Erste Opfer hat es wegen den Zinserhöhungen bereits gegeben. In den USA gerieten einige Finanzgesellschaften in Notlage. Eine Bank ging bankrott, andere mussten gerettet werden. Unrühmlicherweise traf es dann auch noch die Crédit Suisse. Daran waren aber nicht die gestiegenen Zinsen schuld, sondern ein zunehmender Vertrauensverlust der Kunden nach vielen Patzern dieses Traditionsinstitutes. Diese Unsicherheiten im Finanzbereich führten dazu, dass die Aktienmärkte und die Obligationenrenditen Mitte März nachgaben. Das entschlossene Eingreifen der Notenbanken und Aufsichtsbehörden führte zu einer Stabilisierung der Situation und gegen Ende des Quartals ging es mit den Aktien und den Obligationenrenditen wieder aufwärts.

## Kommentar zu den Portfolios

Da wir im alten Jahr in den Portfolios Liquidität aufgebaut haben, kauften wir im Januar für die Strategie Rugen den Swisscanto Equity Fund Sustainable International. Für das Portfolio Schilthorn erwarben wir den SF Property Swiss Real Estate Fund Selection und für die Strategie Jungfrau den Sustainable Real Estate Switzerland. Für das Portfolio Männlichen investierten wir in einen 8.977% ZKB RC auf Logitech. Im Februar kauften wir in den Strategien Schilthorn, Jungfrau, Eiger und Mönch den Federated Hermes Asia ex Japan Equity Fund. In den Portfolios Jungfrau und Mönch trennten wir uns vom Landolt Investment Best Selection Food Fund und erwarben für die Strategie Jungfrau den vielversprechenderen Swisscanto Equity Fund Sustainable International und für das Portfolio Mönch den First Trust ETF Cloud Computing. Für das Portfolio Unspunnen kauften wir den Plenum European Insurance Bond Fund.

## Federated Hermes Asia ex Japan Equity Fund

Der Fonds investiert in unterbewertete Aktien, die im Vergleich zum unterliegenden Geschäftsmodell attraktiv bewertet sind und somit in der Zukunft wahrscheinlich besser performieren werden. Das Management des Fonds investiert mittels Fundamentalanalyse in eine relativ kleine Auswahl von Aktien. Dabei werden ESG Faktoren berücksichtigt. Die grössten Länderexposures sind in China, Korea, Taiwan, Hong Kong und Thailand. Die anteilmässig grössten Unternehmen im Fonds sind: Samsung Electronics, CK Hutchinson, Baidu, ASE Technology und Alibaba.

## Swisscanto (CH) Equity Fund Sustainable International

Der Fonds investiert mittels proprietären Sustainable Purpose-Quality-Ansatz weltweit (ex Schweiz) in Aktien. Die entsprechenden Unternehmen sollten aufgrund der positiven Lösungsbeiträge ihrer Produkte/Dienstleistungen zu Gesellschafts- und Umweltthemen ein überdurchschnittliches Unternehmenswachstum erwarten lassen (Sustainable Purpose) und sich durch eine attraktive Kapitalrendite (Quality) auszeichnen. Die grössten Positionen sind: Microsoft, Alphabet, UnitedHealth Group, United Rentals und SolarEdge Technologies.

## Ausblick

Die Notenbanken haben keine leichte Aufgabe. Einerseits ist die Gesamtinflation zwar auf dem Rückzug, allerdings bleibt die sogenannte Kerninflation hartnäckig hoch. Die Kerninflation schliesst die volatilen Preise von Nahrungsmitteln und Energie aus der Berechnung aus. Somit bleiben weitere Zinserhöhungen wahrscheinlich. Gleichzeitig aber zeigen diese Zinserhöhungen erste Bremsspuren in der Wirtschaft und erste Opfer des teureren Geldes. Momentan wachsen die meisten Volkswirtschaften weiter, da sich die restriktive Zinspolitik der Notenbanken mit einer gewissen Verzögerung auf die Realwirtschaft und die Immobilienmärkte auswirkt. Deshalb ist es sinnvoll, vor diesem Hintergrund weiter die individuelle Anlagestrategie beizubehalten und auf die Qualität bei Aktien- und Obligationenanlagen zu achten. Nicht empfehlenswert ist die Ausrichtung auf Extremsituationen. Das zeigen die verständlichen Ängste nach dem Untergang dreier mittelgrosser US-Banken und den Turbulenzen um die Crédit Suisse. Allerdings wiesen die betroffenen Banken spezifische Schwachpunkte auf, die letztendlich zum Aus führten. Seit der Finanzkrise 2008 wurden die Banken durch regulatorische Vorgaben gestärkt und somit hat das Risiko einer globalen Finanzkrise deutlich abgenommen. Das sehen auch die Aktienmärkte so, denn nach den kurzzeitigen Kurstauchern hat sich die Situation wieder deutlich erholt. Allzu pessimistisch sollte man denn auch nicht sein, schliesslich haben sich die Lieferketten entspannt und die Corona-Beschränkungen sind fast überall aufgehoben. Gelingt den Notenbanken das "soft landing", also die Inflation unter Kontrolle zu bringen ohne die Konjunktur allzu stark zu schwächen, lässt der nächste Aufschwung sowohl wirtschaftlich wie auch anlagentechnisch nicht lange auf sich warten.

Die Informationen in dieser Publikation wurden durch die Bank EKI Genossenschaft zusammengetragen und stammen aus Quellen, welche wir als zuverlässig erachten. Trotzdem können wir weder für ihre Vollständigkeit noch Richtigkeit garantieren. Dieses Dokument kann nicht die persönlichen Anlageziele und finanziellen Verhältnisse jedes Anlegers berücksichtigen. 12.04.2023

Diese Publikation dient ausschliesslich Informationszwecken und stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung oder Aufforderung zum Erwerb oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder Bankdienstleistungen dar. Hinsichtlich der Genauigkeit und Vollständigkeit dieses Dokumentes wird keine Gewähr gegeben, und es wird jede Haftung für Verluste abgelehnt, die sich aus dessen Verwendung ergeben. Gesetzliche oder regulatorische Änderungen bleiben vorbehalten. Die aufgeführten Konditionen beziehen sich auf den Zeitpunkt der Herausgabe dieser Publikation. Massgebend sind die Konditionen gemäss den jeweils aktuellen Produkt-, Preis- und Zinssatzdokumentationen. Änderungen sind jederzeit möglich.