

Update EKI Portfolios per 30.06.2022

Renditen 2022

Unspunnen	Rugen	Harder	Schilthorn	Jungfrau	Männlichen	Silberhorn	Eiger	Mönch
-7.19%	-10.78%	-15.08%	-15.58%	-16.10%	-18.28%	-10.79%	-17.38%	-26.32%

Marktübersicht

Aktienindizes	31.12.21	30.06.2022	Veränderung	in CHF
SMI	12'876	10'741	-16.58%	-16.58%
DAX	15'885	12'784	-19.52%	-22.22%
DJ Euro Stoxx 50	4'298	3'455	-19.62%	-22.32%
Dow Jones Industrial	36'338	30'775	-15.31%	-11.20%
Nasdaq Composite	15'645	11'029	-29.51%	-26.09%
Nikkei 225	28'792	26'393	-8.33%	-18.47%
MSCI World (USD)	3'232	2'546	-21.21%	-17.39%
MSCI Emerging Markets (USD)	1'232	1'001	-18.78%	-14.84%

Zinssätze, Währungen, Rohstoffe	31.12.21	30.06.2022	Veränderung	
3 Monats CHF	-0.75%	-0.20%	0.55%	
3 Monats EURIBOR EUR	-0.58%	-0.20%	0.38%	
3 Monats USD	0.21%	2.29%	2.08%	
10-jährige Schweiz. Eidg. CHF	-0.13%	1.04%	1.17%	
Swiss Bond Index AAA - BBB	139.34%	125.13%	-14.21%	
USD/CHF	0.9110	0.9552	4.85%	
EUR/CHF	1.0358	1.0011	-3.35%	
Öl (Brent/USD)	77.78	114.81	47.61%	
Gold (USD)	1'821.70	1'803.84	-0.98%	

Marktbericht

Das hinter uns liegende zweite Quartal war für die Finanzmärkte schwierig. Stark gestiegene Inflationsraten zogen Zinserhöhungen der Notenbanken nach sich, was Aktien- und Obligationenmärkte gleichermaßen belastete. Geopolitische Unsicherheiten ausgehend vom Ukraine-Krieg und der Null-Covid Politik in China belasteten die Lieferketten. Der starke Anstieg der Energiepreise ist einer der Haupttreiber der Inflation, aber längst hat sich der Preisdruck auf Güter des täglichen Lebens ausgeweitet. Durch die deutlichen Zinsanhebungen in den USA, England und überraschenderweise auch in der Schweiz, haben die Notenbanken ihre zögerliche Haltung über Bord geworfen und bekämpfen nun die lange unterschätzte Inflation. Einzig die Europäische Zentralbank geht aus Rücksicht auf die stark verschuldeten Peripherieländer vergleichsweise zögerlich vor. Durch die Zinserhöhungen stiegen die Befürchtungen der Anleger, dass sich das Wirtschaftswachstum abschwächen könnte. Dies scheint sich in den vorauslaufenden Wirtschaftsindikatoren abzuzeichnen. Da auch die Finanzmärkte in die Zukunft schauen, nehmen sie diese Entwicklung vorweg. Deshalb ist anzunehmen, dass die Korrekturen ein Ausmass erreicht haben, welches viele negative Erwartungen bereits eingepreist hat.

Kommentar zu den Portfolios

Um das Risiko steigender Zinsen abzufedern, standen die Portfoliotransaktionen ganz im Zeichen der Verkürzung der Laufzeiten des Obligationenteils. In den Strategien Unspunnen, Rugen und Harder wechselten wir vom Lyxor Core US Tips USD ETF in den Swisscanto USD Money Market Responsible Fund. Der UBS ETF SBI Foreign AAA-BBB 5-10 Bond Fund wurde ersetzt durch den Swisscanto Index Bond Fund Total Market AAA-BBB 1-5. In der Strategie Jungfrau wurde aus den gleichen Gründen der Raiffeisen Futura Global Bonds Fund verkauft und der Erlös in den DWS Invest ESG Floating Rate Notes Fund investiert. Auf der Aktienseite ersetzen wir in den Strategien Harder, Schilthorn und Eiger den BlackRock World Technology Fund durch den DNB Technology Fund, um im selben Thema eine defensivere Ausrichtung zu verfolgen. In der Strategie Rugen wurde die Aktienquote durch den Verkauf des 2Xideas Global Mid Cap Library Fund reduziert und vorerst auf Liquidität belassen. In der Strategie Mönch setzten wir dasselbe Ziel mit dem Verkauf des Robeco Global Fin Tech Equities Fund und des Goldman Sachs Millenials Equity USD Fund um. Eine defensivere Ausrichtung wurde auch in der Strategie Männlichen erreicht. So wurden Rückzahlungen in ein kapitalgeschütztes Partizipationszertifikat auf Novartis (Emittent Vontobel) und einen defensiven 7% Barrier Reverse Convertible auf Indices investiert. Zudem erwarben wir ein Tracker-Zertifikat der Citibank auf Swiss Life, Swiss Re und Zurich und einen 14.847% BRC der ZKB auf Adecco und Sika.

Swisscanto Money Market Responsible Fund (USD)

Der Fonds investiert in erstklassige Geldmarktanlagen in USD und wählt das Emittentenrisiko aktiv über Sektoren und Laufzeiten. Dabei steht eine hohe Liquidität des Gesamtportfolios im Vordergrund. Die Anzahl der Positionen beträgt 66 und die Rendite auf Verfall 2.13%.

DWS Invest ESG Floating Rate Notes CHF-Tranche

Der Fonds investiert mindestens 70% in variabel verzinsliche Wertpapiere, sogenannte Floating Rate Notes. Das Fondsvermögen wird überwiegend in Wertpapieren angelegt, deren Schwerpunkt auf ökologischen und sozialen Gesichtspunkten sowie Corporate Governance (ESG) liegt. Rund 75% der Anlagen sind mindestens mit einem A Rating ausgestattet. Insgesamt hält der Fonds 333 Anleihen mit einer Duration von 1.4 Monaten, womit dem Risiko steigender Zinsen begegnet wird.

Ausblick

Die Stimmung an den Börsen war zu Quartalsende alles andere als gut, was ironischerweise als gutes Omen für die zweite Jahreshälfte gesehen werden kann. Denn es wird nicht leicht sein, die schlechten Nachrichten aus dem ersten Halbjahr in der zweiten Jahreshälfte zu toppen. Oft dreht der Markt, wenn die Unsicherheit und die Abwärtsdynamik nachlassen. Vor vierzig Jahren, als die erste Jahreshälfte an den Finanzmärkten ähnlich schwach war wie dieses Jahr, konnten in der zweiten Jahreshälfte ein Grossteil der Verluste wieder wett gemacht werden. Natürlich lässt sich die Vergangenheit nicht einfach auf die Gegenwart übertragen. Sollten sich aber die politischen Unsicherheiten verflüchtigen und es den Notenbanken gelingen, der Wirtschaft ein soft-landing zu ermöglichen, würde sich dies natürlich positiv auf die Märkte auswirken. Interessant wird die Berichtssaison für das zweite Quartal werden, die nun langsam Fahrt aufnimmt. Bereits haben viele Unternehmen ihre Ausblicke nach unten korrigiert, was bereits in den Kursen eingepreist ist. Sollten die Ergebnisse und vor allem die Ausblicke der Unternehmen im Rahmen der aktuellen Erwartungen oder gar besser ausfallen, wäre dies eine weitere Stütze für die Finanzmärkte.

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. 12.07.2022

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.