

## Update EKI Portfolios per 31.03.2024

### Renditen 2024

Unspunnen	Rugen	Harder	Schilthorn	Jungfrau	Männlichen	Silberhorn	Eiger	Mönch
2.89%	5.00%	5.47%	6.16%	7.25%	4.41%	5.77%	7.58%	9.98%

### Marktübersicht

Aktienindizes	31.12.23	31.03.2024	Veränderung	in CHF
SMI	11'138	11'730	5.32%	5.32%
DAX	16'752	18'492	10.39%	15.70%
DJ Euro Stoxx 50	4'522	5'083	12.42%	17.83%
Dow Jones Industrial	37'690	39'807	5.62%	13.16%
Nasdaq Composite	15'011	16'379	9.11%	16.91%
Nikkei 225	33'464	40'369	20.63%	20.46%
MSCI World (USD)	3'169	3'438	8.47%	16.22%
MSCI Emerging Markets (USD)	1'024	1'043	1.90%	9.18%

Zinssätze, Währungen, Rohstoffe	31.03.23	31.03.2024	Veränderung	
3 Monate CHF	1.73%	1.46%	-0.27%	
3 Monate EUR	3.91%	3.89%	-0.02%	
3 Monate USD	5.65%	5.56%	-0.09%	
10-jährige Schweiz. Eidg. CHF	0.71%	0.69%	-0.02%	
Swiss Bond Index AAA - BBB	131.50%	132.12%	0.62%	
USD/CHF	0.8415	0.9016	7.14%	
EUR/CHF	0.9289	0.9736	4.81%	
Öl (Brent/USD)	77.04	87.00	12.93%	
Gold (USD)	2'065.15	2'232.93	8.12%	

### Marktbericht

Die Finanzmärkte entwickelten sich im 1. Quartal 2024 sehr erfreulich. Dabei halfen positive Vorlaufindikatoren von Seiten der Konjunktur und der Rückgang der Inflation. Zwar hat sich der Rückgang der Teuerung in der letzten Zeit etwas verlangsamt, trotzdem entwickelten sich die makroökonomischen Daten konstruktiv. Somit vertrauen die Anleger darauf, dass eine scharfe Rezession in den industrialisierten Staaten verhindert werden kann. In den Schwellenländern gewinnt das Wachstum ausserhalb Chinas allmählich an Fahrt. Im März überraschte ausgerechnet die Schweizerische Nationalbank (SNB) mit einer ersten Leitzinssenkung um 0.25%. Andere grosse Notenbanken werden wohl im 2. Quartal 2024 folgen. Dass gerade die SNB als erste grossen Notenbank vorgeprescht ist, war nicht zu erwarten. Im Nachgang zur Zinssenkung verbilligte sich der Schweizer Franken weiter, was der Tourismus- und Exportindustrie neuen Aufschwung verleihen sollte. Bereits vorher wurden Leitzinssenkungen in Lateinamerika und Osteuropa vorgenommen, während Asien sich noch bedeckt hält. Die Aktienmärkte haben also ein gutes Umfeld vorgefunden. Die politischen Gefahrenzonen wie Ukraine/Russland, Naher Osten, Taiwan/China und der Präsidentschaftswahlkampf in den USA spielen momentan keine Verderberrolle.

## Kommentar zu den Portfolios

Im Januar verkauften wir in den Strategien Unspunnen, Rugen und Harder den Franklin Global Convertible Securities Fund und ersetzten diesen durch den vielversprechenderen und nachhaltigeren GKB Wandelanleihen Global ESG Fund. In den Portfolios Unspunnen und Jungfrau trennten wir uns vom Institutional Hedged CHF PIMCO Fund und erwarben den Invesco Global Total Return Bond Fund. Diesen Fonds kauften wir auch für die Strategien Rugen, Harder und Schilthorn mit zuvor aufgebauter Liquidität. Im Portfolio Jungfrau setzten wir auf den UBS ETF SBI Corporates ESG. In der Strategie Mönch investierten wir in den VanEck Video Gaming and eSports ETF als Ersatz für den veräusserten UBS Fund Solactive China Technology. Zur weiteren Reduktion der Liquidität kauften wir auch den Bellevue Medtech & Services Fund. Im Portfolio Eiger griffen wir beim Capital Group New Perspective Fund zu. Im Portfolio Männlichen wurde ein 8.08% BRC Leonteq auf Swiss Life, Swiss Re und Baloise erworben, dies als Ersatz für den vorzeitig zurückbezahlten 8.12% BRC Leonteq auf Logitech. Im Februar ersetzten wir den ebenfalls vorzeitig zurückbezahlten 7.52% BRC Swissquote auf Richemont durch den 8.2% BRC LUKB auf LVMH, Swatch und Richemont. Weiter verabschiedeten wir uns im Februar in den Strategien Harder, Schilthorn, Silberhorn und Eiger vom SPDR MSCI World Materials ETF und ersetzten diesen mit dem dividendenstarken Vanguard FTSE All-World High Dividend Yield ETF.

## GKB Wandelanleihen Global ESG Fund

Der Fonds der Graubündner Kantonalbank investiert vorwiegend in ein breit diversifiziertes, globales Portfolio von Wandelanleihen. Dabei wird der GKB Nachhaltigkeitsansatz befolgt. Die Selektion der Wandelanleihen wird unter Berücksichtigung quantitativer und qualitativer Aspekte getroffen. Die grössten Sektoren sind Informationstechnologie, Industrie, Verbrauchsgüter, Gesundheit und Versorgungsbetriebe. Über 90% der Anlagen kommen aus den Regionen USA und Europa.

## VanEck Video Gaming and eSports ETF

Der Fonds investiert weltweit in Gesellschaften, welche mindestens 50% ihrer Erträge durch Video-Gaming oder eSports erwirtschaften und folgt somit dem MVIS Global Video & eSports Index. Die grössten Positionen sind: Nvidia Corp., Advanced Micro Devices Inc., Nintendo Co Ltd, Netease Inc. und Electronic Arts Inc.

## Ausblick

Das 2. Quartal 2024 wird im Fokus der zu erwartenden Zinssenkungen der amerikanischen Notenbank (FED) und der europäischen Zentralbank (EZB) stehen. Eine harte Landung (Rezession) der globalen Wirtschaft konnte bislang vermieden werden. Dennoch zeigt sich eine konjunkturelle Eintrübung, besonders in der europäischen Industrie. Entsprechend werden erste Zinssenkungen erwartet, um die Wirtschaft zu stützen. Der Markt geht davon aus, dass dieses Jahr je 2-3 Senkungen, startend im Juni, vorgenommen werden könnten. Somit bleiben die Aussichten für eine Erholung der Wirtschaft und damit auch für die Aktienmärkte intakt. Die Regierung in China hat sich ambitionierte Ziele gesetzt. Zwar ist dort der Deflationstrend gebrochen worden, aber das 3% Inflationsziel wird so schnell nicht erreichbar sein. Zudem braucht es weiterhin unterstützende Massnahmen, um die Wirtschaft und vor allem den Immobiliensektor wieder auf die Spur zu bringen.

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. 09.04.2024

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.