

Wechselhafter Jahresauftakt

Marktkommentar | 1. Quartal 2023 | Ausgabe Schweiz



Dr. Anja Hochberg
Leiterin Multi-Asset
Solutions

Marktrückblick

Positive Konjunktur- und Inflationsdaten (Wiederöffnung Chinas, bessere Wirtschaftsdaten aus den USA und Europa, nachlassende Inflation) verhalfen den Finanzmärkten zu einem fulminanten Jahresstart. Die Euphorie klang mit steigenden Zinserwartungen bereits im Februar leicht ab, bevor Mitte März Turbulenzen im Bankenbereich die Stimmung erneut dämpfte.

Positionierung

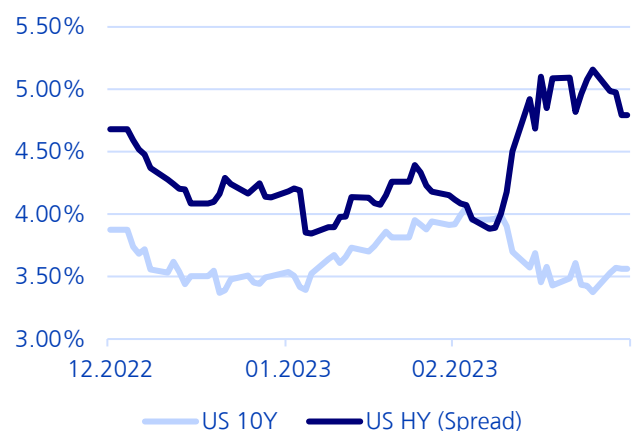
Im Vorquartalsbereich widerspiegelt sich die wechselhafte Kursentwicklung jedoch nur teilweise. Nach den kräftigen Gewinnen zu Jahresbeginn haben wir unser Engagement im Aktienbereich sichtbar reduziert. Auch unser Fokus auf europäische Aktien, insbesondere mit hohen Dividenden, hat sich im ersten Quartal ausgezehrt. In der Erwartung eines temporären Höhepunkts der Kapitalmarktzinsen haben wir bei den Obligationen die Duration angehoben und unser Engagement bei US-Staatsanleihen erhöht. Gestützt ist dies durch die Sorge, dass sich die gestiegenen Refinanzierungskosten für Banken über eine striktere Kreditvergabe in der Realwirtschaft niederschlagen. Rezessionsorgen trieben auch unsere vorsichtige Positionierung innerhalb der Obligationen mit zurückhaltenden Engagement im Bereich der Unternehmensanleihen. Zum Ausgleich unserer defensiven Engagements im Aktien- und Obligationenbereich haben wir jedoch zu Jahresbeginn bei Rohstoffen, die insbesondere von einer Wiederöffnung Chinas profitieren sollten, zugekauft. Während sich diese taktische Positionierung noch nicht gewinnbringend niedergeschlagen hat, profitierten Portfolios mit Alternativen Anlagen von der attraktiven Rendite und den geringeren Kursschwankungen bei ILS (Insurance Linked Strategies).

Dies ist – trotz des wechselhaften Verlaufes des ersten Quartals – eine der positiven Nachrichten für gemischte Portfolios. Die diversifizierenden Eigenschaften von Obligationen und die mittlerweile wieder erzielbaren Renditen halfen, temporäre Verwerfungen an den Aktienmärkten auszugleichen. Die andere ist, dass angesichts der Turbulenzen, insbesondere im Bereich der kleinen und mittleren Banken in den USA, Notenbanken und Regulierung schnell agiert haben.

Ausblick

Die sichtbare Erholungsrally an den Aktienmärkten steht aktuell noch im Widerspruch zum eher angespannten Obligationenmarkt. Auch angesichts der nach wie vor hohen Bewertungen an den Aktienmärkten und einer unattraktiven Risikoprämie behalten wir unsere defensive Positionierung mit einem Aktienuntergewicht und einer Präferenz für US-Staatsanleihen bei. Innerhalb der Aktien bleiben wir vorsichtig bei teuren US-Titeln, haben aber unser Übergewicht in der Eurozone reduziert und Schweizer Large Caps und Schwellenländer zugekauft. Bei alternativen Anlagen bekräftigen wir die Attraktivität von ILS und kotierten Schweizer Immobilienfonds.

Rendite US-Staatsanleihen und High Yield Spread



Quelle: Zürcher Kantonalbank, Bloomberg

Finanzmärkte im Rückblick

31.12.2022

31.03.2023

Performance
YTD 2023
in Lokalwährung

Performance
YTD 2023
in CHF

		31.12.2022	31.03.2023	Performance YTD 2023 in Lokalwährung	Performance YTD 2023 in CHF
Rendite 10-jährige Staatsanleihen	10-j. Eidgenosse / Swiss Bond Index	1.62	1.25	1.4	1.4
	10-j. dt. Bundesanleihen / GER Govt Bond Index	2.57	2.29	2.0	2.3
	10-j. US-Treasuries / US Govt Bond Index	3.87	3.47	3.2	2.2
Aktienmärkte	Schweiz, SMI	10'729	11'106	3.5	3.5
	Europa, Euro Stoxx 50	3'794	4'315	13.7	14.0
	USA, S&P 500	3'840	4'109	7.0	6.0
	Japan, Nikkei	26'095	28'041	7.5	5.1
	Emerging Market / MSCI Emerging Markets	956	990	3.5	2.6
Währungen	EUR/CHF	0.990	0.992	*	0.3
	USD/CHF	0.925	0.915	*	-1.0
	GBP/CHF	1.119	1.128	*	0.9
	EUR/USD	1.071	1.084	*	1.3
Rohstoffe/Edelmetalle	Rohöl Brent, Barrel	85.91	79.77	-7.1	-8.1
	Gold, Unze	1'824	1'969	8.0	6.9

Quelle: Bloomberg, Zahlen gerundet
Performance der Anleihen basiert auf Indizes

Lust auf mehr? Weitere spannende Beiträge zu aktuellen Themen sowie Informationen zu unserem umfangreichen Angebot finden Sie unter www.zkb.ch/de/unternehmen/asset-management.

Rechtlicher Hinweis

Dieses Dokument dient Informations- und Werbezwecken. Es stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung zum Erwerb, Halten oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder zum Bezug von Produkten oder Dienstleistungen dar, noch bildet es eine Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung irgendwelcher Art. Die in diesem Dokument beschriebenen Produkte und Dienstleistungen sind für US-Personen gemäss den einschlägigen Regulierungen (insbesondere Regulation S des US Securities Act von 1933) nicht verfügbar. Dieses Dokument ist für die Verbreitung in der Schweiz bestimmt und richtet sich nicht an Anleger in anderen Ländern. Das Dokument wurde von der Zürcher Kantonalbank mit geschäftsüblicher Sorgfalt erstellt und kann Informationen aus sorgfältig ausgewählten Drittquellen enthalten. Die Zürcher Kantonalbank bietet jedoch keine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit der darin enthaltenen Informationen und lehnt jede Haftung für Schäden ab, die sich aus der Verwendung des Dokuments ergeben. Dem Empfänger wird empfohlen, die Informationen allenfalls unter Beizug eines Beraters auf ihre Vereinbarkeit mit seinen persönlichen Verhältnissen sowie auf rechtliche, regulatorische, steuerliche und andere Auswirkungen zu prüfen. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen können von der Zürcher Kantonalbank jederzeit ohne vorgängige Ankündigung geändert werden. Es wird darauf hingewiesen, dass allfällige Angaben über die historische Performance keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance darstellen und dass allfällig ausgewiesene Performancedaten die bei der Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt lassen können. Allfällige im Dokument enthaltene Schätzungen bezüglich zukünftiger Renditen und Risiken dienen lediglich Informationszwecken. Die Zürcher Kantonalbank übernimmt dafür keine Garantie. Jede Investition ist mit Risiken, insbesondere denjenigen von Wert-, Ertrags- und allenfalls Wechselkursschwankungen, verbunden. Hinsichtlich allfälliger Angaben bezüglich Nachhaltigkeit wird darauf hingewiesen, dass es in der Schweiz kein allgemein akzeptiertes Rahmenwerk und keine allgemeingültige Liste von Faktoren gibt, die es zu berücksichtigen gilt, um die Nachhaltigkeit von Anlagen zu gewährleisten. Dieses Dokument wurde nicht von der Abteilung «Finanzanalyse» im Sinne der von der Schweizerischen Bankiervereinigung herausgegebenen «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» erstellt und unterliegt folglich nicht diesen Richtlinien. Wo nicht anders angegeben, beziehen sich die Angaben in diesem Dokument auf Swissscanto Fonds mit Domizil Schweiz («Swissscanto (CH)») und/oder Luxemburg («Swissscanto (LU)») und/oder Anlagegruppen der Swissscanto Anlagestiftungen und/oder Vermögensverwaltungsmandate bei der Zürcher Kantonalbank. Alleinverbindliche Grundlage für den Erwerb von Swissscanto Fonds sind die aktuellen Fondsdokumente (z.B. Fondsverträge/Vertragsbedingungen, Prospekte, wesentliche Anlegerinformationen bzw. Basisinformationsblätter sowie Geschäftsberichte), welche unter www.swissscanto.com, bei der Swissscanto Fondsleitung AG, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich (ebenfalls Vertreterin der luxemburgischen Swissscanto Fonds) oder in allen Geschäftsstellen der Zürcher Kantonalbank bezogen werden können. Die Zahlstelle für die luxemburgischen Swissscanto Fonds in der Schweiz ist die Zürcher Kantonalbank, Bahnhofstrasse 9, CH-8001 Zürich. Alleinverbindliche Grundlage für Anlagen in Anlagegruppen der Swissscanto Anlagestiftungen sind die Statuten, Reglemente, Anlagerichtlinien und allfällige Prospekte der Swissscanto Anlagestiftung bzw. der Swissscanto Anlagestiftung Avant. Diese können bei den Swissscanto Anlagestiftungen, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich, bezogen werden.

© 2022 Zürcher Kantonalbank. Alle Rechte vorbehalten