

Imposanter Jahresauftakt

Marktkommentar | 1. Quartal 2024 | Ausgabe Schweiz



Dr. Anja Hochberg, Leiterin
Multi-Asset-Solutions

Marktrückblick

Die Finanzmärkte sind stark ins 2024 gestartet. Globale Aktien stiegen (in CHF) um über 15%, während die Kurse von Staatsanleihen leicht nachgaben. Gold glänzte mit einem Plus von 15% (in CHF). Währungen wie der Euro, der US-Dollar oder das britische Pfund werteten im ersten Quartal gegenüber dem Schweizer Franken auf.

Positionierung

Die im vergangenen Oktober gestartete Aktienhausse hält zwar an. Die Treiber haben sich jedoch verändert. Während zum Jahresende primär fallende Zinsen das Kursfeuerwerk zündeten, hoben zum Jahresauftakt bessere Konjunkturdaten und verträgliche Inflationsraten den Aktienmarkt. Ein Grossteil der übertriebenen Zinssenkungsfantasien ist damit ausgepreist worden. Auch erfreulich: Dank konjunkturgestützter Aktienrally und realistischeren Zinssenkungserwartungen hat sich das Markt-Momentum verbreitert.

Trotz anhaltender Skepsis über die Nachhaltigkeit der positiven Konjunkturnachrichten aus den USA sahen wir zu Jahresbeginn die Möglichkeit eines deutlichen Marktüberschiessens. Unter dieser Prämisse haben wir unsere Aktienquote mehrmals erhöht und konnten so vom Momentum profitieren. Zu den weiteren Gewinnern im Portfolio zählen unsere Goldpositionen, die sich inzwischen aber deutlich in Richtung unseres Preiszieles von rund USD 2'300 pro Unze bewegen.

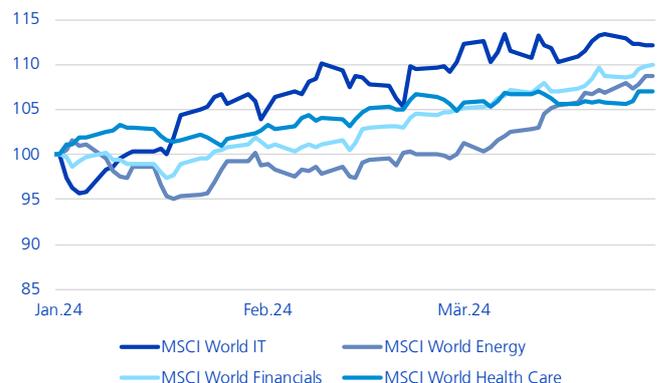
Während das Zinssenkungspotenzial für grössere Notenbanken aufgrund der besseren Konjunkturnachrichten im ersten Quartal abnahm, nutzte die Schweizerische Nationalbank die Gunst der Stunde und überraschte mit einer Zinssenkung basierend auf

rückläufigen Inflationsraten. In der Folge gab der Schweizer Franken spürbar nach. Grundsätzlich, wenngleich zeitlich verzögert, dürften aber internationale Staatsanleihen deutlich stärker von Zinssenkungen profitieren. Deshalb intensivierten wir auch hier im ersten Quartal unser Engagement. Die regional unterschiedliche Zinsdynamik erlaubte es uns zudem, unser Währungsexposure noch aktiver zu bewirtschaften. Weiter stand das erste Quartal erneut im Zeichen von Schwellenländer-anleihen, die mit einem hohen Realzinsvorteil punkteten.

Ausblick

Die eindruckliche Jahresanfangsrally mit kräftigem Momentum erreicht allmählich Bewertungs- und Sentimentschwellen, die zur Vorsicht mahnen. Wir behalten daher unser leichtes Aktien-übergewicht, richten den Fokus allerdings auf Momentum-Strategien. Wir setzen zudem wieder verstärkt auf Schwellenländer, die noch Aufholpotenzial haben. Bei Unternehmens- und Schweizerfranken-Anleihen bleiben wir untergewichtet. Hin-gegen präferieren wir Staatsanleihen aus Australien und den Schwellenländern. Übergewichtet sind wir weiterhin in den Alternativen Anlagen wie Cat Bonds, deren Zinsaufschlag gegen-über Staatsanleihen mit 7,5% immer noch historisch hoch liegt.

Grafik: Marktbreite nimmt zu



Quelle: Zürcher Kantonalbank, Bloomberg

Finanzmärkte im Rückblick

		31.12.2023	31.03.2024	Performance Q1 in Lokalwährung	Performance Q1 in CHF
Renditen (%)	10-j. Eidgenosse / Swiss Bond Index	0.70	0.69	0.5	0.5
	10-j. dt. Bundesanleihen / GER Govt Bond Index	2.02	2.30	-1.3	3.4
	10-j. US-Treasuries / US Govt Bond Index	3.88	4.20	-1.0	6.1
Aktienmärkte	Schweiz, SMI	11'138	11'730	5.3	5.3
	Europa, Euro Stoxx 50	4'521	5'083	12.4	17.8
	USA, S&P 500	4'770	5'254	10.2	18.0
	Japan, Nikkei	33'464	40'369	20.6	20.7
	Emerging Markets, MSCI Emerging Markets	1'024	1'043	1.9	9.5
Währungen	EUR/CHF	0.929	0.973	*	4.8
	USD/CHF	0.841	0.901	*	7.1
	GBP/CHF	1.072	1.137	*	6.1
	EUR/USD	1.104	1.079	*	-2.3
Rohstoffe/Edelmetalle	Rohöl, Brent	77.04	87.48	13.6	21.6
	Gold, Unze	2'063	2'230	8.1	15.8

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 Swisscanto Fonds mit Domizil Schweiz («Swisscanto (CH)») und/oder Luxemburg («Swisscanto (LU)») und/oder Anlagegruppen der Swisscanto Anlagestiftungen und/oder Vermögensverwaltungsmandate bei der Zürcher Kantonalbank. Alleinverbindliche Grundlage für den Erwerb von Swisscanto Fonds sind die aktuellen Fondsdokumente (z.B. Fondsverträge/Vertragsbedingungen, Prospekte, wesentliche Anlegerinformationen bzw. Basisinformationsblätter sowie Geschäftsberichte), welche unter www.swisscanto.com, bei der Swisscanto Fondsleitung AG, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich (ebenfalls Vertreterin der luxemburgischen Swisscanto Fonds) oder in allen Geschäftsstellen der Zürcher Kantonalbank bezogen werden können. Die Zahlstelle für die luxemburgischen Swisscanto Fonds in der Schweiz ist die Zürcher Kantonalbank, Bahnhofstrasse 9, CH-8001 Zürich. Alleinverbindliche Grundlage für Anlagen in Anlagegruppen der Swisscanto Anlagestiftungen sind die Statuten, Reglemente, Anlagerichtlinien und allfällige Prospekte der Swisscanto Anlagestiftung bzw. der Swisscanto Anlagestiftung Avant. Diese können bei den Swisscanto Anlagestiftungen, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich, bezogen werden.

© 2024 Zürcher Kantonalbank. Alle Rechte vorbehalten