

Quartalsbericht Q4/2023



Neue globale Krisenherde und sinkende Zinsen

Rückblick

Das vierte Quartal begann mit dem Ausbruch eines weiteren Krisenherds im Nahen Osten, wo nach einem Terrorangriff der Hamas der Konflikt zwischen Israelis und Palästinensern erneut aufflammte. Ein Flächenbrand konnte bisher vermieden werden, was die Finanzmärkte beruhigte. Obwohl die Inflation sich deutlich reduziert hat, blieben die Leitzinsen in den westlichen Ländern unverändert. In den **USA** stützte sowohl der weiterhin starke Konsum als auch die Fiskalpolitik die Wirtschaft; die Geldpolitik wirkte mit hohen Leitzinsen dagegen. Weil das Vertrauen ausländischer Firmen in **China** sank, zogen sie teilweise Kapital ab. Im Gegensatz zum weiterhin schwachen Immobiliensektor stützte der weiterhin hohe Konsum die chinesische Wirtschaft. Die **Schweiz**, mit ihrem traditionellen Handelsbilanzüberschuss, konnte sich der globalen Nachfrageschwäche nicht ganz entziehen. Das Wachstum wurde auch hierzulande von der inländischen Konsumnachfrage und dem im Jahr 2023 rekordhohen Bevölkerungswachstum getragen.

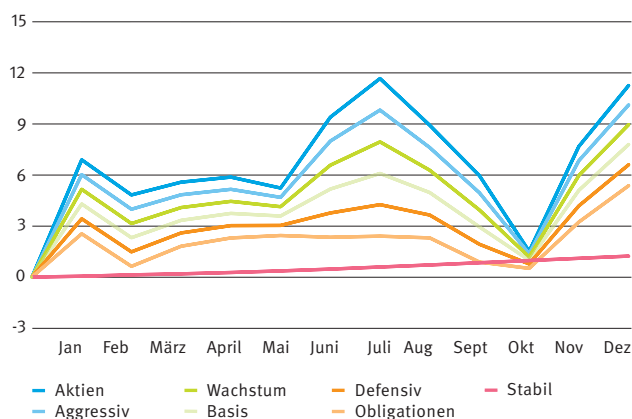
Die **Aktienmärkte** konnten nach einem turbulenten Oktober wieder Vertrauen fassen, sodass sie die Monate November und Dezember positiv abschlossen. Die Technologiewerte sind weiterhin eine Stütze für die Märkte.

Die **Obligationenmärkte** schwankten im vierten Quartal und die Zinskurven blieben invers. Die schneller als erwartet gesunkenen Inflationsraten ließen die Marktteilnehmenden auf raschere Leitzinssenkungen hoffen. Das führte dazu, dass die Renditen der festverzinslichen Anlagen sanken und deren Bewertungen stiegen.

Ausblick

Die hohen Zinsen bremsen die Weltwirtschaft zusehends und die konjunkturellen Vorlaufindikatoren befinden sich in den westlichen Ländern alle im negativen Bereich. Die Marktteilnehmenden erwarten, dass die Zentralbanken erst ab dem zweiten Quartal 2024 beginnen werden, die Leitzinsen zu senken. Als Folge der erhöhten Inflation sinken die Reallöhne, was den Privatkonsum und damit die Wirtschaft negativ beeinflussen dürfte. Die Erwartungen der Marktteilnehmenden sind daher weiterhin gedämpft. Festverzinsliche Papiere sind nach wie vor attraktiv, insbesondere gegenüber den teilweise hoch bewerteten Aktienanlagen, vor allem im Bereich Technologie.

Kumulierte Rendite Januar bis Dezember 2023 in %



Kumulierte Rendite (YTD) in %

	Oktober	November	Dezember
Aktien	1,51	7,67	11,24
Aggressiv	1,36	6,83	10,10
Wachstum	1,18	5,96	8,94
Basis	0,99	5,09	7,78
Defensiv	0,78	4,18	6,59
Obligationen	0,51	3,23	5,36
Stabil	0,97	1,10	1,24

Monatsrendite in %

	Oktober	November	Dezember
Aktien	-4,18	6,07	3,31
Aggressiv	-3,42	5,40	3,06
Wachstum	-2,65	4,73	2,81
Basis	-1,89	4,05	2,56
Defensiv	-1,13	3,38	2,31
Obligationen	-0,36	2,70	2,07
Stabil	0,13	0,13	0,14

Nettoinventarwert (Anteilscheinkurs) in CHF

	Oktober	November	Dezember
Aktien	188.60	200.05	206.68
Aggressiv	163.04	171.85	177.11
Wachstum	141.72	148.42	152.59
Basis	118.16	122.95	126.10
Defensiv	96.57	99.83	102.14
Obligationen	76.68	78.75	80.38
Stabil	86.43	86.54	86.66

www.avadis.ch/renditen

Morningstar Rating¹⁾

Aktien	★★★★★
Aggressiv	★★★★★
Wachstum	★★★★★
Basis	★★★★★
Defensiv	★★★★★
Obligationen	★★★★★
Stabil	— ²⁾

¹⁾ © Morningstar 2023. Alle Rechte vorbehalten.

Gesamtrating per 31.12.2023, gewichtet über 3, 5 und 10 Jahre

²⁾ Morningstar bewertet aktuell keine Geldmarktfonds.

Alles Gute im neuen Jahr!

Das Anlagejahr 2023 war geprägt von einem Auf und Ab an den Finanzmärkten – mit einem versöhnlichen Abschluss dank zweier positiver Monate zum Jahresende. Wir danken Ihnen für das Vertrauen und wünschen Ihnen alles Gute im neuen Jahr.

Bei Fragen erreichen Sie uns unter vbs@avadis.ch oder unter der Telefonnummer 058 585 56 56.

Formulare zur Auftragserteilung

Bitte verwenden Sie zur Erteilung von Aufträgen, wie beispielsweise Strategie- und Adressänderungen oder die Eröffnung eines zusätzlichen Depots, die Auftragsformulare auf der Website unter www.avadis.ch/auftraege.

Annahmeschlussdaten 2024

Montag, 29. Januar 2024
 Dienstag, 27. Februar 2024
 Dienstag, 26. März 2024
 Freitag, 26. April 2024
 Mittwoch, 29. Mai 2024
 Mittwoch, 26. Juni 2024
 Montag, 29. Juli 2024
 Mittwoch, 28. August 2024
 Donnerstag, 26. September 2024
 Dienstag, 29. Oktober 2024
 Mittwoch, 27. November 2024
 Dienstag, 24. Dezember 2024

Zeichnungen, Rücknahmen oder Strategieänderungen werden monatlich ausgeführt. Zeichnungen (per Einzahlung) und Aufträge (mit unterzeichnetem Auftragsformular) müssen bis spätestens drei Bankarbeitstage vor Monatsende (Annahmeschlussdaten) bei Avadis eintreffen, um im folgenden Monat wirksam zu werden.

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben gelten nicht als Angebot und dienen lediglich der Information. Der Inhalt des Berichts ist sorgfältig zusammengestellt. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit des Inhalts wird keine Haftung oder Gewähr übernommen. Die historischen Renditeangaben und Aussagen zu Marktentwicklungen sind keine Indikatoren für die laufende oder künftige Weiterentwicklung. Als Anleger sind nur Personen zugelassen, die aufgrund ihres ausschliesslichen Wohnsitzes oder Aufenthalts in der Schweiz steuerpflichtig sind.

Avadis Vermögensbildung SICAV

Zollstrasse 42 | Postfach | 8031 Zürich | T +41 58 585 56 56 | vbs@avadis.ch | www.avadis.ch