

Quartalsbericht Q2/2023



Hartnäckige Kerninflation und sinkende langfristige Zinsen

Rückblick

Das zweite Quartal 2023 war geprägt von einer weiterhin hohen Inflation und deren Bekämpfung. Nachdem sich die Angst vor einer Energieversorgungslücke in Europa verflüchtigt hatte, korrigierten die Gaspreise massiv gegen unten – sogar unter das Niveau von Anfang 2021. Die Inflation ging aufgrund der hartnäckigen Kerninflation, vor allem im Zusammenhang mit der Lohn-Preis-Spirale, jedoch nur ungenügend zurück, weshalb die Zentralbanken die Leitzinsen weiter anhoben.

In den USA zeigte sich die Wirtschaft weiterhin stabil.

Unter anderem sind im zweiten Quartal überraschend viele neue Jobs entstanden. In Europa profitierten die Südstaaten vom globalen Reiseboom, während Deutschland in eine Rezession schlingerte. Die Zerstörung des Kachowka-Staudamms hat gezeigt, dass im Krieg in der Ukraine auch vor immensen Kollateralschäden nicht zurückgeschreckt wird. Ein Ende des Konflikts scheint nicht absehbar zu sein.

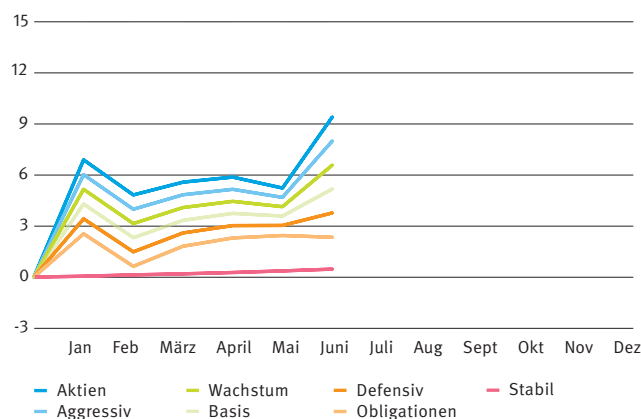
Die Aktienmärkte haben sich nach der Angst vor einer globalen Finanzkrise im ersten Quartal beruhigt, aber die Zinskurve blieb auch im zweiten Quartal invers. Das heißt, dass die kurzfristigen Zinsen mit Laufzeiten von sechs bis zwölf Monaten am höchsten sind und längere Laufzeiten tiefere Renditen aufweisen. Eine inverse Zinsstrukturkurve galt in der Vergangenheit als zuverlässiger Indikator einer bevorstehenden Rezession.

Ausblick

Der Krieg in der Ukraine und dessen globale Auswirkungen bleiben Unsicherheitsfaktoren. Die weltweiten Vorlaufindikatoren befinden sich fast auf dem Tiefstand von November 2022 und im klar negativen Bereich. Die Marktteilnehmenden gehen davon aus, dass die Zentralbanken die Leitzinsen zur Bekämpfung der Inflation weiter erhöhen werden, und erwarten eine sanfte Rezession. Aufgrund der Preissteigerungen dürfte das Reallohnniveau weiter sinken, was den Privatkonsum reduzieren und damit die Konjunktur negativ beeinflussen würde.

Die Erwartungen der Marktteilnehmenden auf ein gutes Anlagejahr sind daher gedämpft. Die Bewertungen der Aktien liegen zwischen neutral und leicht unter dem langfristigen Durchschnitt. Aktien konkurrieren damit zunehmend mit festverzinslichen Papieren, wo die höheren Renditen auf Verfall die Unternehmens- und Staatsanleihen attraktiv gemacht haben.

Kumulierte Rendite Januar bis Juni 2023 in %



Kumulierte Rendite (YTD) in %

	April	Mai	Juni
Aktien	5,87	5,22	9,39
Aggressiv	5,15	4,68	7,98
Wachstum	4,44	4,13	6,56
Basis	3,74	3,58	5,16
Defensiv	3,02	3,03	3,76
Obligationen	2,30	2,44	2,33
Stabil	0,27	0,36	0,47

Monatsrendite in %

	April	Mai	Juni
Aktien	0,28	-0,61	3,95
Aggressiv	0,31	-0,45	3,15
Wachstum	0,35	-0,30	2,34
Basis	0,39	-0,15	1,53
Defensiv	0,42	0,01	0,71
Obligationen	0,47	0,14	-0,10
Stabil	0,07	0,09	0,10

Nettoinventarwert (Anteilscheinkurs) in CHF

	April	Mai	Juni
Aktien	196.69	195.50	203.23
Aggressiv	169.14	168.38	173.69
Wachstum	146.29	145.85	149.26
Basis	121.37	121.19	123.04
Defensiv	98.72	98.73	99.43
Obligationen	78.04	78.15	78.07
Stabil	85.83	85.91	86.00

www.avadis.ch/renditen

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

Morningstar Rating¹⁾

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

¹⁾ © Morningstar 2023. Alle Rechte vorbehalten.

Gesamtrating per 30.6.2023, gewichtet über 3, 5 und 10 Jahre

²⁾ Morningstar bewertet aktuell keine Geldmarktfonds.

Mehr als 9000 Anlegerinnen und Anleger vertrauen uns

Im zweiten Quartal 2023 haben wir die Marke von 9000 Anlegerinnen und Anlegern überschritten. Per 30. Juni 2023 betrug das verwaltete Vermögen CHF 905 Millionen. Damit können wir unser kontinuierliches Wachstum erfolgreich fortsetzen.

Wir danken Ihnen herzlich für das Vertrauen und Ihre Treue.

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 2023

Donnerstag, 27. Juli 2023

Dienstag, 29. August 2023

Mittwoch, 27. September 2023

Freitag, 27. Oktober 2023

Dienstag, 28. November 2023

Mittwoch, 27. Dezember 2023

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.