

Quartalsbericht Q3/2023



Hartnäckige Kerninflation und sinkende Unternehmensstimmung

Rückblick

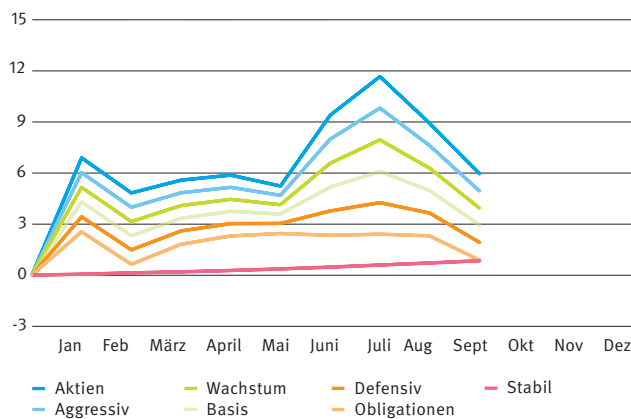
Auch im dritten Quartal 2023 blieb die Inflation und deren Bekämpfung das prägende Thema. Trotz hoher Leitzinsen entwickelte sich die Konjunktur in den USA dank des starken Konsums weiterhin positiv. Fiskalpolitik, die auf schwache Steuereinnahmen mit steigenden Staatsausgaben setzt, stützt das Wachstum und unterläuft die Geldpolitik. In **Europa** hat sich die Unternehmensstimmung – vor allem in Deutschland – aufgrund hoher Energiepreise eingetrübt. Einige Länder Europas befinden sich zudem in einer technischen Rezession. In **China** sind die Importe und Exporte stark eingebrochen und die Industrieproduktion lag unter den Erwartungen. Die Schwächen des Immobiliensektors sowie weitere strukturelle Probleme führten trotz signifikanter staatlicher Interventionen zu einem klar unterdurchschnittlichen Wachstum. In der **Schweiz** litten vor allem die Exporte unter einer sinkenden globalen Nachfrage und einer härteren Währung.

Die Aktienmärkte haben nach einem moderaten Juli im August und September korrigiert. Die Bewertungen sind vor allem im Bereich Technologie sowie in den USA und in Japan nach wie vor hoch. Die Zinskurven in den wichtigsten Industrienationen blieben auch im dritten Quartal invers, was weiterhin auf eine bevorstehende Rezession hindeutet. Bei festverzinslichen Papieren führen Zinserhöhungen dazu, dass deren Bewertungen sinken. Je höher die Duration beziehungsweise die durchschnittliche Laufzeit einer Obligation, desto stärker sinkt ihr Wert bei steigenden Zinsen.

Ausblick

Die Inflation beziehungsweise deren Bekämpfung ist für die Weltwirtschaft, neben dem Krieg in der Ukraine, der grösste Unsicherheitsfaktor. Die konjunkturellen Vorlaufindikatoren befinden sich weiterhin im sehr tiefen negativen Bereich. Die Marktteilnehmenden gehen davon aus, dass die Inflation bis Ende Jahr wieder leicht ansteigt und die Zentralbanken die Leitzinsen zu deren Bekämpfung auf hohem Stand belassen werden. In Erwartung weiterer Preissteigerungen für Dienstleistungen und Energie dürfte das Reallohniveau noch mehr sinken. Typischerweise führt dies zu einer Zurückhaltung beim Privatkonsum, was wiederum die Konjunktur negativ beeinflusst. Die Erwartungen der Marktteilnehmenden sind daher gedämpft. Festverzinsliche Papiere sind dank höherer Renditen auf Verfall wieder attraktiv und damit zunehmend eine echte Alternative zu den teilweise noch immer hoch bewerteten Aktienanlagen.

Kumulierte Rendite Januar bis September 2023 in %



Kumulierte Rendite (YTD) in %

	Juli	August	September
Aktien	11,66	8,91	5,94
Aggressiv	9,80	7,61	4,94
Wachstum	7,93	6,28	3,94
Basis	6,09	4,97	2,94
Defensiv	4,25	3,65	1,92
Obligationen	2,40	2,31	0,88
Stabil	0,59	0,71	0,84

Monatsrendite in %

	Juli	August	September
Aktien	2,08	-2,46	-2,73
Aggressiv	1,69	-2,00	-2,47
Wachstum	1,29	-1,53	-2,20
Basis	0,88	-1,06	-1,93
Defensiv	0,47	-0,58	-1,66
Obligationen	0,06	-0,09	-1,40
Stabil	0,13	0,12	0,13

Nettoinventarwert (Anteilscheinkurs) in CHF

	Juli	August	September
Aktien	207.45	202.35	196.82
Aggressiv	176.62	173.09	168.81
Wachstum	151.18	148.86	145.58
Basis	124.12	122.81	120.44
Defensiv	99.90	99.32	97.67
Obligationen	78.12	78.05	76.96
Stabil	86.11	86.21	86.32

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 30.9.2023, gewichtet über 3, 5 und 10 Jahre

²⁾ Morningstar bewertet aktuell keine Geldmarktfonds.

Verstärkung der Kundenbetreuung



Wir freuen uns, dass Krister Baumann unsere Kundenbetreuung verstärkt. Dadurch können wir Sie als Anlegerin oder Anleger weiterhin bestmöglich unterstützen. Wir wünschen ihm viel Freude in seiner neuen Tätigkeit. Bei Fragen erreichen Sie die Kundenbetreuung unter vbs@avadis.ch oder unter 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 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.