

## Update EKI Portfolios per 30.09.2024

### Renditen 2024

Unspunnen	Rugen	Harder	Schilthorn	Jungfrau	Männlichen	Silberhorn	Eiger	Mönch
5.56%	7.07%	7.68%	9.68%	10.56%	1.93%	12.98%	11.70%	7.81%

### Marktübersicht

Aktienindizes	31.12.23	30.09.2024	Veränderung	in CHF
SMI	11'138	12'169	9.26%	9.26%
DAX	16'752	19'325	15.36%	16.98%
DJ Euro Stoxx 50	4'522	5'000	10.59%	12.14%
Dow Jones Industrial	37'690	42'330	12.31%	12.87%
Nasdaq Composite	15'011	18'189	21.17%	21.77%
Nikkei 225	33'464	37'920	13.31%	11.85%
MSCI World (USD)	3'169	3'723	17.48%	18.06%
MSCI Emerging Markets (USD)	1'024	1'171	14.37%	14.94%

Zinssätze, Währungen, Rohstoffe	31.03.23	30.09.2024	Veränderung	
3 Monate CHF	1.73%	0.87%	-0.86%	
3 Monate EUR	3.91%	3.28%	-0.63%	
3 Monate USD	5.65%	4.85%	-0.80%	
10-jährige Schweiz. Eidg. CHF	0.71%	0.41%	-0.30%	
Swiss Bond Index AAA - BBB	131.50%	136.75%	5.25%	
USD/CHF	0.8415	0.8457	0.50%	
EUR/CHF	0.9289	0.9419	1.40%	
Öl (Brent/USD)	77.04	71.70	-6.93%	
Gold (USD)	2'065.15	2'634.85	27.59%	

### Marktbericht

Die mit Spannung erwartete Zinswende in den USA wurde im September mit einer Reduktion des Leitzinses um 0.5% eingeläutet. Damit hat nun auch die letzte der wichtigen Notenbanken diesen Schritt vollzogen. Die Weltwirtschaft hat sich in der jüngsten Zeit tatsächlich eingetrübt, weshalb es mit den Zinssenkungen in den kommenden Monaten weitergehen wird. In der Schweiz erlaubte es der starke Schweizer Franken der Nationalbank ebenfalls, den Leitzins im September erneut um 0.25% zu senken. An den weltweiten Märkten trieben die Zinssenkungserwartungen die Kurse in neue Rekordspähren. Wahlausgänge in Europa oder die Kriege in der Ukraine und im Nahen Osten haben dabei keine Unsicherheiten aufkommen lassen. Die kommende Präsidentschaftswahl im November wirft zwar ihre Schatten voraus, aber auch davon liessen sich die Märkte bisher nicht beeinflussen. Etwas anders präsentiert sich das Bild in China, wo sich die wirtschaftliche Entwicklung sehr stark eingetrübt hat. Die Immobilienkrise und die daraus entstandenen Unsicherheiten bremsen die Kauflust der chinesischen Konsumenten. Erst kurz vor dem Nationalfeiertag in China hat sich die Regierung entschlossen, den Markt mit Liquidität zu fluten und Anreize für Investitionen in Immobilien und Aktien zu schaffen. Dies hat den chinesischen Finanzmärkten jüngst deutlichen Auftrieb verliehen.

## Kommentar zu den Portfolios

Im Juli verkauften wir in den Strategien Harder, Schilthorn und Eiger den 2Xideas Global Mid Cap Library Fund und kauften dafür den Bellevue Entrepreneur Europe Small Fund. Damit wollen wir spezifischer in die wieder attraktiver werdenden Small Caps investieren, welche von den Zinssenkungen profitieren. Im Männlichen wurde der 8.08% BRC von Leonteq auf Baloise, Swiss Life und Swiss Re vorzeitig zurückbezahlt. Ersetzt wurde er durch einen 6.28% BRC vom gleichen Schuldner auf Baloise, Swiss Re und Nestlé. Ebenfalls trennten wir uns im September vorzeitig vom 17.24% BRC der Basler Kantonalbank auf Moderna, Merck und BioNTech und ersetzten diesen durch einen 6.4% BRC von Vontobel auf Inficon, Tecan und Burckhardt Compression. In den Strategien Silberhorn und Eiger trennten wir uns vom SPDR MSCI World Health ETF und erwarben dagegen den Xtrackers Euro Stoxx Quality Dividend ETF. Somit bewegen wir uns weiter aus einem Nischenthema in ein breiteres und qualitatives Marktportfolio. In der Strategie Mönch verabschiedeten wir uns im August vom L&G Battery Value-Chain ETF, da dieses Thema durch rückläufige Elektro-Auto-Verkaufszahlen momentan wenig Anklang findet. Wir wechselten in den Singularity Fund. Dieser investiert gezielt in disruptive Innovationsunternehmen, welche bereits einen signifikanten Umsatz erzielen. Im Portfolio Silberhorn wechselten wir von Galenica, bei welcher der Ausblick nach den Halbjahreszahlen für keine neuen Impulse spricht, in den günstig bewerteten Julius Bär.

## The Singularity Fund (USD)

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, in die Titelselektion des Nasdaq Singularity Index zu investieren, um diesen abzubilden. Der Singularity Index basiert auf einer einzigartigen Konstruktionsmethode, die disruptive Innovation bei Unternehmen weltweit über alle Marktkapitalisierungen erfasst. Dabei werden die Unternehmen herausgefiltert, welche bereits einen signifikanten Umsatz in einem zukünftsträchtigen Segment erzielen (z.B. künstliche Intelligenz, Robotics, etc.) und darüber hinaus über eine Preissetzungsmacht verfügen. Bereits etablierte Innovationen und Unternehmen, welche noch keinen Wert (d.h. Umsatz) schaffen, werden ausgeschlossen. Dies geschieht über alle konventionellen Sektoren und Branchen hinweg, was zu einer deutlich breiteren Diversifizierung als bei Technologiefonds führt. Dementsprechend ist die Bewertung sowie die Volatilität des Portfolios vorteilhafter als bei typischen Tech Investments.

## Bellevue Entrepreneur Europe Small Fund (CHF)

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalwachstums an, wird aktiv verwaltet und investiert in kleinkapitalisierte, börsennotierte, eigentümergeführte Unternehmen in Europa, welche von einem Unternehmer oder einer Unternehmerfamilie mit min. 20% der Stimmrechtsanteile massgeblich beeinflusst werden. Eigenschaften wie kurze Entscheidungswege, nachhaltige Geschäftspolitik und starke Unternehmenskultur führen zu Innovationseffizienz, hoher Produktqualität sowie starker Kundenbindung und wirken sich nachweislich positiv auf den Aktienkurs aus.

## Ausblick

Mit der Aussicht auf ein "Soft Landing", also eine kontrollierte Abkühlung der US-Wirtschaft ohne Rezession und einer deutlich tieferen Inflation ist die Grundlage für eine gute Entwicklung der Märkte im letzten Quartal des Jahres 2024 gelegt. Dies wird auch untermauert von der Entwicklung des US-Obligationenmarktes. Die Renditen der zehnjährigen Anleihen sind im Nachgang der Zinssenkung gestiegen, während die Renditen der kurzen Laufzeiten sanken. Die wieder positive Steigung der Zinskurve deutet auf eine stabile Inflations- und Konjunkturerwartung hin. Weitere Zinssenkungen in den wichtigsten Weltregionen sollten vor allem die Aktien- und Obligationen, aber auch die Rohstoffe beflügeln. Auch in der Schweiz werden aufgrund der tiefen Inflation und des starken Schweizer Frankens weitere Zinssenkungen der Nationalbank (SNB) erwartet.

Die Informationen in dieser Publikation wurden durch die Bank EKI Genossenschaft zusammengetragen und stammen aus Quellen, welche wir als zuverlässig erachten. Trotzdem können wir weder für ihre Vollständigkeit noch Richtigkeit garantieren. Dieses Dokument kann nicht die persönlichen Anlageziele und finanziellen Verhältnisse jedes Anlegers berücksichtigen. 09.10.2024

Diese Publikation dient ausschliesslich Informationszwecken und stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung oder Aufforderung zum Erwerb oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder Bankdienstleistungen dar. Hinsichtlich der Genauigkeit und Vollständigkeit dieses Dokumentes wird keine Gewähr gegeben, und es wird jede Haftung für Verluste abgelehnt, die sich aus dessen Verwendung ergeben. Gesetzliche oder regulatorische Änderungen bleiben vorbehalten. Die aufgeführten Konditionen beziehen sich auf den Zeitpunkt der Herausgabe dieser Publikation. Massgebend sind die Konditionen gemäss den jeweils aktuellen Produkt-, Preis- und Zinssatzdokumentationen. Änderungen sind jederzeit möglich.