

## Swiss Rock Strategiefonds

### Ökonomische Rahmenbedingungen und Marktumfeld - Aktien

Robuste Wirtschaftsdaten halfen den Anlegern, im ersten Quartal 2024 in Frühlingstimmung zu kommen. Die US-Wirtschaft ist im vierten Quartal 2023 stärker als erwartet gewachsen, während die Umfragedaten des zusammengesetzten Einkaufsmanagerindex (PMI) fest im expansiven Bereich blieben, was die Stimmung der Anleger verbesserte. Der MSCI Europa ESG Universal Index ist im März rund 3.9% in Euro gestiegen und über 8% im ersten Quartal.

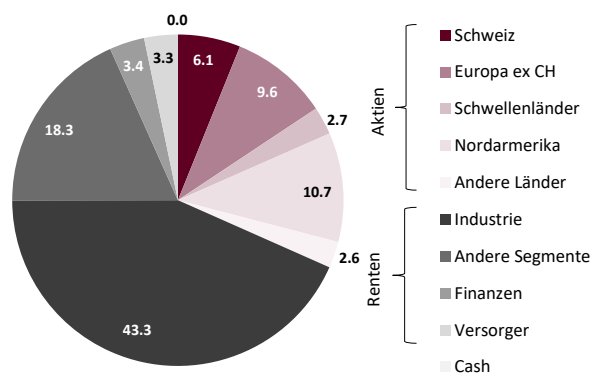
Einige europäische Aktienindizes, wie der französische CAC 40, erreichten neue Allzeithochs, insgesamt blieben die europäischen Aktien weiterhin hinter den USA und Japan zurück. Globale Anleger, die über die Konzentrationsrisiken des US-Marktes besorgt sind, könnten beginnen, sich Europa zuzuwenden, wo günstigere Bewertungen die Region attraktiver erscheinen lassen.

Die Verschiebung der makroökonomischen Rahmenbedingungen spiegelte sich auch in den Markterwartungen für Zinssenkungen wider: Die Zahl der für 2024 erwarteten Zinssenkungen in den USA ging von sechs bis sieben Senkungen Ende 2023 auf insgesamt nur noch drei Zinssenkungen ab dem Sommer zurück.

Höhere Zinsen haben die Immobilien und Finanzwerte beflügelt. Vor allem die Banken konnten über 10% zulegen, angeführt von den spanischen Banken und BNP. Einzig die britischen Banken gehörten zu den Nachzüglern. Versicherungen haben eine deutlich tiefere Rendite von Die reale Wirtschaft überzeugt mit ansprechenden Wachstumsraten in den USA und etwas bescheidener in Deutschland. Inflationssorgen rücken etwas in den Hintergrund. Die Performance der Aktienmärkte wies im Berichtsmonat weiter nach oben. Wir erwarten weiterhin, dass ein soft landing der Konjunktur gelingt und fallende Inflation. Die hohen Zinsen werden die Bremsspuren verstärken. Die Teuerung in Europa liegt im März mit 2,4% wieder innerhalb eines halbwegs erträglichen Rahmens. Der PMI in der Eurozone steht im März bei 50,3 Punkten. Innerhalb der Eurozone beläuft sich die Arbeitslosenquote aktuell auf 6,5%. Die Arbeitslosigkeit ist in den USA im März mit 3,8% anhaltend tief. Es wurden mit 303'000 etwas mehr neue Stellen ausserhalb der Landwirtschaft geschaffen als in den Vormonaten. Der Ukraine-bzw. Nahost-Krieg, geopolitische Spannungen etc. Vergällen auf unabsehbare Zeit die Stimmung. Der Wahlkampf ist schon in vollem Gange. Die Volatilität wird hoch bleiben.

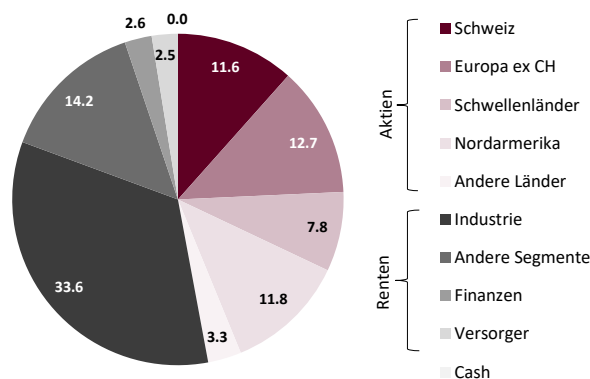
### Swiss Rock Strategiefonds Rendite

ISIN: LU0349308998 / WKN: A0NEGP / Domizil Luxemburg



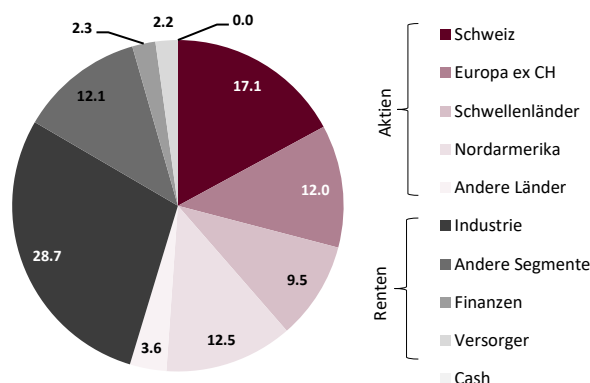
### Swiss Rock Strategiefonds Ausgewogen

ISIN: LU0349309376 / WKN: A0NEGQ / Domizil Luxemburg



### Swiss Rock Strategiefonds Wachstum

ISIN: LU0349309533 / WKN: A0NEGR / Domizil Luxemburg



Swiss Rock Asset Management AG  
Rigistrasse 60  
CH-8006 Zürich

Tel. +41 44 360 57 00  
Fax +41 44 360 57 01

info@swiss-rock.ch  
www.swiss-rock.ch

Signatory of:

