

Swiss Rock Aktien Schwellenländer ESG - E

ISIN: LU1611484822 / WKN: A2DPOG / Valor: 37206058 / Domizil Luxemburg

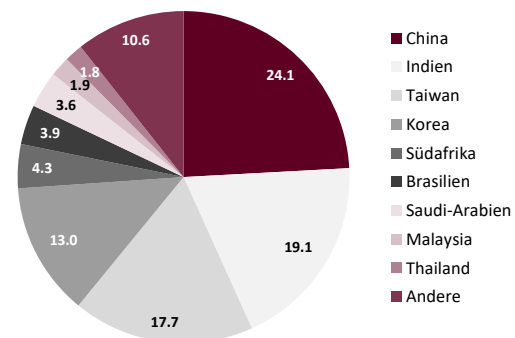
Ökonomische Rahmenbedingungen und Marktumfeld

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 wieder 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 Juni mit 2,6% wieder innerhalb eines halbwegs erträglichen Rahmens. Der PMI in der Eurozone steht im Juni bei 52,2 Punkten. Innerhalb der Eurozone beläuft sich die Arbeitslosenquote aktuell auf 6,4%. Die Arbeitslosigkeit ist in den USA im April mit 3,9% anhaltend tief. Es wurden mit 175'000 etwas weniger 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.

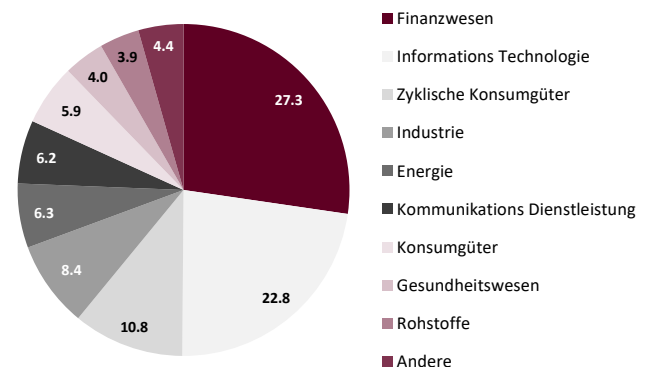
Swiss Rock Aktien Schwellenländer ESG

Zu Beginn des Jahres 2024 befanden sich viele Aktienmärkte nahe ihrer Höchststände, da die Anleger Zinssenkungen der wichtigsten Zentralbanken erwarteten. Bis Mitte des Jahres hatten nur die Europäische Zentralbank (EZB) und die Schweizerische Nationalbank (SNB) die Zinsen gesenkt. Dennoch stiegen die Märkte weiter, begünstigt durch ein günstiges makroökonomisches Umfeld, sinkende Inflation und eine vermiedene Rezession. Unternehmensgewinne erwiesen sich als widerstandsfähig und sollen 2024 weltweit um 8% steigen. In den Schwellenländern, gemessen am MSCI EM Index, liegt dieser Wert bei 16.22 (Factset Estimates). Die Diskrepanz zwischen Index und Median der Aktienrenditen blieb in den größten Märkten der Welt gleich, was auf die Outperformance der Mega-Cap-Aktien hindeutet. In China stieg der MSCI China Index um 6.88%, obwohl der Medianwert der Aktien fiel. In Taiwan ist die Verzerrung ebenfalls groß: Während die Aktien im Durchschnitt um mehr als 5% stiegen, legte der MSCI Taiwan Index um über 16% zu, hauptsächlich dank der Performance von Taiwan Semiconductors, die in diesem Quartal um 21% zulegten. Für 2024 wird ein Gewinnwachstum für alle großen Schwellenländer erwartet, wobei Südkorea mit einem erwarteten Anstieg von über 80% gegenüber dem Vorjahr hervorsteht. Die Bewertungen erscheinen jedoch überzogen, besonders in Indien und Taiwan. Die Gewinne Südkoreas und Taiwans profitieren von der starken Nachfrage nach Halbleitern im Zuge des KI-Booms.

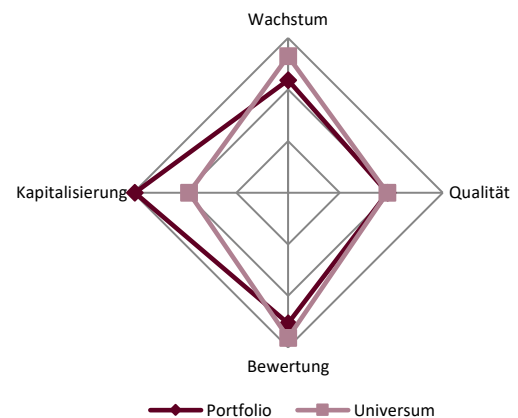
Länderanteile in %



Branchen / Sektoren in %



Positionierung Anlagestil



Fondskennzahlen

Kurs/Gewinn-Verhältnis	19.6
Kurs/Cashflow-Verhältnis	13.8
Kurs/Buchwert-Verhältnis	3.1
Dividendenrendite	3.0
Eigenkapitalrendite	14.9
Anzahl Positionen	253

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:

