

Swiss Rock Aktien Schwellenländer ESG - C

ISIN: LU2468302406 / WKN: A3DJWC / Domizil Luxemburg

Ökonomische Rahmenbedingungen und Marktumfeld

Die reale Wirtschaft überzeugt mit starken Wachstumsraten in den USA und etwas bescheidener in Deutschland und der Schweiz. Inflationssorgen rücken etwas in den Hintergrund. Die Performance der Aktienmärkte wies im Berichtsmonat in den USA nach unten und in Europa leicht nach oben. Wir erwarten weiterhin, dass ein soft landing der Konjunktur gelingt und fallende Inflation. Die hohen Zinsen werden die Bremspuren verstärken. Die Teuerung in Europa liegt im Dezember mit 2.4% wieder über dem EZB-Zielwert. Der PMI in der Eurozone steht im Dezember bei 49.6 Punkten. Innerhalb der Eurozone beläuft sich die Arbeitslosenquote aktuell auf 6.3%.

In der Schweiz ist die monatliche Inflation im Dezember immer noch im Minus bei einer Arbeitslosigkeit von 2,6%. Die Arbeitslosigkeit ist in den USA im November höher mit 4,2%. Es wurden mit 227'000 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. Die Volatilität wird hoch bleiben.

Swiss Rock Aktien Schwellenländer ESG

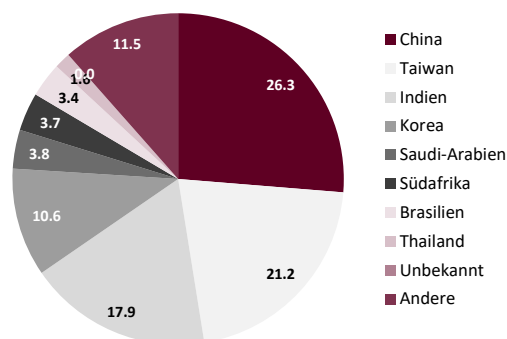
2024 war ein solides Jahr für die Schwellen-Märkte, die in USD bis zum 10. Dezember eine Rendite von 6.41% in USD (13.76% in EUR, MSCI EM ESG Universal TR)erzielten. Wir gehen davon aus, dass sich die positive Dynamik bis 2025 fortsetzen wird, basierend auf einem angemessenen Gewinnwachstum und angesichts der Tatsache, dass ein Grossteil der schlechten Nachrichten bereits eingepreist und in der Positionierung berücksichtigt ist.

In den nächsten 12 Monaten wird in allen grossen Schwellenländern ein Gewinnwachstum erwartet, doch die relativen Bewertungen weisen ein breites Spektrum auf. Handelsverhandlungen und Zölle lassen hohe Volatilität erwarten Südkorea sticht unter den Schwellenländern mit Bewertungen hervor, die fast zwei Standardabweichungen unter den historischen Durchschnittswerten im Vergleich zum MSCI EM Index liegen. Das Gewinnwachstum in Südkorea könnte 2025 stark ausfallen.

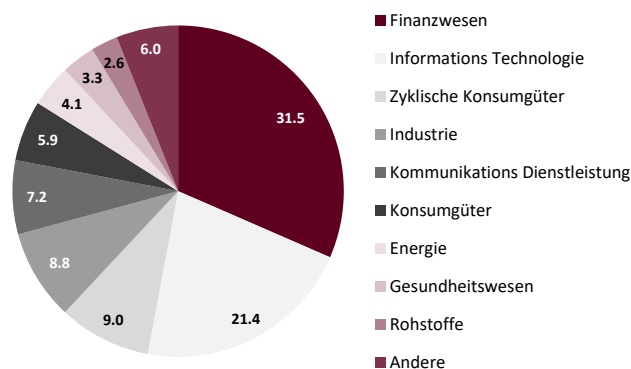
Zum Jahresende bereitet sich China darauf vor, den wirtschaftlichen Gegenwind im In- und Ausland zu bewältigen, wobei eine stützende Steuerpolitik als entscheidende Säule für einen stetigen und robusten Aufschwung dient. Die lokalen Gebietsregierungen, der Dreh- und Angelpunkt der Haushaltsausgaben des Landes sind, stecken in einem Dilemma aus hohen Schulden und sinkenden Einnahmen, was die Bemühungen um eine Ankurbelung der Wirtschaft in Frage stellt. Mit einem Schuldenerlasspaket, einer gut abgestimmten finanziellen Anpassung zur Entlastung der lokalen Regierungen, könnte das Problem zumindest teilweise behoben werden.

Der Fonds profitierte insbesondere von einer positiven Aktienselektion in China und Indien.

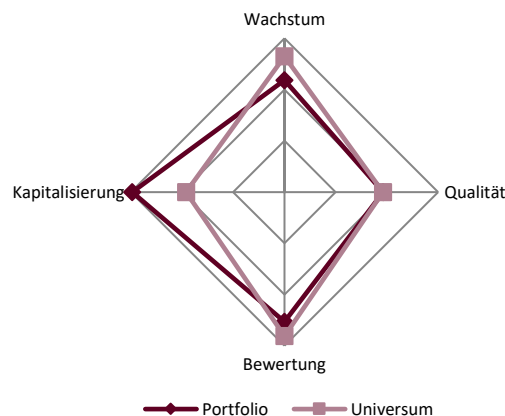
Länderanteile in %



Branchen / Sektoren in %



Positionierung Anlagestil



Fondskennzahlen

Kurs/Gewinn-Verhältnis	18.9
Kurs/Cashflow-Verhältnis	13.6
Kurs/Buchwert-Verhältnis	3.3
Dividendenrendite	3.0
Eigenkapitalrendite	15.9
Anzahl Positionen	245

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:

