

Quartalsbericht Multimanager-Strategien zweiplus®
Aquila Asset Management AG

Rückblick

Aus Anlegersicht fühlen sich die Zollbedenken im Jahr 2025 je nach regionalem Fokus bisher entweder gerechtfertigt oder überzogen an. In den USA hat die Trump-Regierung die Einführung von Zöllen schneller vorangetrieben und ist weiter gegangen als erwartet. Der S&P 500 hat seit Jahresbeginn 3 % und seit seinem Höchststand vom Februar 7 % verloren. Die zuvor erhöhte Positionierung der Anleger in US-Aktien hat sich inzwischen normalisiert. Die Stimmung der US-Anleger ist nun auch pessimistisch. Als Aktien im März ihren Tiefstand erreichten, gingen lediglich 19 % der Teilnehmenden der wöchentlichen Umfrage der American Association of Individual Investors (AAII) davon aus, dass Aktien in den nächsten sechs Monaten höher notieren würden – weniger als in 98 % der Fälle seit der ersten Umfrage im Jahr 1987. Waren in der Vergangenheit weniger als 25 % der Teilnehmenden der AAII-Umfrage optimistisch, notierten US-Aktien ein Jahr später durchschnittlich 16 % höher (wobei die Wahrscheinlichkeit von Kursgewinnen bei 85 % lag, verglichen mit einem Anstieg der Aktienkurse um 9 % und einer Wahrscheinlichkeit von 78 % in allen 12-Monats-Zeiträumen in den letzten 35 Jahren).

Aktien

Von den aktuellen Niveaus aus dürften sich US-Aktien unserer Erwartung nach bis Ende 2025 besser entwickeln als Aktien aus Europa und Asien. Die Daten zur Positionierung und zur Stimmung weisen darauf hin, dass die Meinung von einer «Ausnahmestellung der USA» nicht mehr allgemein vertreten wird. Dies deutet auf mehr Spielraum für positive Überraschungen hin. Trotz der Zollrisiken sind wir im Hinblick auf die Konjunkturaussichten der USA sowie das Gewinnwachstumspotenzial der führenden KI-Unternehmen zuversichtlich.

Obligationen

Die Risikoprämien von weniger hochwertigen Anleihen auf Indexniveau sind im historischen Vergleich recht eng und trotzdem nach wie vor attraktiv. Dies kombiniert mit Zinssenkungen dürften risikoreichere Anleihen im kommenden Jahr analog 2023 und 2024 auch im 2025 ansehnliche absolute Erträge ermöglichen. Die Ausfallquoten dürften ebenfalls weiterhin niedrig bleiben.

Währungen

Der Schweizer Franken hat gegenüber den meisten Währungen im 2024 an Boden verloren. Wir sehen nicht, dass das längerfristig so bleiben wird und bleiben bei einer starken Gewichtung der Heimwährung in den Strategien.

Rohstoffe

Wir erwarten, dass Gold seine Gewinne im Jahr 2025 weiter ausbaut. Niedrigere Zinssätze, anhaltende geopolitische Risiken und starke Trends der Diversifikation zu Lasten des US-Dollars dürften für fortgesetzte Käufe von Anlegern und Zentralbanken sorgen. Abgesehen von Gold erkennen wir auch langfristige Chancen bei Kupfer und anderen Übergangsmetallen, da die Nachfrage durch die höheren Investitionen in die Stromerzeugung und -speicherung sowie in elektrische Transportmittel wächst.

Ausblick und Strategie

Die Präferenzen für 2025 liegen auf Schweizer und US Aktien sowie US Dollar denominierten Obligationen währungs-besichert in Basiswährung der Portfolios. Im Fokus liegt ein hohes Gewicht des Schweizer Franken in den Strategien sowie eine Allokation in Edelmetallen. Für das Anlagejahr 2025 bleiben wir konstruktiv optimistisch.

Wertentwicklung (in %)
vom 1.1.2025 bis 31.03.2025

STRATEGIE	CHF	EUR
Konservativ	1,96 %	0,40 %
Ausgewogen	1,71 %	-0,25 %
Wachstum	1,04 %	-1,19 %

Wichtiger Hinweis
Diese Publikation dient ausschliesslich zu Informationszwecken. Das Dokument enthält ausgewählte Informationen, und es wird kein Anspruch auf Vollständigkeit erhoben. Es basiert auf öffentlich zugänglichen Informationen und Daten («Informationen»), die als richtig, zuverlässig und vollständig erachtet werden. Die bank zweiplus ag (nachfolgend «bzp») hat die Richtigkeit und Vollständigkeit der dargestellten Informationen nicht überprüft und kann diese nicht garantieren. Mögliche Fehler oder die Unvollständigkeit der Informationen bilden keine Grundlage für eine vertragliche oder stillschweigende Haftung seitens bzp für direkte-, indirekte- oder Folgeschäden. Insbesondere sind weder bzp noch deren Aktionäre oder Mitarbeiter haftbar für die hier dargelegten Meinungen, Pläne und Strategien. Die in diesem Dokument geäusserten Meinungen und genannten Zahlen, Daten sowie Prognosen können sich jederzeit ändern. Eine positive historische Wertentwicklung oder Simulation stellt keine Garantie für eine positive Entwicklung in der Zukunft dar. Es können sich Abweichungen zu eigenen Finanzanalysen oder anderen Publikationen der bzp ergeben, die sich auf dieselben Finanzinstrumente beziehen. Dieses Dokument stellt keinerlei Anlageberatung, kein Angebot, keine Offerte oder Aufforderung zur Offertstellung zum Kauf oder Verkauf von Anlage- oder anderen spezifischen Finanzinstrumenten bzw. von sonstigen Produkten oder Dienstleistungen dar und ersetzt nicht die individuelle Beratung und Risikoauflärung durch einen qualifizierten Finanz-, Rechts- oder Steuerberater. Die bzp lehnt jede Haftung für Verluste, die sich aus der Weiterverwendung der vorliegenden Informationen (oder Teilen davon) ergeben, ab.
© Copyright bank zweiplus ag. Alle Rechte vorbehalten.