

## Quartalsbericht Multimanager-Strategien zweiplus®

Aquila Asset Management AG

### Rückblick

Vor einigen Monaten drehte sich ein Grossteil der Debatte über ein mögliches «hard oder soft landing» der US-Wirtschaft. Die jüngsten Daten haben nicht nur die Befürchtungen eines «hard landings» verringert, sondern haben auch die Aussicht auf eine «weiche Landung» gestärkt. Infolgedessen haben die Märkte ihre Erwartungen für Zinssenkungen der Fed in diesem Jahr zurückgeschraubt, von 170 Basispunkten zu Beginn des Jahres auf etwa 83 Basispunkte zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts. Die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen ist somit von 3,86 % zu Jahresbeginn auf 4,3 % gestiegen.

Die US-Wirtschaft scheint sich von einem nicht nachhaltigen Tempo wieder auf ein Trendwachstum zu reduzieren. Sie wuchs in der zweiten Hälfte des Jahres 2023, während das GDP Now-Modell der Atlanta Fed für das erste Quartal 2024 ein deutlich geringeres Wachstum von 2,1 % für das erste Quartal 2024 auswies. Dies ist eine positive Nachricht für die Disinflationsoaussichten.

### Aktien

Eine weitere rekordträchtige Börsenperiode liegt hinter uns. Die in der Tendenz «dovishe» Botschaft im Gepäck der tagenden Zentralbanker gepaart mit konstruktive(re)n Wachstumseinschätzungen sorgte für eine «Alles»-Rallye. Der S&P 500 erlebte seine bislang beste Woche des Jahres und kletterte am Mittwochabend erstmals über 5200 Punkte, der japanische Nikkei 225 stieg am Donnerstag erstmals über 40.800 Punkte und der deutsche Leitindex Dax baute seinen Höchststand auf über 18.200 Punkte aus. Daneben schlossen auch Anleihekurse, Goldnotierungen, Schwellenländermärkte die vergangene Handelswoche im grünen Bereich ab. Das 1. Quartal 2024 hat deutliche Avancen im Aktienbereich hinter sich.

### Obligationen

Nur mit ausgewählten festverzinslichen Anlagen konnte man im 1. Quartal 2024 gute Anlageresultate erzielen. Das wird aus unserer Sicht für die nächsten Monate so bleiben.

### Währungen

Der Schweizer Franken hat das Jahr 2024 schwach begonnen. Nahezu alle Währungen haben im Quartalsvergleich an Wert gegenüber dem CHF zugelegt.

### Rohstoffe

Einhergehend mit einer Abschwächung der Wirtschaft dürften Rohstoffe eher seitwärts bis leicht abwärts sich entwickeln.

### Ausblick und Strategie

Zu Beginn des zweiten Quartals halten wir für die kommenden sechs bis zwölf Monate an einer konstruktiven taktischen Positionierung fest. Die Zinsentscheide und Kommunikation der Zentralbanken in der vergangenen Woche, allen voran der BoJ und Fed, haben den Kapitalmärkten Anlass gegeben, zuversichtlich zu bleiben. Die Inflation fällt zwar in den USA und Europa schwankungsreich aus, geht aber auf absehbare Zeit voraussichtlich zurück, und ebnet den Weg für Zinssenkungen auch jenseits der Schweiz.

### Wertentwicklung (in %)

vom 1.1.2024 bis 31.03.2024

STRATEGIE	CHF	EUR
Konservativ	6,20 %	5,73 %
Ausgewogen	7,65 %	6,36 %
Wachstum	9,17 %	6,62 %

#### 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 Risikoaufklärung 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.