

Quartalsbericht Multimanager-Strategien zweiplus®

Aquila Asset Management AG

Aktien

Aus strategischer Sicht gibt es an öffentlichen Märkten nach wie vor keine Alternative zu Aktien. Selbst wenn das globale BIP-Wachstum im Jahr 2020 wie von uns erwartet auf der tiefsten Jahresrate seit zehn Jahren verharren sollte, würde die Weltwirtschaft bis 2029 bei der aktuellen globalen Inflationsrate von 3% nominal noch immer um 80% wachsen. Dies würde deutlichen Spielraum für langfristiges Wachstum der Unternehmensgewinne bieten. Die absoluten Bewertungen globaler Aktien, gemessen am Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) auf Basis der geschätzten Gewinne der nächsten zwölf Monate, liegen mit 16,1x nahe bei ihrem langfristigen Durchschnitt von 15,7x seit 1987. Und der Unterschied zu Anleihen ist enorm. Die Dividendenrenditen von Aktien bewegen sich relativ zu den Anleihen- und Cash-Renditen in Europa fast auf einem Rekordhoch. In den USA beträgt die Aktienrisikoprämie 5,7%.

Wir bleiben bei den Aktienanlagen optimistisch. Die Aktien dürften in diesem Umfeld weiterhin relativ attraktive Renditen abwerfen.

Obligationen

Der breite Obligationenmarkt ist aufgrund der historisch tiefen Zinsen unattraktiv. Es gilt, die Anlagen in diesem Segment genau zu durchleuchten und nur zu tätigen, wenn man für das eingegangene Risiko auch adäquat entschädigt wird.

Im Obligationenbereich sind nur sehr selektiv Anlagen attraktiv.

Währungen

Der Schweizer Franken gehörten 2019 zu den stärksten Währungen. Wir sehen im Moment nicht, dass sich das ändern wird und werden entsprechend aus Franken Sicht weiterhin ein starkes Gewicht in der Heimwährung halten.

Rohstoffe

Rohstoffe machen im Umfeld von schwächelndem Wirtschaftswachstum keine grossen Sprünge. Wir bleiben diesbezüglich verhalten und würden keine grösseren Anlagen in diesem Segment vornehmen.

Ausblick und Strategie

Das Ende eines Jahres, das Ende eines Jahrzehnts – eine gute Zeit, um über Vergangenes zu reflektieren und die Zukunft zu planen.

Je nachdem, in welchen Anlagen Sie in den letzten zehn Jahren investiert waren, sind Sie mit der Entwicklung Ihres Portfolios möglicherweise recht zufrieden. Von 2010 bis 2019 haben finanzielle Vermögenswerte durchweg ausser-ordentliche Erträge erbracht. Seit Ende 2009 generierten globale Anleihen 49% Rendite, asiatische Aktien 74%, europäische Aktien 102% und der US-Markt 245%. Für Aktien der Industrieländer war dies das erfolgreichste Jahrzehnt seit den 1980er Jahren. Wer am US-Markt die richtigen Wachstumswerte auswählte, konnte noch höhere Erträge erzielen. Der Nasdaq ist um 325% gestiegen; Apple, Microsoft, Alphabet und Amazon gelang eine Wertschöpfung in Höhe von USD 3,5 Bio. Wir bleiben optimistisch für das kommende Anlagejahr.

Wertentwicklung (in %)

vom 1.1.2019 bis 31.12.2019

STRATEGIE	CHF	EUR
Konservativ	12,09 %	13,85 %
Ausgewogen	14,27 %	16,66 %
Wachstum	17,47 %	19,27 %

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.