

Quartalsbericht Multimanager-Strategien zweiplus®

Aquila Asset Management AG

Rückblick

Der Zusammenbruch der Silicon Valley Bank und die darauf folgenden Turbulenzen im Bankensektor haben zu Vergleichen mit der globalen Finanzkrise geführt. Doch trotz der jüngsten Marktschlagzeilen liegt der S&P 500 immer noch näher an seinem Sechsmonatshoch als an seinem Sechsmonatstief. Wenn wir überlegen, was wir von dieser scheinbaren Anomalie halten sollen, stellen sich Anleger drei Schlüsselfragen: Haben die politischen Entscheidungsträger eine ausgewachsene Krise abgewendet? Was bedeutet das alles für die Wirtschaft? In welche Richtung bewegen sich als nächstes die Zinsen?

Das Vertrauen ist immer noch schwach, die Volatilität wird wahrscheinlich hoch bleiben, und die politischen Entscheidungsträger müssen möglicherweise noch weiter gehen, um sicherzustellen, dass das Vertrauen in das globale Finanzsystem solide bleibt. Aber die nach der globalen Finanzkrise eingeführten Vorschriften zur Erhöhung der Kapital- und Liquiditätsquoten der Banken sowie das Ausmass der Reaktionen der politischen Entscheidungsträger in den letzten Wochen machen es unwahrscheinlich, dass sich diese Episode zu etwas Ähnlichem wie der Kernschmelze 2008/09 entwickeln wird.

Aktien

Globale Aktien sind und bleiben eine Schlüsselkomponente langfristiger Portfolios. Trotzdem glauben wir, dass Aktien für den Rest des Jahres 2023 begrenzte Renditen liefern werden und durch erhöhte Volatilität auffallen werden.

Die relative Bewertung von Aktien im Vergleich zu Obligationen hat sich deutlich verändert. Obligationen sind mittlerweile vergleichsweise sehr günstig und attraktiv geworden!

Obligationen

Taktisch sehen wir eine höhere Wahrscheinlichkeit, dass die Zinserhöhungszyklen der Zentralbanken früher enden werden. Wir glauben daher, dass es Zeit für eine Erholung des Anleiheengagements in den Portfolios ist.

Währungen

Bei den Währungen denken wir, dass Anleger damit beginnen sollten, sich auf eine Abschwächung des US-Dollars vorzubereiten. Safe-Hafen-Flüsse haben den Greenback in den letzten Wochen unterstützt und dürften nicht nachhaltig sein. Weiterhin optimistisch sind wir für den Schweizer Franken.

Rohstoffe

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

Ausblick und Strategie

Taktisch sehen wir eine höhere Wahrscheinlichkeit, dass die Zinserhöhungszyklen der Zentralbanken früher enden werden. Wir glauben daher, dass es Zeit für eine Erholung des Anleiheengagements in den Portfolios ist. Während Aktien eine Schlüsselkomponente langfristiger Portfolios bleiben sollten, erwarten wir, dass globale Aktien für den Rest des Jahres begrenzte Renditen liefern und eine hohe Volatilität aufweisen werden.

Wertentwicklung (in %)

vom 1.1.2022 bis 31.03.2023

STRATEGIE	CHF	EUR
Konservativ	1,61 %	1,89 %
Ausgewogen	3,21 %	3,61 %
Wachstum	4,32 %	5,19 %

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 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.