

Quartalsbericht Multimanager-Strategien zweiplus®

Aquila Asset Management AG

Aktien

Durch das Auftreten der Omikron-Variante ist die Volatilität an den Märkten in den letzten Wochen gestiegen. Marktteilnehmer behalten die Risiken rund um die Covid-19-Varianten und die Inflation weiter im Auge, halten aber grundsätzlich an den positiven Wirtschaftsaussichten für 2022 fest.

Die Ausbreitung der Omikron-Variante weckte die Angst vor Beschränkungen der Wirtschaftsaktivität und verursachte Kursrückgänge globaler Aktien. Ersten Erkenntnissen zufolge sind die Krankheitsverläufe bei Omikron allerdings vergleichsweise mild, was die Kurse der Aktien bereits wieder beflügelte.

Obligationen

Die Bondmärkte kamen aufgrund der erwähnten Unsicherheiten unter Druck und die Spreads zum risikofreien Zins sind entsprechend angestiegen.

Die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen lag Ende Dezember bei 1,51 % gegenüber 1,45 % im Vormonat. Im gleichen Zeitraum lag die 10-jährige Bundrendite bei -0,17 %.

Inflationssorgen kombiniert mit über dem langfristigen Trend liegenden Wirtschaftswachstum werden weiterhin Druck auf die Bondmärkte ausüben.

Eine Verlangsamung des Weltwirtschaftswachstum im 2. Halbjahr 2022 kombiniert mit abnehmendem Aufwärtsdruck der Inflationsentwicklung dürfte die Korrektur an den Bondmärkten beenden.

Die Anlagen in diesem Segment müssen sehr selektiv ausgewählt werden. Der Fokus bleibt auf Investitionen in Anleihen mit hohen laufenden Renditen.

Währungen

Wir gehen davon aus, dass der US-Dollar im kommenden Jahr weiter aufwerten wird, weil die US-Notenbank Fed die Lockerung der Geldpolitik schneller zurücknimmt als einige andere wichtige Zentralbanken. Ebenfalls dürfte auch der Schweizer Franken weiterhin Stärke zeigen. Der Euro dagegen wird aus unserer Sicht weiterhin relativ schwächlich vor sich her dümpeln. Die Gründe dafür sind vielfältig und sind nicht zuletzt in der schwachen europäischen Politik zu finden.

Rohstoffe

Die aktuell stark wachsende Weltwirtschaft beflügelte auch die Preise der Rohstoffe. Dieser Trend dürfte sich auch weiter fortsetzen, jedoch nicht im gleichen Masse wie letztes Jahr. Die Inflationszahlen sind vor allem aufgrund steigender Rohstoffpreise deutlich angestiegen. Aufgrund der Basiseffekte dürfte sich das im 2022 deutlich beruhigen. Aus unserer Sicht sind weitere Kurssteigerungen der Rohstoffe nur beschränkt zu erwarten.

Ausblick und Strategie

Das globale Wirtschaftswachstum dürfte auch im 1. Halbjahr 2022 über dem Trend liegen, die Geldpolitik ist weiterhin akkommodierend, auch wenn die Nothilfemassnahmen derzeit zurück-genommen werden. Das Wachstum der Unternehmensgewinne wird weltweit rund +10 % betragen. Die Börsen dürften weiterhin sich von der freundlichen Seite präsentieren.

Wertentwicklung (in %)

vom 1.1.2021 bis 31.12.2021

| STRATEGIE | CHF | EUR |
|-------------|---------|---------|
| Konservativ | 5,26 % | 6,25 % |
| Ausgewogen | 8,21 % | 9,90 % |
| Wachstum | 10,02 % | 12,99 % |

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.