

Quartalsbericht Multimanager-Strategien zweiplus®

Aquila Asset Management AG

Aktien

Die Verkaufswelle im Dezember war ein Beispiel dafür, warum es sich auszahlt, die Anlagen nicht aus Panik zu veräussern. Dank der Umstellung auf eine stärker akkommodierende Zentralbankpolitik und der positiven Äusserungen in Bezug auf ein Handelsabkommen zwischen den USA und China legten globale Aktien seit dem Tief im Dezember um 17,5 % zu.

Obligationen

Ganz knapp dürfte sich auch das Risiko-Rendite-Verhältnis verändert haben. Laut der jüngsten Global Fund Managers Survey sind die Erwartungen an das globale Wachstum wieder stark gestiegen und die Fed Funds Futures deuten auf eine Zinssenkung in den nächsten zwölf Monaten hin. Dieses Umfeld ist für globale Aktien positiv. Die Rendite 10-jähriger US-Treasuries ist im bisherigen Jahresverlauf auch um 17 Basispunkte gesunken.

Die Zinssätze haben sich in Richtung des unteren Endes des engen Bereichs bewegt und bleiben trotz der erheblichen Erholung der Kredit- und Aktienmärkte niedrig.

Die Inflation bleibt nahe am Ziel der Fed von 2 %, aber etwas darunter. Kapazitätsengpässe und eine erneute Beschleunigung des Wachstums nach der jüngsten Tarifierung wird die Inflation sehr langsam ansteigen lassen.

Im Obligationenbereich sind nur sehr selektiv Anlagen attraktiv.

Währungen

Der US-Dollar sowie der Schweizer Franken gehörten 2018 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 dürften im Umfeld von schwächelndem Wirtschaftswachstum keine grossen Sprünge machen. Wir bleiben diesbezüglich verhalten und würden keine grösseren Anlagen in diesem Segment vornehmen.

Ausblick und Strategie

Das globale Wachstum dürfte sich 2019 im Trend bewegen, nachdem es 2018 ein wenig über dem langfristigen Durchschnitt gelegen hatte. Lateinamerika könnte sich etwas stärker entwickeln während in anderen Regionen eine Normalisierung des Wachstums stattfindet.

Das Risiko einer globalen Rezession im Jahr 2019 ist weiterhin sehr gering. Die normalen Bedingungen für eine Rezession (wirtschaftliche Überhitzung oder erhebliche Politikfehler) sind nicht belegt, aber das politische Risiko könnte zu einer stärkeren Verlangsamung des Wachstums führen.

Wir sind der Meinung, dass die Aktienmärkte in den nächsten sechs Monaten wahrscheinlich eher steigen als sinken werden, denn das Rezessionsrisiko ist gering und die Bewertungen sind attraktiv.

Wertentwicklung (in %)

vom 1.1.2019 bis 31.03.2019

Strategie	CHF	EUR
Konservativ	5,84 %	6,93 %
Ausgewogen	7,21 %	8,62 %
Wachstum	8,40 %	10,36 %

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.