

Quartalsbericht Multimanager-Strategien zweiplus®

Bank J. Safra Sarasin AG

Aktien

Die Befürchtung einer übermässigen Straffung führte Anfang September zu einer leichten Konsolidierung der Aktienmärkte, die sich jedoch bald als unbegründet erwies. Nach Beginn des Zinssenkungszyklus der US-Notenbank konnten Aktien ihre seit Jahresbeginn angefallenen Gewinne weiter ausbauen. Die Ankündigung breit angelegter Konjunkturmassnahmen in China ist eindeutig ein weiterer positiver Faktor und dürfte Euroraum-Aktien besonders begünstigen. Auch aus der Bewertungsperspektive erscheinen sie am attraktivsten. Mit der weiteren Senkung der Leitzinsen, wird das Umfeld für Banken schwieriger. Aufgrund der gestiegenen Marktzinsen haben diese von einer beträchtlichen Ausweitung ihrer Zinsmargen profitiert, was ihre Nettozinserträge erhöht hat. In Zukunft dürfte ein Teil dieser Gewinne wieder schwinden. Auch bei Technologiewerten raten wir zur Vorsicht. Die Bewertungen scheinen hoch und das KI-Narrativ scheint bislang noch zu sehr auf den Aufbau von Infrastruktur zu fokussieren, als auf die Erzielung tatsächlicher Einnahmen.

Obligationen

Trotz deutlicher Anpassungen im Sommer sind die Zinserwartungen im September weiter gesunken. Während sich dies in der ersten Monathälfte auch in tieferen langfristigen Anleiherenditen niederschlug, haben sich diese seitdem wieder etwas erholt, was die Konsenserwartung einer sanften Landung widerspiegelt. Unserer Ansicht nach ist ein weiterer Rückgang der US-Renditen bis Jahresende unwahrscheinlich. Allerdings besteht das Risiko das Anleiherenditen weiter nach unten korrigieren, da eine deutlichere Verlangsamung in den USA weiterhin möglich ist.

Wir bleiben weiterhin «neutral» auf Unternehmenskredite aller Segmente. Die Kreditzinsaufschläge fielen wieder auf ihre bisherigen Jahrestiefststände, nachdem sie sich im August und September kurzzeitig ausgeweitet hatten. Der Spielraum für eine weitere Verengung dürfte begrenzt sein. Durch den Schwerpunkt, den die Fed derzeit auf den US-Arbeitsmarkt legt und die jüngste Verbesserung des globalen makroökonomischen Umfelds ist eine Untergewichtung von Krediten unserer Ansicht nach nicht zu rechtfertigen.

Währungen

Graduelle Abschwächung des US-Dollars in 2025. Japanischer Yen und Schweizer Franken dürften Jahresende zulegen. Britisches Pfund sieht überbewertet aus.

Ausblick

Die Befürchtung einer übermässigen Straffung führte Anfang September zu einer leichten Konsolidierung der Aktienmärkte, die sich jedoch bald als unbegründet erwies. Nach Beginn des Zinssenkungszyklus der US-Notenbank konnten Aktien ihre seit Jahresbeginn angefallenen Gewinne weiter ausbauen. Die Ankündigung breit angelegter Konjunkturmassnahmen in China ist eindeutig ein weiterer positiver Faktor und dürfte Euroraum-Aktien besonders begünstigen. Auch aus der Bewertungsperspektive erscheinen sie am attraktivsten.

Wertentwicklung (in %)

vom 1.1.2024 bis 30.09.2024

STRATEGIE	CHF	EUR
Konservativ	5,34 %	5,58 %
Ausgewogen	7,26 %	7,76 %
Wachstum	9,16 %	9,71 %

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.