

Quartalsbericht Multimanager-Strategien zweiplus®

Aquila Asset Management AG

Rückblick

Vierzehn Monate nach ihrer letzten Zinserhöhung begann die Fed ihren Zinssenkungszyklus im September mit einer Senkung um 50 Basispunkte - ein größerer Schritt als bei anderen führenden Zentralbanken. Der Fed-Vorsitzende Jerome Powell sagte, der Schritt spiegele die Entschlossenheit wider, „die Stärke, die wir derzeit in der US-Wirtschaft sehen“, zu erhalten, und nicht die Angst vor einer bevorstehenden Rezession. Die Entscheidung, die geldpolitische Lockerung mit einem „guten, starken Start“ zu beginnen, sei möglich gewesen, weil die Zuversicht gewachsen sei, dass sich die Inflation nachhaltig auf das 2 %-Ziel der Fed zubewege. Der jüngste „Dot Plot“ des FOMC signalisierte eine weitere Lockerung um 150 Basispunkte bis Ende 2025. Wir glauben, dass die Abkühlung der US-Wirtschaftsdaten der Fed sowohl den Spielraum als auch die Notwendigkeit für eine weitere Lockerung der Politik gibt.

Aktien

Vor dem Hintergrund eines soliden Gewinnwachstums, einer sich abkühlenden Inflation und einer anhaltenden Lockerung der Geldpolitik erwarten wir, dass der S&P 500 bis Juni 2025 auf 6.200 steigen wird. Historisch gesehen hat der Index in den 12 Monaten nach der ersten Zinssenkung der Fed in einem Zyklus ohne Rezession im Durchschnitt 17 % zugelegt.

Obligationen

Ein mäßiges Wirtschaftswachstum, eine sich abkühlende Inflation und niedrigere Leitzinsen dürften ein allgemein günstiges Umfeld für Anleihen schaffen. Nach dem jüngsten Renditerückgang bevorzugen wir jedoch weiterhin Unternehmensanleihen und ziehen auch diversifizierte Strategien für festverzinsliche Wertpapiere in Betracht, einschließlich eines selektiven Engagements in höher verzinslichen Teilen der Anlageklasse.

Währungen

Der Schweizer Franken hat gegenüber den meisten Währungen im 1. Halbjahr 2024 an Boden verloren. Wir sehen nicht, dass das längerfristig so bleiben wird und bleiben bei einer starken Gewichtung der Heimwährung in den Strategien.

Rohstoffe

Einhergehend mit einer Abschwächung der Wirtschaft dürften Rohstoffe eher seitwärts bis leicht abwärts sich entwickeln. Dagegen denken wir, dass das Argument für Gold als attraktiver Diversifikator weiterhin stark ist, insbesondere mit den bevorstehenden Wahlen in den USA. Die Sorgen über eine geopolitische Polarisierung, die Inflation, das US-Haushaltsdefizit und die Unabhängigkeit der Fed – all diese Faktoren unterstützen die Goldpreise.

Ausblick und Strategie

Die vor der Türe stehende US-Präsidenten-Wahl und die wirtschaftliche Unsicherheit könnten zu einer höheren Volatilität führen. Wir raten davon ab, größere Portfolioumschichtungen aufgrund von Hoffnungen und Befürchtungen über den Wahlausgang vorzunehmen. In Zeiten wie diesen ist eine breite Portfoliodiversifizierung, einschließlich einer angemessenen Position in Gold, ein Muss für jedes Portfolio.

Seit Anfang des Jahres ist die Performance der Strategien beeindruckend. Im Prinzip haben alle Anlageklassen zum Erfolg beigetragen. Für den Rest des Jahres werden wir uns weiterhin auf attraktive Aktien, vernünftige Anleihen und Gold konzentrieren.

Wertentwicklung (in %)

vom 1.1.2024 bis 30.09.2024

STRATEGIE	CHF	EUR
Konservativ	8,99 %	9,77 %
Ausgewogen	9,81 %	9,87 %
Wachstum	9,94 %	9,19 %

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.