

Managerkommentar

Im Verlauf des März verzeichneten die Aktienmärkte deutliche Gewinne, wobei alle wichtigen Börsenindizes Kurssteigerungen verzeichneten und sich nahe ihren Höchstständen bewegten. Es scheint, als ob die Marktteilnehmer zunehmend das Narrativ einer "sanften Landung" der Weltwirtschaft akzeptieren, was zu einer gesteigerten Risikobereitschaft führt. Die US-Notenbank signalisiert weiterhin drei Zinssenkungen bis zum Jahresende. Jerome Powells jüngste Äußerungen, in denen er erklärte, dass die kürzlich unerwartet starken Inflationsraten vorübergehenden Ursachen geschuldet sind, wurden von den Märkten mit Erleichterung aufgenommen. Die Schweizerische Nationalbank überraschte die Märkte, indem sie als erste der bedeutenden Zentralbanken die Geldpolitik lockerte und den Leitzins auf 1,5 Prozent senkte. Es wird erwartet, dass die US-Notenbank und die Europäische Zentralbank im Juni nachziehen, was zu einer positiven Stimmung an den Börsen führt. Die Rohstoffpreise reagierten ebenfalls positiv auf die Kombination aus immer noch leicht erhöhter Inflation und bevorstehenden Zinssenkungen. Die Preise für Edelmetalle verzeichneten einen Anstieg um etwa 10 Prozent. Wir beobachten ein Umfeld, das wie geschaffen ist für unseren auf Sachwerte-Ansatz. Value-Aktien, ausgewählte Rohstoffengagements und Infrastrukturinvestitionen werden in einem Inflationszyklus weiterhin gesucht bleiben. Der Fonds verzeichnete im Vergleich zum Vormonat einen deutlichen Anstieg.