

Ausblick auf die Finanzmärkte

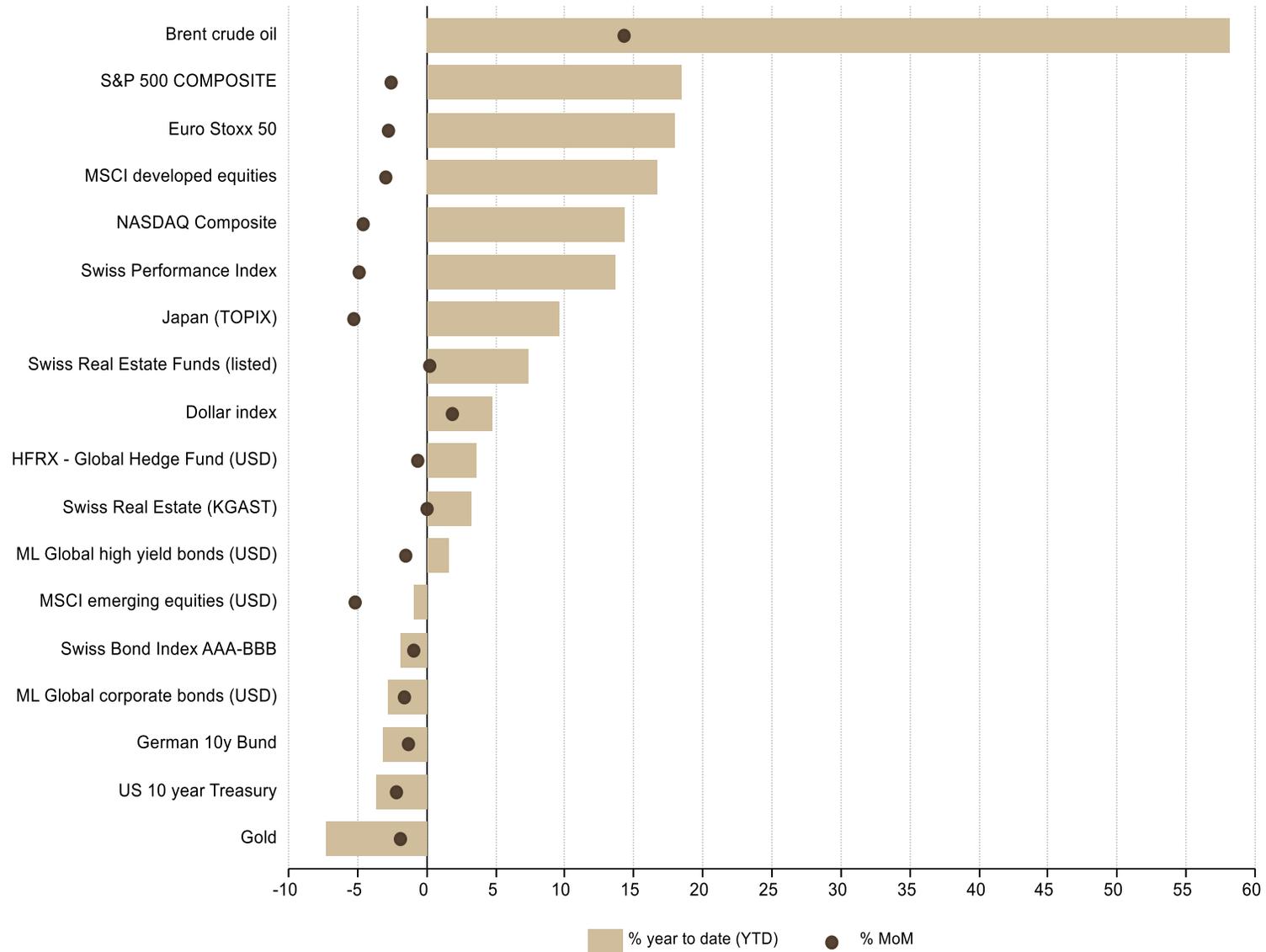
November 2021

UBS Asset Management
Institutional Client Coverage Schweiz



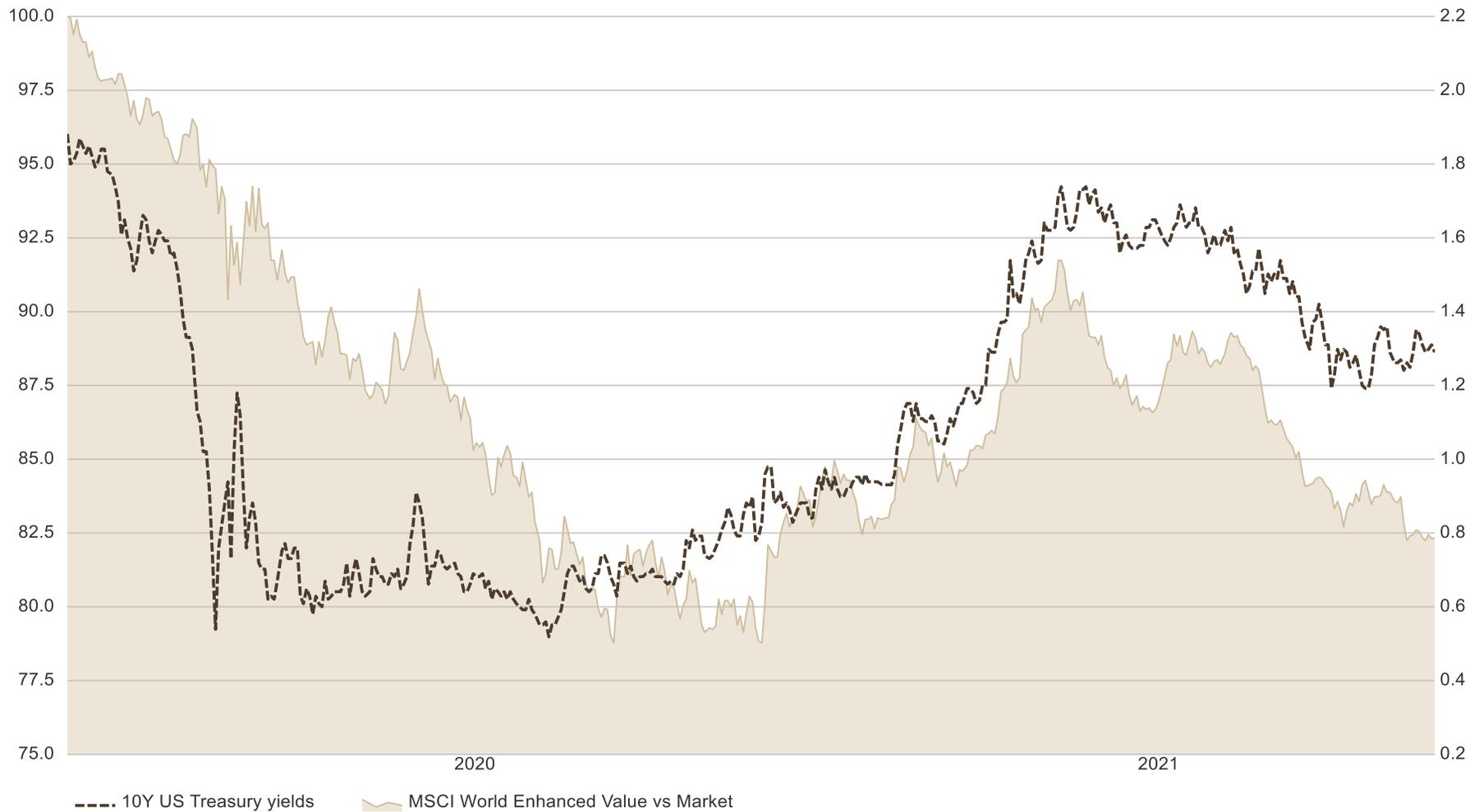
Marktentwicklung 2021

Daten per 7. Oktober 2021



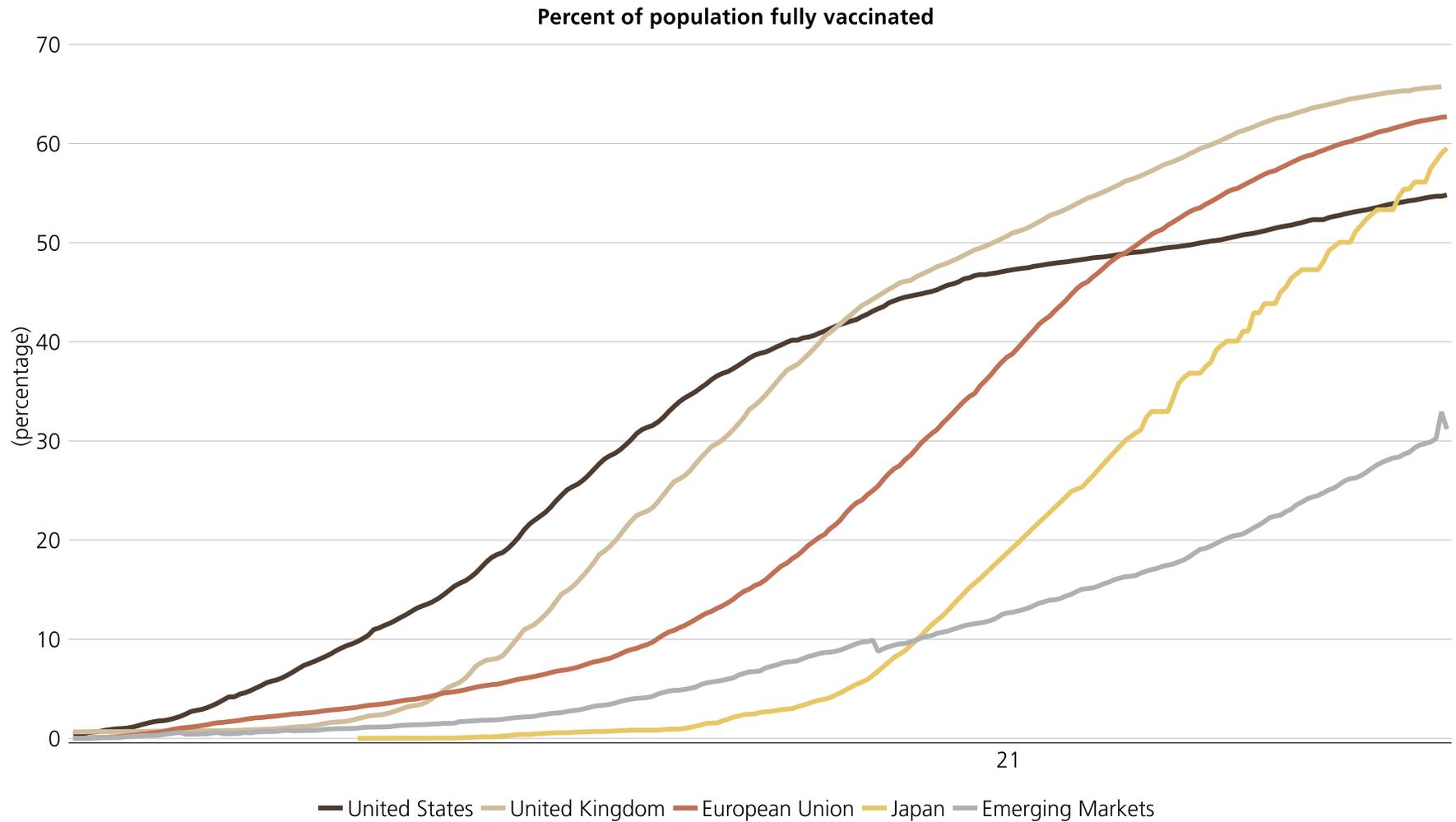
Value vs. Growth (Globale Aktien)

Vorübergehender Rückschlag: Value schlechter als Growth



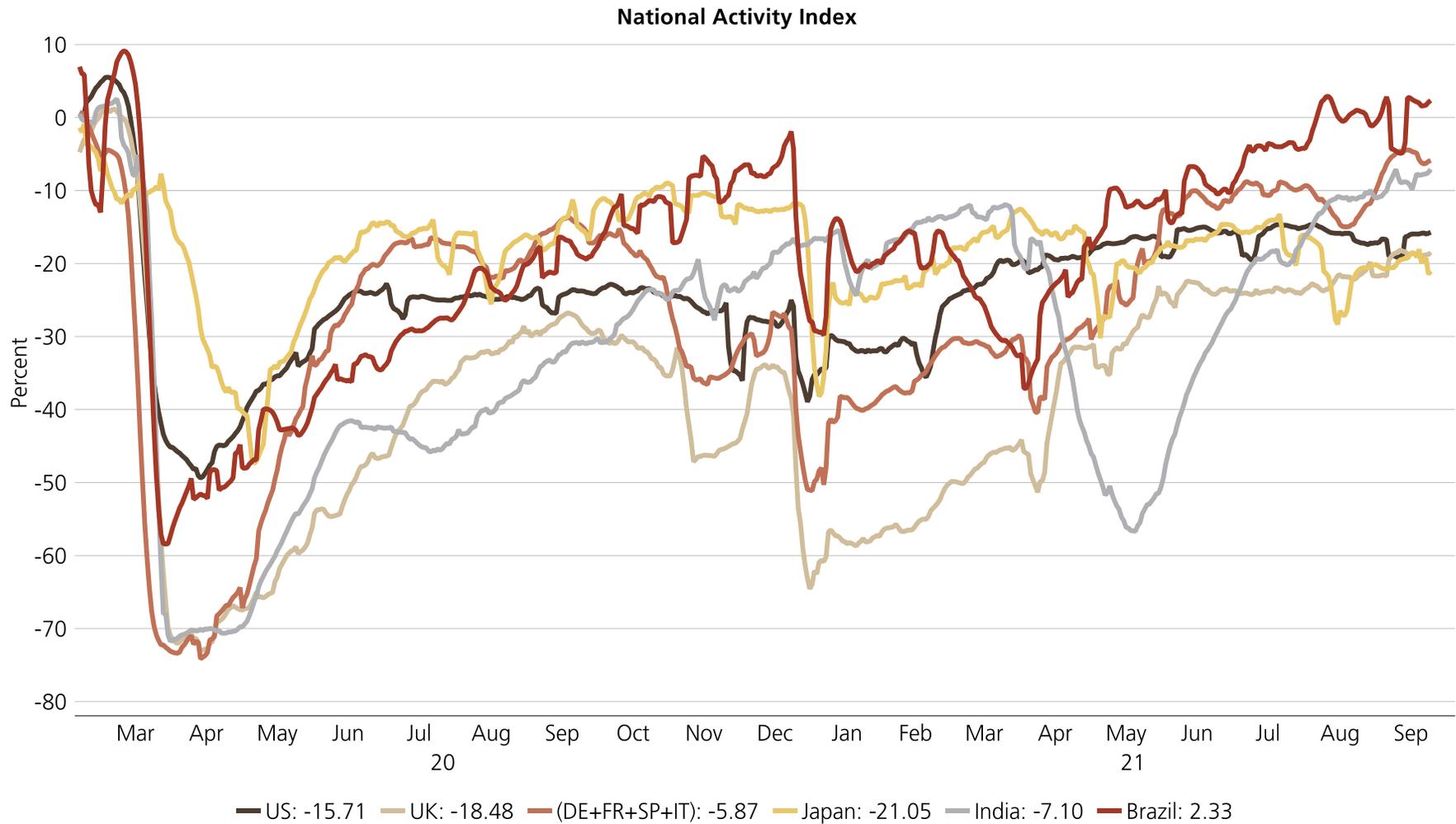
Pandemie: Impfungen

Fortschritte aber keine Immunität

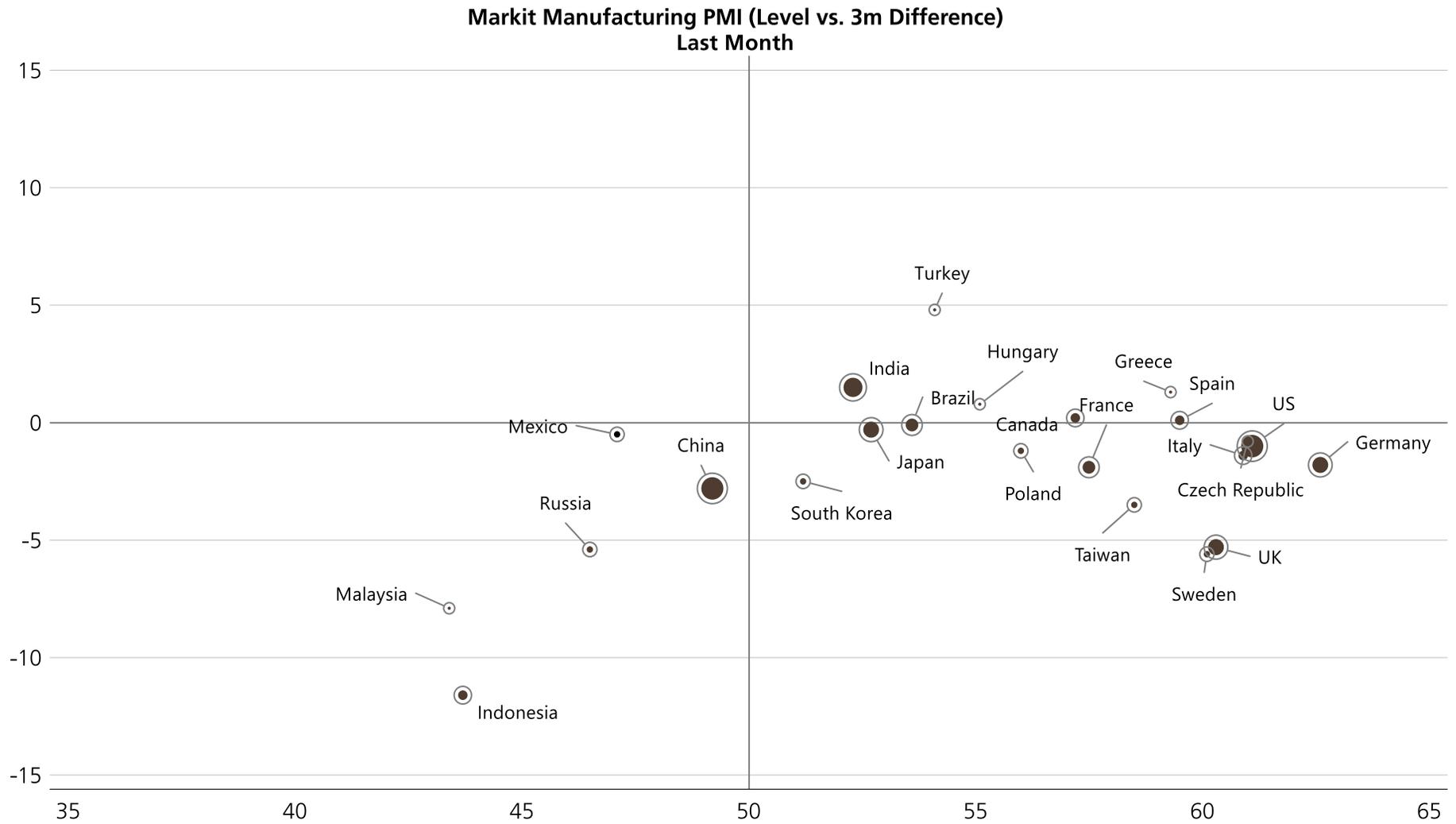


Google Mobility

Daten sind leicht besser...



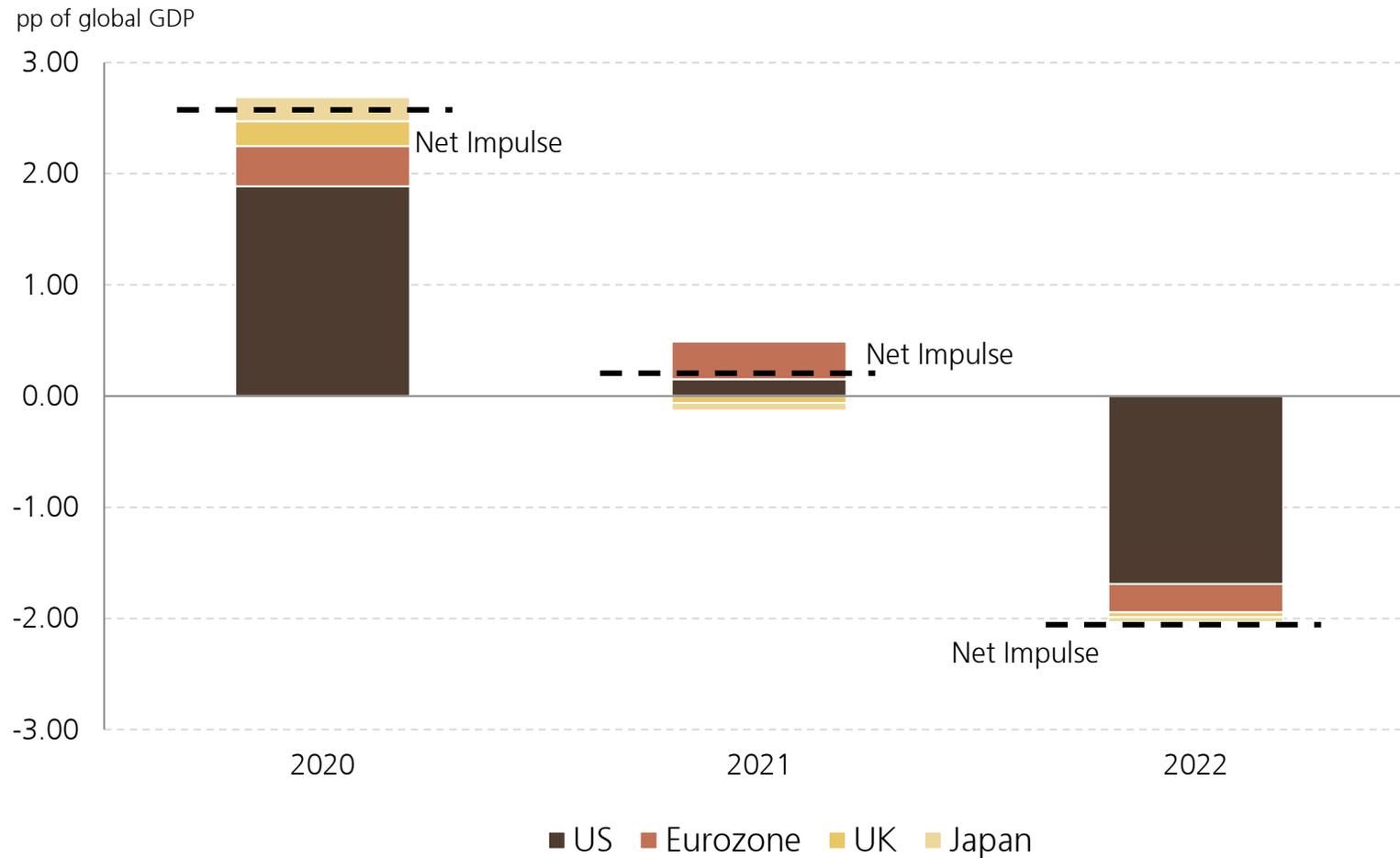
«Die zweite Ableitung hat gedreht...»



Zenit überschritten: Fiskalpolitik

Macro

Fiskalimpulse entwickelter Märkte



US Financial Conditions sprechen gegen starke Korrekturen

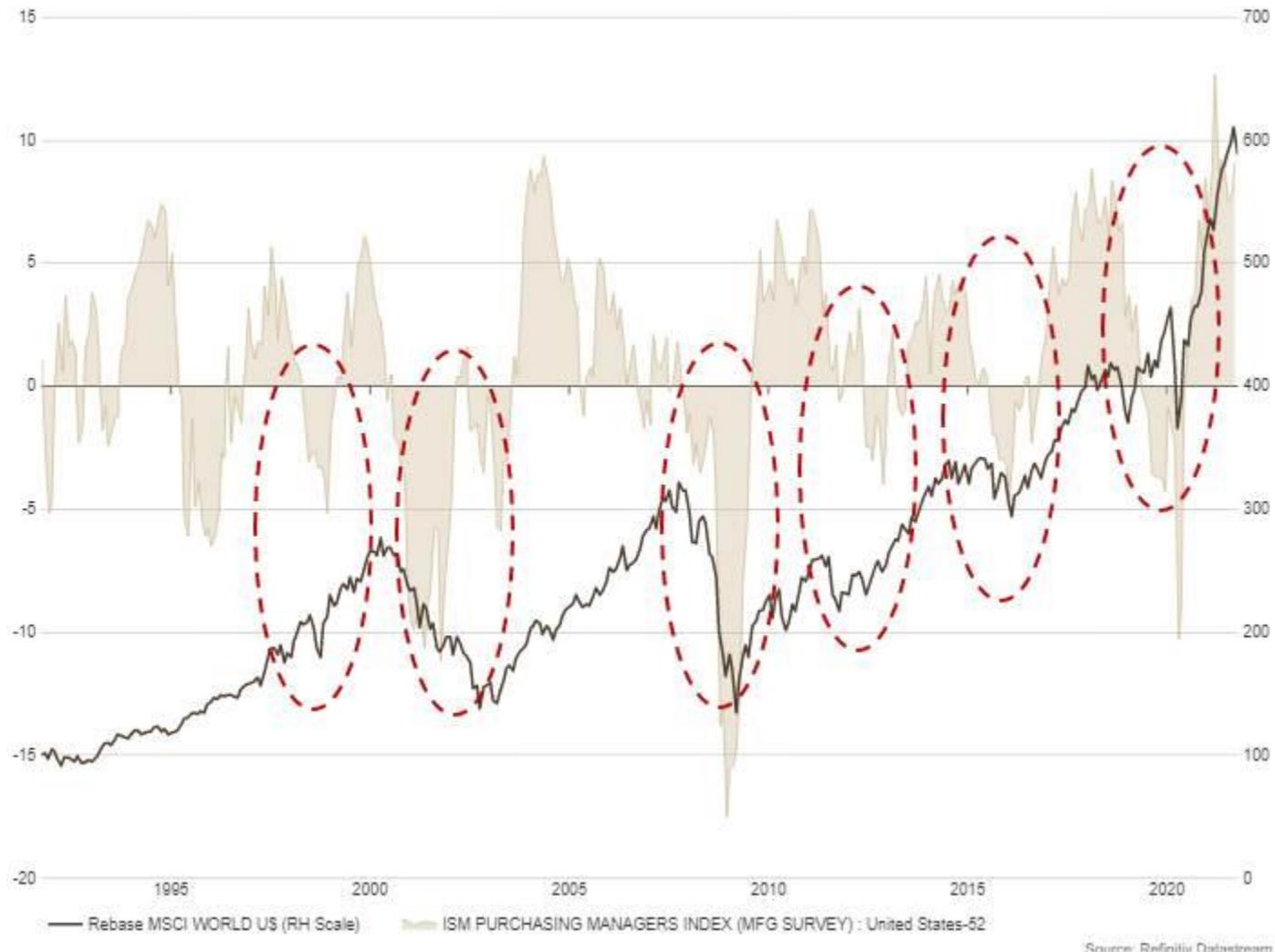


Source: Refinitiv Datastream

Hohes Wachstum: Deutlich über Potential

Macro

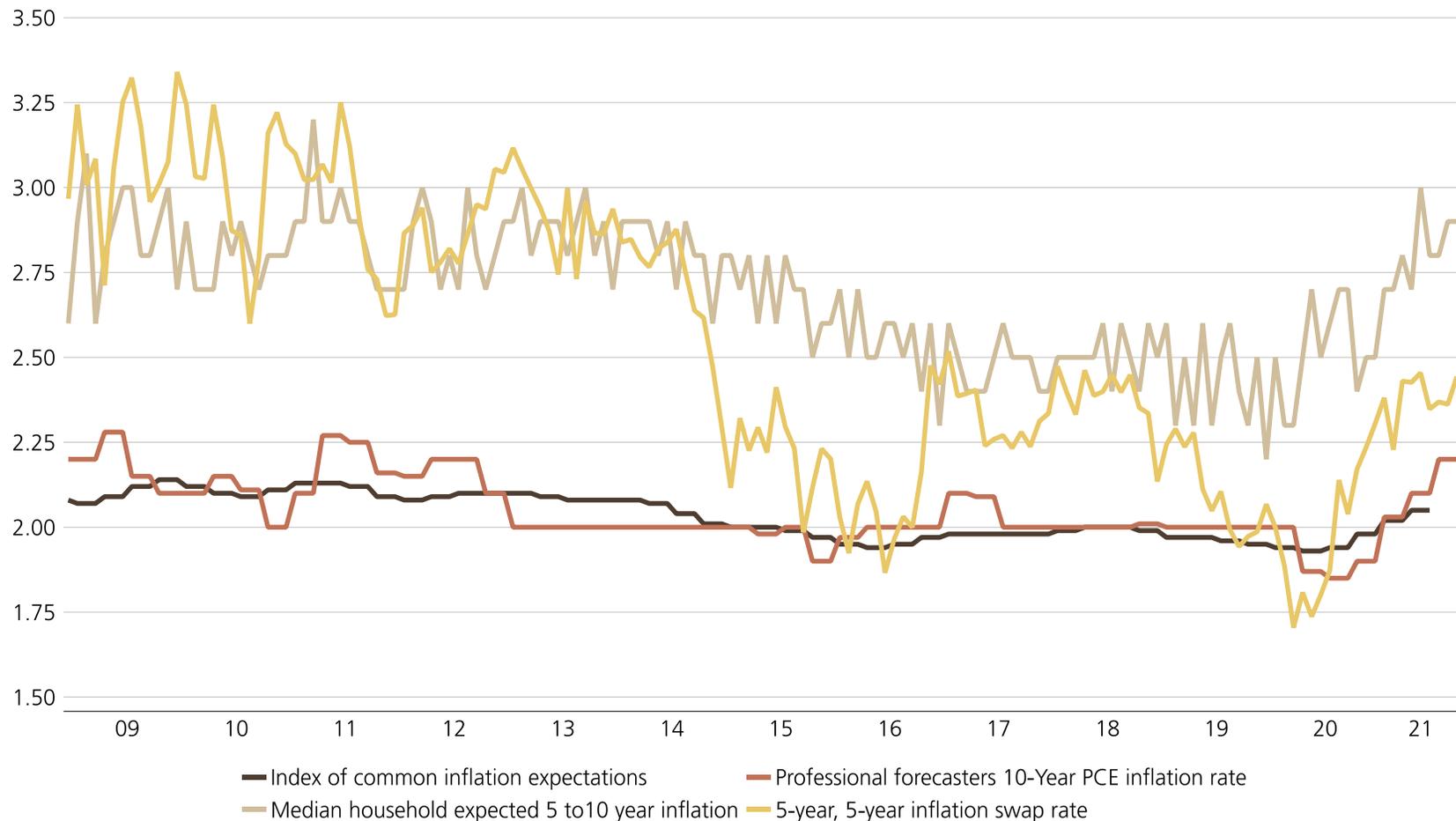
Trotz Momentumsverlust sollte das erwartete Wachstum die Finanzmärkte stützen



Inflationserwartungen bleiben tief

Macro

Dauer der Krise: Inflationsüberraschungen könnten von der Angebots- und der Nachfrageseite kommen

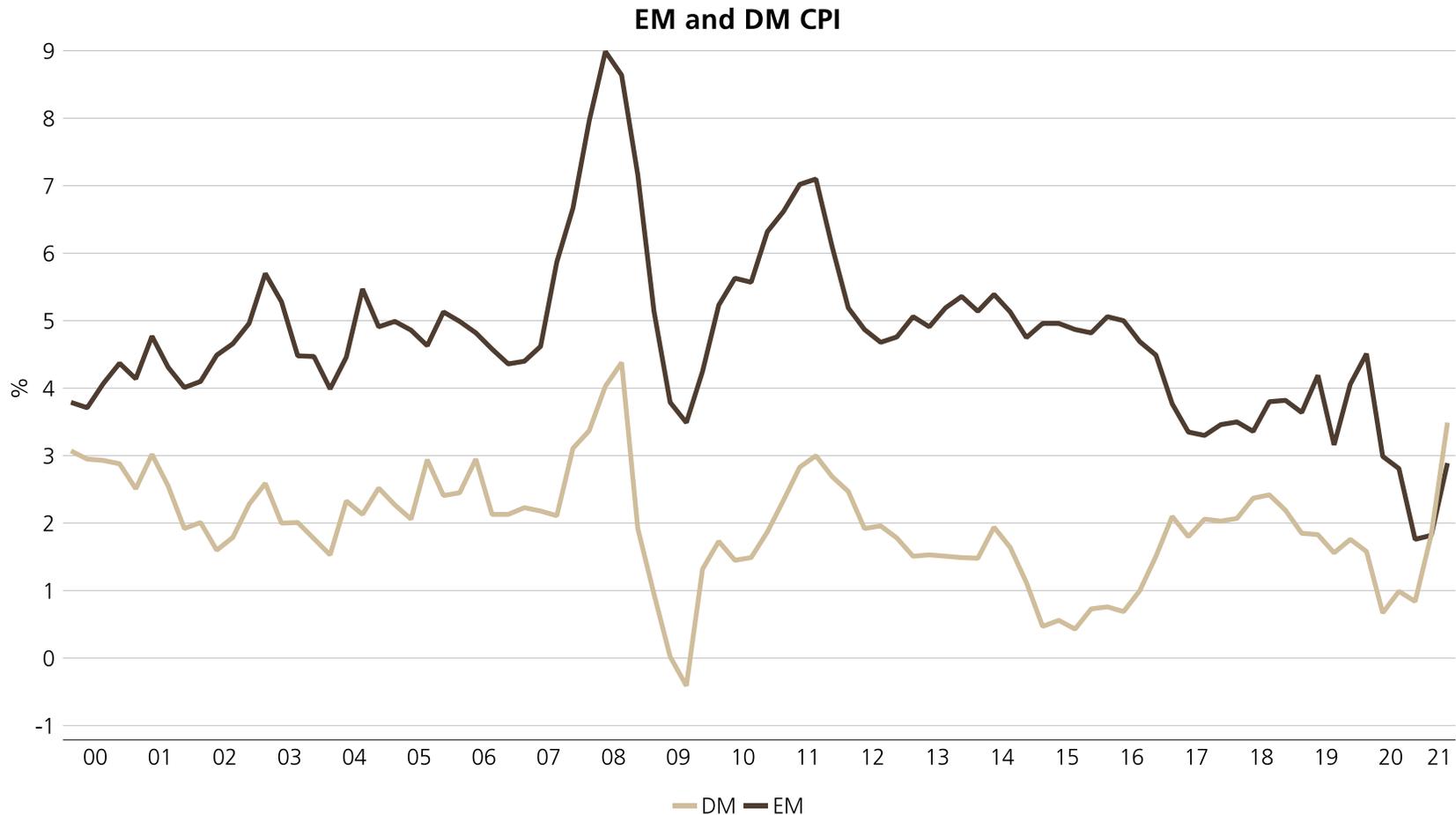


Source: UBS Asset Management, Macrobond, Bloomberg. Data as of September 2021.

Nachfrage: Konsumentenpreise steigen deutlich

Macro

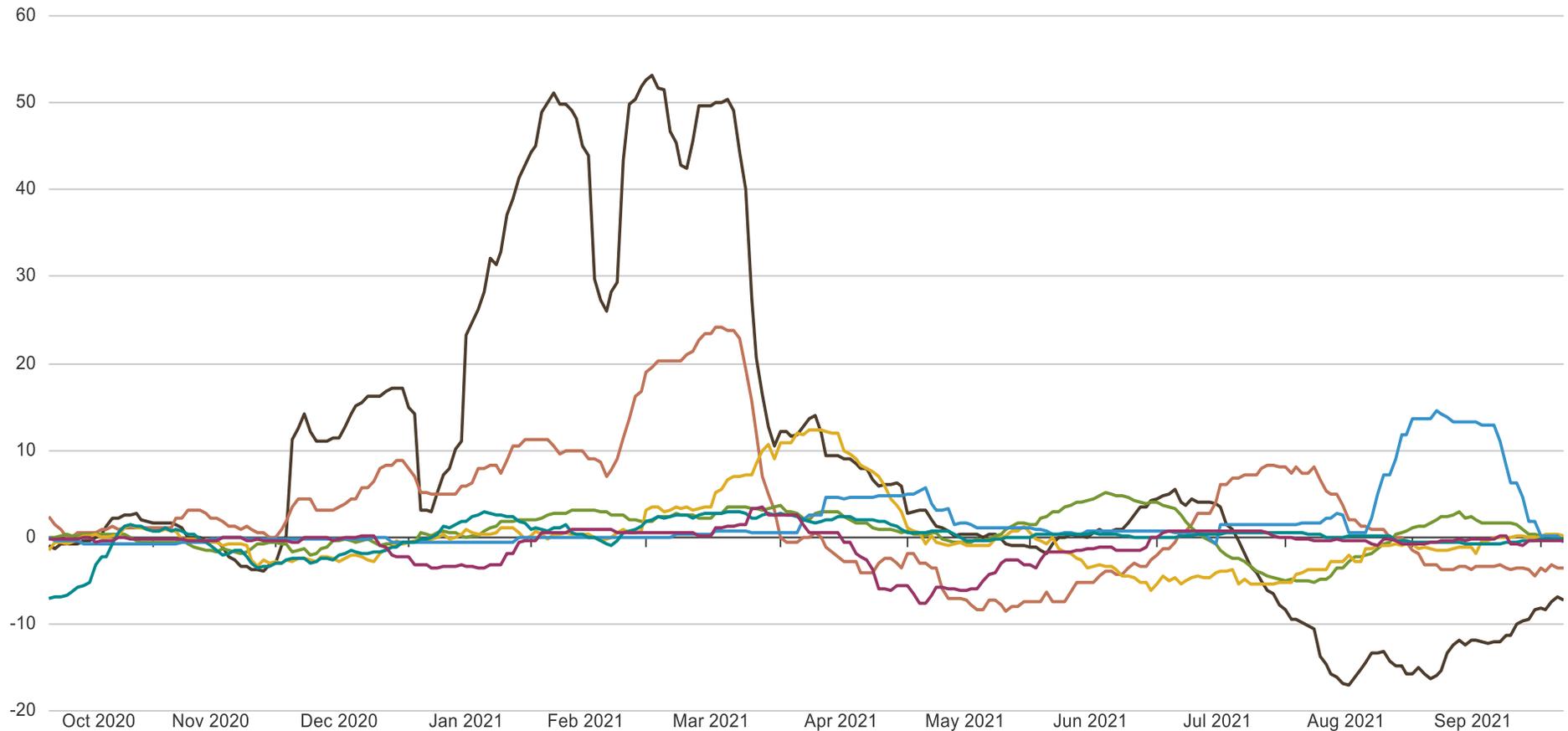
Marktthema: Transitorisch oder strukturell?



Angebot: Wichtige «Flash» Mikrochiptypen

Macro

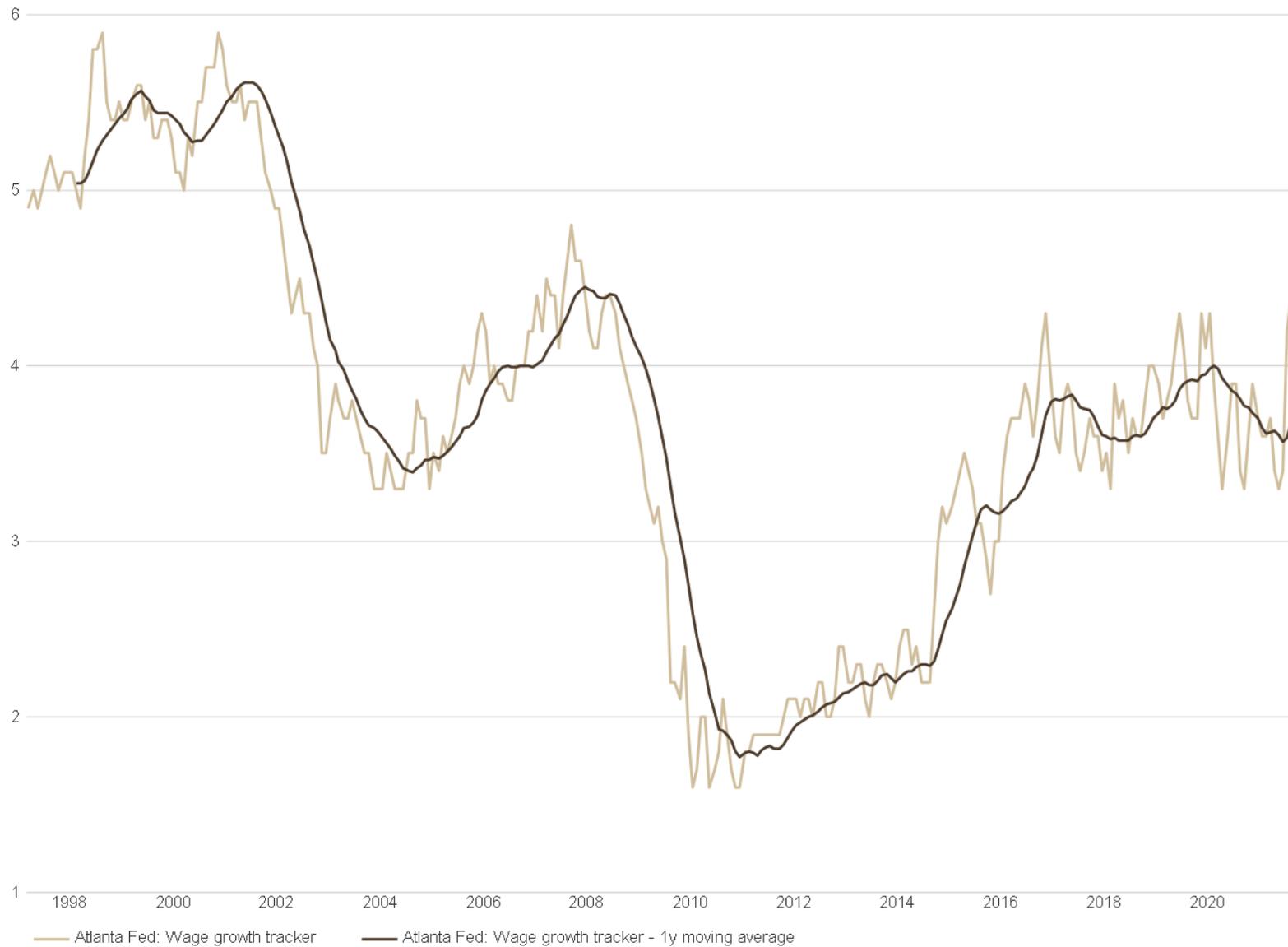
Stabile, nicht fallende Preise



- 1M % change of DRAMX Spot DDR3 2Gb 256Mx8 1600/1866
- 1M % change of DRAMX-Spot DDR3 1Gb 128Mx8 1600/1866
- 1M % change of DRAMX-Spt Flash NAND 4Gb 512MX8 (SLC)
- 1M % change of DRAMX-Spt Flash NAND 64Gb 8GX8 (MLC)
- 1M % change of DRAMX-Spt Flash NAND 16Gb 2GX8 (SLC)
- 1M % change of DRAMX-Spt Flash NAND 32Gb 4GX8 (MLC)
- 1M % change of DRAMX-Spt Flash NAND 8Gb 1GX8 (SLC)

Arbeitsmarkt: Löhne beginnen sich zu bewegen

Macro



Strukturelle Treiber weniger deflationär

Macro

Unsicherheit wird bestehen bleiben



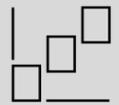
- **Demographie** -> Die Nachfrage bleibt hoch aber das Angebot nimmt ab



- **Fiskalpolitik** -> Weg von Austerität hin zu lockerer Fiskalpolitik



- **Monetär-Politik** -> Statt präventiver Geldpolitik, länger tief und datenbasiert



- **Einkommensumverteilung** -> Mögliche Veränderungen im Sozialsystem



- **Globalisierung** -> Zunehmende Einschränkungen des globalen Warenverkehrs

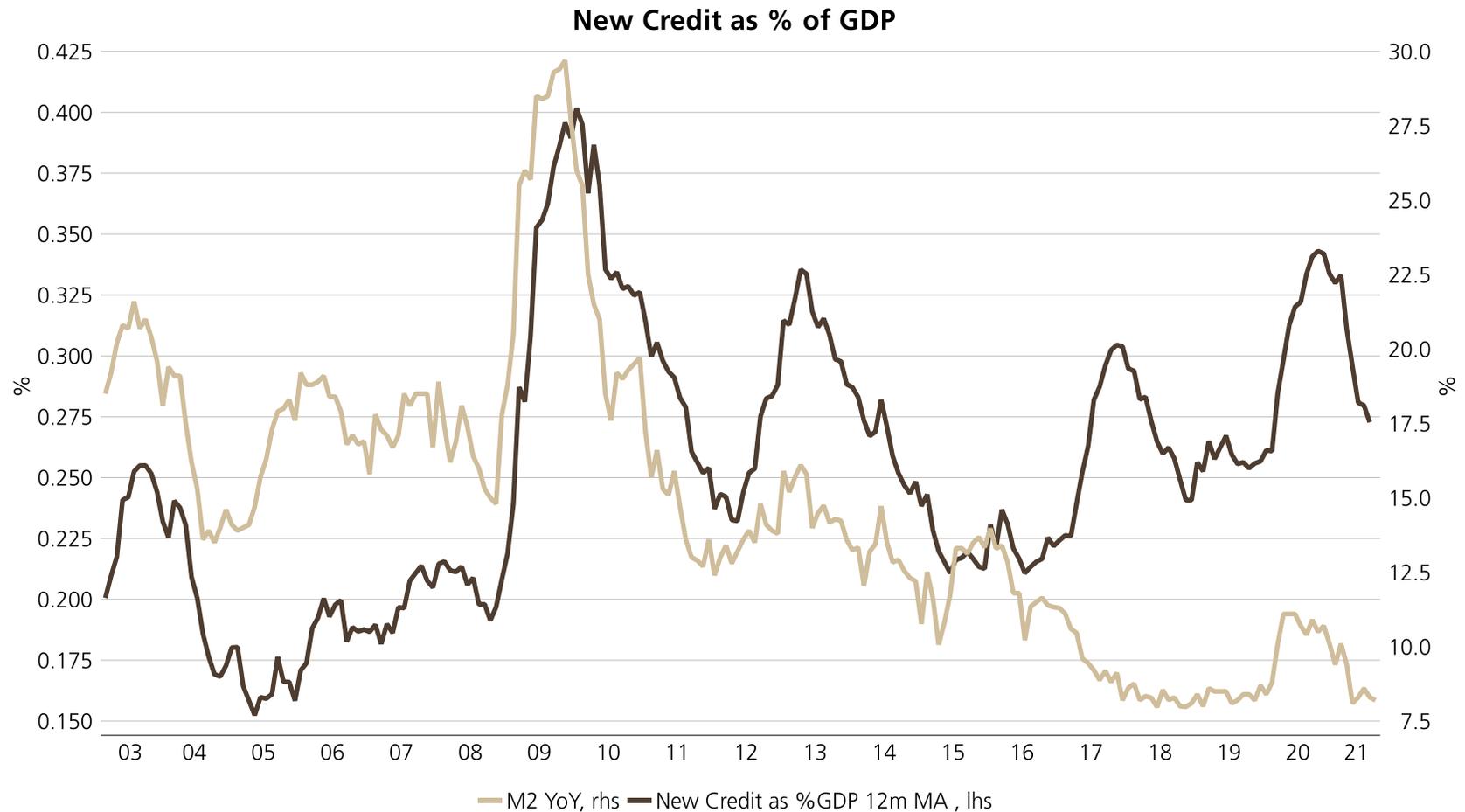


- **Grüne Ökonomie** -> Statt möglichst günstig möglichst umweltbewusst

China: neue Kredite als % von BIP

Macro/risk

Umverteilung statt Wachstum als Regierungspolitik



Source: UBS Asset Management, Macrobond, PBoC. Data up to Data up to July 2021.

Aktienbewertung

Eine Frage der Betrachtungsweise und des Zeithorizontes

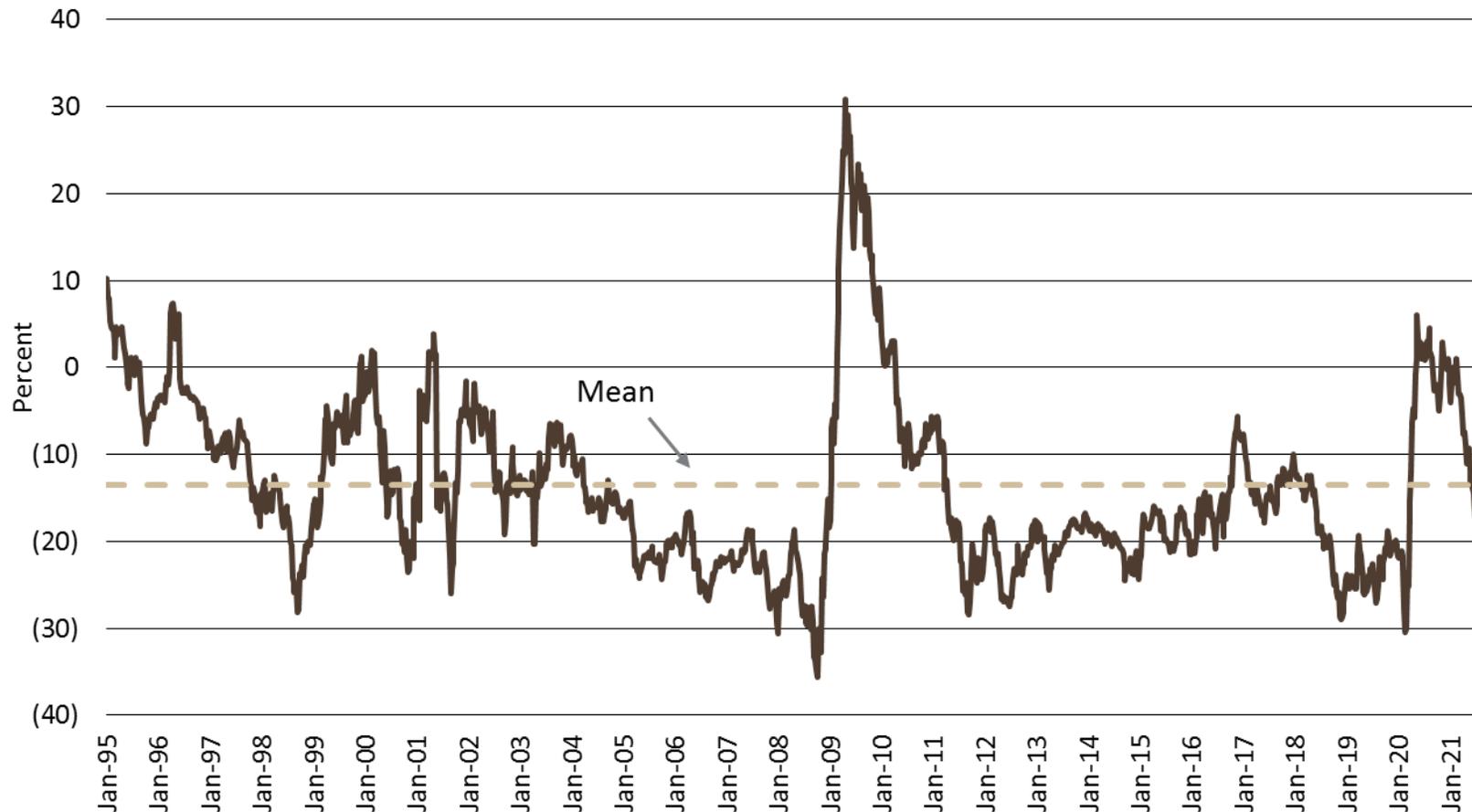


Zyklischer weiterhin günstig

Valuation

Finanzwerte, Energie, Rohstoffe, diskretionärer Konsum etc. handeln mit 20% Discount zu defensiven Sektoren

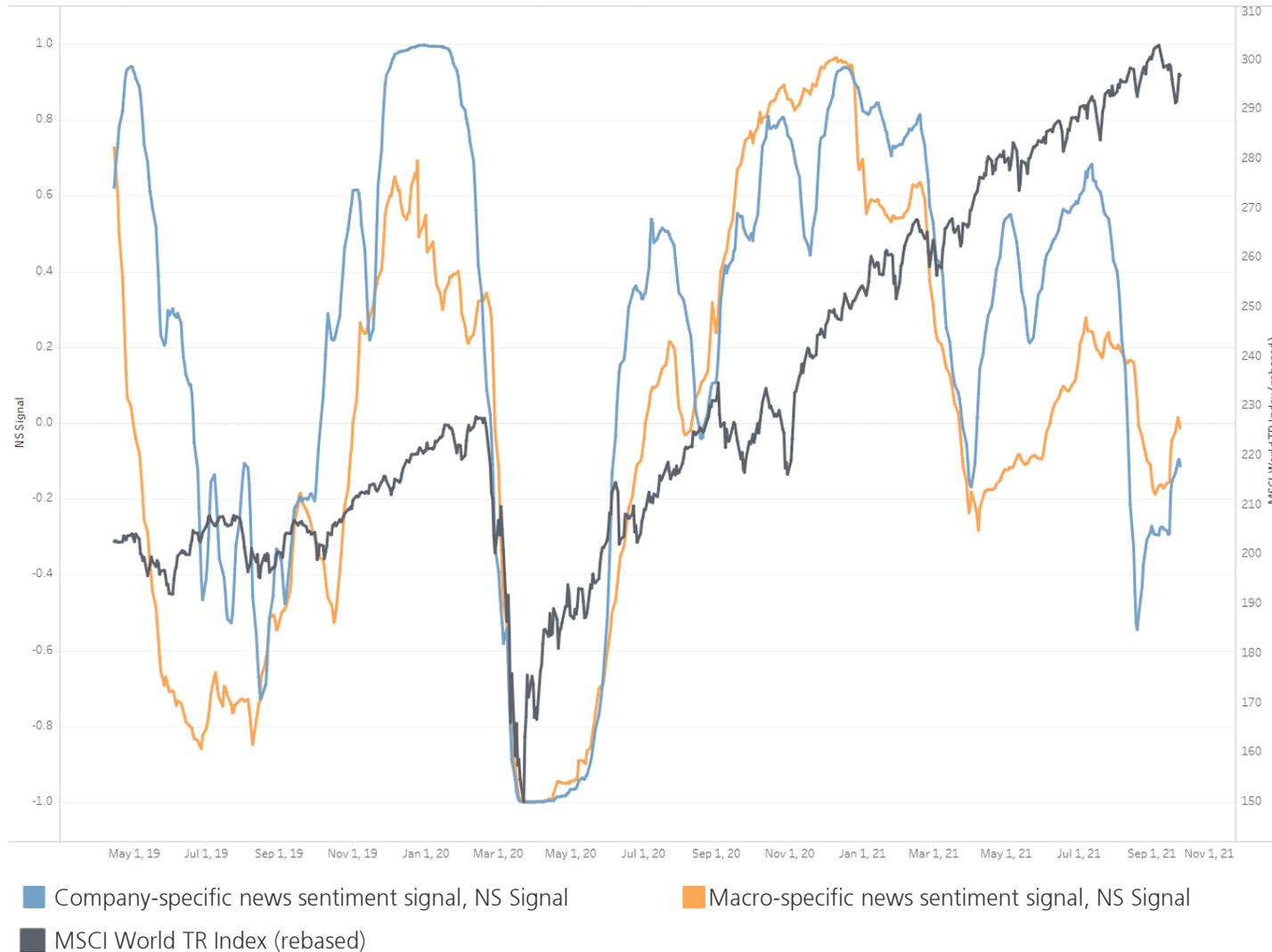
MSCI ACWI Cyclical vs Defensives (12m forward price to earnings ratio premium/discount)



Risk on, risk off: News sentiment indicator

Sentiment

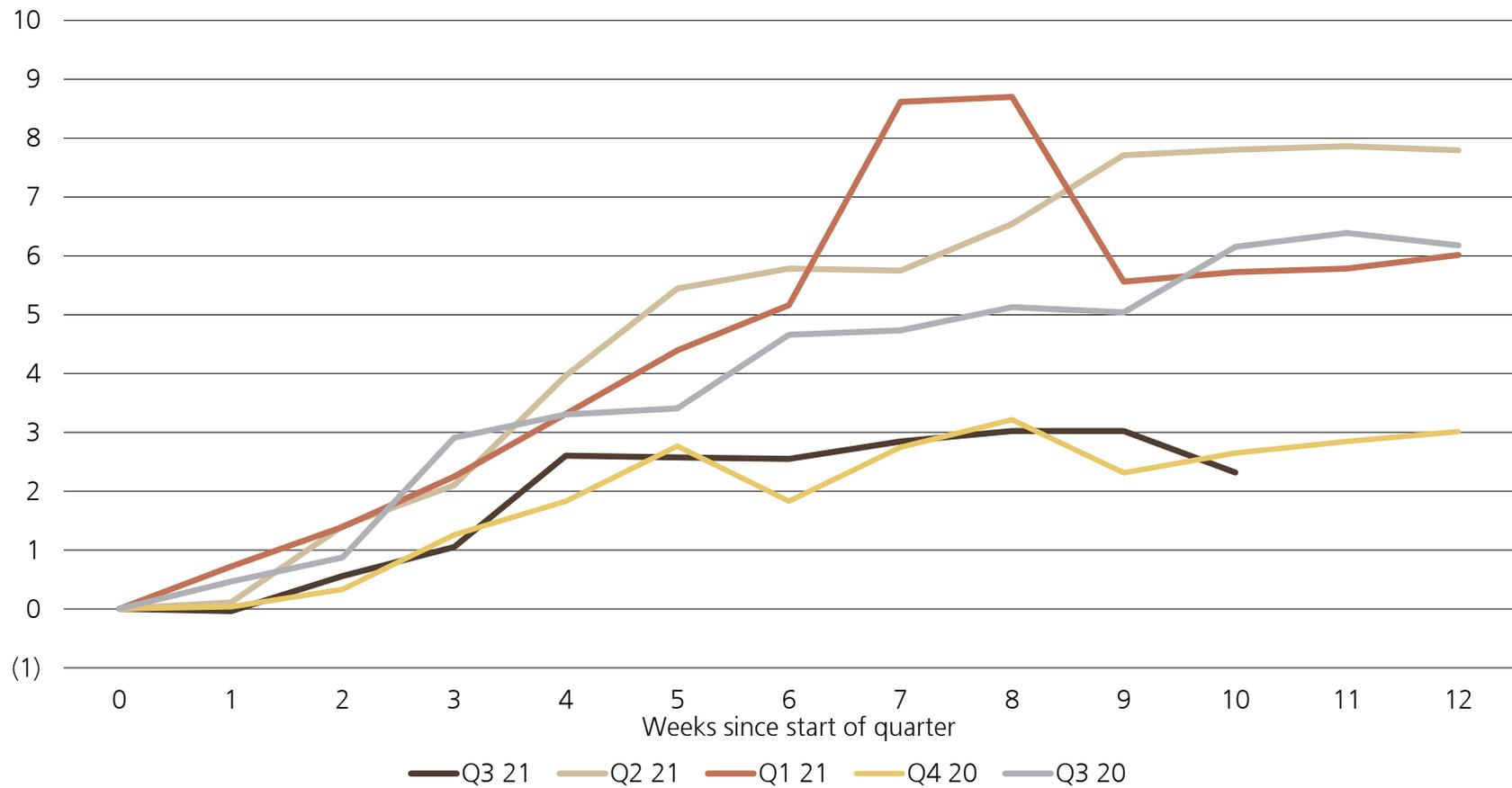
Global Equity News Sentiment - Sub-components of Total Signal: Average



Zenit überschritten: Gewinnrevisionen

Sentiment

Das Wachstum des Gewinnwachstums fällt



Attraktivität der Anlageklassen

September 2021

Asset Class		Opportunity Set	UW	N	OW		
Main Asset Classes		Equities	○	○	○	●	○
		Bonds	○	●	○	○	○
		Alternatives	○	○	○	●	○
Preference by Asset Class	Equities	Swiss	○	○	○	●	○
		Global exUS (developed)	○	○	○	●	○
		US	○	●	○	○	○
		EM	○	○	○	○	○
	Fixed Income	Swiss Bonds	○	●	○	○	○
		Global Bonds	○	○	○	○	○
		Corporate Bonds	○	○	○	○	○
		China Bonds	○	○	○	○	○
	AI	Swiss RE	○	○	○	○	○
		Global RE	○	○	○	○	○
		Hedge Funds	○	○	○	○	○
		Gold	○	○	○	○	○
	FX	CHF	○	○	○	○	○
		USD	○	○	○	○	○
		EUR	○	○	○	○	○
		EM	○	○	○	○	○

- Aktienbewertung hoch – im Vergleich zu Bonds noch attraktiv
-
- Bewertung und attraktive Wachstumsaussichten begünstigen Schweizer und auch globale Aktien ex USA.
-
- Trotz kurzfristigem Inflationsanstieg erwarten wir nur leicht steigende Zinsen, Duration bleibt *leicht* untergewichtet
-
- Anlageklassen mit unkorrelierten Erträgen zu traditionellen Märkten sind auch in der Zukunft gefragt
-
- Aufwertungspotential für EM-Währungen, positive globale Wachstumsaussichten sorgen für einen schwächeren USD

Quelle: UBS Asset Management, September 2021

Disclaimer

Für Marketing- und Informationszwecke von UBS.

Nur für qualifizierte Anleger. Die im vorliegenden Dokument zusammengetragenen Informationen und erlangten Meinungen basieren auf vertrauenswürdigen Angaben aus verlässlichen Quellen, erheben jedoch keinen Anspruch auf Genauigkeit und Vollständigkeit hinsichtlich der im Dokument erwähnten Wertpapiere, Märkte und Entwicklungen. Sowohl UBS AG als auch die übrigen Mitglieder der UBS-Gruppe sind zu Positionen in den in diesem Dokument erwähnten Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten sowie zu deren Kauf bzw. Verkauf berechtigt.

UBS Fonds nach luxemburgischem und schweizerischem Recht.

Investitionen in ein Produkt sollten nur nach gründlichem Studium des aktuellen Prospekts erfolgen. Anteile der erwähnten UBS Fonds können in verschiedenen Gerichtsbarkeiten oder für gewisse Anlegergruppen für den Verkauf ungeeignet oder unzulässig sein und dürfen innerhalb der USA weder angeboten noch verkauft oder ausgeliefert werden. Die genannten Informationen sind weder als Angebot noch als Aufforderung zum Kauf bzw. Verkauf irgendwelcher Wertpapiere oder verwandter Finanzinstrumente zu verstehen. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Die dargestellte Performance lässt allfällige bei Zeichnung und Rücknahme von Anteilen erhobene Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Kommissionen und Kosten wirken sich nachteilig auf die Performance aus. Sollte die Währung eines Finanzprodukts oder einer Finanzdienstleistung nicht mit Ihrer Referenzwährung übereinstimmen, kann sich die Rendite aufgrund der Währungsschwankungen erhöhen oder verringern. Diese Informationen berücksichtigen weder die spezifischen oder künftigen Anlageziele noch die steuerliche oder finanzielle Lage oder die individuellen Bedürfnisse des einzelnen Empfängers. Die Angaben in diesem Dokument werden ohne jegliche Garantie oder Zusicherung zur Verfügung gestellt, dienen ausschliesslich zu Informationszwecken und sind lediglich zum persönlichen Gebrauch des Empfängers bestimmt.

Das vorliegende Dokument darf ohne schriftliche Erlaubnis von UBS AG weder reproduziert noch weiterverteilt noch neu aufgelegt werden. Quelle für sämtliche Daten und Grafiken (sofern nicht anders vermerkt): UBS Asset Management.

Dieses Dokument enthält «zukunftsgerichtete Aussagen», die unter anderem, aber nicht nur, auch Aussagen über unsere künftige Geschäftsentwicklung beinhalten. Während diese zukunftsgerichteten Aussagen unsere Einschätzung und unsere Geschäftserwartungen ausdrücken, können verschiedene Risiken, Unsicherheiten und andere wichtige Faktoren dazu führen, dass die tatsächlichen Entwicklungen und Resultate sich von unseren Erwartungen deutlich unterscheiden.

Vertreter in der Schweiz für UBS Fonds ausländischen Rechts: UBS Fund Management (Switzerland) AG, Postfach, CH-4002 Basel. Zahlstelle: UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, CH- 8001 Zürich. Prospekt, vereinfachter Prospekt bzw. Wesentliche Informationen für den Anleger, Statuten bzw. Vertragsbedingungen sowie Jahres- und Halbjahresberichte der UBS Fonds können kostenlos bei UBS AG, Postfach, CH-4002 Basel bzw. bei UBS Fund Management (Switzerland) AG, Postfach, CH-4002 Basel angefordert werden.

© UBS 2021 Das Schlüsselsymbol und UBS gehören zu den geschützten Marken von UBS. Alle Rechte vorbehalten.