



Source: Gettyimages

Anlagechancen in Europa: Das Gute liegt so nah

12 April 2024, 08:32 am CEST, geschrieben von Daniel Kalt

Auch wenn die Aufmerksamkeit der Finanzmärkte jüngst vor allem auf US-Technologieaktien gerichtet war, eröffnen sich angesichts der angemessenen Bewertungen auch gute Anlagechancen in Europa und der Schweiz, wo wir auf Qualitätsunternehmen mit solidem Gewinnwachstum setzen.

Kaum jemand wird abstreiten, dass das Scheinwerferlicht an den Finanzmärkten in den vergangenen Quartalen grösstenteils auf die viel zitierten glorreichen sieben Protagonisten aus den USA gerichtet war. Demgegenüber fristeten die Akteure auf der anderen Seite des Atlantiks schon fast ein Schattendasein. Doch bei genauerer Betrachtung zeigt sich, dass die MSCI-Aktienindizes der USA und Europas im laufenden Jahr in etwa gleichauf liegen. Zum Zeitpunkt der Niederschrift dieses Berichts verzeichneten beide Märkte ein Plus von rund 15 Prozent. Demgegenüber liegt der Schweizer Aktienmarkt etwas abgeschlagen zurück – einerseits weil der starke Schweizer Franken den Unternehmensgewinnen Ende letzten Jahres zusetzte, andererseits weil Euro und US-Dollar gegenüber dem Franken in diesem Jahr deutlich zulegen konnten.

An Europas Aktienmärkten haben wir vor einigen Wochen eine Gruppe mit sieben «glorreichen» Aktien identifiziert. Unsere Auswahl von Europas «Glorreichen Sieben» kann über das laufende Jahr hinaus mit besseren oder ähnlich guten Wachstumsaussichten aufwarten wie ihre Pendants in den USA. Ihre Aktienkurse mögen im vergangenen Jahr hinter den «Glorreichen Sieben» der USA zurückgeblieben sein. Über die letzten drei Jahre betrachtet haben sie diese jedoch überflügelt. Dabei handelt es sich unserer Einschätzung nach um in ihren jeweiligen Branchen hochprofitable und innovative globale Marktführer mit hohen, nachhaltigen Gewinnen und freien Cashflows.

Wir empfehlen Anlegerinnen und Anlegern mit Blick auf Europa, Opportunitäten jenseits des Technologiesektors wahrzunehmen. Hierzu zählen europäische Qualitätsunternehmen: Wir legen dabei den Fokus auf qualitativ hochwertige Aktien, um die aktuelle Phase mit geopolitischen Herausforderungen und wirtschaftlicher Unsicherheit gut zu überstehen. Gerade auch im Vergleich zu ihren US-amerikanischen Gegenstücken sind die aktuellen Bewertungen ein attraktiver

Einstiegspunkt für Anleger, die längerfristige Beteiligungen an Qualitätsunternehmen in Europa anstreben. Darüber hinaus bevorzugen wir europäische Unternehmen mit solidem Gewinnwachstum. Für den Aktienindex MSCI EMU (Eurozone) erwarten wir im laufenden Jahr ein Gewinnwachstum von 3 Prozent. Vor diesem Hintergrund und angesichts sinkender Zinsen sehen wir attraktive Möglichkeiten bei Unternehmen, die eine positive Gewinndynamik vorweisen können. Diese und weitere Anlagethemen finden Sie in unserer jüngsten Ausgabe der Publikation *Equity Radar*.

Und zu guter Letzt liegt ja auch die Schweiz in Europa und die hiesigen Aktienwerte noch näher bei unserem Heimpublikum. Hierzulande setzen wir auf Leader im Gewinnwachstum. Für dieses Thema wählen wir Schweizer Aktien aus, die in diesem und im nächsten Jahr ein Gewinnwachstum je Aktie von 10 Prozent oder mehr erzielen dürften. Unseres Erachtens sind die Fundamentaldaten aller Aktien in diesem Korb robust und die Bewertungen attraktiv. Weitere Anlageempfehlungen für Anleger, die sich nicht nur für Aktien, sondern auch für weitere Anlageklassen wie Anleihen oder Immobilien interessieren, haben wir für Sie in unserer aktuellen Ausgabe der Publikation *Investieren in der Schweiz* zusammengestellt – ganz nach dem von Johann Wolfgang von Goethe inspirierten Motto: Sieh, das Gute liegt so nah. Auch *Investieren in der Schweiz* können Sie – wie jede unserer Research-Publikationen – per E-Mail abonnieren.

Bitte lesen Sie den für diese Veröffentlichung geltenden [Disclaimer](#).

Disclaimer

Dieses Dokument wurde durch die Global Wealth Management Geschäftseinheit von UBS Switzerland AG (in der Schweiz durch die Finma beaufsichtigt), deren Tochtergesellschaften oder verbundenen Unternehmen («UBS»), die Teil der UBS Group AG («UBS-Konzern») sind, erstellt und veröffentlicht. Der UBS-Konzern umfasst die Credit Suisse AG, deren Tochtergesellschaften, Filialen und verbundenen Unternehmen. UBS Financial Services Inc. ist eine Tochtergesellschaft der UBS AG in den USA und Mitglied der Financial Industry Regulatory Authority (FINRA)/Securities Investor Protection Corporation (SIPC).

Die hierin enthaltenen Informationen dienen ausschliesslich zu Ihrer Information sowie zu Marketingzwecken von UBS. Dieses Dokument stellt keinesfalls Anlageresearch, Anlageberatung, einen Verkaufsprospekt, ein Angebot oder eine Aufforderung, Anlagen zu tätigen, dar. Dieses Dokument ist keine Empfehlung, Wertpapiere, Anlageinstrumente oder Produkte zu kaufen oder zu verkaufen, und empfiehlt weder ein besonderes Anlageprogramm noch eine besondere Dienstleistung.

Die Informationen in diesem Dokument sind nicht auf die spezifischen Anlageziele, persönlichen und finanziellen Umstände oder besonderen Bedürfnisse eines einzelnen Kunden zugeschnitten. Bestimmte in diesem Dokument erwähnte Anlagen sind unter Umständen nicht für alle Anleger geeignet oder angemessen. Ausserdem unterliegen bestimmte in dem Dokument erwähnte Dienstleistungen und Produkte möglicherweise rechtlichen Beschränkungen bzw. Lizenz- oder Genehmigungsanforderungen und dürfen deshalb nicht weltweit uneingeschränkt angeboten werden. Es werden keine Produkte in Gerichtsbarkeiten angeboten, in denen ein Angebot, eine Werbung oder ein Verkauf nicht zulässig ist, oder gegenüber Personen, bei denen ein solcher Verkauf, die Abgabe eines solchen Angebots oder einer solchen Werbung rechtswidrig wäre.

Auch wenn allein diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen aus Quellen stammen, die in gutem Glauben als zuverlässig angesehen werden, wird keine Zusicherung oder Garantie abgegeben, weder ausdrücklich noch stillschweigend, für die Richtigkeit, Angemessenheit, Vollständigkeit oder Verlässlichkeit des Dokuments. Alle in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern und von Meinungen abweichen, die von anderen Geschäftsbereichen oder Divisionen des UBS-Konzerns abgegeben wurden. UBS ist nicht verpflichtet, die hierin enthaltenen Informationen zu aktualisieren oder auf dem neuesten Stand zu halten. **Die in diesem Material zum Ausdruck gebrachten Einschätzungen und Meinungen Dritter sind nicht die Einschätzungen und Meinungen von UBS.** Dementsprechend übernimmt UBS keinerlei Haftung für Inhalte, die von Dritten bereitgestellt werden, oder für Ansprüche, Verluste oder Schäden, die dadurch entstehen, dass solche Inhalte oder Teile davon verwendet oder als Entscheidungsgrundlage herangezogen werden.

Alle Bilder oder Abbildungen («Abbildungen») in diesem Dokument dienen ausschliesslich zur Veranschaulichung, Information oder Dokumentation. Sie können Objekte oder Elemente enthalten, die durch Urheberrechte, Marken und andere geistige Eigentumsrechte von Dritten geschützt sind. Soweit nicht ausdrücklich anders angegeben, wird keine Beziehung, Verbindung, Förderung oder Befürwortung zwischen UBS und diesen Dritten angedeutet.

Grafiken und Szenarien in dem Dokument dienen nur Illustrationszwecken. Einige Grafiken und/oder Performancezahlen beruhen unter Umständen nicht auf vollständigen zwölfmonatigen Zeiträumen, wodurch ihre Vergleichbarkeit und ihre Relevanz gemindert werden können. Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung ist keine Garantie und kein Anhaltspunkt für künftige Ergebnisse.

Dieses Dokument ist unter keinen Umständen als Rechts- oder Steuerberatung auszulegen. UBS und ihre Mitarbeitenden erbringen keine Rechts- oder Steuerberatung. Dieses Dokument darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung von UBS weder ganz noch teilweise verbreitet oder vervielfältigt werden. Soweit gesetzlich zulässig, übernimmt weder UBS noch einer ihrer Verwaltungsräte, Führungskräfte, Mitarbeitenden oder Vertreter irgendeine Haftung, Verantwortung oder Sorgfaltspflicht für irgendwelche Folgen, einschliesslich Verlusten oder Schäden, die Ihnen oder einer anderen Person aufgrund von Handlungen, Unterlassungen oder Entscheidungen auf der Grundlage von Informationen in diesem Dokument entstehen.

Zusätzlicher Disclaimer für Credit Suisse Wealth Management

Dieses Dokument wendet sich nicht an, und ist nicht zur Aushändigung oder zur Nutzung bestimmt durch Personen (Bürger oder Einwohner) oder Rechtseinheiten mit Wohnsitz/Sitz/Standort in Regionen, Bundesstaaten, Ländern oder anderen Gerichtsbarkeiten, in denen eine solche Verteilung, Veröffentlichung, Verfügbarkeit oder Nutzung gegen Gesetze oder Regulierungsbestimmungen verstösst oder in denen Credit Suisse einer Registrierungspflicht oder Lizenzbestimmungen unterliegen würde. Ihre personenbezogenen Daten werden entsprechend der Datenschutzerklärung der Credit Suisse verarbeitet, die Sie an Ihrem Wohnsitz über die offizielle Website der Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com> einsehen können. Um Ihnen Marketingmaterial zu unseren Produkten und Dienstleistungen zukommen zu lassen, können die UBS Group AG und ihre Tochtergesellschaften Ihre grundlegenden personenbezogenen Daten (d.h. Kontaktangaben wie Name, E-Mail-Adresse) verarbeiten, bis Sie uns mitteilen, dass Sie das Marketingmaterial nicht mehr erhalten möchten. Sie können den Erhalt dieser Materialien jederzeit widerrufen, indem Sie Ihren Kundenbetreuer darüber informieren.

Soweit in diesem Dokument nicht anders angegeben und/oder abhängig von der lokalen Einheit der Credit Suisse, von der Sie diesen Bericht erhalten, wird dieser Bericht von der Credit Suisse AG verteilt, einem von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (Finma) zugelassenen und regulierten Unternehmen. Die Credit Suisse AG ist ein Unternehmen der UBS Group.

Bitte rufen Sie [<https://www.ubs.com/global/de/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html>] auf, um die rechtlichen Hinweise zu diesem Material zu lesen.

© UBS 2024. Das Schlüsselsymbol und UBS gehören zu den eingetragenen beziehungsweise nicht eingetragenen Marken von UBS. Alle Rechte vorbehalten.