



# Monthly Letter: Wetterbericht

27 Mai 2024, 08:05 am CEST, geschrieben von UBS Editorial Team

**An den Märkten kann man sich mitunter viel zu einfach in Details verlieren und einige der grossen Trends verpassen. In unserem aktuellen Monthly Letter gehen wir auf die wichtigen Gelegenheiten für Anlegerinnen und Anleger ein, wenn die Inflation sinkt, die Investitionen in die künstliche Intelligenz steigen und sich die weltweite Aktienrally ausweitet.**

«You don't need a weatherman to know which way the wind blows.» Zeile aus «Subterranean Homesick Blues» von Bob Dylan (etwa: Man braucht keinen Wetterexperten, um zu wissen, wie der Wind weht.)

Mitunter kann man sich viel zu einfach in Details verlieren und einige der grossen Trends verpassen, die Einfluss auf die Märkte haben:

- Die Inflation sinkt und die Zinsen werden in einigen Ländern bereits gesenkt.
- Die Kapitalinvestitionen mit Bezug zur künstlichen Intelligenz (KI) steigen weiter.
- Die Aktienmarktrally ist weltweit breiter abgestützt.
- Die US-Wahl rückt näher und sowohl der Ausgang als auch die potenziellen Auswirkungen sind ungewiss.

Was bedeutet dies alles für die Anlegerinnen und Anleger?

**Erstens dürften die niedrigeren Inflationsraten und Zinsen** den Aktien und Anleihen Unterstützung bieten. Infolge der höheren Zinsen halten viele Anleger mehr Cash oder Geldmarktanlagen als gewöhnlich. Tiefere Zinsen dürften dazu führen, dass wenigstens ein Teil dieser Mittel in andere Anlagen fließt. Ein logisches Anlageziel sind Anleihen, aber auch Carry-Strategien, die Währungen nutzen, dürften an Attraktivität gewinnen. Unserer Erwartung nach dürften auch Aktien profitieren, vor allem wenn der US-Wirtschaft die von uns erwartete sanfte Landung gelingt.

**Zweitens werden die steigenden Investitionen der Technologieunternehmen in KI-Fähigkeiten und -Funktionen** unseres Erachtens zu einem spürbaren Gewinnwachstum im «Wegbereiter-Segment» der KI-Wertschöpfungskette beitragen – insbesondere in der Halbleiterindustrie. Schliesslich dürfte die künstliche Intelligenz in

einem breiten Spektrum von Industriezweigen und Anwendungen zu einer Wertschöpfung führen. Wir betrachten «KI-Wegbereiter» einstweilen als die greifbarste und rentabelste Anlagechance für Anleger.

**Drittens dürfte die Ausweitung der Aktienmarkttrally** – mit Blick auf die Gewinne, aber auch auf die Performance – zu mehr Möglichkeiten für Anleger führen, die diversifizieren wollen, um auch Renditequellen jenseits des Technologiesektors zu nutzen.

Zuletzt müssen sich die Anleger bewusst sein, dass politische und geopolitische Risiken im weiteren Jahresverlauf die Volatilität in die Höhe treiben und die Märkte beeinflussen könnten.

Wie also sollten sich Anleger positionieren?

Anleihen bleiben unsere bevorzugte Anlageklasse, wobei wir Qualitätsanleihen bevorzugen. Wir erwarten, dass die Renditen von Qualitätsanleihen in den kommenden Monaten sinken werden, wenn die Märkte beginnen, einen überzeugenderen Zinssenkungszyklus der Zentralbanken zu eskomptieren. Eine Kernposition in Qualitätsanleihen durch eine Satellitenposition in risikoreicheren Unternehmensanleihen zu ergänzen, kann die Gesamrendite eines Portfolios erhöhen. Ein passables Wirtschaftswachstum bedeutet, dass die Ausfallquoten eher niedrig bleiben dürften, obgleich die Spreads eng sind.

Im Aktienbereich erkennen wir insgesamt ein mässiges Aufwärtspotenzial und legen den Schwerpunkt auf Kapitalerhaltungsstrategien und Selektivität. Im Technologiesektor kann eine Ausrichtung auf Aufwärtsbewegungen mittel Optionen oder strukturierten Anlagen eine wirksame Möglichkeit sein, Stimmungs-, Bewertungs- und titelspezifische Risiken zu steuern. Auf der Indexebene können diese Strategien Anlegern zudem helfen, potenzielle politische und geopolitische Risiken zu mindern. Abseits des Technologiesektors finden wir Engagements in einigen niedriger bewerteten Teilen des Aktienuniversums interessant, unter anderem am britischen Markt und bei US-Small-Caps.

Mehr hierüber erfahren Sie in unserem aktuellen Monthly Letter «[Wetterbericht](#)». Sehen Sie sich auch [dieses kurze Video an](#).

#### 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 ausulegen. 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.