



Quelle: Unsplash, Peter Steiner

Monthly Letter: Zeit der Entscheidungen

24 Juni 2024, 07:53 am CEST, geschrieben von UBS Editorial Team

Das 2. Halbjahr wird eine Zeit der Entscheidungen werden – für die US-Notenbank Fed, für die Wähler in den USA sowie für die Anlegerinnen und Anleger. In unserem aktuellen Monthly Letter untersuchen wir, wie Anleger sicherstellen können, dass ihre Portfolios in den kommenden Monaten gut aufgestellt sind.

Mehrere bedeutende Ereignisse werden voraussichtlich das Anlageumfeld im 2. Halbjahr 2024 prägen. In den USA wird der nächste Präsident gewählt, die Entwicklung im Bereich der künstlichen Intelligenz (KI) dürfte zügig voranschreiten und die US-Notenbank Fed wird wahrscheinlich mit Zinssenkungen beginnen.

Der eigentliche Fokus der Anlegerinnen und Anleger wird aber auf der Frage liegen, wie diese Ereignisse die Erwartungen für 2025 beeinflussen: Werden Zinssenkungen noch niedrigere Leitzinsen signalisieren? Werden die Investitionen in KI den Hype rechtfertigen? Wie könnte sich die Politik der nächsten US-Regierung auf die Wirtschaft und die Märkte auswirken?

Die Beibehaltung einer langfristigen Kernallokation in Aktien, Anleihen und alternativen Anlagen sollte Anlegern unserer Ansicht nach helfen, mit dieser Unsicherheit umzugehen. Wir erkennen aber auch Möglichkeiten, jetzt entschlossen zu handeln, um zu gewährleisten, dass Portfolios für die kommenden Monate gut aufgestellt sind.

Auf tiefere Zinssätze vorbereiten. Wir empfehlen, dass sich die Anleger auf niedrigere Zinsen vorbereiten, indem sie zu hohe Barbestände in qualitativ hochwertige festverzinsliche Anlagen umschichten. An einigen Märkten haben die Zinssenkungen bereits begonnen. Wir rechnen mit zusätzlichen Zinsschritten im 2. Halbjahr, während sich das Wirtschaftswachstum und die Inflation abkühlen. Die Fed befindet sich auf Kurs, die Zinsen im September zu senken. Wir erwarten, dass die Anleihenrenditen sinken werden, wenn sich der Markt nicht mehr damit beschäftigt, wann die Fed ihre erste Zinssenkung vornimmt, sondern wie weit die Zinsen sinken könnten.

Am Währungsmarkt könnten niedrigere US-Zinsen den Druck auf den US-Dollar mittelfristig erhöhen. Wir raten Anlegern daher, den Dollar in Stärkephasen zu verkaufen. Den Schweizer Franken stufen wir auf «Most Preferred» hoch. Von der Schweizerischen Nationalbank erwarten wir nur noch eine begrenzte geldpolitische Lockerung und der Franken ist in Zeiten einer höheren Volatilität in der Regel eine gute Zufluchtwährung. Niedrigere Zinsen dürften auch dazu beitragen, ein positives Umfeld für Aktien zu schaffen. Wir erwarten, dass der britische Markt, ausgewählte Small und Mid Caps der Eurozone sowie bestimmte Wohnbauunternehmen in den USA hiervon profitieren werden.

Fokus auf Chancen in der KI und qualitativ hochwertige Wachstumstitel. Die KI dürfte in den nächsten Jahren ein wichtiger Treiber für Aktienrenditen sein. Wir empfehlen daher, dass Anleger ein ausreichendes Engagement in dieser Branche aufbauen. Uns gefallen Halbleiterunternehmen, die von den hohen KI-Investitionen profitieren. Interessant sind auch vertikal integrierte Mega Caps, die in der KI-Wertschöpfungskette gut aufgestellt sind. Es besteht jedoch das Risiko, dass die Befürchtung zu hoher Investitionen im 2. Halbjahr zu einer Korrektur führt. Kapitalerhaltungsstrategien können Anlegern aber unseres Erachtens helfen, dieses Risiko abzufangen.

Die Idee, nach qualitativ hochwertigem Wachstum Ausschau zu halten, gilt unserer Meinung nach nicht nur für den Technologiesektor, sondern auch für andere Teile des Aktienmarktes. Das jüngste Gewinnwachstum wurde hauptsächlich durch Unternehmen mit hohem Wettbewerbsvorteil und einem Engagement in wesentlichen strukturellen Trends erzielt. Wir erwarten, dass sich dies fortsetzt und bevorzugt am Aktienmarkt qualitativ hochwertige Wachstumsunternehmen.

Portfolios auf die US-Wahlen vorbereiten. Während der November näher rückt und mit ihm die Wahlen in den USA, ist es wichtig, nicht zu vergessen, dass Anleger an den Urnen wählen sollten und nicht mit ihren Portfolios. Die Wahl dürfte jedoch Marktschwankungen auslösen, sodass Anleger die Risiken entsprechend steuern sollten. Bei US-Aktien empfehlen wir, das Engagement in Sektoren wie zyklischen Konsumgütern und erneuerbaren Energien zu steuern. Diese könnten gefährdet sein, wenn die Republikaner mit einem Rundumsieg sowohl das Weisse Haus als auch den Kongress erobern sollten. Finanzunternehmen würden dagegen unserer Meinung nach in einem solchen Szenario profitieren. Gold kann unseres Erachtens ebenfalls eine wirksame Absicherung gegen Befürchtungen über die Geopolitik, die Inflation oder das hohe Haushaltsdefizit der USA sein.

Das 2. Halbjahr 2024 wird eine Zeit des Übergangs und der Volatilität sein, was sich aus der KI, den Zinsänderungen und der Unsicherheit aufgrund der US-Wahlen ergibt. Die Entscheidungen, die Anleger jetzt treffen, werden unserer Ansicht nach entscheidend dafür sein, diese Phase gut zu durchsteuern. Wir raten zu einem ausgewogenen Ansatz mit einer breiten Diversifikation unter Anleihen, Aktien und alternativen Anlagen, um sich auf die langfristigen Finanzziele auszurichten, aber kurzfristige Unsicherheiten zu überstehen.

Mehr hierüber erfahren Sie in unserem aktuellen Monthly Letter [«Zeit der Entscheidungen»](#) und unserem [Ausblick auf das 2. Halbjahr 2024](#) (veröffentlicht am 20. Juni 2024). Ein kurzes Video zu diesen Themen finden Sie [hier](#).

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 frühere 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). Ein zusätzlicher für Credit Suisse Wealth Management relevanter Disclaimer folgt am Ende dieses Abschnitts.

Dieses Dokument und 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:

Soweit in diesem Dokument nicht anders angegeben und/oder abhängig von der lokalen Einheit, von der Sie dieses Dokument erhalten, wird dieses Dokument von der UBS Switzerland AG verteilt, einem von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (Finma) zugelassenen und regulierten Unternehmen. 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. Bitte rufen Sie die Website <https://www.ubs.com/global/de/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html> auf, um die vollständigen rechtlichen Hinweise zu diesem Dokument zu lesen.

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