



Source: Shutterstock

Den Zöllen gehören die Schlagzeilen, den Innovationen die Zukunft

6. August 2025, 13:28 UTC, geschrieben von UBS Editorial Team

Die Zölle der US-Regierung beherrschen die Schlagzeilen. Noch ist offen, wie hart die jüngst von den USA angekündigten Zölle die Schweiz treffen werden. Gleichzeitig haben Aktien neue Allzeithochs erklommen. Die Risiken sind aber noch nicht ausgestanden und Anlegerinnen und Anleger müssen in nächster Zeit mit Volatilität an den Märkten rechnen. Diese kann mit einem diversifizierten Portfolio reduziert werden. US-Präsident Trump gehören zwar die Schlagzeilen, die Zukunft gehört unserer Meinung nach aber den transformativen Innovationen, zum Beispiel der künstlichen Intelligenz. Ein möglicher Rückschlag an den Aktienmärkten bietet die Chance, das Engagement in Aktien von Firmen zu erhöhen, die bei diesen Innovationen führend sind.

Entgegen den Erwartungen hat die Schweiz vor Ablauf der Frist am 1. August kein Handelsabkommen mit den USA erzielt. Die US-Regierung veröffentlichte daraufhin eine neue Liste mit Zolltarifen und erhöhte die Zölle auf Schweizer Importe ab dem 7. August auf 39 Prozent. Sollte es zu keiner weiteren Einigung kommen, wäre dies der vierthöchste US-Handelszoll.

Da wir bei Redaktionsschluss am Montag der ersten Augustwoche davon ausgehen, dass die Delegationen aus den USA und der Schweiz weiter an einer Lösung verhandeln, erwarten wir, dass die Schweiz letztendlich eine Zollvereinbarung ähnlich dem Abkommen zwischen den USA und der EU erreichen wird – mit einem Zollsatz von rund 15% auf US-Importen aus der Schweiz und der Verpflichtung, dass Schweizer Unternehmen bedeutende Investitionen in den USA tätigen. Im Risikoszenario, in dem die Zölle für längere Zeite nahe 40 Prozent zu liegen kommen, könnten die wirtschaftlichen Auswirkungen erheblich sein.

Von der ganzen politischen Unsicherheit und den Wachstumsrisiken war am Aktienmarkt bislang wenig zu spüren. Im Juli haben die Aktienmärkte Allzeithochs erklommen, getrieben von der Überzeugung, dass das Größte im Handelsstreit bald ausgestanden sei. Es darf aber nicht vergessen werden, dass die US-Zölle nun um ein Mehrfaches so hoch sind wie vor dem «Liberation Day» und die wirtschaftlichen Auswirkungen dieser Zölle erst beginnen, sich bemerkbar zu machen.

Anlegerinnen und Anleger sollten sich daher auf volatile Märkte in der nächsten Zeit vorbereiten. Ein breit diversifiziertes Portfolio hilft in dieser Situation dem Anleger, der bereits an den Finanzmärkten investiert ist, die Volatilität zu reduzieren.

Dabei stellt sich die Frage: Wieso mit Diversifikation investiert sein und nicht gleich in die Liquidität gehen oder bleiben? Donald Trump beherrscht zwar die Schlagzeilen, gleichzeitig zeichnet sich im Moment aber auch ab, dass Innovationen die Wirtschaft in den nächsten Jahren grundlegend transformieren können. Die zunehmende Anwendung von künstlicher Intelligenz in verschiedensten Branchen deutet darauf hin, dass die Integration dieser Technologie in den Lebensalltag noch lange nicht ihren Höhepunkt erreicht hat. Das gilt nicht nur für künstliche Intelligenz. Auch der Umbau der Energieinfrastruktur und die demografischen Umwälzungen dürften unser Leben und unsere Wirtschaft grundlegend verändern.

Unternehmen, die mit Innovationen von dieser Transformation profitieren, könnten weiteres Potenzial für die Aktienmärkte bieten. Damit könnten Anleger, die noch nicht oder nur teilweise investiert sind, mögliche Rückschläge in den kommenden Wochen nutzen, um in die Aktienmärkte einzusteigen oder ihr Engagement zu erhöhen.

Die Vergangenheit garantiert zwar keine zukünftige Performance, aber ein Blick in die Vergangenheit hilft, das Potenzial von innovativen Firmen einzuordnen. In den letzten dreissig Jahren war 1 Prozent der (grösstenteils Technologie-)Firmen für 80 Prozent des Vermögenszuwachses am globalen Aktienmarkt verantwortlich, denn dieser wird in der Regel von bedeutenden technologischen Veränderungen angetrieben.

Nur, welches Prozent dürfte in den kommenden Jahren 80 Prozent des Wertzuwachses generieren? Der tiefe Fall von Nokia, dem einstmaligen Weltführer im Mobiltelefonmarkt, illustriert, dass diese Frage nicht immer einfach zu beantworten ist. Ein weiterer Grund, in einem diversifizierten Portfolio anzulegen. Nur wenige Titel werden letztendlich die Rendite treiben, aber mit einer breiten Abdeckung erhöht man die Chance, dass diese Titel im Portfolio vertreten sind.

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 2025. Das Schlüsselsymbol und UBS gehören zu den eingetragenen beziehungsweise nicht eingetragenen Marken von UBS. Alle Rechte vorbehalten.