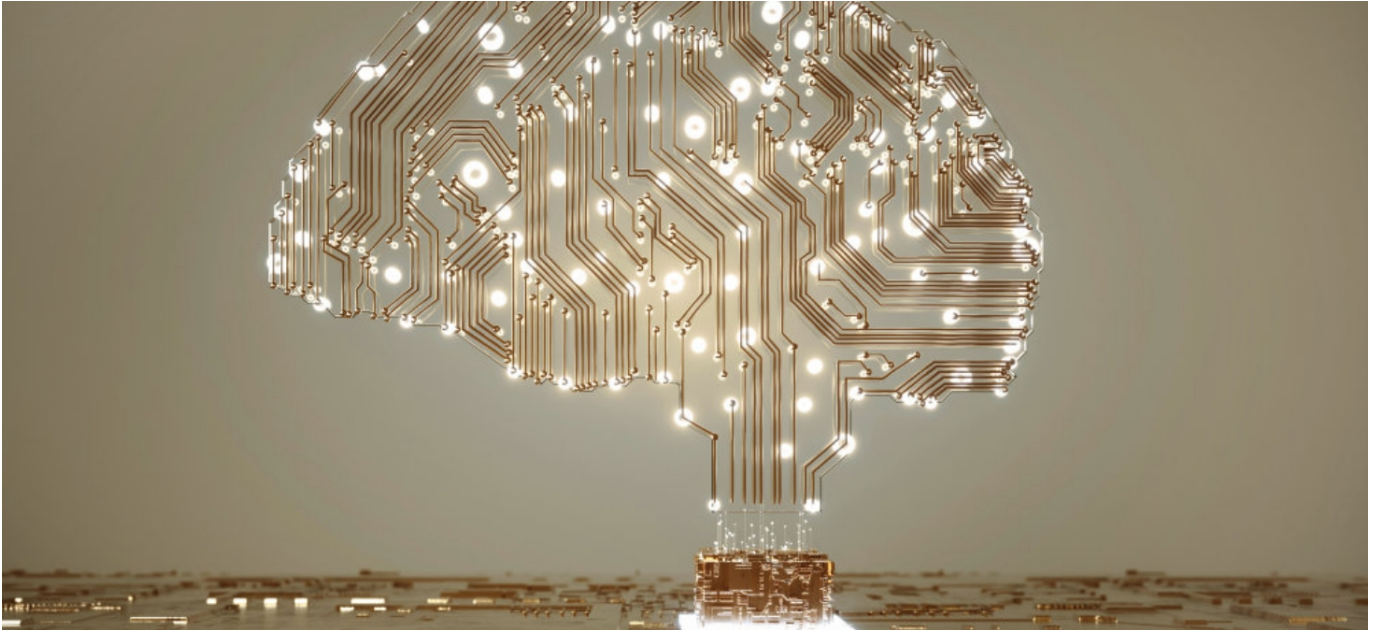




Source: Gettyimages

Wolke sieben

19. September 2025, 13:08 UTC, geschrieben von Michael Bolliger

Die KI-Revolution steht wohl erst am Anfang. Chancen sehen wir neben den USA auch in Asien. Anlegerinnen und Anleger sollten ihr Portfolio entlang der gesamten KI-Wertschöpfungskette diversifizieren, um sich besser für die wachsende KI-Adoption zu positionieren.

Nach der Veröffentlichung der Quartalsergebnisse sprang die Aktie des US-Technologiekonzerns Oracle um 36 Prozent in die Höhe – der grösste Kursanstieg aller Zeiten für eine Firma dieser Grössenordnung im S&P 500. Was war der Grund für die Euphorie? Wohl weniger das Ergebnis selbst, denn die veröffentlichten Zahlen entsprachen ungefähr den Markterwartungen. Die Begeisterung dürfte viel eher auf die prognostizierte Entwicklung im Geschäft mit Cloud-Infrastruktur zurückzuführen sein. Das Management von Oracle skizzierte einen Weg, wie die Umsätze von USD 10,2 Mrd. im Geschäftsjahr 2025 auf USD 144 Mrd. im Geschäftsjahr 2030 steigen könnten. Mathematisch entspricht dies einer durchschnittlichen jährlichen Wachstumsrate von fast 70 Prozent. Ob das tatsächlich klappt oder nicht, wird sich zeigen. Ohne eine Meinung zu einzelnen Wertpapieren abzugeben, ziehen wir aber trotzdem drei Schlüsse aus diesem Ergebnis:

Wir befinden uns bezüglich der künstlichen Intelligenz (KI) noch immer am Anfang der Transformation. Die nächste Wachstumsphase wird wahrscheinlich getrieben werden durch eine breitere KI-Adoption auf Stufe Konsument, Unternehmen und öffentlichem Sektor sowie durch agentenbasierte KIs und steigende Rechenleistung.

Zweitens sind die KI-Rechenkapazitäten weiterhin äusserst knapp, trotz des erheblichen Wachstums in den letzten Jahren. Das deutet auf weiteres Wachstum hin und eine anhaltend hohe Rentabilität für Unternehmen, die solche Dienstleistungen anbieten.

Drittens bestätigt dieses Ergebnis auch, dass Anlegerinnen und Anleger ihr KI-Engagement breit streuen sollten. Wir sehen KI als ein Investment auf drei Ebenen: Die erste ist die Wegbereiter-Ebene («Enabling Layer»), die Unternehmen beinhaltet, die Rechenleistung, Netzwerke, Speicherkapazität, Elektrizität und Kühlungssysteme anbieten. Auf der zweiten, sogenannten Intelligenz-Ebene («Intelligence Layer») sehen wir Anbieter von KI-Modellen, Datenbanken und Cloud-Infrastrukturen. Die dritte Ebene bezieht sich auf die Anwendung («Application Layer»), also zunehmend

spezialisierte KI-Dienste und Nutzungen. Mit voranschreitender KI-Akzeptanz sollten Anleger ihr Portfolio über diese drei Ebenen diversifizieren, damit ihre Anlagen von dem breiter werdenden Fächer von Opportunitäten profitieren können.

Während vielerorts der Fokus auf den USA als führender Standort für künstliche Intelligenz gerichtet bleibt, eröffnen sich auch in Asien neue Chancen. Viele Regionen, darunter Festlandchina, Japan, Taiwan und Korea, investieren stark in Forschung, Infrastruktur und Entwicklung, um das Potenzial von KI für Gesellschaft und Wirtschaft besser auszuschöpfen. Festlandchina hat in den letzten Jahren seine diesbezüglichen Anstrengungen deutlich verstärkt und arbeitet daran, eigene KI-Modelle und Anwendungen zu entwickeln. Damit holt China nicht nur auf, sondern zählt in gewissen Bereichen bereits jetzt zu den globalen Vorreitern. Vieles deutet also darauf hin, dass Asien eine immer grössere Rolle spielen wird – als Ort für Innovationen, aber auch für die Vermarktung und den Absatz von KI-Produkten entlang der gesamten Wertschöpfungskette. Wer sich heute mit den Chancen von KI beschäftigt, sollte daher den Blick nicht nur nach Westen, sondern auch nach Osten richten.

Die erwartete weitere Abschwächung des US-Dollars dürfte zudem die Attraktivität von Aktien in den kommenden Monaten unterstreichen. Mit der Zinssenkung letzte Woche hat die US-Notenbank Fed einen neuen Zyklus gestartet, während wir von der Europäischen Zentralbank, der Schweizerischen Nationalbank sowie von vielen asiatischen Zentralbanken vorerst keine weiteren Zinssenkungen mehr erwarten. Für Anleger bedeutet das einerseits, dass die Absicherung von Wechselkursrisiken günstiger werden dürfte. Und falls sich mehr Investoren gegen einen schwächeren Dollar absichern, dürfte sich das dann tatsächlich negativ auf die Währung auswirken. Andererseits bedeuten tiefere Zinsen auch, dass US-Aktien einen frischen, positiven Impuls bekommen, was sich günstig auf die Kurse auswirken dürfte. Das ist zwar nicht ganz so perfekt wie auf Wolke sieben, aber die letzten Jahre zeigen eindrücklich, dass sich US-Aktieninvestitionen auch dann lohnen, wenn sich der Dollar abschwächt. Und wir glauben nicht, dass sich daran in absehbarer Zukunft etwas ändern wird.

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.