



(Shutterstock)

Marktschwankungen zur Diversifikation von Aktienportfolios nutzen

10. Juli 2025, 02:19 UTC, geschrieben von UBS Editorial Team

Obwohl sich Risikoanlagen im Vorfeld der Frist am 9. Juli für die Neubeurteilung der gegenseitigen Zölle der USA als widerstandsfähig erwiesen haben, wäre es verfrüht, aufzuatmen. Die nächsten Wochen bis zum 1. August, wenn die erhöhten Zölle in Kraft treten sollen, könnten angespannt und potenziell volatil bleiben. Anlegerinnen und Anleger sollten dies jedoch als Gelegenheit betrachten, um sicherzustellen, dass das Währungsengagement ihrer Portfolios gut diversifiziert ist. Wer ein übermässiges USD-Engagement in Aktien reduzieren möchte, sollte unsere Auswahl bevorzugter Aktienmärkte und -segmente in Betracht ziehen.

Die Finanzmärkte haben die Zolldiskussionen bisher gut verkraftet. Erst in der letzten Woche erreichte der S&P 500 ein weiteres Allzeithoch, während der USD (DXY Index) ein 40-Monats-Tief hinter sich liess und sich deutlich darüber hielt. Bedeutet dies, dass die Anleger das Potenzial für eine Eskalation der Zölle ignorieren sollten?

Wir sind der Ansicht, dass etwas mehr Vorsicht und eine längerfristige Strategie angebracht sind. Die unerwartete Ankündigung von Zöllen von 25% auf US-Importe aus Japan und Südkorea und anschliessend von Zöllen von 50% auf US-Kupferimporte verdeutlicht das Potenzial für unvorhergesehene Wendungen in der Entwicklung des politischen Umfelds. Hinzu kommt die Schwierigkeit, herauszufinden, wie die Märkte reagieren könnten und ob diese Reaktion korrekt sein könnte. Ein Beispiel: Es ist immer noch schwer zu sagen, wie richtig die Märkte mit ihrer Gelassenheit gegenüber den potenziellen wirtschaftlichen Schäden durch die angekündigten Zölle liegen.

Ein erhöhtes Mass an Unsicherheit und Volatilität wird für die Anleger in den kommenden Wochen schwer zu vermeiden sein. Da die Aufmerksamkeit angesichts der anhaltenden Zolldiskussionen wahrscheinlich auf die US-Handelspolitik gerichtet sein wird, dürfte unser Fokus der Entdollarisierung im Rampenlicht bleiben. Es könnte daher vorteilhaft für die Anleger sein, nach Volatilität Ausschau zu halten, um Chancen zur Diversifikation von Portfolios zu entdecken. Während Anleger unseres Erachtens weiterhin ihre übermässigen USD-Barmittelbestände (hauptsächlich in den EUR und AUD) diversifizieren sollten, gilt dies auch für übermässige USD-Engagements in Aktien. Im Folgenden stellen wir unsere bevorzugten Optionen zur Diversifikation von Aktienallokationen in Portfolios vor.

Nach europäischen Qualitätsaktien Ausschau halten. Der Qualitätsanlagestil funktioniert in der Regel gut in Phasen volatilen und langsamen Wachstums und in den späteren Phasen von Konjunkturzyklen. Darüber hinaus haben europäische Qualitätsaktien seit ihrem relativen Höchststand im Oktober 2020 in Bezug auf die Gesamtrendite schlechter abgeschnitten als der MSCI Europe, der in den letzten 35 Jahren im Durchschnitt um 2 Prozentpunkte pro Jahr besser abschnitt und eine geringere Volatilität aufwies. Ungeachtet einer möglichen kurzfristigen Pause im Anstieg um 13% des EURUSD-Kurses seit Jahresbeginn erwarten wir weiterhin, dass der EUR als liquideste Alternative zum USD ein wichtiger Nutzniesser des Vertrauensverlusts in den USD bleiben wird. Auch fiskalpolitische Massnahmen in Deutschland und erhöhte europäische Verteidigungsausgaben dürften den EUR unterstützen. Wir erwarten, dass EURUSD bis Juni 2026 in Richtung 1.20 steigen wird.

Technologie-Story in Asien – Festlandchina, Südkorea und Taiwan. Technologie bleibt ein bevorzugter Sektor in allen Regionen, wobei der Technologiesektor Chinas in Asien ein wichtiger Ausdruck davon ist. Das Risiko-Rendite-Profil für Chinas Technologiesektor verbessert sich, unterstützt durch die (wenn auch ungleichmässige) Deeskalation der Spannungen zwischen China und den USA, robuste KI-Innovationen und attraktive Bewertungen. Obwohl viele der wichtigsten Aktien in diesem Sektor möglicherweise in HKD notiert sind, würden sie dennoch von einer Aufwertung des CNY (gegenüber sowohl dem USD als auch dem HKD) profitieren, da die Umsätze und Gewinne dieser Unternehmen weitgehend in CNY erzielt werden. Wir halten daher an unserer Beurteilung chinesischer Technologie mit «Attraktiv» fest, obwohl wir den breiteren Markt weiterhin mit «Neutral» bewerten.

Wir beurteilen auch taiwanesischen Aktien mit «Attraktiv» und glauben, dass sie gut positioniert sind, um von der globalen Technologienachfrage und Kapitalrotation zu profitieren, angesichts der Führungsposition Taiwans in KI und Technologiehardware. Innerhalb Koreas bleiben wir optimistisch gegenüber den Speicherherstellern und den Nutzniessern von Wertsteigerungen. Die zollbedingte Volatilität könnte einige Kaufgelegenheiten bei Rückschlägen für einige wichtige Halbleiternamen in Südkorea und Taiwan bieten. Diese werden durch starke strukturelle Treiber wie robuste KI-Investitionen und die fortgesetzte Monetarisierung gestützt. Strukturierte Lösungen können auch einen alternativen Weg bieten, um Engagements bei erhöhter Volatilität zu erhöhen. Wir sehen auch weiteres Aufwärtspotenzial sowohl im KRW als auch im TWD gegenüber dem USD in den kommenden zwölf Monaten.

Indien und Singapur bieten inländische Widerstandsfähigkeit. Indische Aktien bleiben in unseren Augen ebenfalls attraktiv und bieten eine widerstandsfähige Inlandsnachfrage und starke Technologieexporte. In Bezug auf die Zolldiskussionen erwarten wir weiterhin, dass diese zwischen den USA und Indien zu einer grundsätzlichen Zustimmung führen werden, obwohl eine formellere Vereinbarung möglicherweise erst gegen Ende des Jahres oder sogar später erreicht wird. Die akkommodierende Geldpolitik dürfte unterdessen auch die Outperformance der indischen Aktienmärkte unterstützen. Ein Beispiel: Die Reserve Bank of India (RBI) kündigte im Juni eine grösser als erwartete Lockerung an, indem sie den Repo-Satz um 50 Basispunkte auf 5,5% und die Barreservequote in vier Stufen um 100 Basispunkte senkte. Ungeachtet ihrer Umstellung auf eine «neutrale» Haltung sehen wir immer noch Spielraum für eine weitere Zinssenkung der RBI vor Jahresende.

Wir haben Aktien aus Singapur kürzlich von «Neutral» auf «Attraktiv» hochgestuft, da der Markt ein defensives Bollwerk gegen die anhaltende geopolitische Unsicherheit bietet. Zu den wichtigsten positiven Faktoren zählen eine stabile Währung, grosszügige Dividendenrenditen und ein stetiger Gewinnausblick. Die laufenden Aktienmarktreformen bieten auch zusätzliche Impulse in Form einer Kapitalzufuhr von SGD 5 Mrd. und potenziellen Wertsteigerungsinitiativen zur Freisetzung von Aktionärswerten. Wir gehen davon aus, dass USDSGD bis Juni 2026 auf 1.25 sinken wird, obwohl der USD kurzfristig eine gewisse Widerstandsfähigkeit aufweisen dürfte.

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.