

Die wirtschaftlichen Sorgen haben über die Sommermonate nicht nachgelassen, die Inflation und somit auch die Leitzinsen sind weiter gestiegen und haben die wirtschaftlichen Aussichten weiter belastet. Die höheren Zinsen führen zu realwirtschaftlichen Auswirkungen, Sparen ist für die Konsumenten in einem Umfeld steigender Preise wieder erforderlich geworden - wie man u.a. am Preisrückgang der Immobilien in den USA beobachten kann. Eine wichtige Indikation für die weitere Marktentwicklung werden die Unternehmensgewinne für das 3. Quartal und die Erwartungen der Firmen für die Zukunft sein.

Wir erhöhen die Allokation in Geldmarktanlagen zu Lasten der Obligationen und meiden insbesondere das mittlere Laufzeitensegment. Angesichts der bestehenden allgemeinen Unsicherheiten mit weiterhin steigenden Leitzinsen, einer drohenden Rezession („hard landing“) und einer inversen Zinskurve, empfiehlt sich nach wie vor die Kombination aus vorwiegend qualitativ hochwertigen Bonds mit Laufzeiten unter 2 Jahren und einem kleinen Teil Staatsanleihen mit Laufzeiten über 20 Jahren („Barbell-Strategie“) – sowohl in den USA wie auch im Euro-Raum.

Obwohl einige technische Indikatoren sowie das stark überverkaufte Marktumfeld kurzfristig eine Erholung befürworten, halten wir aus fundamentaler Sicht weiter an unserer insgesamt vorsichtigen Markteinschätzung fest. Das Untergewicht in Aktien bleibt somit bestehen, sowohl für Entwickelte Länder wie auch für die Emerging Markets. Aus Bewertungsgründen haben wir eine leichte Präferenz für Europa im Vergleich zu den USA.

Neben Geldmarktanlagen bieten unserer Meinung nach lediglich ausgesuchte Alternative Anlagen attraktive Investitionsmöglichkeiten. Dazu gehören u.a. bestimmte strukturierte Produkte, die von der immer noch hohen Volatilität profitieren, sowie ausgesuchte Nischenthemen (z.B. einzelne Hedge Fonds, Stromhandel und erneuerbare Energien).

Angesichts der aktuellen Zinssituation ändern wir unsere Einschätzung der Immobilien von neutral auf untergewichtet. Wir gehen davon aus, dass das allgemeine Sparverhalten, die Belastung durch steigende Hypothekarzinsen und auch die Bewertungsmodelle sich zumindest in einigen Bereichen negativ auswirken könnten.

Im aktuellen Marktumfeld halten wir daher insgesamt weiterhin an unserer vorsichtigen Haltung fest und erwarten, dass auch das 4. Quartal durch eine hohe Volatilität geprägt sein wird.

Investment Views

	Untergewicht		Neutral	Übergewicht	
Geldmarkt	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Obligationen	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Aktien	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Alternative Anlagen	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Immobilien	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

Aufbauend auf einem Anlagehorizont von 6-12 Monaten.

Mit freundlichen Grüßen

Philipp Röh

Chief Investment Officer Schweiz

Diese Publikation dient ausschliesslich zu Ihrer Information und stellt kein Angebot, keine Offerte oder Aufforderung zur Offertenstellung und kein öffentliches Inserat zum Kauf- oder Verkauf von Anlage- oder anderen spezifischen Produkten dar. Der Inhalt dieser Publikation ist von unseren Mitarbeitern verfasst und beruht auf Informationsquellen, welche wir als zuverlässig erachten. Wir können aber keine Zusicherung oder Garantie für dessen Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität abgeben. Die Umstände und Grundlagen, die Gegenstand der in dieser Publikation enthaltenen Informationen sind, können sich jederzeit ändern. Einmal publizierte Informationen dürfen daher nicht so verstanden werden, dass sich die Verhältnisse seit der Publikation nicht geändert haben oder dass die Informationen seit ihrer Publikation immer noch aktuell sind. Die Informationen in dieser Publikation stellen weder Entscheidungshilfen für wirtschaftliche, rechtliche, steuerliche oder andere Beratungsfragen dar, noch dürfen alleine aufgrund dieser Angaben Anlage- oder sonstige Entscheide getroffen werden. Eine Beratung durch eine qualifizierte Fachperson wird empfohlen. Anleger sollten sich bewusst sein, dass der Wert von Anlagen sowohl steigen als auch fallen kann. Eine positive Performance in der Vergangenheit ist daher keine Garantie für eine positive Performance in der Zukunft. Ausserdem unterliegen Anlagen in Fremdwährungen Devisenschwankungen. Wir schliessen eine Haftung für Verluste bzw. Schäden irgendwelcher Art - sei es für direkte, indirekte oder Folgeschäden -, die sich aus der Verwendung dieser Publikation ergeben sollten, aus. Diese Publikation ist nicht für Personen bestimmt, die einer Rechtsordnung unterstehen, die die Verteilung dieser Publikation verbieten oder von einer Bewilligung abhängig machen. Personen, in deren Besitz diese Publikation gelangt, müssen sich daher über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Den mit der Erstellung dieses Berichtes betrauten Personen ist es, im Rahmen interner Richtlinien, freigestellt, den in diesem Bericht erwähnten Titel zu kaufen, zu halten und zu verkaufen.