

(Zu) viele News aus den USA

Ausgabe Schweiz



Dr. Anja Hochberg
Leiterin Multi-Asset
Solutions

Marktrückblick

US-Präsident Donald Trump löste im April ein erhebliches Kursbeben an den Finanzmärkten aus, als er am «Liberation Day» die Liste mit den geplanten Einfuhrzöllen gegen den Grossteil der Welt publik machte. Nachdem die US-Regierung aber eine Schonfrist von 90 Tagen verkündete und anschliessend mit den ersten Ländern in Verhandlungen trat, beruhigten sich die Börsen und machten die Verluste wieder

wett. Der Vertrauensverlust in die US-amerikanische Währung blieb jedoch bestehen. Der US-Dollar verlor auch bis zum Ende des Quartals an Wert. Für Aufregung auf geopolitischer Ebene sorgt der militärische Konflikt zwischen den USA, Israel und dem Iran. Es kam zwischenzeitlich zu Verwerfungen an den Energiemärkten. Abgesehen davon verlief die wirtschaftliche Entwicklung gesund. Vor allem Firmen, die im KI-Bereich tätig sind, trotzen den Turbulenzen, und die Konsumenten geben besonders für Dienstleistungen Geld aus.

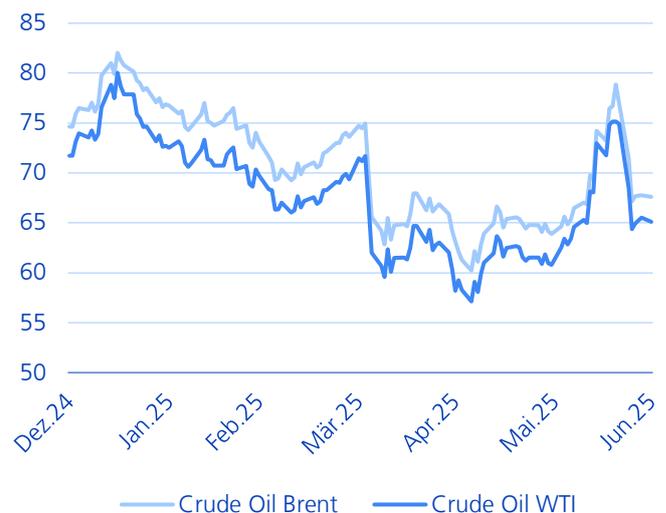
Positionierung

Am 19. Juni senkte die Schweizerische Nationalbank aufgrund des weiterhin starken Frankens und anhaltender niedriger Inflation den Leitzins wenig überraschend um 0.25 Prozentpunkte auf nunmehr 0%. Dieser Umstand bestätigt unsere zurückhaltende Positionierung bei den Schweizer Obligationen, welche wir untergewichtet halten. Demgegenüber haben wir eine Position bei den Wandelanleihen aufgebaut, die sich im aktuellen Umfeld gut entwickeln und weiteres Potenzial aufweisen. Im Quartalsverlauf haben sich insbesondere Schwellenlandaktien, welche wir gegenüber den anderen Regionen bevorzugen, hervorragend geschlagen. Der Schweizer Aktienmarkt bekundete Mühe, wobei insbesondere die Indexschergewichte Federn lassen mussten. Des Weiteren hat sich unser Untergewicht im US-Dollar und bei den Rohstoffen im zweiten Quartal ausbezahlt.

Ausblick

Zentrale wirtschaftspolitische Entscheide stehen im Juli an: Wie geht es nach Ablauf der 90-tägigen Pause mit den angedrohten Zöllen weiter? Können in den USA die geplanten massiven Steuersenkungen («One Big Beautiful Bill») mit allen Konsequenzen durchgesetzt werden? Aufgrund dieser Unsicherheiten bleiben wir mit der Aktienquote neutral gewichtet, setzen aber innerhalb der Anlageklasse Akzente im Gesundheitssektor, bei Technologiewerten und bei britischen Aktien. Auf der Obligationenseite setzen wir weiterhin auf Staatsanleihen, die wir gegenüber den Unternehmensanleihen übergewichtet halten. Bei den Rohstoffen (untergewichtet) sehen wir weiterhin einen übersorgten Ölmarkt und im Bereich der alternativen Anlagen bevorzugen wir aus Diversifikationsgründen Insurance Linked Securities. Weiterhin sehr robuste Zentralbankkäufe und erhöhte geopolitische Risiken haben uns zudem dazu bewogen, per Ende Quartal unsere Position in Gold zu erhöhen.

Verwerfungen am Ölmarkt im Juni (USD pro Barrel)



Quelle: Zürcher Kantonalbank, Bloomberg

Finanzmärkte im Rückblick

		30.06.2025	31.12.2024	Performance YtD in Lokalwährung	Performance YtD in CHF
Renditen (%)	10-j. Eidgenosse / Swiss Bond Index	0.44	0.33	-0.6	-0.6
	10-j. dt. Bundesanleihen / GER Govt Bond Index	2.61	2.37	-0.7	-1.3
	10-j. US-Treasuries / US Govt Bond Index	4.23	4.57	3.8	-9.3
Aktienmärkte	Schweiz, SMI	11'921	11'601	2.8	2.8
	Europa, Euro Stoxx 50	5'303	4'896	8.3	7.7
	USA, S&P 500	6'205	5'882	5.5	-7.8
	Japan, Nikkei	40'487	39'895	1.5	-3.0
	Emerging Markets, MSCI Emerging Markets	1'223	1'075	13.7	-0.5
Währungen	EUR/CHF	0.935	0.940	-	-0.6
	USD/CHF	0.793	0.907	-	-12.6
	GBP/CHF	1.089	1.136	-	-4.1
	EUR/USD	1.179	1.035	-	13.8
Rohstoffe/Edelmetalle (USD)	Rohöl, Brent	67.61	74.64	-9.4	-20.8
	Gold, Unze	3'303	2'625	25.9	10.0

Quelle: Bloomberg, Zahlen gerundet: Performance der Anleihen basiert auf Indizes

Lust auf mehr? Weitere spannende Beiträge zu aktuellen Themen und Informationen zu unserem umfangreichen Angebot:

Unsere Expertise im Blog

Insights Blog Asset Management

Spannende Fachbeiträge und Informationen zu Makroumfeld und Anlagestrategie.



<https://swisscanto.com/ch/de/institutionelle/blog.html>

Unser Produkte-Update-Hub

Swisscanto Products

Hier finden Sie alles Wichtige zu unseren Fonds.



<https://products.swisscanto.com>

Rechtlicher Hinweis

Diese Publikation wurde von der Zürcher Kantonalbank erstellt und ist für die Verbreitung in der Schweiz bestimmt. Sie richtet sich nicht an Personen in anderen Ländern. Wo nicht anders angegeben, beziehen sich die Angaben in diesem Dokument auf die Vermögensverwaltung der Zürcher Kantonalbank, welche kollektive Kapitalanlagen nach schweizerischem und/oder luxemburgischem und/oder irischem Recht (im Folgenden «Swisscanto Fonds») und/oder Anlagegruppen der Swisscanto Anlagestiftungen und/oder Vermögensverwaltungsmandate der Zürcher Kantonalbank umfasst. Diese Angaben dienen ausschliesslich **zu Werbe- und Informationszwecken** und stellen weder eine Anlageberatung noch eine Anlageempfehlung dar. Diese Publikation stellt weder ein Verkaufsangebot noch eine Aufforderung oder Einladung zur Zeichnung oder zur Abgabe eines Kaufangebots für Finanzinstrumente dar, noch bildet es eine Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung irgendwelcher Art. Die in diesem Dokument enthaltenen Meinungsäusserungen und Einschätzungen zu Wertpapieren und/oder Emittenten wurden nicht gemäss den Vorschriften zur Unabhängigkeit von Finanzanalysten erstellt und stellen somit Werbemittelungen dar (und nicht unabhängige Finanzanalyse). Insbesondere unterliegen die für solche Meinungsäusserungen und Einschätzungen verantwortlichen Mitarbeiter nicht notwendigerweise Beschränkungen für den Handel mit den entsprechenden Wertpapieren und dürfen grundsätzlich eigene Geschäfte oder Geschäfte für die Bank in diesen Wertpapieren tätigen. Alleinverbindliche Grundlage für den Erwerb von Swisscanto Fonds sind die jeweiligen veröffentlichten Dokumente (Fondsverträge, Vertragsbedingungen, Prospekte und/oder wesentliche Anlegerinformationen sowie Geschäftsberichte). Diese können kostenlos bezogen werden unter products.swisscanto.com/ sowie in Papierform bei der Swisscanto Fondsleitung AG, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich, die für die luxemburgischen Fonds als Vertreterin fungiert, und bei allen Geschäftsstellen der Zürcher Kantonalbank, Zürich. Bei Fonds mit Domizil Irland ist die Carne Global Fund Managers (Schweiz) AG Vertreterin. Die Zahlstelle für die irischen Swisscanto Fonds in der Schweiz und für die luxemburgischen Fonds ist die Zürcher Kantonalbank. Alleinverbindliche Grundlage für Anlagen in Anlagegruppen der Swisscanto Anlagestiftungen sind die Statuten, Reglemente, Anlagerichtlinien und allfällige Prospekte der Swisscanto Anlagestiftung bzw. der Swisscanto Anlagestiftung Avant. Diese können bei den Swisscanto Anlagestiftungen, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich, bezogen werden. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen wurden mit geschäftsüblicher Sorgfalt erstellt. Es kann jedoch keine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Angaben geboten werden. Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen können jederzeit angepasst werden. Für die Folgen von Investitionen, die sich auf dieses Dokument stützen, wird jegliche Haftung abgelehnt. Mit jeder Investition sind Risiken, insbesondere diejenigen von Wert- und Ertragsschwankungen, verbunden. Hinsichtlich allfälliger Angaben bezüglich Nachhaltigkeit wird darauf hingewiesen, dass es in der Schweiz kein allgemein akzeptiertes Rahmenwerk und keine allgemeingültige Liste von Faktoren gibt, die es zu berücksichtigen gilt, um die Nachhaltigkeit von Anlagen zu gewährleisten. Bei luxemburgischen und irischen Swisscanto Fonds sind Informationen über die nachhaltigkeitsrelevanten Aspekte gemäss der Offenlegungsverordnung (EU) 2019/2088 abrufbar unter products.swisscanto.com/. Die in dieser Publikation beschriebenen Produkte und Dienstleistungen sind für US-Personen gemäss den einschlägigen Regulierungen nicht verfügbar. This publication and the information contained in it must not be distributed and/or redistributed, used or relied upon by, any person (whether individual or entity) who may be a US person under Regulation S of the US Securities Act of 1933. US persons include any US resident; any corporation, company, partnership or other entity organized under any law of the United States; and other categories set out in Regulation S.

© 2025 Zürcher Kantonalbank. Alle Rechte vorbehalten.