

Finanzmärkte trotzen Geopolitik

Ausgabe Schweiz



Dr. Anja Hochberg
Leiterin Multi-Asset
Solutions

Marktrückblick

Die Finanzmarkttrends aus dem zweiten Quartal setzten sich im dritten Quartal mehrheitlich fort. Die globalen Aktienmärkte legten kräftig zu, angeführt von den Schwellenländern und den USA. Diesmal wurde der Ertrag für Schweizer Franken-Investoren nicht durch den US-Dollar geschmälert. In der Schweiz und in den USA sanken die Renditen der Staatsanleihen, während sie in der Eurozone vor dem Hintergrund der

anhaltenden fiskalpolitischen Debatten stiegen. Gold setzte seinen beeindruckenden Höhenflug fort.

Positionierung

Unser Aktienübergewicht mit Schwerpunkt in den Schwellenländern hat sich im dritten Quartal sichtbar ausbezahlt. Mittlerweile strebt der MSCI Emerging Markets die Höchstwerte aus dem Jahr 2021 an. Der schwache US-Dollar, eine gute Binnenkonjunktur, tiefe Inflation und niedrige Zinsen dürften den Markt weiterhin stützen. Gleichwohl haben wir einen Teil der aufgelaufenen Gewinne realisiert und die Position leicht getrimmt. Ein Teil der Rally in den Schwellenländern, insbesondere in Asien, wird dabei von Tech-Werten getrieben. Nach dem Rückgang im ersten Quartal haben sich auch die globalen Tech-Werte erholt und weisen seither beeindruckende Performance-daten auf. Wir halten die angestrebten Umsatzziele für realistisch und haben uns in den vergangenen Monaten verstärkt auch wieder im Nasdaq engagiert.

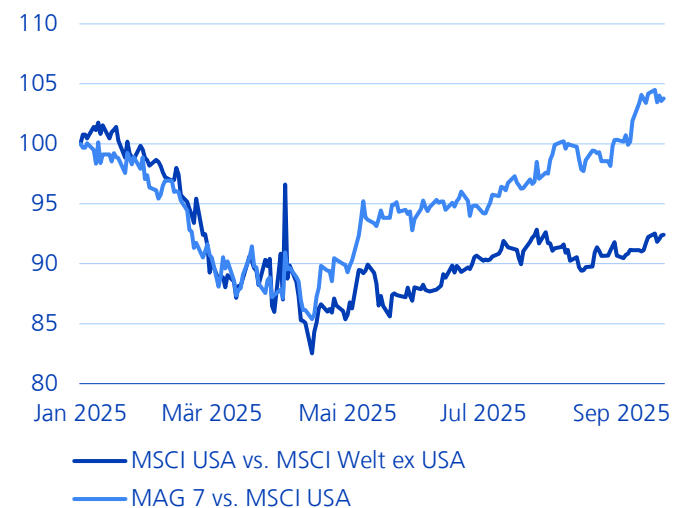
Eine gute Gewinn-saison (auch über den Tech-Bereich hinaus) prägte trotz schwächerer Wirtschaftsdaten und bestehender geopolitischer Spannungen das fundamentale Aktienumfeld. Die leichte Wirtschaftsabschwächung, die sich in einem Anstieg der Arbeitslosenzahlen in den USA andeutet, hat hingegen in

einem vorerst ausbalancierten Inflationsumfeld die amerikanische Notenbank dazu bewogen, die Zinsen zu senken. Die weiter anstehenden Zinssenkungen verstärken die gute fundamentale Ausgangssituation für die Aktienmärkte.

Ausblick

Das positive Momentum an den Aktienmärkten hält weiter an. Da unsere Stimmungsindikatoren noch keine Euphorie signalisieren, halten wir an unserem Aktienübergewicht fest. Auch beim Gold sind wir weiter übergewichtet und favorisieren im alternativen Bereich weiterhin versicherungsgebundene Anlagen und Private Equity. Bei den Obligationen setzen wir nach wie vor Akzente bei Schwellenländern und Wandelanleihen. Aufgrund der erneut tiefen Zinsen bleiben wir bei CHF-Anleihen eher vorsichtig und fügen aufgrund der interessanten Währungs- und Zinssituation AUD-Anleihen hinzu.

Tech wieder im Aufwind



Quelle: indexierte Wertentwicklung in USD, Bloomberg

Finanzmärkte im Rückblick

		30.09.2025	31.12.2024	Performance YtD in Lokalwährung	Performance YtD in CHF
Renditen (%)	10-j. Eidgenosse / Swiss Bond Index	0.22	0.33	0.6	0.6
	10-j. dt. Bundesanleihen / GER Govt Bond Index	2.71	2.37	-1.1	-1.6
	10-j. US-Treasuries / US Govt Bond Index	4.15	4.57	5.3	-7.6
Aktienmärkte	Schweiz, SMI	12'109	11'601	4.4	4.4
	Europa, Euro Stoxx 50	5'530	4'896	12.9	12.3
	USA, S&P 500	6'688	5'882	13.7	-0.2
	Japan, Nikkei	44'933	39'895	12.6	5.2
	Emerging Markets, MSCI Emerging Markets	1'346	1'075	25.2	9.6
Währungen	EUR/CHF	0.935	0.940	-	-0.6
	USD/CHF	0.796	0.907	-	-12.2
	GBP/CHF	1.071	1.136	-	-5.7
	EUR/USD	1.173	1.035	-	13.3
Rohstoffe/Edelmetalle (USD)	Rohöl, Brent	67.02	74.64	-10.2	-21.2
	Gold, Unze	3'859	2'625	47.0	29.0

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 to, 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.