

Anlagepolitik

Update August 2024



FARO INVEST

Vermögensberatung AG

Kapitalmärkte suchen nach Orientierung

- Eine überraschend starke Zinsanhebung der Bank of Japan, eine Eskalation der Spannungen zwischen dem Iran und Israel, schwache Konjunkturzahlen aus den USA und wenig berauschende Quartalsberichte von US-Technologieunternehmen haben in den letzten Tagen zu erheblichen Turbulenzen an den Kapitalmärkten geführt.
- Übergeordnet gesehen halten die wichtigen Notenbanken der westlichen Welt noch immer an einer restriktiven Geldpolitik fest, auch wenn es zu ersten Zinssenkungen gekommen ist (SNB, EZB, BoE). Die hartnäckige Teuerung und der starke Arbeitsmarkt haben insbesondere in den USA bisher Lockerungsschritte durch die US-Notenbank Fed verunmöglicht.
- Dass die liquiditätsverknappende Politik der Notenbanken zu schwächerer Wirtschaftsaktivität führt, ist zwecks Eindämmung der Inflation gewollt und somit keine Überraschung. Ungewiss bleibt, ob die nun ebenfalls schwächelnde US-Wirtschaft in eine Rezession fällt oder ob ein «Soft Landing» gelingt.
- Entscheidend für die Finanzmärkte ist, dass auch die US-Notenbank zu einer akkommodierenden Geldpolitik zurückkehrt und den Kapitalmärkten dadurch wieder Liquidität zuführt. Sollte sich der Arbeitsmarkt weiter abschwächen, wird sie dies mit hoher Wahrscheinlichkeit auch tun. Selbst eine über ihrem Ziel von 2% verharrende Inflation wird die US-Notenbank schliesslich nicht vor Lockerungsschritten abhalten.
- Am Rande werden die anstehenden US-Wahlen die Märkte weiter beschäftigen. Unabhängig vom Ausgang bleibt die US-Politik in ihrer Grundausrichtung nationalistisch bzw. protektionistisch. Unberechenbar bleiben die Konflikte in der Ukraine und im Nahen Osten. Weitere Eskalationsschritte können die Finanzmärkte zumindest vorübergehend belasten.
- Grundsätzlich ist an den Finanzmärkten kein allgemeiner Überschwang feststellbar. Auch aus der Spekulationsblase rund um das Thema «künstliche Intelligenz» scheint einigermassen geordnet Luft zu entweichen.
- Das Anlageumfeld bleibt aber schwierig. Eine defensive Grundausrichtung der Portfolios mit einer gewichtigen physischen Goldposition ist vorderhand weiterhin angebracht. Da eine allgemeine Baisse jedoch unwahrscheinlich ist, können risikobehaftete Portfoliobausteine nach Korrekturphasen aufgestockt werden.



- 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, ausser in Fällen einer vorsätzlichen oder grob fahrlässigen Verursachung. 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, die in diesem Bericht erwähnten Titel zu kaufen, zu halten und zu verkaufen.

