

Anlegen aktuell Aktien

31. Oktober 2025

Einfach in globale Aktien investieren

Unser Investment Office geht davon aus, dass die Assetklasse Aktien für die kommenden Monate besonders attraktiv ist, und hat dies entsprechend in ihrer Taktischen Asset Allocation verankert. Während Mandatskundinnen und -kunden sich keine Gedanken über die Implementierung dieser Einschätzung machen müssen, werden Personen, die sich selbst um die Umsetzung ihrer Anlagen kümmern, immer wieder vor neue Herausforderungen gestellt. Soll die Allokation mit Direktanlagen oder mit Anlagefonds, regional oder global getätigten werden? Im vorliegenden Dokument stellen wir einen globalen Aktienfonds vor.

US-Aktien übergewichtet

Bei der letzten Anpassung der Taktischen Asset Allocation (TAA) Ende September 2025 hat unser Investment Office die Aktienallokation von Neutral auf Übergewichten erhöht. Dies durch eine entsprechende Anpassung der US-Aktienquote. Diese Hochstufung der Aktienquote und des amerikanischen Aktienmarkts kann mit verschiedenen Fundamentaldaten begründet werden.

Konjunktureller Gegenwind

Das globale Wachstum wird im laufenden Jahr eher schwach ausfallen; mit einer Rezession ist jedoch nicht zu rechnen. Die US-Konjunktur befindet sich weiterhin im Wachstumsmodus, jedoch mit abschwächender Tendenz. Obwohl sich die Wachstumsraten im laufenden und im kommenden Jahr deutlich unter dem Wert von 2024 entwickeln werden, liegt das Niveau in den USA insgesamt immer noch über demjenigen in Europa.

Basisszenario für Anlagemarkte

Zinsen

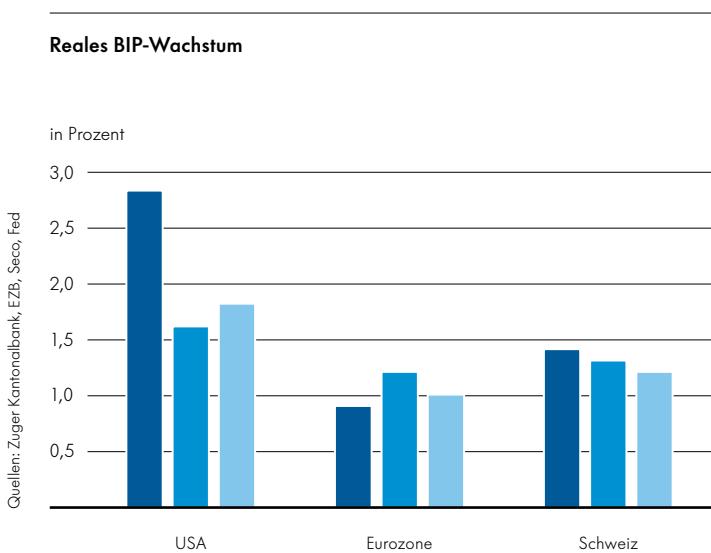
- Weitere Leitzinssenkungen in der EU und den USA, Schweiz vorerst abwartend
- Kurze Renditen fallen, lange Renditen bewegen sich im Spannungsfeld von konjunktureller Abschwächung und expansiver Fiskalpolitik/Inflation

Konjunktur

- Globales Wachstum unter Trend, aber keine weltweite Rezession
- Entwickelte Volkswirtschaften: Wachstum nahe Stagnation, Risiken eher nach unten gerichtet
- Unternehmensgewinne bleiben solide, teilweise kompensiert durch steuerfreundliche Politik in den USA

Anlageklassen

- Risikoanlagen: leichter Aufwärtstrend, aber anhaltend hohe Volatilität durch US-Zollpolitik
- Aktien: Fokus auf wachstumsstarke Märkte/Sektoren
- US-Aktien trotz hoher Bewertungen weiterhin attraktiv und keine Gewinnrezession in Sicht
- Währungen: USD strukturell schwach, belastet durch erwartete Zinssenkungen und Inflationsanstieg durch Zölle

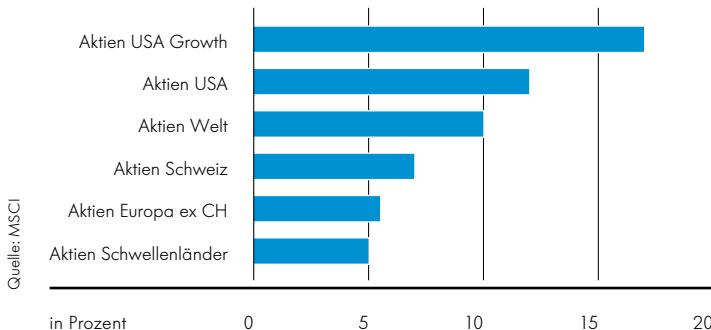


Aktienmärkte bleiben unbeeindruckt

Unternehmensseitig überzeugt der Blick auf die letzten Quartale. Den politischen Unsicherheiten zum Trotz entwickeln sich die Zahlen der US-Unternehmen weiterhin erfreulich. Sie übertrafen sowohl mit ihren Umsätzen als auch mit den Gewinnen die Schätzungen teilweise deutlich. Auch die Zukunftsaussichten sind intakt, sollten die Gewinne doch weiterwachsen. Einen nicht zu unterschätzenden Anteil dürfte dabei das vom Boom der künstlichen Intelligenz getriebene Wachstum beisteuern. Damit bleiben die dominanten US-Aktien ein wichtiger Bestandteil im Portfolio. Aber auch die anderen Aktienregionen dürften von der allgemein positiven Stimmung für Aktien profitieren, wenn auch in geringerem Ausmass. Aus diesem Grund werden alle Regionen ex USA als neutral eingestuft.

Die langfristige historische Performance der letzten zehn Jahre untermauert diese Einschätzungen ebenfalls. In Schweizer Franken gerechnet haben US-Wachstumsaktien pro Jahr eine durchschnittliche Rendite von 17 Prozent ausgewiesen, während der breite US-Markt auf einen Wert von 12 Prozent kommt. Im Vergleich dazu hat der weltweite Aktienmarkt eine durchschnittliche Rendite von 10 Prozent pro Jahr erzielt.

Durchschnittliche jährliche Renditen über die letzten 10 Jahre in CHF



Was bedeutet das für Anlegerinnen und Anleger?

Es gibt verschiedene Möglichkeiten, wie eine Asset Allocation im Aktienbereich in die Praxis umgesetzt werden kann. Auf der einen Seite kann man in jede Region separat investieren, was einem die Möglichkeit gibt, Anpassungen in der Taktischen Asset Allocation jederzeit nachzu vollziehen. Wenn man es eher einfach und übersichtlich haben will, kauft man einen global ausgerichteten Aktienfonds und hat mit einem einzigen Produkt die ganze Assetklasse abgedeckt. Während dies in der praktischen Umsetzung sehr einfach ist, entfällt hier natürlich die Möglichkeit der Feinjustierung auf regionaler Ebene, da diese direkt durch die Fondsgesellschaft vorgenommen wird. Man muss sich diesbezüglich also vollkommen auf die Fondsmanager verlassen. Umso wichtiger ist eine sorgfältige Produktauswahl – nur so lässt sich mit gutem Gefühl investieren. Ein Produkt, das sich für diese Art der Umsetzung eignet, ist beispielsweise der Capital Group New Perspective Fund (Lux), den wir hier etwas näher vorstellen möchten.

Capital Group New Perspective Fund (Lux)

Die Capital Group wurde 1931 gegründet und ist eine der ältesten und grössten global agierenden Fondsmanagementgesellschaften der Welt. Der 1973 ursprünglich nur für US-Anleger eingeführte New Perspective Fund repräsentiert eine der bekanntesten globalen Aktienstrategien der Capital Group. Mittlerweile steht die Strategie auch Anlegern ausserhalb der USA über den Capital Group New Perspective Fund (Lux) zur Verfügung, der vom gleichen erfahrenen Team verwaltet wird und denselben Ansatz wie die US-Strategie verfolgt, jedoch zusätzlich explizite ESG-Kriterien berücksichtigt.

Fondsnname	Capital Group New Perspective (Lux) Z
ISIN	LU1295555210
Fondsvermögen	USD 18,2 Mrd.
Total Expense Ratio	0,8%

Der Investmentansatz baut auf einer langfristig orientierten Perspektive und einer flexibel ausgerichteten globalen Aktienstrategie auf. Dabei werden Unternehmen identifiziert, die tiefgreifende und nachhaltige Veränderungen vorantreiben und von den sich wandelnden globalen Handelsmustern sowie den generationenübergreifenden, langfristigen Veränderungen in der Weltwirtschaft profitieren. Die Fondsgesellschaft strebt ein langfristiges Kapitalwachstum an, indem sie in eine Bandbreite von Unternehmen investiert, die von multinationalen Unternehmen in der Frühphase bis hin zu den etablierten globalen Marktführern reicht.



«Durch den Multi-Portfoliomanager-Ansatz wird die Abhängigkeit von einer einzelnen Meinung deutlich reduziert. Dadurch eignet sich der Fonds besonders als Einzelprodukt zur Abdeckung einer Aktienquote.»

Christoph Riniker, ESG Analyst

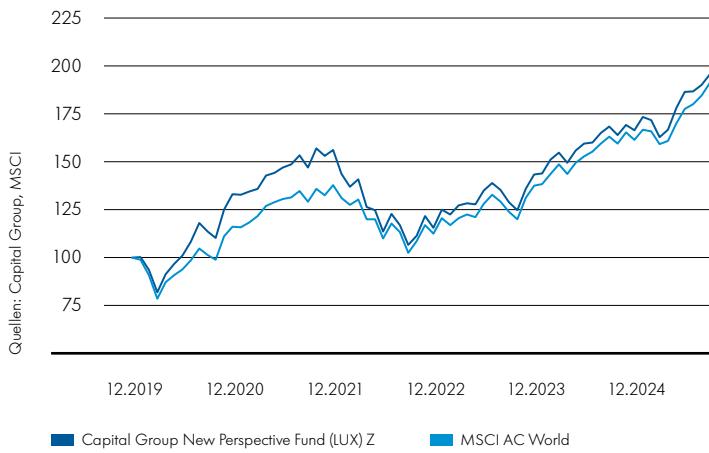
Eine Besonderheit des Capital Group New Perspective Fund (Lux) ist, dass nicht nur einer oder zwei Portfoliomanager die Geschicke leiten, sondern ein ganzes Team. Das Gesamtvermögen verteilt sich auf zehn globale Aktienportfoliomanager und auf ein Team von Investmentanalysten. Die zehn Portfoliomanager stellen jeweils unabhängig voneinander ihre eigenen Subportfolios zusammen, während die verantwortlichen Sektoranalysten zusätzlich in ihre überzeugendsten Ideen investieren, für die sie verantwortlich sind. Das Gesamtportfolio ist eine Kombination aus diesen individuell verwalteten Teilportfolios. Dies trägt dazu bei, übermässige Konzentrationen und Risiken zu vermeiden und gleichzeitig konstant überdurchschnittliche langfristige Renditen anzustreben.

Chancen anstreben. Darunter fällt beispielsweise die Anwendung von Ausschlusskriterien, von denen jene Emittenten betroffen sind, die den UN Global Compact verletzen oder bestimmten Sektoren angehören. Im Weiteren wendet die Fondsgesellschaft Stewardship an, das heisst, sie betreibt sowohl Proxy Voting als auch Engagement, basierend auf den Holdings im Portfolio. Nicht zuletzt verfügt der Anlagefonds auch über ein Klimaziel: Der CO₂-Fussabdruck des Portfolios wird kontrolliert und so gesteuert, dass er mindestens um 30 Prozent niedriger ist als derjenige seines Vergleichsindex. Der Capital Group New Perspective Fund (Lux) wird als Artikel-8-Fonds eingestuft. Er ist somit ein Finanzprodukt, das unter der EU-Verordnung SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) klassifiziert wird und ökologische oder soziale Merkmale fördert – ohne zwingend ein nachhaltiges Investitionsziel zu verfolgen.

Publikationen

Auf www.zugerkb.ch/esg können weitere Publikationen zum Thema ESG abgerufen werden.

Performancevergleich



Hinweis: Die Informationen zum Index dienen nur zur Erläuterung und Illustration. Der Fonds wird aktiv gemanagt. Er wird nicht in Anlehnung an einen Benchmark gesteuert. Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Ergebnisse.

ESG-Faktoren

Das Fondsvermögen wird unter dem Ansatz der ESG-Integration verwaltet. Das heisst, dass neben der klassischen Finanzanalyse auch ESG-bezogene Daten in die Gesamtanalyse des Anlagefonds einfließen und eine entsprechende Berücksichtigung von ESG-Risiken und ESG-

Haben Sie Fragen zur Publikation oder Anregungen?

Kontaktieren Sie Ihre Kundenberaterin oder Ihren Kundenberater.

Wir sind Unterzeichner respektive Mitglied folgender Organisationen:

Signatory of:



Dieses Dokument dient einzig der Information und zu Marketingzwecken und ist weder ein Angebot noch eine Aufforderung seitens oder im Auftrag der Zuger Kantonalbank (ZugerKB) zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder Bankdienstleistungen. Es richtet sich an von der ZugerKB bezeichnete Empfänger mit Wohnsitz in der Schweiz zur persönlichen Nutzung und darf ohne schriftliche Zustimmung der ZugerKB weder ganz noch teilweise vervielfältigt, verändert oder an andere Empfänger verteilt oder übermittelt werden. Die Informationen in diesem Dokument sind stichtagbezogen und stammen aus Quellen, die die ZugerKB als zuverlässig erachtet. Dennoch kann von der ZugerKB keine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität der Informationen geleistet werden. Die ZugerKB lehnt jede Haftung für Verluste ab, die aus einem Investitionsverhalten entstehen können, dem die Informationen aus diesem Dokument zugrunde liegen. Die Kurse und Werte der beschriebenen Investitionen und daraus resultierende Erträge können schwanken, steigen oder fallen. Ein Verweis auf frühere Entwicklungen enthält keine Aussagen zu künftigen Ergebnissen. Dieses Dokument enthält keinerlei Empfehlungen rechtlicher Natur oder hinsichtlich Rechnungslegung oder Steuern. Es stellt auch in keiner Art und Weise eine auf die persönlichen Umstände des Empfängers zugeschnittene oder für diesen eine angemessene Investition oder Strategie dar. (V2025)

Diese Publikation kann Daten von Drittparteien enthalten.

Swiss Exchange AG («SIX Swiss Exchange») ist die Quelle der SIX Indizes und der darin enthaltenen Daten. SIX Swiss Exchange war in keinerlei Form an der Erstellung der in dieser Berichterstattung enthaltenen Informationen beteiligt. SIX Swiss Exchange übernimmt keinerlei Gewährleistung und schliesst jegliche Haftung (sowohl aus fahrlässigem als auch aus anderem Verhalten) in Bezug auf die in dieser Berichterstattung enthaltenen Informationen – wie unter anderem für die Genauigkeit, Angemessenheit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Rechtzeitigkeit und Eignung für beliebige Zwecke – sowie hinsichtlich Fehlern, Auslassungen oder Unterbrechungen in den SIX Indizes oder deren Daten aus. Jegliche Verbreitung oder Weitergabe der von SIX Swiss Exchange stammenden Informationen ist untersagt. Quelle: MSCI. Weder MSCI noch andere Parteien, die an der Zusammensetzung, Berechnung oder Erstellung der MSCI-Daten beteiligt sind oder damit in Verbindung stehen, geben ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistungen oder Zusicherungen in Bezug auf diese Daten (oder die Ergebnisse, die durch deren Verwendung erzielt werden) ab, und alle diese Parteien schliessen hiermit ausdrücklich alle Gewährleistungen in Bezug auf Originalität, Genauigkeit, Vollständigkeit, Marktgetügigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck in Bezug auf diese Daten aus. Ohne das Vorstehende einzuschränken, haften MSCI, seine verbundenen Unternehmen oder Dritte, die an der Zusammensetzung, Berechnung oder Erstellung der Daten beteiligt sind oder damit in Verbindung stehen, in keinem Fall für direkte, indirekte, besondere, strafähnliche Folgeschäden oder sonstige Schäden (einschliesslich entgangener Gewinne), selbst wenn sie über die Möglichkeit solcher Schäden informiert wurden. Ohne ausdrückliche schriftliche Zustimmung von MSCI ist keine weitere Verteilung oder Verbreitung der MSCI-Daten gestattet. Der MSCI EMU Top 50 Index ist ein benutzerdefinierter Index. Die MSCI-Daten bestehen aus einem benutzerdefinierten Index, der von MSCI für und auf Wunsch von der Zuger Kantonalbank berechnet wurde. Die MSCI-Daten sind nur für den internen Gebrauch bestimmt und dürfen nicht weiterverteilt oder in Verbindung mit der Erstellung oder dem Angebot von Wertpapieren, Finanzprodukten oder Indizes verwendet werden. Die Nutzung von Daten der MSCI ESG Research LLC oder ihrer Tochtergesellschaften («MSCIs») durch die Zuger Kantonalbank sowie die Nutzung von MSCI-Logos, -Marken, -Dienstleistungsmerkmalen oder Indextnamen stellen kein Sponsoring, keine Billigung, Empfehlung oder Förderung der Zuger Kantonalbank durch MSCI dar. MSCI-Dienstleistungen und -Daten sind Eigentum von MSCI oder seinen Informationsanbietern und werden «wie bestehen» und ohne Gewährleistung bereitgestellt. MSCI-Namen und -Logos sind Marken oder Dienstleistungsmerkmale von MSCI. Bloomberg® und die Bloomberg-Indizes sind Dienstleistungsmerkmale der Bloomberg Finance L.P. und ihrer verbundenen Unternehmen, einschliesslich Bloomberg Index Services Limited («BISLs»), der Administratoren der Indizes (zusammen «Bloomberg»), und wurden von der Zuger Kantonalbank für die Verwendung zu gewissen Zwecken lizenziert. Bloomberg ist nicht mit der Zuger Kantonalbank verbunden, und Bloomberg genehmigt, unterstützt, überprüft oder empfiehlt Produkte der Zuger Kantonalbank nicht. Bloomberg übernimmt keine Garantie für die Aktualität, Richtigkeit oder Vollständigkeit von Daten oder Informationen in Bezug auf die Bloomberg-Indizes. Quelle: London Stock Exchange Group plc und ihre Konzernunternehmen (zusammen die «LSE-Gruppe»). © LSE-Gruppe 2025. FTSE Russell ist ein Handelsname von bestimmten Unternehmen der LSE-Gruppe. «FTSE Russell» ist eine Handelsmarke der betreffenden Unternehmen der LSE-Gruppe und wird von anderen Unternehmen der LSE-Gruppe unter Lizenz verwendet. Alle Rechte an den FTSE Russell-Indizes oder -Daten liegen bei der jeweiligen LSE-Gruppengesellschaft, die Eigentümerin des Index oder der Daten ist. Weder die LSE-Gruppe noch ihre Lizenzgeber übernehmen eine Haftung für etwaige Fehler oder Unvollständigkeiten in den Indizes oder Daten, und keine Partei darf sich auf die in dieser Mitteilung enthaltenen Indizes oder Daten verlassen. Die Weiterverbreitung von Daten der LSE-Gruppe ist nur mit ausdrücklicher schriftlicher Zustimmung des betreffenden Unternehmens der LSE-Gruppe gestattet. Die LSE-Gruppe fördert, sponsert oder unterstützt den Inhalt dieser Mitteilung nicht.

Wir begleiten Sie im Leben.

Zuger Kantonalbank