Update zur Aktien- und Anleihenallokation

Insights BTV Asset Management

Die in diesem Beitrag verwendeten Fach- und Finanzbegriffe werden unter btv.at/glossar ausführlich erklärt.

Die Risiken für die US-Wirtschaft haben sich zuletzt erhöht. Dies lässt sowohl US-Aktien als auch -Anleihen relativ unattraktiver erscheinen, was uns zu einer Umschichtung in beiden Segmenten bewogen hat. Der US-Anteil wurde sowohl im Aktien- als auch im Anleiheportfolio zugunsten von Schwellenländern leicht reduziert.

Erhöhte Risiken für die US-Wirtschaft

Aktuell bestehen einige maßgebliche **Risiken für die US-Wirtschaft**, die von den Märkten möglicherweise unterschätzt werden. Dazu zählen die fiskalische Unsicherheit durch die massiv **steigende Verschuldung**, geopolitische Spannungen sowie eine **restriktive Handelspolitik**, die in Form von **Zöllen** ein nicht unerhebliches Risiko für die US-Wirtschaft und ein mögliches Wiederansteigen der **Inflation** bedeuten. Vor diesem Hintergrund haben wir uns für eine Umschichtung im Aktien- und Anleiheportfolio entschieden.

Update unserer Aktienallokation

Im Aktiensegment wurde der **US-Anteil von Small- sowie Large-Caps reduziert**, was im aktuellen Portfoliokontext sowohl aus makroökonomischer Sicht als auch auf Basis von bewertungsbezogenen Faktoren sinnvoll erscheint. Neben dem oben erwähnten Umfeld und den daraus entstehenden **Risiken für US-Aktien** sind diese außerdem nach wie **vor teuer bewertet**– insbesondere im Vergleich zu anderen Regionen.

Gleichzeitig bleibt die **US-Notenbank** im Gegensatz zu anderen Zentralbanken **zögerlich** bei Zinssenkungen, was die Attraktivität von US-Aktien zusätzlich schmälert. Ein weiterer Punkt, der für Unsicherheit sorgt, ist eine mögliche **Steuer für ausländische Investoren** in bestimmte US-Vermögenswerten. Diese Steuer ist Teil eines Gesetzesentwurfs und noch nicht final vom US-Senat verabschiedet. Sollte diese zusätzliche Quellensteuer jedoch eingeführt werden, werden ausländische Investoren voraussichtlich vermehrt Kapital in anderen Regionen veranlagen.

Demgegenüber bieten **Emerging Markets** (EM) derzeit ein **attraktiveres Renditepotenzial** bei gleichzeitig **günstigerer Bewertung**. Die Kombination aus einem **schwächeren US-Dollar**, **fallenden globalen Zinsen** und einer sich **beschleunigenden Weltwirtschaft** schafft ein günstiges Umfeld sowohl für EM-Aktien als auch für EM-Anleihen. Zudem profitieren viele EM-Volkswirtschaften von strukturellen Reformen, stabilen Leistungsbilanzen und einem zunehmenden Kapitalzufluss – insbesondere in Aktienmärkte mit soliden Fundamentaldaten. EM-Anlagen weisen eine **geringere Korrelation zu US-Aktien** auf und können somit zur Stabilisierung des Gesamtportfolios beitragen.

In Summe ergibt sich daraus ein überzeugendes Argument für eine taktische **Reduktion der US-Aktienquote zugunsten einer breiten Allokation in Emerging Markets** – sowohl zur Renditeoptimierung als auch zur Risikodiversifikation. Die Erhöhung der EM-Quote betrifft 2 % des gesamten Aktienportfolios. Die Reduktion der US Small- und Large-Cap Quote beträgt jeweils 1 %.

Update unserer Anleihenallokation

Da die **relative Attraktivität von Emerging Markets gegenüber den USA** auch für das Anleihesegment gilt, haben wir im Anleiheportfolio eine ähnliche Umschichtung vorgenommen. Das **Exposure gegenüber längerlaufenden US-Staatsanleihen** (20+ Jahre) **wurde reduziert**, da wir **das lange Ende der US-Zinskurve als unattraktiver** erachten. Stattdessen haben wir das **Kreditrisiko in den Schwellenländern erhöht**, behalten aber aufgrund der **wirtschaftlichen Unsicherheiten** insgesamt eine **defensivere Ausrichtung** im Portfolio bei. **Fundamental**, wie beispielsweise hinsichtlich ihrer Verschuldung, sind EM-Unternehmen **gut aufgestellt**. Zudem unterstützt eine solide Angebots-Nachfrage-Situation. Die Umschichtung betrifft 3 % des gesamten Anleiheportfolios. Dadurch verringert sich das USD-Exposure (-3 %) und die Gesamtportfolioduration um rund 0,5 Jahre.

Da die politischen und wirtschaftlichen Unsicherheiten weiter bestehen bleibt, passen wir unser BTV Basisszenario laufend an neue Gegebenheiten an und werden Sie auch zeitnah über Änderungen in unseren Einschätzungen bzw. in unserer Allokation informieren. Bei Fragen wenden Sie sich gerne an Ihren/Ihre Betreuer*in.

Update zur Aktien- und Anleihenallokation

Insights BTV Asset Management

Die in diesem Beitrag verwendeten Fach- und Finanzbegriffe werden unter btv.at/glossar ausführlich erklärt.

Disclaimer:
Die Beiträge in dieser Publikation dienen lediglich der Information. Die BTV prüft ihr Informationsangebot sorgfältig. Dennoch bitten wir um Verständnis, dass wir diese Informationen ohne Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität zur Verfügung stellen. Bitte beachten Sie, dass Einschätzungen und Bewertungen die Meinung des jeweiligen Verfassers zum Zeitpunkt der Erstellung bzw. Ausarbeitung reflektieren und für die Richtigkeit und den Eintritt eines bestimmten Erfolges keine Gewähr übernommen wird. Durch neue Entwicklungen oder kurzfristige Änderungen können die Informationen bereits überholt sein. Verleger und Verfasser behalten sich einen Irrtum, insbesondere in Bezug auf Zahlenangaben, ausdrücklich vor. Bei diesen Informationen handelt es sich um keine individuelle Anlageempfehlung, kein Angebot zur Zeichnung bzw. zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten und ersetzt keine Anlageberatung. Beachten Sie bitte, dass ein Investment in Finanzinstrumente mit Risiken, wie Kursschwankungen oder Vermögensverlusten, verbunden sein kann. Stand: 16. Juni 2025/10:00 Uhr.