



Finanzmarktkolumne

Basel, 13. Juni 2017

An US Technologieaktien führt (fast) kein Weg vorbei

Von Cédric Spahr, Aktienmarktstrategie, Bank J. Safra Sarasin AG

Technologieschergewichte sind reif für eine Sommerpause, dürften aber langfristig weiterhin gut abschneiden

US Technologieschergewichte wie Alphabet, Facebook und Amazon waren 2017 Marktführer an der US Börse. Die nun einsetzende Sektor Rotation dürfte gewisse Übertreibungen korrigieren. Die Bewertung gewisser Titel ist etwas hoch, wird jedoch durch ein überdurchschnittlich hohes Wachstumspotenzial weitgehend gerechtfertigt. Marktführer, die digitale Geschäftsmodelle anwenden, dürften langfristig als Börsenanlage attraktive Renditen abwerfen.

US Technologieschergewichte, wie Alphabet, Facebook, Amazon, Apple und Microsoft, versprechen strukturelles Wachstum in einem Konjunkturumfeld, das unverändert von niedriger Inflation gekennzeichnet wird. Solche Unternehmen treiben die Digitalisierung des Dienstleistungssektors energisch voran und tragen bis zum einem gewissen Grad selber zu tiefer Inflation und tiefen Zinsen bei. Die fünf größten US Technologieunternehmen trugen von Januar bis Mai 2017 38% des gesamten Wertzuwachses im Leitindex S&P 500 bei. Die kombinierten Informationstechnologie- und Gesundheitssektoren waren für 75% des Zuwachses an Marktwert im S&P 500 verantwortlich.

Manche Anleger wundern sich nun, ob die deutliche Outperformance des Nasdaq 100 (18%) gegenüber dem S&P 500 (8.6%) seit Jahresanfang nicht den Beginn einer überbordenden Euphoriewelle signalisiert, die früher oder später in Überbewertung und Kursverlusten enden wird. Sie verweisen auf starke Mittelzuflüsse in Technologie-ETFs und auf die Tatsache, dass viele große Hedge- und Anlagefonds die Marktführer unter den US Technologieunternehmen in deren Portfolios deutlich übergewichten.

Wir teilen die Einschätzung, dass ein konzentrierter Mittelzufluss in Schergewichte wie Alphabet, Facebook, Amazon, Apple und Microsoft gewisse Übertreibungen bei Momentum- und Wachstumsstrategien mitverursacht hat und die Volatilität dieser Aktien künstlich tief gehalten hat. Diese großen Technologieaktien verzeichneten am Freitag einen unüblichen Anstieg der Börsenumsätze, der mit deutlichen Kursrückgängen einherging. Eine Rotation kurzfristiger Gelder scheint aus diesem Marktsegment einzusetzen, was angesichts der traditionellen Börsenmuster während des dritten Quartals («Sommerflaute») nicht sonderlich überraschen würde.

Dies ändert aber nichts am langfristigen Erfolgspotenzial digitaler Geschäftsmodelle, die den Kern solcher Unternehmen ausmachen. Diese sehen wie folgt aus:



- Eintrittsbarrieren: Es ist schwierig, Marktführer wie Amazon oder Facebook herauszufordern, sobald sie eine starke Marke besitzen, über ausreichend Wachstumskapital verfügen und von Netzwerkeffekten profitieren.
- Ein weitgehend digitales Produktangebot vermindert marginale Produktionskosten; heißt konkret, dass sich schnelles Umsatzwachstum überproportional stark in Gewinn niederschlägt.
- Schneeballeffekte: Kapitalstarke Technologieunternehmen verfügen über genug Fachwissen und Ressourcen, um in neue Produktideen zu expandieren, wie z.B. Alphabet in selbstfahrende Autos.

Die Bewertungen der Top 5 US Technologieaktien sind zurzeit etwas hoch, spiegeln jedoch gleichzeitig ein überdurchschnittlich hohes Wachstumspotenzial wieder. Eine wahrscheinliche Korrekturphase im Sommer würde dem Segment gut tun, aber schadet den langfristigen Opportunitäten solcher Aktien nicht.

Weitere Auskünfte:

Cédric Spahr | Aktienmarktstrategie

T: +41 (0)58 317 31 28 | E-Mail: cedric.spahr@jsafrasarasin.com

Media Relations

T: +41 (0)58 317 40 88 | E-Mail: media@jsafrasarasin.com

J. Safra Sarasin Gruppe – Nachhaltiges Schweizer Private Banking seit 1841

Die internationale, der Nachhaltigkeit verpflichtete Bankengruppe ist an mehr als 25 Standorten in Europa, Asien, dem Mittleren Osten und Lateinamerika vertreten. Die J. Safra Sarasin Gruppe steht weltweit für ihre Private-Banking- und Wealth-Management-Tradition, hohe Sicherheit und für ihr gut geführtes konservatives Wachstum im besten Sinne ihrer Kunden. Per Ende Dezember 2015 betreute die Gruppe ein Kundenvermögen von rund CHF 144 Mia., beschäftigte annähernd 2000 Mitarbeitende und verfügte über ein Eigenkapital von etwa CHF 4,1 Mia.

J. Safra Gruppe

Die J. Safra Gruppe (die «Gruppe») mit einem verwalteten Kundenvermögen von insgesamt mehr als USD 194 Mia. und aggregierten Eigenmitteln von USD 15,4 Mia. wird von Joseph Safra geführt. Die Gruppe besteht aus Privatbanken unter dem Namen Safra sowie Investmentbeteiligungen und Asset-basierenden Geschäftsbereichen wie Immobilien- und Agrarwirtschaft. Zu den Banken der Gruppe, die weltweit an über 160 Standorten vertreten sind, gehören: J. Safra Sarasin mit Sitz in Basel, Schweiz, Banco Safra mit Sitz in Sao Paulo, Brasilien, und die Safra National Bank of New York mit Sitz in New York City; alle sind bei einer konsolidierten Aufsicht unabhängig voneinander. Der Immobilienbestand umfasst weltweit mehr als 200 hochwertige Gewerbeimmobilien, Wohnobjekte, Einzelhandelsimmobilien und Landwirtschaftsflächen, so beispielsweise den Bürokomplex in New York City an der 660 Madison Avenue und Londons berühmtes Bauwerk «Gherkin». Zu Investitionen in anderen Bereichen gehören unter anderen Agrarbeteiligungen in Brasilien und an Chiquita Brands International, Inc. Enge Beziehungen in Märkten weltweit ermöglichen es der Gruppe, den Wert ihrer Unternehmen erheblich zu steigern. Die J. Safra Gruppe beschäftigt mehr als 28'000 Mitarbeitende.

**Rechtlicher Hinweis**

Diese Medienmitteilung der Bank J. Safra Sarasin AG (Schweiz) (nachfolgend «Bank») dient ausschliesslich zu Informationszwecken. Das Dokument enthält ausgewählte Informationen, und es wird kein Anspruch auf Vollständigkeit erhoben. Es basiert auf öffentlich zugänglichen Informationen und Daten («Informationen»), die als richtig, zuverlässig und vollständig erachtet werden. Die Bank hat die Richtigkeit und Vollständigkeit der dargestellten Informationen nicht überprüft und kann diese nicht garantieren. Mögliche Fehler oder die Unvollständigkeit der Informationen bilden keine Grundlage für eine vertragliche oder stillschweigende Haftung seitens der Bank für direkte, indirekte oder Folgeschäden. Insbesondere sind weder die Bank noch deren Aktionäre oder Mitarbeiter haftbar für die hier dargelegten Meinungen, Pläne und Strategien. Die in diesem Dokument geäusserten Meinungen und genannten Zahlen, Daten sowie Prognosen können sich jederzeit ändern. Eine positive historische Wertentwicklung oder Simulation stellt keine Garantie für eine positive Entwicklung in der Zukunft dar. Es können sich Abweichungen zu eigenen Finanzanalysen oder anderen Publikationen der J. Safra Sarasin Gruppe ergeben, die sich auf dieselben Finanzinstrumente oder Emittenten beziehen. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass ein analysiertes Unternehmen mit Gesellschaften der J. Safra Sarasin Gruppe in Geschäftsverbindung steht, wodurch sich ein potenzieller Interessenkonflikt ergeben könnte.

Dieses Dokument stellt keinerlei Anlageberatung, kein Angebot, keine Offerte oder Aufforderung zur Offertstellung zum Kauf oder Verkauf von Anlage- oder anderen spezifischen Finanzinstrumenten bzw. von sonstigen Produkten oder Dienstleistungen dar und ersetzt nicht die individuelle Beratung und Risikoaufklärung durch einen qualifizierten Finanz-, Rechts- oder Steuerberater.

Bitte beachten Sie, dass die vorliegende Medienmitteilung lediglich eine Synopsis eines Researchberichts der Bank darstellt, jedoch keine komplette Zusammenfassung desselben und der darin enthaltenen Empfehlungen. Der erwähnte Researchbericht sollte vollständig gelesen werden, bevor allfällige Entscheidungen betreffend darin enthaltene Anlageempfehlungen getroffen werden.

Dieses Dokument richtet sich an Medien und Medienschafter in denjenigen Ländern, in welchen die J. Safra Sarasin Gruppe geschäftlich präsent ist. Die Bank lehnt jede Haftung für Verluste, die sich aus der Weiterverwendung der vorliegenden Informationen (oder Teilen davon) ergeben, ab.

© Copyright Bank J. Safra Sarasin AG. Alle Rechte vorbehalten.