

# *Kerntitel Novartis*

In Europa haben wir die Jahreshöchst bereits hinter uns. Der US-Markt sollte sich weiterhin besser entwickeln, auch wenn aufgrund der hohen Bewertung (Shiller-KGV) und der bevorstehenden Zinswende mittelfristig Ungemach droht. Wir bevorzugen eine defensive Ausrichtung und haben die derzeit reduzierte Aktienquote zusätzlich gegen mögliche Turbulenzen abgesichert. Bei der Einzeltitelauswahl tun wir uns schwer, weil auch die zuletzt favorisierten defensiven Bereiche wie Nahrungsmittel und Gesundheit nicht mehr günstig sind und das Kurspotenzial ausgereizt zu sein scheint. Die Ausnahme bilden Novartis, denen positive Nachrichten zu einem Herzmedikament weiteren Aufschwung verliehen haben, sowie ausgewählte Aktien aus dem Biotech-Sektor, die jedoch kurzfristig nach den starken Avancen der letzten Wochen anfällig für eine Korrektur geworden sind. **YOUR WEALTH**

**FINANZ** und  
**WIRTSCHAFT**

Mehr Wissen. Mehr Vorsprung.

**Ausgabe vom 03.09.2014**