

# VZ Markteinschätzung & Anlageideen

---

Erarbeitet von Investment Solutions  
August 2024

Diese Publikation stammt von der VZ Holding AG und/oder mit ihr verbundenen Unternehmen (nachfolgend „VZ“ genannt). Es handelt sich hierbei um Werbung gemäss Art. 68 Finanzdienstleistungsgesetz (FIDLEG), und dient ausschliesslich der Information. Sie stellt kein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten dar und ersetzt auch nicht die notwendige Beratung und Risikoaufklärung vor einem Kaufentscheid im Rahmen einer Anlage- oder Depotberatung. Zu den genannten Finanzinstrumenten stellen wir Ihnen gerne die rechtsverbindlichen Unterlagen wie beispielsweise das Basisinformationsblatt (abrufbar unter <https://kurse.vermoegenszentrum.ch>) sowie die Informationsbroschüre «Risiken im Handel mit Finanzinstrumenten» kostenlos zur Verfügung. Das vorliegende Dokument richtet sich ausschliesslich an natürliche und juristische Personen sowie Personengesellschaften und Körperschaften, welche keiner Rechtsordnung unterstehen, die die Publikation bzw. den Zugang zu solchen Informationen verbietet. Ausserdem können in diesem Dokument Finanzinstrumente aufgeführt sein, welche nur von qualifizierten Anlegern gemäss KAG erworben werden können. Der Inhalt der Publikation wurde vom VZ mit grösster Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen erstellt. Für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der Information übernimmt das VZ keine Gewähr. Das VZ lehnt jede Haftung ab, die sich aus der Nutzung oder Nichtnutzung der dargebotenen Information ergeben kann. Die in der vorliegenden Publikation enthaltenen Fakten und Meinungen können jederzeit und ohne vorherige Ankündigung ändern. Das VZ kann Positionen halten, kaufen oder verkaufen, die in einem Zusammenhang mit den in dieser Publikation enthaltenen Fakten und Meinungen stehen. Die vergangene Performance von Finanzinstrumenten bietet keine Gewähr für die künftige Entwicklung. Die Reproduktion oder Modifikation ganz oder teilweise ohne vorherige schriftliche Zustimmung des VZ ist untersagt.

Dieses Dokument und die darin enthaltenen Informationen dürfen nicht an Personen, die möglicherweise US-Personen nach der Definition der Regulation S des US Securities Act von 1933 sind, verteilt und/oder weiterverteilt werden. Definitionsgemäss umfasst „US Person“ jede natürliche US-Person oder juristische Person, jedes Unternehmen, jede Firma, Kollektivgesellschaft oder sonstige Gesellschaft, die nach amerikanischem Recht gegründet wurde. Im Weiteren gelten die Kategorien der Regulation S.

Für weitergehende Informationen kontaktieren Sie bitte Ihren Kundenberater. Das vorliegende Dokument ersetzt kein Gespräch mit Ihrem Berater.

© 2024 VZ Holding AG und/oder mit ihr verbundene Unternehmen. Alle Rechte vorbehalten.

## 1. Taktische Gewichtung / Fundamentale Beurteilung der VZ Anlageklassen & Währungen

- 1.1 Taktische Gewichtung
- 1.2 Aktien
- 1.3 Immobilien
- 1.4 Spezialitäten und Rohstoffe
- 1.5 Zinswerte
- 1.6 Währungen

## 2. Fundamentale Beurteilung der Aktienregionen

- 2.1 USA
- 2.2 Europa
- 2.3 Schweiz
- 2.4 Grossbritannien
- 2.5 Schwellenländer
- 2.6 Japan

## 3. Fundamentale Beurteilung der Aktiensektoren

- 3.1 Finanzen
- 3.2 Industrie
- 3.3 Basiskonsumgüter
- 3.4 Gesundheitswesen
- 3.5 Versorgungsbetriebe

- 3.6 Telekommunikationsdienstleistungen
- 3.7 Informationstechnologie
- 3.8 Energie
- 3.9 Immobiliendienstleister
- 3.10 Nicht-Basiskonsumgüter
- 3.11 Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe

## 4. Fundamentale Beurteilung der Obligationensegmente

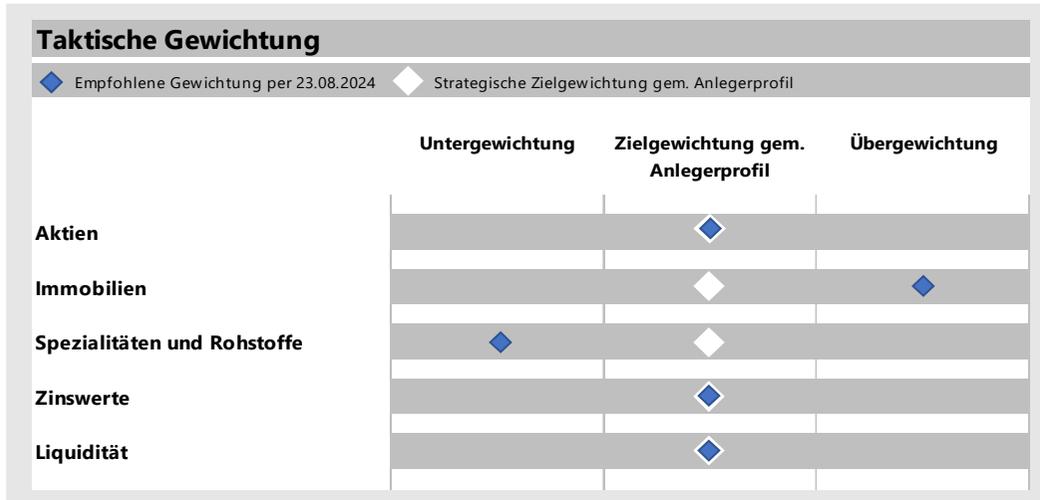
- 4.1 Investment Grade
- 4.2 Wandelanleihe
- 4.3 Hochzinsanleihen
- 4.4 Schwellenländer

## 5. Anlageideen

- 5.1 Aktien Schweiz (Regionen)
- 5.2 Aktien Schweiz (Sektoren)
- 5.3 Aktien International (Regionen)
- 5.4 Aktien International (Sektoren)
- 5.5 Immobilien, Spezialitäten & Rohstoffe
- 5.6 Zinswerte & Liquidität

## 6. Glossar und wichtige Hinweise

## Taktische Gewichtung



erstes Mal gesenkt. Die US-Notenbank FED hat bisher auf einen solchen Schritt verzichtet, aber ihre Kommunikation diesbezüglich geschärft. Dennoch wächst die Kritik, dass ein zu langes Abwarten die US-Wirtschaft übermässig bremsen könnte. Da die Inflation im Juni und Juli stärker als erwartet sank, dürfte nun aber im September ein erster Zinssenkungsschritt in den USA folgen.

Ende Juli und Anfang August kam es zu einer starken Korrektur an den Aktienmärkten. Auslöser war die Angst vor einer Rezession in den USA und Leitzinserhöhungen in Japan. In den USA kühlt der Arbeitsmarkt kontinuierlich ab, die Arbeitslosenquote liegt historisch jedoch immer noch relativ tief. Die Reaktionen an den Märkten waren eher emotional getrieben und von Gewinnmitnahmen gesteuert. Nach den Kursverläufen der letzten Monate war dies notwendig und begrüssenswert.

Die Dynamik während ein paar Tagen zeigte jedoch auch, dass die Märkte anfällig für Rückschläge sind. Entscheidend wird sein, wie sich die US-Wirtschaft weiterentwickelt. Im zweiten Quartal legte das Bruttoinlandsprodukt in den USA auf Jahresbasis um 2,8 Prozent zu und zeigte damit ein kräftiges Wachstum. Auch in Europa lag das Wirtschaftswachstum über den Erwartungen.

Wir erwarten in den nächsten Monaten erhöhte Volatilität und raten daher, abwartend zu agieren.

## Aktien

Die Fortsetzung der positiven Entwicklung der Aktienmärkte nach einem starken Start ins Jahr 2024 war nahezu unerschütterlich. Ein Haupttreiber blieb das Thema Künstliche Intelligenz (KI), das eine starke Performance von IT-nahen Unternehmen begünstigte. Zudem trug die anhaltende Abschwächung der Inflation in den entwickelten Ländern zu einer positiven Stimmung bei, da diese Entwicklung die Aussicht auf Zinssenkungen verstärkte. Dennoch sorgten einzelne Ereignisse für Nervosität an den Aktienmärkten. Im Juni führten die Europawahlen zu einer Stärkung der Rechtsparteien. Insbesondere der Euro und französische Aktien verloren deutlich an Wert. Nach den Neuwahlen und der Gewissheit, dass der Zuwachs der Rechten weniger stark als prognostiziert ausfiel, erholte sich der französische Aktienmarkt wieder.

Die bevorstehenden US-Wahlen erzeugte hingegen weniger Unsicherheit, erhielt aber mehr mediale Aufmerksamkeit. Der amtierende US-Präsident Joe Biden gab nach langem Zögern bekannt, dass er nicht erneut kandidieren wird. Daraufhin wurde die aktuelle Vizepräsidentin Kamala Harris von der Demokratischen Partei als neue Kandidatin nominiert. Obwohl der Ausgang der Wahl keinen direkten Einfluss auf die Finanzmärkte haben dürfte, kann die Nervosität bis dahin zeitweise zunehmen.

Die restriktive Leitzinspolitik der Zentralbanken hat in den letzten Monaten immer deutlichere Wirkung gezeigt. In Europa hat die Europäische Zentralbank bereits reagiert und die Leitzinsen ein

## Immobilien

In den vergangenen drei Monaten setzten Immobilien in der Schweiz den Preisanstieg weiter fort. Sowohl Immobilienfonds als auch Immobilienaktien gewannen deutlich an Wert und profitierten insbesondere von sinkenden Zinsen in der Schweiz. Auch der globale Einbruch der Aktienmärkte hatte keinen negativen Einfluss auf die Performance. Es bleibt die Diskrepanz von Wohn- und Geschäftsimmobiliën hinsichtlich der Bewertung. Die Agios von kommerziellen Liegenschaften konnten sich zwar erholen, bleiben gesamthafte aber hinter den Wohnliegenschaften. Die Agios der kotierten Immobilienfonds haben wieder den langfristigen Mittelwert erreicht, variieren jedoch innerhalb den Nutzungsarten deutlich. Die Bewertungsunterschiede lassen sich durch Differenzen bei latenten Steuern als auch durch portfoliospezifische Eigenschaften erklären.

Die fundamentale Unterstützung für den Immobilienmarkt in der Schweiz bleibt intakt: Die Wirtschaft wächst langsam, aber stabil, und die Einwanderung bleibt weiterhin hoch. Die Bautätigkeiten sind rückläufig. Dies schwächt das Angebotswachstum. Insbesondere bei Wohnimmobiliën ist und bleibt das knapper werdende Angebot ein Preistreiber. Die Geldpolitik der SNB wirkt sich positiv auf die Finanzierungskosten aus.

Die tieferen Zinsen machen die Anlageklasse Immobilien im Vergleich zu Obligationen attraktiver. Die Immobilienanlagen bieten weiterhin eine stabile laufende Rendite und gute Diversifikationseffekte.

## Spezialitäten und Rohstoffe

**Gold:** Nachdem der Goldpreis Anfang August ein neues Allzeithoch bei 2'483.73 USD markiert hat, gab er zwischenzeitlich wieder nach. Gold bleibt bei den Marktteilnehmern weiterhin ein Diversifikationswert, der vor allem in unsicheren Marktlagen attraktiv ist. Falls die Fed im September den Leitzins tatsächlich senkt, könnte dies Gold weiteren Rückenwind geben. Allerdings hat die Dynamik bei den Zuflüssen in Gold-ETF sowie den Zentralbanken-Käufen eher nachgelassen.

Aus unserer Sicht bieten andere Anlageklassen aktuell ein besseres Chancen-Risikoprofil, weshalb wir anraten, die Goldquote in einem untergewichteten Umfang im Portfolio zu halten und grössere Bestände auf den momentan hohen Preisniveaus empfehlen zu reduzieren.

**Rohstoffe:** Die Nachfrage nach Öl ist im zweiten Quartal 2024 so langsam gewachsen wie seit dem vierten Quartal 2022 nicht mehr. Unter anderem ist ein Treiber dieser Entwicklung das Nachfragedefizit aus China. Das spiegelt sich an den globalen Ölreserven, die bereits zum vierten Mal in Folge gestiegen sind. Zudem weiten die Nicht-OPEC+ Mitglieder USA, Kanada und Brasilien weiterhin ihre Ölproduktion auf Kosten der OPEC+-Mitglieder aus, welche die Produktion reduzieren. Die Zeichen verdichten sich, dass bereits jetzt ein Angebotsüberhang besteht. Dieser könnte sich früher oder später im Preis bemerkbar machen.

In unserer taktischen Portfolioallokation spielen die Rohstoffe aktuell eine untergeordnete Rolle. Wer aufgrund den geopolitischen Unsicherheiten auf einen steigenden Ölpreis spekulieren will, sollte dies mit Aktien aus dem Energie-Sektor tun.

**Cat Bonds:** Cat Bonds verzeichnen im laufenden Jahr erneut eine positive Performance. Seit Mai liegt der Fokus im Cat-Bond-Markt auf den Ereignissen der Hurrikansaison in Nordamerika. Entgegen den Prognosen verlief diese bisher eher ruhig. Es gab bereits zwei grössere Hurrikans mit hohem Schadenpotenzial. Die verursachten Schäden hielten sich jedoch in Grenzen, sowohl was die Anzahl der Opfer als auch die entstandenen wirtschaftlichen Schäden angeht.

Aktuell werden keine Auswirkungen auf den Cat-Bond-Markt erwartet. Die Risikoentschädigung der Cat Bonds bleibt überdurchschnittlich hoch und sie versprechen den Anlegern eine attraktive Rendite – immer vorausgesetzt, dass keine grösseren Schäden während der laufenden Hurrikansaison auftreten.

## Zinswerte

Die Zinsen, insbesondere in den USA, der Eurozone und der Schweiz, sind im zweiten Quartal weltweit gefallen. Das sorgte für Wertgewinne bei den Anleihen. Ausschlaggebend für den Zinsrückgang waren die rückläufige Inflation und die schwächeren US-Wirtschaftsdaten. Insgesamt scheint die Konjunktur in den USA aber weiterhin solide.

Auch in der Eurozone lässt sich eine moderate Erholung erkennen. Die EZB hat, wie vom Markt erwartet, im Juni die Leitzinsen um 0.25 Prozentpunkte gesenkt. In den USA wurde der Leitzins bisher unverändert im Zielband von 5.25 - 5.50 Prozent belassen. Die Chancen stehen gut, dass die Fed im September eine erste geldpolitische Lockerung vornimmt. In der Schweiz hat sich die Inflation noch erfreulicher entwickelt und ermöglichte der SNB im Juni einen weiteren Zinssenkungsschritt um 0.25 Prozentpunkte. Über alle Laufzeiten hinweg gaben die Zinsen in der Schweiz in den letzten Monaten nach.

Die Markterwartungen bezüglich kommender Leitzinssenkungen in den USA und der Eurozone haben sich jüngst erhöht. Die Marktteilnehmer erwarten für die USA im laufenden Jahr insgesamt vier, und für die Eurozone drei Leitzinssenkungen zu je 0.25 Prozentpunkte. Die anstehenden Zinssenkungen bieten ein attraktives Umfeld für Zinswerte in den kommenden Monaten, weil diese bei sinkenden Zinsen von Kursgewinnen profitieren.

Allerdings sind diese Erwartungen hinsichtlich den sinkenden Zinsen bereits recht gut in den Zinsrenditen abgebildet. Insbesondere in der Schweiz geht das attraktive Zeitfenster für CHF-Anleihen langsam dem Ende entgegen. Daher raten wir, bei zukünftigen Fälligkeiten von Anleihen einen Switch in Schweizer Immobilienfonds zu prüfen.

## Währungen

**EUR/CHF:** Seit der Euro gegenüber dem Franken Ende Mai knapp unter der Parität seinen Höhepunkt erreicht hat, befindet er sich im Abwärtstrend. Seine Zugewinne seit Jahresbeginn gab der Euro bis Anfang August vollständig ab. Einer der Gründe für die zunächst starke Aufwertung des Euros und der Korrektur war das unterschiedliche Vorgehen der Nationalbanken im Zinssenkungszyklus: Die SNB legte im März vor. Tiefere Zinsen machen den Franken weniger attraktiv. Nachdem die EZB im Juni ebenfalls die Zinsen senkte, verpuffte dieser Effekt.

Die fundamentale Bewertung und auch die Haltung der SNB, ob sie weiter die Bilanz reduziert oder vielleicht sogar intervenieren muss, um den Franken zu schwächen, dürften in den kommenden Monaten wieder im Mittelpunkt stehen.

**USD/CHF:** Ein ähnliches Chart-Bild wie beim Euro-Franken-Kurs zeigte sich auch beim US-Dollar: die zunächst starke Aufwertung des Dollar in der ersten Jahreshälfte, gefolgt von der anschließenden Korrektur. In den USA dürfte mittelfristig nicht nur die Frage relevant werden, wann und wie schnell die Fed die Zinsen senkt. Sondern auch, ob sich der Konjunkturausblick eintrübt.

Beide Indikatoren deuten darauf hin, dass der Franken wieder gesuchter werden könnte. Dabei ist zu beachten, dass die Zinsdifferenz in den beiden Währungen in absehbarer Zeit eher kleiner werden dürfte, was nicht für eine Erstarkung von USD und EUR spricht. Während den volatilieren Tagen am Finanzmarkt Ende Juli / Anfang August zeigte sich zudem wieder einmal, dass der Schweizer Franken bei Unsicherheiten beliebt ist.

## 1. Taktische Gewichtung / Fundamentale Beurteilung der VZ Anlageklassen & Währungen

- 1.1 Taktische Gewichtung
- 1.2 Aktien
- 1.3 Immobilien
- 1.4 Spezialitäten und Rohstoffe
- 1.5 Zinswerte
- 1.6 Währungen

## 2. Fundamentale Beurteilung der Aktienregionen

- 2.1 USA
- 2.2 Europa
- 2.3 Schweiz
- 2.4 Grossbritannien
- 2.5 Schwellenländer
- 2.6 Japan

## 3. Fundamentale Beurteilung der Aktiensektoren

- 3.1 Finanzen
- 3.2 Industrie
- 3.3 Basiskonsumgüter
- 3.4 Gesundheitswesen
- 3.5 Versorgungsbetriebe

- 3.6 Telekommunikationsdienstleistungen
- 3.7 Informationstechnologie
- 3.8 Energie
- 3.9 Immobiliendienstleister
- 3.10 Nicht-Basiskonsumgüter
- 3.11 Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe

## 4. Fundamentale Beurteilung der Obligationensegmente

- 4.1 Investment Grade
- 4.2 Wandelanleihe
- 4.3 Hochzinsanleihen
- 4.4 Schwellenländer

## 5. Anlageideen

- 5.1 Aktien Schweiz (Regionen)
- 5.2 Aktien Schweiz (Sektoren)
- 5.3 Aktien International (Regionen)
- 5.4 Aktien International (Sektoren)
- 5.5 Immobilien, Spezialitäten & Rohstoffe
- 5.6 Zinswerte & Liquidität

## 6. Glossar und wichtige Hinweise

# Fundamentale Beurteilung der Aktienregionen

## Attraktivität der verschiedenen Aktienregionen

### Aktienregionen mit hoher Attraktivität

Keine

### Aktienregionen mit mittlerer Attraktivität

USA

Europa

Schweiz

Grossbritannien

Schwellenländer

### Aktienregionen mit mässiger Attraktivität

Japan

### Veränderung

Herabstufung

Herabstufung

## Europa

Die Eurozone ist im zweiten Quartal stärker als erwartet gewachsen. Dabei waren die Beiträge aus Frankreich, Italien und insbesondere Spanien positiv. In Deutschland ist die Wirtschaftsleistung hingegen leicht geschrumpft. Verantwortlich dafür war der bisher ausgebliebene Aufschwung der Industrie und die weiterhin hohe Zurückhaltung der privaten Haushalte.

Da die Inflation weiter auf dem Rückzug ist, hat die EZB reagiert und eine erste Leitzinssenkung vollzogen. Weitere Senkungen dürften in diesem Jahr noch folgen und so zu besseren Voraussetzungen für die europäischen Unternehmen führen. Dabei konnten die Unternehmen bereits im zweiten Quartal mit steigenden Gewinnen überzeugen.

Da die Auswirkung weiterer Lockerungen der EZB-Geldpolitik erst mit einer Verzögerung spürbar wird, schätzen wir europäische Aktien neu ebenfalls wieder als neutral ein. Wie in den USA gilt auch hier vorerst etwas abwartend zu sein.

## USA

Das Bruttoinlandprodukt (BIP) in den USA hat im zweiten Quartal 2024 erneut ein starkes Wachstum verzeichnet, wobei der Privatkonsum einer der Haupttreiber blieb. Die restriktive Geldpolitik der US-Notenbank hat jedoch ihre Bremswirkung gezeigt. Die positive Dynamik am Arbeitsmarkt hat nachgelassen, was wahrscheinlich zu einer leichten Abschwächung der Konsumfreude der US-Bürger führen wird.

Die bereits rückläufige Inflation dürfte weiter nachlassen und in den Zielbereich von 2 Prozent vorstossen. Dies ebnet den Weg für Zinssenkungen in den USA. Bei der Sitzung im September gilt ein erster Schritt als sicher. Obwohl die Sorgen vor einer Rezession gestiegen sind, bleibt eine Wachstumsabschwächung ohne Rezession das wahrscheinlichste Szenario. Die Unternehmenszahlen zum abgelaufenen Quartal zeigen zudem, dass die Gewinne weiterhin gesteigert werden konnten.

Alles in allem führt dies neu zu einer neutralen Einschätzung. Dies auch hinsichtlich gewisser Unsicherheiten im Zusammenhang mit den US-Wahlen. Bis diese vorüber sind, gilt es abwartend zu agieren.

## Schweiz

Die Schweizerische Nationalbank hat bereits zweimal die Zinsen gesenkt, um die Bedingungen für die Schweizer Wirtschaft zu verbessern. Das Wachstum wird in den nächsten Monaten aber moderat bleiben. Die Inflation bleibt aber stabil unter dem Zielbereich von 2 Prozent.

Ein deutlicher wirtschaftlicher Aufschwung in Europa wird vorerst nicht erwartet, was die Nachfrage nach Schweizer Exportgütern gedämpft hält. Die Korrektur Ende Juli und Anfang August bestätigte erneut den Status des Schweizer Frankens als sicherer Hafen. In kurzer Zeit wertete der Franken stark auf.

Die defensiven Qualitäten von Schweizer Aktien helfen in volatilen Marktphasen, bremsen aber aufgrund von fehlenden Wachstumsphantasien. Aus dieser Kombination resultiert eine weiterhin neutrale Einschätzung.

## Fundamentale Beurteilung der Aktienregionen

### Grossbritannien ●●●

Die Bank of England hat an ihrer August-Sitzung den Leitzins um 25 Basispunkte gesenkt, was die erste Zinssenkung seit 2020 bedeutet. Weitere Schritte dürften wie in anderen Regionen folgen.

Im Zuge von moderatem Wirtschaftswachstum in Europa entfaltet sich auch UK nur gemächlich. Viele Aktien weisen zwar eine attraktiver Bewertung auf, sind aber nicht nur in den von uns bevorzugten Sektoren tätig. Immerhin ist die Dividendenrendite häufig überdurchschnittlich hoch.

Deshalb bleiben wir bei der neutralen Einstufung.

### Japan ●●●

Die Bank of Japan hat auf die gestiegene Inflation mit einer Zinserhöhung reagiert. Dies löste bedeutende Marktreaktionen aus und führte zu einem verstärkten Verkauf japanischer Aktien. Obwohl die Verluste durch eine Gegenbewegung wieder ausgeglichen wurden, verdeutlichten diese Reaktionen die angespannte Situation.

Daher bleibt unsere Beurteilung für Japan weiterhin negativ.

### Schwellenländer ●●●

Die Inflationsrate in den Schwellenländern bleibt innerhalb des angestrebten Bereichs. In den USA dürften erste Zinssenkungen noch in diesem Jahr eintreten. Die Schwellenländer können davon profitieren, da sich der US-Dollar gegen die lokalen Währungen abschwächen dürfte. Ungewiss bleibt die weitere Entwicklung Chinas. Die wirtschaftliche Erholung scheint zu stocken, wobei das Bruttoinlandsprodukt im zweiten Quartal hinter den Wachstumszielen der Regierung zurückblieb. Auch das Konsumverhalten der Privathaushalte ist nach wie vor träge.

Insgesamt scheint aktuell eine neutrale Bewertung angemessen zu sein.

## 1. Taktische Gewichtung / Fundamentale Beurteilung der VZ Anlageklassen & Währungen

- 1.1 Taktische Gewichtung
- 1.2 Aktien
- 1.3 Immobilien
- 1.4 Spezialitäten und Rohstoffe
- 1.5 Zinswerte
- 1.6 Währungen

## 2. Fundamentale Beurteilung der Aktienregionen

- 2.1 USA
- 2.2 Europa
- 2.3 Schweiz
- 2.4 Grossbritannien
- 2.5 Schwellenländer
- 2.6 Japan

## 3. Fundamentale Beurteilung der Aktiensektoren

- 3.1 Finanzen
- 3.2 Industrie
- 3.3 Basiskonsumgüter
- 3.4 Gesundheitswesen
- 3.5 Versorgungsbetriebe

- 3.6 Telekommunikationsdienstleistungen
- 3.7 Informationstechnologie
- 3.8 Energie
- 3.9 Immobiliendienstleister
- 3.10 Nicht-Basiskonsumgüter
- 3.11 Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe

## 4. Fundamentale Beurteilung der Obligationensegmente

- 4.1 Investment Grade
- 4.2 Wandelanleihe
- 4.3 Hochzinsanleihen
- 4.4 Schwellenländer

## 5. Anlageideen

- 5.1 Aktien Schweiz (Regionen)
- 5.2 Aktien Schweiz (Sektoren)
- 5.3 Aktien International (Regionen)
- 5.4 Aktien International (Sektoren)
- 5.5 Immobilien, Spezialitäten & Rohstoffe
- 5.6 Zinswerte & Liquidität

## 6. Glossar und wichtige Hinweise

# Fundamentale Beurteilung der Aktiensektoren

## Attraktivität der verschiedenen Aktiensektoren

| Aktiensektoren mit hoher Attraktivität            | Veränderung |
|---|-------------|
| Finanzen  | ● ● ●       |
| Industrie   | ● ● ●       |
| <b>Aktiensektoren mit mittlerer Attraktivität</b> |             |
| Basiskonsumgüter                                  | ● ● ●       |
| Gesundheitswesen                                  | ● ● ●       |
| Versorgungsbetriebe                               | ● ● ●       |
| Telekommunikationsdienstleistungen                | ● ● ●       |
| Informationstechnologie                           | ● ● ●       |
| Energie   | ● ● ●       |
| Immobilienleistungen                              | ● ● ●       |
| Nicht-Basiskonsumgüter                            | ● ● ●       |
| <b>Aktiensektoren mit mässiger Attraktivität</b>  |             |
| Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe                     | ● ● ●       |

### Finanzen ● ● ●

Die Zinsen werden weiter zurückkommen und damit die Erträge für Unternehmen aus dem Finanzwesen möglicherweise schmälern. Dieser Effekt tritt jedoch erst mit einigen Verzögerungen ein. In erster Linie dürfte mehr Dynamik in Bereichen wie dem Investmentbanking folgen. Daher profitiert der Finanzsektor stark in frühen Phasen von Konjunkturerholungen.

Deshalb gilt für das Finanzwesen nach wie vor eine attraktive Einschätzung.

### Industrie ● ● ●

Der erhoffte starke Aufschwung der Wirtschaft bleibt bisher aus. Die Zinssenkungen dürften jedoch für einen positiven Effekt sorgen. Bei den Halbjahreszahlen zeigte sich zwar eine flache Entwicklung beim Umsatz und Auftragseingang, aber eine gute Dynamik bei Profitabilitätsverbesserungen.

Deshalb bleibt der Industriesektor für uns positiv zu werten, legen den Fokus aber auf Unternehmen mit vielen Qualitätsmerkmalen.

### Basiskonsumgüter ● ● ●

Den Unternehmen aus dem Sektor Basiskonsum fällt es immer schwerer, höhere Preise an die Kunden weiterzugeben. Da aktuell die Aussicht auf eine deutliche Volumenausweitung eher gering ist und auch ein wirtschaftlicher Aufschwung auf sich warten lässt, ist der Sektor weiterhin mit neutral einzustufen.

### Gesundheitswesen ● ● ●

Die Innovationskraft der Unternehmen aus dem Gesundheitswesen ist bereits heute sehr hoch. Anwendungen im Bereich der künstlichen Intelligenz wird dem Sektor weiter Auftrieb geben und effizienter machen. Der defensive Charakter des Sektors kann aber auch hemmend wirken.

Dies führt in der Summe zu einer weiterhin neutralen Einschätzung unsererseits.

### Versorgungsbetriebe ● ● ●

Das wirtschaftliche Umfeld spricht im Moment grundsätzlich für die Versorgungsunternehmen. In naher Zukunft wird die Fed mit den ersten Zinssenkungen beginnen, was die Kosten der hohen Fremdfinanzierung in diesem Sektor senkt. Auch der KI-Boom führt zu einer wachsenden Stromnachfrage.

Da der Ausgang der US-Wahlen verstärkten Einfluss auf diesen Sektor haben könnte, verbleiben wir bei einer neutralen, abwartenden Haltung.

# Fundamentale Beurteilung der Aktiensektoren

## Telekommunikationsdienstleistungen ●●●

Bei den Streaming-Anbietern zeichnet sich eine Konsolidierung ab. Alphabet und Meta dominieren mit ihrem hohen Gewicht den Sektor. Beide investieren viel Geld in das Thema künstliche Intelligenz, verdienen in diesem Bereich bisher aber deutlich weniger als Unternehmen wie beispielsweise Microsoft. In der langfristigen Perspektive könnte sich dies ändern, der Weg dahin ist jedoch noch weit.

Wir bleiben bei einer neutralen Bewertung der Kommunikationsdienstleister.

## Informationstechnologie ●●●

Die Themen rund um die Künstliche Intelligenz (KI) sorgen weiterhin für viel Aufmerksamkeit. Kurzzeitig sorgten sich die Anleger darum, ob die hohen Investitionen lohnend sind. Das führte zu einem Kursrücksetzer im Sektor, was die hohen Erwartungen diesbezüglich unterstreichen. Bisher gelingt es aber dem Grossteil des Sektors, insbesondere den Megacaps, die Gewinnerwartungen zu erfüllen.

Daher bleibt der Technologiesektor weiterhin als neutral eingestuft.

## Energie ●●●

Das monatliche Nachfragewachstum bei Öl ist zum vierten Mal in Folge gesunken. Ein Treiber dieser Entwicklung ist China. Die Kürzungen bei der Ölproduktion der OPEC+-Mitglieder hält den Ölpreis fürs Erste stabil. Jedoch zeichnet sich ein Angebotsüberhang ab, welcher sich auf den Preis negativ auswirken könnte. Die Aktienrückkaufprogramme vieler grosser Ölunternehmen wirken jedoch unterstützend.

Wir belassen vorerst den Energiesektor auf neutral.

## Immobiliendienstleister ●●●

Der Immobilienmarkt in den USA bleibt einigermaßen stabil. Das Bevölkerungswachstum und die Zuwanderung hält an und treibt die Nachfrage nach Immobilien an. Aufgrund des Lock-in-Effekts der niedrigen Hypothekarzinsen für bestehende Hausbesitzer bleibt das Angebot am zum Verkauf stehenden Häusern weit unter der Nachfrage. Entscheidend ist, dass die wirtschaftliche Lage weiterhin stabil bleibt.

Deshalb stufen wir den Sektor als neutral ein.

## Nicht-Basiskonsumgüter ●●●

Die Dynamik im Luxusgütersegment hat nachgelassen. Die schwächere Nachfrage aus China macht den Unternehmen zu schaffen. Das spiegelt sich auch in den Zahlen namhafter Mode-, Schmuck und Uhrenhäuser.

Trotz der negativen Tendenz bleibt die Einstufung bei neutral, da tiefere Zinsen diesem Sektor Rückenwind verleihen könnte.

## Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe ●●●

Der Arbeitsmarkt in den USA zeigt eine gewisse Abschwächung, welche dem hohen Zinsumfeld geschuldet ist. In China stagniert die Erholung nach schwachen Konjunkturdaten weiter. Kupfer als wichtiger Indikator für den globalen Bausektor verlor seit Mai über 20%. Das Gewinnwachstum der US-Grundstoffunternehmen verlor im Vergleich zu anderen Sektoren deutlich im zweiten Quartal.

Anhand der genannten Gründe wird der Sektor mit negativ eingestuft.

## 1. Taktische Gewichtung / Fundamentale Beurteilung der VZ Anlageklassen & Währungen

- 1.1 Taktische Gewichtung
- 1.2 Aktien
- 1.3 Immobilien
- 1.4 Spezialitäten und Rohstoffe
- 1.5 Zinswerte
- 1.6 Währungen

## 2. Fundamentale Beurteilung der Aktienregionen

- 2.1 USA
- 2.2 Europa
- 2.3 Schweiz
- 2.4 Grossbritannien
- 2.5 Schwellenländer
- 2.6 Japan

## 3. Fundamentale Beurteilung der Aktiensektoren

- 3.1 Finanzen
- 3.2 Industrie
- 3.3 Basiskonsumgüter
- 3.4 Gesundheitswesen
- 3.5 Versorgungsbetriebe

- 3.6 Telekommunikationsdienstleistungen
- 3.7 Informationstechnologie
- 3.8 Energie
- 3.9 Immobiliendienstleister
- 3.10 Nicht-Basiskonsumgüter
- 3.11 Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe

## 4. Fundamentale Beurteilung der Obligationensegmente

- 4.1 Investment Grade
- 4.2 Wandelanleihe
- 4.3 Hochzinsanleihen
- 4.4 Schwellenländer

## 5. Anlageideen

- 5.1 Aktien Schweiz (Regionen)
- 5.2 Aktien Schweiz (Sektoren)
- 5.3 Aktien International (Regionen)
- 5.4 Aktien International (Sektoren)
- 5.5 Immobilien, Spezialitäten & Rohstoffe
- 5.6 Zinswerte & Liquidität

## 6. Glossar und wichtige Hinweise

## Fundamentale Beurteilung der Obligationensegmente

### Investment Grade ●●●

Gestützt von den tieferen Zinsen und der erneuten Einengungen der Kreditaufschläge lieferten Investment-Grade-Anleihen in den vergangenen Monaten attraktive Renditen. Im historischen Vergleich befinden sich die Zinsen auf hohem und die Kreditaufschläge auf sehr tiefem Niveau.

Von der Aussicht auf weitere Zinssenkungen in den kommenden Monaten dürfte das Investment-Grade-Segment profitieren. Daran könnte auch eine mögliche Eintrübung der globalen Konjunkturaussichten und eine Ausweitung der Kreditaufschläge nichts ändern.

Investment-Grade-Anleihen bleiben ein wichtiger Bestandteil eines diversifizierten Portfolios.

### Hochzinsanleihen ●●●

Anfang August haben sich die Kreditaufschläge im Hochzins-Segment wieder etwas ausgeweitet, wodurch die dazugehörigen Anleihen unter Druck kamen. Dennoch sind die Kreditaufschläge im historischen Vergleich unverändert tief. Anstehende Zinssenkungen könnten sich aber positiv auf das Segment auswirken.

Trübt sich der Konjunkturausblick schneller und markanter ein als erwartet, wird dieser Effekt durch die Ausweitung der Spreads zunichte gemacht werden. Hinzu kommt, dass aktuell mehr Hochzinsanleihen herabgestuft als hochgestuft werden. Das ist ein Indiz dafür, dass auch die Rating-Agenturen vorsichtiger geworden sind.

Wir bevorzugen deshalb weniger Hochzins- und dafür mehr Investment-Grade-Anleihen.

### Wandelanleihen ●●●

Die globalen Wandelanleihen konnten seit Jahresbeginn wider Erwarten kaum von den positiven Aktienrenditen und den fallenden Zinsen profitieren. Das liegt auch an deren eher zyklischen Sektorenzusammensetzung.

Im aktuellen Umfeld wird unverändert eine eher vorsichtige, neutrale Positionierung empfohlen.

### Schwellenländer ●●●

Die Inflation kam in den meisten Schwellenländern schneller zurück als erwartet, weshalb einige asiatische Notenbanken vor dem Fed die Zinsen senken konnten. Das anhaltend hohe Zinsniveau in den USA schmälert jedoch die Attraktivität dieses Segments.

Anstehende Zinssenkungen in den USA könnten für Entspannung sorgen. Trübt sich allerdings der globale Konjunkturausblick ein, werden G7-Währungen von den Investoren bevorzugt. Zuletzt hat sich auch der wirtschaftliche Ausblick Chinas, der wichtigsten Volkswirtschaft unter den Schwellenländern, verschlechtert. Daraufhin haben einige Ratingagenturen ihre Prognose für China auf negativ geändert.

In unseren Portfolios nehmen Anleihen von Schwellenländern eine untergeordnete Stellung ein.

## 1. Taktische Gewichtung / Fundamentale Beurteilung der VZ Anlageklassen & Währungen

- 1.1 Taktische Gewichtung
- 1.2 Aktien
- 1.3 Immobilien
- 1.4 Spezialitäten und Rohstoffe
- 1.5 Zinswerte
- 1.6 Währungen

## 2. Fundamentale Beurteilung der Aktienregionen

- 2.1 USA
- 2.2 Europa
- 2.3 Schweiz
- 2.4 Grossbritannien
- 2.5 Schwellenländer
- 2.6 Japan

## 3. Fundamentale Beurteilung der Aktiensektoren

- 3.1 Finanzen
- 3.2 Industrie
- 3.3 Basiskonsumgüter
- 3.4 Gesundheitswesen
- 3.5 Versorgungsbetriebe

- 3.6 Telekommunikationsdienstleistungen
- 3.7 Informationstechnologie
- 3.8 Energie
- 3.9 Immobiliendienstleister
- 3.10 Nicht-Basiskonsumgüter
- 3.11 Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe

## 4. Fundamentale Beurteilung der Obligationensegmente

- 4.1 Investment Grade
- 4.2 Wandelanleihe
- 4.3 Hochzinsanleihen
- 4.4 Schwellenländer

## 5. Anlageideen

- 5.1 Aktien Schweiz (Regionen)
- 5.2 Aktien Schweiz (Sektoren)
- 5.3 Aktien International (Regionen)
- 5.4 Aktien International (Sektoren)
- 5.5 Immobilien, Spezialitäten & Rohstoffe
- 5.6 Zinswerte & Liquidität

## 6. Glossar und wichtige Hinweise

## Anlageideen Advisory - Aktien Schweiz (Regionen)

| Titel                           | ISIN         | Region  | Wäh-<br>rung | Kurs     | Performance (%) |       | 52-Wochen |          | Fondstyp   | Gewinn-<br>verwend. | CHF-<br>Hedge | TER<br>in % | Repli-<br>kation | Risiko-<br>Rating |
|---------------------------------|--------------|---------|--------------|----------|-----------------|-------|-----------|----------|------------|---------------------|---------------|-------------|------------------|-------------------|
|                                 |              |         |              |          | YTD             | 12m   | hoch      | tief     |            |                     |               |             |                  |                   |
| ● ● ● Schweiz                   |              |         |              |          |                 |       |           |          |            |                     |               |             |                  |                   |
| iShares SMI Equity Index Fund   | CH0342181796 | Schweiz | CHF          | 1'777.55 | 13.27           | 15.26 | 1'794.55  | 1'455.13 | Indexfonds | thesaurierend       | -             | 0.13        | physisch         | 4                 |
| UBS Switzerland S&M Cap Passive | CH0302288847 | Schweiz | CHF          | 1'630.77 | 6.63            | 6.93  | 1'637.11  | 1'391.10 | Indexfonds | thesaurierend       | -             | 0.18        | physisch         | 5                 |
| CSIF Equity Swiss Multi Premia  | CH0334031215 | Schweiz | CHF          | 1'573.94 | 6.81            | 10.58 | 1'598.41  | 1'337.40 | Indexfonds | thesaurierend       | -             | 0.36        | physisch         | 4                 |
| UBS ETF SMI                     | CH0017142719 | Schweiz | CHF          | 126.90   | 11.92           | 13.46 | 128.06    | 104.44   | ETF        | ausschüttend        | -             | 0.20        | physisch         | 4                 |
| iShares Core SPI                | CH0237935652 | Schweiz | CHF          | 147.41   | 9.18            | 10.94 | 148.94    | 124.46   | ETF        | ausschüttend        | -             | 0.10        | physisch         | 4                 |
| UBS ETF SLI                     | CH0032912732 | Schweiz | CHF          | 209.35   | 14.47           | 16.79 | 210.00    | 164.78   | ETF        | ausschüttend        | -             | 0.21        | physisch         | 4                 |
| UBS ETF SMIM                    | CH0111762537 | Schweiz | CHF          | 277.20   | 7.63            | 3.84  | 277.40    | 233.25   | ETF        | ausschüttend        | -             | 0.26        | physisch         | 5                 |
| iShares Swiss Dividend          | CH0237935637 | Schweiz | CHF          | 164.52   | 9.57            | 14.34 | 164.73    | 138.27   | ETF        | ausschüttend        | -             | 0.15        | physisch         | 4                 |

| Titel   | ISIN         | Region  | Währung | Kurs     | Performance (%) |        | 52-Wochen |        | Erw. Div. % | Kapital Mio. CHF | KGV   | # Analysten | Cons. Rating | Risiko-Rating |
|---|--------------|---------|----------|----------|-----------------|--------|-----------|--------|-------------|------------------|-------|-------------|--------------|---------------|
|   |              |         |          |          | YTD             | 12m    | hoch      | tief   |             |                  |       |             |              |               |
| <b>● ● ● Finanzen</b>                           |              |         |          |          |                 |        |           |        |             |                  |       |             |              |               |
| EFG International AG                            | CH0022268228 | Schweiz | CHF      | 12.10    | 17.35           | 26.49  | 13.74     | 8.88   | 4.55        | 3'779            | 12.41 | 8           | 3.88         | 5             |
| Swiss Re AG                                     | CH0126881561 | Schweiz | CHF      | 110.90   | 17.28           | 33.33  | 117.20    | 83.10  | 5.60        | 35'210           | 10.30 | 23          | 3.65         | 7             |
| Swissquote Group Holding SA                     | CH0010675863 | Schweiz | CHF      | 304.00   | 48.58           | 66.30  | 308.60    | 158.00 | 1.41        | 4'660            | 16.15 | 8           | 4.38         | 7             |
| UBS Group AG                                    | CH0244767585 | Schweiz | CHF      | 26.04    | 1.05            | 25.36  | 28.78     | 20.42  | 2.47        | 90'153           | 22.10 | 26          | 3.54         | 6             |
| Zurich Insurance Group AG                       | CH0011075394 | Schweiz | CHF      | 483.70   | 10.03           | 19.34  | 492.90    | 404.80 | 5.38        | 70'792           | 14.43 | 25          | 3.12         | 5             |
| <b>● ● ● Industrie</b>                          |              |         |          |          |                 |        |           |        |             |                  |       |             |              |               |
| <b>NEU</b> Burckhardt Compression Holding       | CH0025536027 | Schweiz | CHF      | 579.00   | 14.20           | 16.03  | 666.00    | 435.50 | 2.68        | 1'969            | 19.36 | 6           | 3.83         | 6             |
| ABB Ltd   | CH0012221716 | Schweiz | CHF      | 47.88    | 28.37           | 46.24  | 52.46     | 29.13  | 1.82        | 89'086           | 24.41 | 32          | 3.25         | 5             |
| Belimo Holding AG                               | CH1101098163 | Schweiz | CHF      | 550.00   | 18.59           | 22.39  | 554.00    | 369.00 | 1.55        | 6'765            | 48.09 | 12          | 3.58         | 7             |
| Kuehne + Nagel International A                  | CH0025238863 | Schweiz | CHF      | 256.80   | -10.76          | -3.11  | 299.79    | 232.86 | 3.89        | 31'010           | 24.25 | 19          | 2.74         | 6             |
| Sulzer AG                                       | CH0038388911 | Schweiz | CHF      | 127.40   | 48.31           | 45.43  | 139.00    | 72.30  | 2.94        | 4'365            | 16.15 | 8           | 4.13         | 7             |
| <b>● ● ● Basiskonsumgüter</b>                  |              |         |          |          |                 |        |           |        |             |                  |       |             |              |               |
| Chocoladefabriken Lindt & Spru                  | CH0010570767 | Schweiz | CHF      | 10'950   | 8.52            | 8.10   | 11'430    | 9'385  | 1.28        | 25'342           | 38.85 | 8           | 3.38         | 5             |
| Emmi AG   | CH0012829898 | Schweiz | CHF      | 877.00   | -3.73           | -7.00  | 964.00    | 820.00 | 1.77        | 4'692            | 20.87 | 6           | 3.83         | 5             |
| Nestle SA                                       | CH0038863350 | Schweiz | CHF      | 89.44    | -8.28           | -14.13 | 108.08    | 85.70  | 3.35        | 234'333          | 18.35 | 28          | 3.89         | 4             |
| <b>● ● ● Gesundheitswesen</b>                   |              |         |          |          |                 |        |           |        |             |                  |       |             |              |               |
| <b>NEU</b> Siegfried Holding AG                 | CH0014284498 | Schweiz | CHF      | 1'004.00 | 17.29           | 26.81  | 1'042.00  | 652.34 | 0.36        | 4'531            | 28.94 | 15          | 4.33         | 6             |
| BB Biotech AG                                   | CH0038389992 | Schweiz | CHF      | 39.65    | -7.25           | -2.70  | 49.80     | 35.35  | 5.04        | 2'197            | -     | 6           | 4.50         | 6             |
| Galderma Group AG                               | CH1335392721 | Schweiz | CHF      | 81.00    | -               | -      | 82.58     | 60.00  | -           | 19'270           | 52.05 | 12          | 4.50         | 4             |
| Novartis AG                                     | CH0012005267 | Schweiz | CHF      | 100.26   | 18.13           | 16.71  | 100.96    | 81.63  | 3.29        | 219'562          | 15.77 | 30          | 3.70         | 4             |
| Roche Holding AG                                | CH0012032048 | Schweiz | CHF      | 283.20   | 15.83           | 11.92  | 287.40    | 212.90 | 3.39        | 231'528          | 15.33 | 29          | 3.55         | 5             |
| <b>● ● ● Versorgungsbetriebe</b>                |              |         |          |          |                 |        |           |        |             |                  |       |             |              |               |
| BKW AG  | CH0130293662 | Schweiz | CHF      | 158.10   | 5.75            | 2.46   | 167.50    | 122.30 | 2.15        | 8'348            | 16.57 | 5           | 4.00         | 5             |
| <b>● ● ● Telekommunikationsdienstleistungen</b> |              |         |          |          |                 |        |           |        |             |                  |       |             |              |               |
| Swisscom AG                                     | CH0008742519 | Schweiz | CHF      | 530.00   | 4.74            | 0.80   | 559.80    | 486.80 | 4.15        | 27'455           | 16.46 | 19          | 2.95         | 4             |

| Titel  | ISIN         | Region  | Wäh-<br>rung | Kurs     | Performance (%) |       | 52-Wochen |        | Erw. Div.<br>% | Kapital<br>Mio. CHF | KGV   | # Ana-<br>lysten | Cons.<br>Rating | Risiko-<br>Rating |
|--|--------------|---------|--------------|----------|-----------------|-------|-----------|--------|----------------|---------------------|-------|------------------|-----------------|-------------------|
|  |              |         |              |          | YTD             | 12m   | hoch      | tief   |                |                     |       |                  |                 |                   |
| <b>● ● ● Informationstechnologie</b>           |              |         |              |          |                 |       |           |        |                |                     |       |                  |                 |                   |
| Inficon Holding AG                             | CH0011029946 | Schweiz | CHF          | 1'200.00 | -0.50           | 17.65 | 1'508.00  | 940.00 | 1.67           | 2'934               | 31.20 | 11               | 3.09            | 7                 |
| Landis+Gyr Group AG                            | CH0371153492 | Schweiz | CHF          | 75.40    | 2.35            | 19.48 | 83.40     | 58.65  | 2.98           | 2'180               | 17.49 | 8                | 3.63            | 6                 |
| Logitech International SA                      | CH0025751329 | Schweiz | CHF          | 78.64    | -1.40           | 32.44 | 93.50     | 58.56  | 1.48           | 13'613              | 21.51 | 19               | 3.16            | 7                 |
| <b>● ● ● Immobiliendienstleister</b>           |              |         |              |          |                 |       |           |        |                |                     |       |                  |                 |                   |
| <b>NEU</b> Intershop Holding AG                | CH1338987303 | Schweiz | CHF          | 119.20   | -3.09           | -1.33 | 130.20    | 112.60 | 4.61           | 1'132               | 21.09 | 3                | 2.33            | 7                 |
| Hiag Immobilien Holding AG                     | CH0239518779 | Schweiz | CHF          | 75.80    | -2.10           | 0.16  | 78.98     | 67.33  | 4.09           | 767                 | 17.97 | 4                | 3.75            | 5                 |
| <b>● ● ● Nicht-Basiskonsumgüter</b>            |              |         |              |          |                 |       |           |        |                |                     |       |                  |                 |                   |
| <b>NEU</b> Autoneum Holding AG                 | CH0127480363 | Schweiz | CHF          | 122.80   | -9.97           | -8.39 | 166.60    | 98.80  | 2.04           | 861                 | 12.39 | 7                | 3.57            | 7                 |
| Mobilezone Holding AG                          | CH0276837694 | Schweiz | CHF          | 13.70    | 2.68            | 5.14  | 14.84     | 12.31  | 6.57           | 592                 | 11.34 | 4                | 3.00            | 5                 |
| <b>● ● ● Roh-, Hilfs- &amp; Betriebsstoffe</b> |              |         |              |          |                 |       |           |        |                |                     |       |                  |                 |                   |
| Holcim AG                                      | CH0012214059 | Schweiz | CHF          | 80.02    | 25.51           | 40.73 | 85.58     | 52.48  | 3.50           | 46'342              | 13.82 | 27               | 3.78            | 5                 |

## Anlageideen Advisory - Aktien International (Regionen)

| Titel                                | ISIN         | Region | Wäh-<br>rung | Kurs     | Performance (%) |       | 52-Wochen |          | Fondstyp | Gewinn-<br>verwend. | CHF-<br>Hedge | TER<br>in % | Repli-<br>kation | Risiko-<br>Rating |
|--------------------------------------|--------------|--------|--------------|----------|-----------------|-------|-----------|----------|----------|---------------------|---------------|-------------|------------------|-------------------|
|                                      |              |        |              |          | YTD             | 12m   | hoch      | tief     |          |                     |               |             |                  |                   |
| <b>Global</b>                        |              |        |              |          |                 |       |           |          |          |                     |               |             |                  |                   |
| iShares MSCI World CHF Hedged        | IE00B8BVCK12 | Global | CHF          | 73.97    | 13.82           | 20.83 | 75.00     | 57.60    | ETF      | thesaurierend       | Ja            | 0.55        | physisch         | 4                 |
| UBS MSCI World                       | IE00BD4TXV59 | Global | USD          | 29.35    | 15.18           | 24.41 | 30.07     | 22.70    | ETF      | thesaurierend       | -             | 0.31        | physisch         | 4                 |
| UBS MSCI ACWI Hedged                 | IE00BYM11L64 | Global | CHF          | 189.50   | 13.83           | 20.69 | 192.92    | 149.00   | ETF      | thesaurierend       | Ja            | 0.21        | synthetisch      | 4                 |
| SPDR MSCI World Small Cap            | IE00BCBJG560 | Global | USD          | 106.67   | 6.85            | 17.57 | 107.70    | 81.66    | ETF      | thesaurierend       | -             | 0.45        | physisch         | 5                 |
| Vanguard High Dividend World         | IE00B8GKDB10 | Global | USD          | 68.65    | 9.35            | 15.93 | 68.76     | 55.80    | ETF      | ausschüttend        | -             | 0.29        | physisch         | 4                 |
| iShares MSCI World Min Vola          | IE00B8FHGS14 | Global | USD          | 67.80    | 13.66           | 19.68 | 67.90     | 54.56    | ETF      | thesaurierend       | -             | 0.30        | physisch         | 4                 |
| iShares MSCI World Quality           | IE00BP3QZ601 | Global | USD          | 70.29    | 18.41           | 30.08 | 70.35     | 51.24    | ETF      | thesaurierend       | -             | 0.30        | physisch         | 4                 |
| iShares MSCI World Value             | IE00BP3QZB59 | Global | USD          | 43.65    | 7.09            | 16.15 | 44.82     | 35.60    | ETF      | thesaurierend       | -             | 0.30        | physisch         | 4                 |
| iShares MSCI World Momentum          | IE00BP3QZ825 | Global | USD          | 78.69    | 27.37           | 40.52 | 81.03     | 53.46    | ETF      | thesaurierend       | -             | 0.30        | physisch         | 4                 |
| <b>USA</b>                           |              |        |              |          |                 |       |           |          |          |                     |               |             |                  |                   |
| SPDR S&P 500 ETF                     | IE00B6YX5C33 | USA    | USD          | 563.34   | 17.84           | 27.96 | 566.16    | 412.85   | ETF      | ausschüttend        | -             | 0.03        | physisch         | 4                 |
| iShares MSCI USA Small Caps ESG Enh. | IE00B3VWM098 | USA    | USD          | 516.20   | 5.78            | 16.26 | 531.60    | 392.70   | ETF      | thesaurierend       | -             | 0.43        | physisch         | 5                 |
| iShares MSCI USA Quality             | IE00BF2QSQ20 | USA    | USD          | 2'126.00 | 20.10           | 30.40 | 2'126.00  | 1'541.60 | ETF      | ausschüttend        | -             | 0.20        | physisch         | 4                 |
| iShares MSCI USA Value               | IE00BD1F4M44 | USA    | USD          | 9.68     | 4.96            | 16.27 | 10.12     | 7.76     | ETF      | thesaurierend       | -             | 0.20        | physisch         | 5                 |
| iShares S&P 500 Min Vola             | IE00B6SPMN59 | USA    | USD          | 96.67    | 17.12           | 25.17 | 96.67     | 73.37    | ETF      | thesaurierend       | -             | 0.20        | physisch         | 4                 |
| <b>Europa</b>                        |              |        |              |          |                 |       |           |          |          |                     |               |             |                  |                   |
| UBS ETF MSCI EMU CHF Hedged          | LU1169819635 | Europa | CHF          | 21.10    | 7.81            | 12.58 | 22.00     | 17.39    | ETF      | thesaurierend       | Ja            | 0.22        | physisch         | 6                 |
| iShares Core Euro Stoxx 50           | IE00B53L3W79 | Europa | EUR          | 180.60   | 11.26           | 18.19 | 187.20    | 143.84   | ETF      | thesaurierend       | -             | 0.10        | physisch         | 5                 |
| iShares MSCI EMU Mid Caps            | IE00BCLWRD08 | Europa | EUR          | 51.95    | 8.39            | 12.85 | 54.27     | 41.93    | ETF      | thesaurierend       | -             | 0.49        | physisch         | 5                 |
| UBS ETF MSCI EMU Small Caps          | LU0671493277 | Europa | EUR          | 117.74   | -0.78           | 5.50  | 129.72    | 100.66   | ETF      | ausschüttend        | -             | 0.38        | physisch         | 5                 |
| SPDR Euro Dividend Aristocrats       | IE00B5M1WJ87 | Europa | EUR          | 24.87    | 9.25            | 14.09 | 25.28     | 20.04    | ETF      | ausschüttend        | -             | 0.30        | physisch         | 5                 |
| iShares MSCI Europe Quality          | IE00BQN1K562 | Europa | EUR          | 10.61    | 9.17            | 17.74 | 10.74     | 8.68     | ETF      | thesaurierend       | -             | 0.25        | physisch         | 4                 |
| iShares MSCI Europe Momentum         | IE00BQN1K786 | Europa | EUR          | 11.16    | 17.30           | 24.60 | 11.48     | 8.67     | ETF      | thesaurierend       | -             | 0.25        | physisch         | 4                 |
| iShares MSCI Europe Value            | IE00BQN1K901 | Europa | EUR          | 8.65     | 8.75            | 13.77 | 8.95      | 7.17     | ETF      | thesaurierend       | -             | 0.25        | physisch         | 5                 |
| Xtrackers DAX                        | LU0274211480 | Europa | EUR          | 174.06   | 9.82            | 17.16 | 178.08    | 138.46   | ETF      | thesaurierend       | -             | 0.09        | physisch         | 6                 |
| iShares DIVDAX                       | DE0002635273 | Europa | EUR          | 19.43    | 1.46            | 3.93  | 21.00     | 17.11    | ETF      | ausschüttend        | -             | 0.31        | physisch         | 5                 |
| iShares MDAX                         | DE0005933923 | Europa | EUR          | 206.25   | -8.23           | -8.66 | 232.35    | 193.30   | ETF      | thesaurierend       | -             | 0.51        | physisch         | 6                 |

# Anlageideen Advisory - Aktien International (Regionen)

| Titel                              | ISIN         | Region     | Wäh-<br>rung | Kurs     | Performance (%) |       | 52-Wochen |          | Fondstyp    | Gewinn-<br>verwend. | CHF-<br>Hedge | TER<br>in % | Repli-<br>kation | Risiko-<br>Rating |
|------------------------------------|--------------|------------|--------------|----------|-----------------|-------|-----------|----------|-------------|---------------------|---------------|-------------|------------------|-------------------|
|                                    |              |            |              |          | YTD             | 12m   | hoch      | tief     |             |                     |               |             |                  |                   |
| <b>● ● ● Grossbritannien</b>       |              |            |              |          |                 |       |           |          |             |                     |               |             |                  |                   |
| iShares Core FTSE 100              | IE00B53HP851 | Grossbrit. | Gbp          | 159.56   | 9.92            | 17.91 | 161.42    | 135.32   | ETF         | thesaurierend       | -             | 0.07        | physisch         | 4                 |
| <b>● ● ● Schwellenländer</b>       |              |            |              |          |                 |       |           |          |             |                     |               |             |                  |                   |
| iShares MSCI China ETF             | IE00BJ5JPG56 | China      | USD          | 4.13     | 4.94            | 1.59  | 4.63      | 3.46     | ETF         | thesaurierend       | -             | 0.28        | physisch         | 6                 |
| iShares Core Emerging Markets      | IE00BKM4GZ66 | Global     | USD          | 34.97    | 9.97            | 17.78 | 35.77     | 28.06    | ETF         | thesaurierend       | -             | 0.18        | physisch         | 5                 |
| iShares Core MSCI Pacific ex Japan | IE00B52MJY50 | Asien/Paz. | USD          | 183.14   | 5.75            | 18.46 | 184.02    | 148.48   | ETF         | thesaurierend       | -             | 0.20        | physisch         | 4                 |
| First State Asian Equity           | IE00B4WZJB45 | Asien/Paz. | USD          | 16.77    | 6.33            | 9.11  | 17.29     | 14.47    | Anlagefonds | thesaurierend       | -             | 1.05        | physisch         | 5                 |
| <b>● ● ● Japan</b>                 |              |            |              |          |                 |       |           |          |             |                     |               |             |                  |                   |
| UBS ETF MSCI Japan CHF Hedged      | LU1169821888 | Japan      | CHF          | 26.88    | 16.16           | 23.27 | 29.72     | 21.21    | ETF         | thesaurierend       | Ja            | 0.31        | physisch         | 4                 |
| UBS ETF MSCI Japan                 | LU0950671825 | Japan      | JPY          | 3'551.00 | 16.12           | 22.01 | 3'937.00  | 2'845.00 | ETF         | thesaurierend       | -             | 0.21        | physisch         | 4                 |

| Titel   | ISIN                         | Region     | Wäh-<br>rung | Kurs            | Performance (%) |                | 52-Wochen       |                 | Erw. Div.<br>% | Kapital<br>Mio. CHF | KGV        | # Ana-<br>lysten | Cons.<br>Rating | Risiko-<br>Rating |
|---|------------------------------|------------|--------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|---------------------|------------|------------------|-----------------|-------------------|
|   |                              |            |              |                 | YTD             | 12m            | hoch            | tief            |                |                     |            |                  |                 |                   |
| <b>● ● ● Finanzen</b>   |                              |            |              |                 |                 |                |                 |                 |                |                     |            |                  |                 |                   |
| HSBC Holdings PLC   | GB0005405286                 | Grossbrit. | Gbp          | 653.50          | 5.32            | 15.27          | 714.60          | 559.40          | 7.37           | 134'093             | 6.81       | 26               | 4.15            | 6                 |
| CaixaBank SA  | ES0140609019                 | Europa     | EUR          | 5.32            | 42.89           | 39.85          | 5.60            | 3.49            | 7.36           | 36'774              | 7.30       | 28               | 4.39            | 7                 |
| Muenchener Rueckversicherungs-<br>iShares Euro Stoxx Banks 30 | DE0008430026<br>DE0006289309 | Europa     | EUR          | 465.50<br>13.39 | 24.10<br>16.21  | 31.80<br>25.58 | 473.60<br>14.95 | 351.80<br>10.09 | 3.23<br>-      | 59'174<br>778       | 10.51<br>- | 22<br>-          | 3.86<br>-       | 5<br>7            |
| <b>NEU</b> BlackRock Inc                                      | US09247X1019                 | USA        | USD          | 863.09          | 6.32            | 29.62          | 884.62          | 596.80          | 2.36           | 114'283             | 20.73      | 20               | 4.60            | 5                 |
| Visa Inc  | US92826C8394                 | USA        | USD          | 268.20          | 3.02            | 11.49          | 290.96          | 227.81          | 0.78           | 511'942             | 27.05      | 46               | 4.54            | 5                 |
| SPDR MSCI World Financials                                    | IE00BYTRR970                 | Global     | USD          | 67.12           | 16.37           | 32.14          | 67.48           | 48.42           | -              | 218                 | -          | -                | -               | 5                 |
| <b>● ● ● Industrie</b>  |                              |            |              |                 |                 |                |                 |                 |                |                     |            |                  |                 |                   |
| Safran SA   | FR0000073272                 | Europa     | EUR          | 196.55          | 23.26           | 35.05          | 218.90          | 142.32          | 1.12           | 79'809              | 27.77      | 23               | 3.83            | 7                 |
| Volvo AB  | SE0000115446                 | Europa     | SEK          | 263.20          | 4.09            | 21.78          | 310.24          | 206.18          | 2.85           | 45'054              | 10.37      | 26               | 3.96            | 7                 |
| Caterpillar Inc   | US1491231015                 | USA        | USD          | 342.97          | 16.00           | 26.93          | 381.98          | 223.76          | 1.64           | 147'696             | 15.48      | 25               | 3.56            | 6                 |
| Union Pacific Corp  | US9078181081                 | USA        | USD          | 245.73          | 0.05            | 10.49          | 258.61          | 199.55          | 2.18           | 132'947             | 22.07      | 30               | 4.13            | 5                 |
| Lockheed Martin Corp  | US5398301094                 | USA        | USD          | 553.76          | 22.18           | 22.26          | 563.90          | 393.79          | 2.28           | 117'223             | 20.84      | 26               | 3.89            | 5                 |
| Xtrack MSCI World Industrials                                 | IE00BM67HV82                 | Global     | USD          | 61.09           | 12.38           | 24.55          | 61.16           | 45.01           | -              | 365                 | -          | -                | -               | 4                 |
| <b>● ● ● Basiskonsumgüter</b>                                 |                              |            |              |                 |                 |                |                 |                 |                |                     |            |                  |                 |                   |
| <b>NEU</b> Tesco PLC  | GB00BLGZ9862                 | Grossbrit. | Gbp          | 339.80          | 16.97           | 35.49          | 343.40          | 249.50          | 3.56           | 25'954              | 13.22      | 17               | 4.24            | 6                 |
| <b>NEU</b> Pernod Ricard SA                                   | FR0000120693                 | Europa     | EUR          | 124.80          | -21.88          | -34.73         | 196.85          | 119.95          | 4.00           | 30'046              | 15.34      | 25               | 3.76            | 6                 |
| <b>NEU</b> Kraft Heinz Co/The                                 | US5007541064                 | USA        | USD          | 35.44           | -4.16           | 6.43           | 38.96           | 30.69           | 4.51           | 38'055              | 11.70      | 24               | 3.75            | 5                 |
| Coca-Cola Co/The  | US1912161007                 | USA        | USD          | 69.57           | 18.06           | 15.83          | 70.13           | 51.55           | 2.79           | 266'286             | 24.41      | 29               | 4.41            | 4                 |
| Xtrack MSCI World Cons. Stap.                                 | IE00BM67HN09                 | Global     | USD          | 49.36           | 10.53           | 12.02          | 49.55           | 40.91           | -              | 850                 | -          | -                | -               | 4                 |
| <b>● ● ● Gesundheitswesen</b>                                 |                              |            |              |                 |                 |                |                 |                 |                |                     |            |                  |                 |                   |
| AstraZeneca PLC   | GB0009895292                 | Grossbrit. | Gbp          | 13'000.00       | 22.64           | 21.52          | 13'218.00       | 9'461.00        | 1.80           | 224'491             | 20.82      | 35               | 4.40            | 5                 |
| GSK PLC   | GB00BN7SWP63                 | Grossbrit. | Gbp          | 1'596.00        | 10.05           | 17.61          | 1'820.00        | 1'340.60        | 3.76           | 73'690              | 10.12      | 28               | 3.75            | 4                 |
| AbbVie Inc  | US00287Y1091                 | USA        | USD          | 196.53          | 26.82           | 32.58          | 197.41          | 135.89          | 3.15           | 308'295             | 18.09      | 30               | 4.33            | 5                 |
| Eli Lilly & Co  | US5324571083                 | USA        | USD          | 951.97          | 63.31           | 71.94          | 966.75          | 516.71          | 0.55           | 803'532             | 58.73      | 32               | 4.53            | 6                 |
| iShares Nasdaq US Biotech                                     | IE00BYXG2H39                 | Global     | USD          | 7.09            | 11.13           | 20.07          | 7.14            | 5.25            | -              | 463                 | -          | -                | -               | 5                 |
| SPDR MSCI World Health Care                                   | IE00BYTRRB94                 | Global     | USD          | 67.60           | 15.95           | 18.92          | 67.60           | 52.43           | -              | 524                 | -          | -                | -               | 4                 |
| MIV Global Medtech Fund                                       | LU0329631377                 | Global     | CHF          | 2'577.57        | 9.84            | 11.55          | 2'757.96        | 2'061.47        | -              | 1'954               | -          | -                | -               | 5                 |

|       | Titel                                     | ISIN         | Region | Wäh-<br>rung | Kurs   | Performance (%) |        | 52-Wochen |        | Erw. Div.<br>% | Kapital<br>Mio. CHF | KGV   | # Ana-<br>lysten | Cons.<br>Rating | Risiko-<br>Rating |
|-------|---|--------------|--------|--------------|--------|-----------------|--------|-----------|--------|----------------|---------------------|-------|------------------|-----------------|-------------------|
|       |   |              |        |              |        | YTD             | 12m    | hoch      | tief   |                |                     |       |                  |                 |                   |
| ● ● ● | <b>Versorgungsbetriebe</b>                |              |        |              |        |                 |        |           |        |                |                     |       |                  |                 |                   |
| NEU   | Verbund AG                                | AT0000746409 | Europa | EUR          | 76.95  | -7.48           | 2.05   | 88.47     | 61.65  | 4.42           | 25'406              | 15.92 | 17               | 1.82            | 7                 |
| NEU   | NextEra Energy Inc                        | US65339F1012 | USA    | USD          | 79.64  | 31.12           | 17.95  | 80.53     | 47.15  | 2.59           | 145'347             | 23.25 | 24               | 4.33            | 6                 |
|       | Xtrack MSCI World Utilities               | IE00BM67HQ30 | Global | USD          | 36.59  | 15.30           | 21.68  | 36.59     | 26.95  | -              | 339                 | -     | -                | -               | 4                 |
|       | iShares Global Infrastructure             | IE00B1FZS467 | Global | USD          | 33.02  | 8.55            | 14.67  | 33.06     | 26.18  | -              | 1'281               | -     | -                | -               | 4                 |
| ● ● ● | <b>Telekommunikationsdienstleistungen</b> |              |        |              |        |                 |        |           |        |                |                     |       |                  |                 |                   |
|       | Koninklijke KPN NV                        | NL0000009082 | Europa | EUR          | 3.58   | 14.75           | 11.95  | 3.81      | 3.08   | 4.64           | 13'423              | 16.57 | 24               | 3.54            | 4                 |
|       | Alphabet Inc                              | US02079K3059 | USA    | USD          | 165.85 | 18.73           | 28.49  | 191.75    | 120.21 | 0.48           | 1'822'670           | 20.96 | 67               | 4.66            | 6                 |
|       | T-Mobile US Inc                           | US8725901040 | USA    | USD          | 195.46 | 21.91           | 44.61  | 198.78    | 131.48 | 1.33           | 202'540             | 21.19 | 33               | 4.64            | 5                 |
|       | Xtrack MSCI World Comm. Serv.             | IE00BM67HR47 | Global | USD          | 22.84  | 20.93           | 35.00  | 23.59     | 16.19  | -              | 309                 | -     | -                | -               | 6                 |
| ● ● ● | <b>Informationstechnologie</b>            |              |        |              |        |                 |        |           |        |                |                     |       |                  |                 |                   |
|       | ASML Holding NV                           | NL0010273215 | Europa | EUR          | 843.30 | 23.71           | 36.17  | 1'021.80  | 534.40 | 0.73           | 320'239             | 45.75 | 39               | 4.49            | 6                 |
|       | Reply SpA                                 | IT0005282865 | Europa | EUR          | 138.70 | 16.07           | 57.97  | 142.50    | 82.35  | 0.72           | 4'931               | 24.32 | 11               | 3.91            | 7                 |
|       | SPDR MSCI Euro Technology                 | IE00BKWQ0K51 | Europa | EUR          | 138.36 | 12.65           | 26.38  | 152.62    | 99.81  | -              | 80                  | -     | -                | -               | 6                 |
| NEU   | Apple Inc                                 | US0378331005 | USA    | USD          | 226.40 | 17.59           | 27.74  | 237.23    | 164.08 | 0.44           | 3'057'033           | 33.81 | 61               | 4.26            | 5                 |
|       | Microsoft Corp                            | US5949181045 | USA    | USD          | 424.14 | 12.79           | 31.53  | 468.33    | 309.49 | 0.71           | 2'799'867           | 32.07 | 69               | 4.88            | 6                 |
|       | Oracle Corp                               | US68389X1054 | USA    | USD          | 140.20 | 32.98           | 20.30  | 146.59    | 99.26  | 1.14           | 343'137             | 22.40 | 38               | 4.11            | 5                 |
|       | AXA IM Nasdaq 100 ETF                     | IE000QDFFK00 | USA    | USD          | 17.16  | 17.97           | 33.68  | 17.91     | 12.20  | -              | 955                 | -     | -                | -               | 5                 |
|       | HSBC Hang Seng Tech ETF                   | IE00BMWXKN31 | China  | USD          | 4.87   | -6.23           | -10.74 | 5.94      | 4.13   | -              | 290                 | -     | -                | -               | 6                 |
|       | iShares Automation & Robotics             | IE00BYZK4552 | Global | USD          | 13.31  | 1.18            | 19.76  | 14.03     | 10.12  | -              | 2'728               | -     | -                | -               | 6                 |
|       | Allianz Global Artificial Intel.          | LU1698898050 | Global | USD          | 24.14  | 7.95            | 25.02  | 25.09     | 17.58  | -              | 7'684               | -     | -                | -               | 7                 |
| ● ● ● | <b>Immobilienleister</b>                  |              |        |              |        |                 |        |           |        |                |                     |       |                  |                 |                   |
|       | Xtrackers FTSE dev. Europe Real Est.      | LU0489337690 | Europa | EUR          | 24.38  | 3.26            | 28.25  | 24.39     | 17.79  | -              | 707                 | -     | -                | -               | 6                 |
|       | iShares US Property Yield                 | IE00B1FZSF77 | USA    | USD          | 30.40  | 4.29            | 16.90  | 30.46     | 22.99  | -              | 528                 | -     | -                | -               | 6                 |

|       | Titel                                    | ISIN         | Region     | Wäh-<br>rung | Kurs     | Performance (%) |       | 52-Wochen |          | Erw. Div.<br>% | Kapital<br>Mio. CHF | KGV   | # Ana-<br>lysten | Cons.<br>Rating | Risiko-<br>Rating |
|-------|--|--------------|------------|--------------|----------|-----------------|-------|-----------|----------|----------------|---------------------|-------|------------------|-----------------|-------------------|
|       |  |              |            |              |          | YTD             | 12m   | hoch      | tief     |                |                     |       |                  |                 |                   |
| ● ● ● | <b>Nicht-Basiskonsumgüter</b>            |              |            |              |          |                 |       |           |          |                |                     |       |                  |                 |                   |
| NEU   | Industria de Diseno Textil SA            | ES0148396007 | Europa     | EUR          | 48.51    | 23.03           | 42.40 | 48.54     | 32.13    | 2.14           | 143'682             | 25.29 | 31               | 3.81            | 6                 |
|       | Amazon.com Inc                           | US0231351067 | USA        | USD          | 180.11   | 18.54           | 34.16 | 201.20    | 118.35   | -              | 1'678'826           | 31.23 | 77               | 4.88            | 7                 |
|       | Booking Holdings Inc                     | US09857L1089 | USA        | USD          | 3'738.00 | 5.38            | 21.61 | 4'144.32  | 2'735.30 | 0.94           | 111'292             | 21.35 | 38               | 4.37            | 7                 |
|       | Xtrack MSCI World Cons. Discr.           | IE00BM67HP23 | Global     | USD          | 56.06    | 5.18            | 14.43 | 57.96     | 44.40    | -              | 171                 | -     | -                | -               | 6                 |
| ● ● ● | <b>Energie</b>                           |              |            |              |          |                 |       |           |          |                |                     |       |                  |                 |                   |
|       | Equinor ASA                              | NO0010096985 | Europa     | NOK          | 284.90   | -7.07           | -6.95 | 357.75    | 250.27   | 5.16           | 66'404              | 8.05  | 33               | 2.73            | 7                 |
|       | TotalEnergies SE                         | FR0000120271 | Europa     | EUR          | 62.13    | 0.86            | 7.16  | 70.11     | 56.46    | 5.01           | 141'572             | 7.89  | 28               | 4.29            | 7                 |
|       | Exxon Mobil Corp                         | US30231G1022 | USA        | USD          | 113.85   | 13.87           | 5.32  | 123.73    | 95.77    | 3.34           | 449'215             | 13.23 | 31               | 4.16            | 7                 |
|       | SPDR MSCI World Energy                   | IE00BYTRR863 | Global     | USD          | 51.35    | 7.20            | 6.95  | 55.18     | 45.46    | -              | 482                 | -     | -                | -               | 7                 |
| ● ● ● | <b>Roh-, Hilfs- &amp; Betriebsstoffe</b> |              |            |              |          |                 |       |           |          |                |                     |       |                  |                 |                   |
|       | Rio Tinto PLC                            | GB0007188757 | Grossbrit. | Gbp          | 4'835.50 | -17.23          | 3.43  | 5'910.00  | 4'632.00 | 7.06           | 91'473              | 8.68  | 23               | 4.22            | 6                 |
|       | Linde PLC                                | IE000S9YS762 | USA        | USD          | 461.78   | 12.71           | 22.30 | 477.71    | 361.28   | 1.20           | 195'827             | 29.74 | 36               | 4.19            | 5                 |
|       | Vaneck Global Mining                     | IE00BDFBTQ78 | Global     | USD          | 33.02    | 1.36            | 16.27 | 36.65     | 27.27    | -              | 933                 | -     | -                | -               | 5                 |
|       | Vaneck Gold Mining                       | IE00BQQP9F84 | Global     | USD          | 43.87    | 26.44           | 44.26 | 44.33     | 28.14    | -              | 855                 | -     | -                | -               | 7                 |
|       | SPDR MSCI World Materials                | IE00BYTRRF33 | Global     | USD          | 62.99    | 2.83            | 14.77 | 65.10     | 51.69    | -              | 85                  | -     | -                | -               | 5                 |

| Titel   | ISIN         | Region   | Wäh-<br>rung | Kurs   | Performance (%) |       | 52-Wochen |        | Fondstyp    | Gewinn-<br>verwend. | CHF-<br>Hedge | TER<br>in % | Repli-<br>kation | Risiko-<br>Rating |
|---|--------------|----------|--------------|--------|-----------------|-------|-----------|--------|-------------|---------------------|---------------|-------------|------------------|-------------------|
|   |              |          |              |        | YTD             | 12m   | hoch      | tief   |             |                     |               |             |                  |                   |
| <b>● ● ● Immobilien</b>   |              |          |              |        |                 |       |           |        |             |                     |               |             |                  |                   |
| UBS ETF SXI Real Estate Fund  | CH0105994401 | Schweiz  | CHF          | 9.19   | 5.58            | 9.78  | 9.49      | 7.85   | ETF         | ausschüttend        | -             | 0.91        | physisch         | 4                 |
| UBS ETF SXI Real Estate   | CH0124758522 | Schweiz  | CHF          | 34.02  | 5.75            | 10.65 | 34.39     | 29.38  | ETF         | ausschüttend        | -             | 0.71        | physisch         | 4                 |
| SWC Real Estate Fund IFCA   | CH0037430946 | Schweiz  | CHF          | 180.50 | 14.24           | 21.96 | 185.50    | 142.00 | Anlagefonds | ausschüttend        | -             | 0.90        | physisch         | 4                 |
| <b>● ● ● Spezialitäten (Versicherungs-Anleihen, Private Equity, Strukturierte Produkte (auf Anfrage))</b> |              |          |              |        |                 |       |           |        |             |                     |               |             |                  |                   |
| iShares Listed Private Equity   | IE00B1TXHL60 | Global   | USD          | 33.73  | 11.46           | 32.29 | 34.58     | 24.26  | ETF         | ausschüttend        | -             | 0.75        | physisch         | 6                 |
| PG Listed Private Equity Fund   | LU0196152606 | Global   | EUR          | 529.39 | 13.11           | 36.08 | 558.56    | 374.62 | Anlagefonds | thesaurierend       | -             | 1.60        | physisch         | 6                 |
| LGT Cat Bond Fund   | LU0816333479 | Global   | CHF          | 126.92 | 4.08            | 7.07  | 126.92    | 119.19 | Anlagefonds | thesaurierend       | Ja            | 1.68        | physisch         | 2                 |
| <b>● ● ● Rohstoffe</b>  |              |          |              |        |                 |       |           |        |             |                     |               |             |                  |                   |
| Raiff Solid Gold Resp. Hedged   | CH1122756732 | Gold     | CHF          | 658.80 | 18.04           | 26.11 | 666.00    | 498.50 | ETF         | ausschüttend        | Ja            | 0.32        | physisch         | 4                 |
| Raiff Solid Gold Responsibly  | CH1122756740 | Gold     | USD          | 801.70 | 21.27           | 31.84 | 810.10    | 583.40 | ETF         | ausschüttend        | -             | 0.32        | physisch         | 4                 |
| UBS ETF Gold CHF Hedged   | CH0106027128 | Gold     | CHF          | 88.96  | 17.38           | 25.67 | 90.14     | 67.22  | ETF         | ausschüttend        | Ja            | 0.23        | physisch         | 4                 |
| UBS ETF Gold  | CH0106027193 | Gold     | USD          | 80.40  | 21.29           | 31.78 | 81.21     | 58.22  | ETF         | ausschüttend        | -             | 0.23        | physisch         | 4                 |
| ZKB Physical Silver CHF Hedged  | CH0183136024 | Silber   | CHF          | 55.48  | 21.47           | 20.22 | 61.00     | 40.80  | ETF         | ausschüttend        | Ja            | 0.60        | physisch         | 7                 |
| UBS Physical Silver   | CH0118929048 | Silber   | USD          | 275.15 | 24.00           | 25.98 | 302.15    | 195.20 | ETF         | ausschüttend        | -             | 0.45        | physisch         | 6                 |
| UBS CMCI Oil CHF Hedged   | CH0116015352 | Rohöl    | CHF          | 39.40  | 2.87            | -3.35 | 44.91     | 37.06  | ETF         | ausschüttend        | Ja            | 0.26        | synthetisch      | 7                 |
| UBS CMCI Oil  | CH0109967858 | Rohöl    | USD          | 48.84  | 4.62            | 1.44  | 54.58     | 44.51  | ETF         | ausschüttend        | -             | 0.26        | synthetisch      | 7                 |
| UBS ETF CMCI Comp. CHF Hedged   | IE00B58FQX63 | Gemischt | CHF          | 71.72  | -1.75           | -4.63 | 79.93     | 70.08  | ETF         | thesaurierend       | Ja            | 0.34        | synthetisch      | 4                 |

| Titel                                | ISIN         | Region  | Wäh-<br>rung | Kurs   | Performance (%) |       | 52-Wochen |        | Fondstyp    | Gewinn-<br>verwend. | CHF-<br>Hedge | TER<br>in % | Repli-<br>kation | Risiko-<br>Rating |
|--------------------------------------|--------------|---------|--------------|--------|-----------------|-------|-----------|--------|-------------|---------------------|---------------|-------------|------------------|-------------------|
|                                      |              |         |              |        | YTD             | 12m   | hoch      | tief   |             |                     |               |             |                  |                   |
| <b>Zinswerte</b>                     |              |         |              |        |                 |       |           |        |             |                     |               |             |                  |                   |
| <b>● ● ● Schweiz</b>                 |              |         |              |        |                 |       |           |        |             |                     |               |             |                  |                   |
| Pictet CHF Short Mid Term Bond       | CH0016426881 | Schweiz | CHF          | 774.00 | 2.24            | 2.97  | 774.03    | 748.89 | Anlagefonds | ausschüttend        | -             | 0.16        | physisch         | 2                 |
| iShares CHF Corporate Bond           | CH0226976816 | Schweiz | CHF          | 96.12  | 1.79            | 4.48  | 96.68     | 91.40  | ETF         | ausschüttend        | -             | 0.15        | physisch         | 3                 |
| LO Swiss Franc Credit Bond           | CH0036282942 | Schweiz | CHF          | 115.45 | 4.39            | 7.55  | 115.45    | 107.36 | Anlagefonds | ausschüttend        | -             | 0.46        | physisch         | 3                 |
| <b>● ● ● Investment Grade Global</b> |              |         |              |        |                 |       |           |        |             |                     |               |             |                  |                   |
| iShares Euro Corp Large Cap          | IE0032523478 | Europa  | EUR          | 124.74 | 0.63            | 5.03  | 125.02    | 116.74 | ETF         | ausschüttend        | -             | 0.20        | physisch         | 4                 |
| iShares USD Treasury Bond            | IE00BK95B138 | USA     | USD          | 4.45   | 1.06            | 4.05  | 4.47      | 4.09   | ETF         | ausschüttend        | -             | 0.07        | physisch         | 3                 |
| iShares USD Treasury Bond 1-3Y       | IE00B14X4S71 | USA     | USD          | 129.82 | 1.06            | 2.14  | 130.32    | 124.95 | ETF         | ausschüttend        | -             | 0.07        | physisch         | 2                 |
| Xtrackers USD Corp Bond              | IE00BZ036H21 | USA     | USD          | 13.05  | -0.91           | 5.37  | 13.22     | 11.68  | ETF         | ausschüttend        | -             | 0.12        | physisch         | 4                 |
| SPDR Global Aggregate Bond           | IE00BF1QPK61 | Global  | CHF          | 27.81  | 0.48            | 3.84  | 27.98     | 26.02  | ETF         | thesaurierend       | Ja            | 0.10        | physisch         | 2                 |
| iShares USD Short Dur Corp           | IE00BYXYYP94 | Global  | USD          | 5.89   | 3.86            | 7.84  | 5.90      | 5.44   | ETF         | thesaurierend       | -             | 0.20        | physisch         | 3                 |
| Pimco Global Bond Fund               | IE0033051115 | Global  | CHF          | 31.24  | 0.74            | 5.50  | 31.24     | 28.98  | Anlagefonds | thesaurierend       | Ja            | 0.49        | physisch         | 3                 |
| Pimco Global Invest Grade            | IE00B4YLF345 | Global  | CHF          | 15.74  | 1.75            | 7.29  | 15.72     | 14.26  | Anlagefonds | thesaurierend       | Ja            | 0.49        | physisch         | 3                 |
| <b>● ● ● High Yield</b>              |              |         |              |        |                 |       |           |        |             |                     |               |             |                  |                   |
| AXA US Short Dur High Yield          | LU0997546303 | USA     | CHF          | 104.73 | 1.54            | 4.95  | 104.70    | 98.51  | Anlagefonds | thesaurierend       | Ja            | 0.98        | physisch         | 3                 |
| Muzinich Enh. Short Term             | IE00BYV3R712 | Global  | CHF          | 101.41 | 1.56            | 4.02  | 101.35    | 97.35  | Anlagefonds | thesaurierend       | Ja            | 0.56        | physisch         | 3                 |
| iShares Global High Yield Corp       | IE00B988C465 | Global  | CHF          | 74.02  | -0.52           | 2.54  | 74.67     | 68.87  | ETF         | ausschüttend        | Ja            | 0.55        | physisch         | 3                 |
| iShares USD High Yield Corp          | IE00B4PY7Y77 | Global  | USD          | 94.71  | 1.58            | 5.49  | 94.93     | 87.92  | ETF         | ausschüttend        | -             | 0.50        | physisch         | 3                 |
| <b>● ● ● Schwellenländer</b>         |              |         |              |        |                 |       |           |        |             |                     |               |             |                  |                   |
| iShares JPMorgan EMMA Bonds          | IE00B9M04V95 | Global  | CHF          | 3.07   | -0.67           | 3.51  | 3.10      | 2.78   | ETF         | ausschüttend        | Ja            | 0.50        | physisch         | 5                 |
| SPDR Emerging Markets Bonds          | IE00B4613386 | Global  | USD          | 56.68  | -3.06           | 2.28  | 58.75     | 52.53  | ETF         | ausschüttend        | -             | 0.55        | physisch         | 3                 |
| <b>● ● ● Wandelanleihen</b>          |              |         |              |        |                 |       |           |        |             |                     |               |             |                  |                   |
| Fisch Global Convertible Bonds       | LU1909146232 | Global  | CHF          | 94.41  | 0.76            | 2.66  | 94.65     | 89.50  | Anlagefonds | thesaurierend       | Ja            | 1.16        | physisch         | 3                 |
| <b>● ● ● COCO Bonds</b>              |              |         |              |        |                 |       |           |        |             |                     |               |             |                  |                   |
| SWC COCO Bond Fund Resp.             | LU0999470395 | Global  | CHF          | 134.79 | 5.28            | 14.17 | 134.92    | 116.71 | Anlagefonds | thesaurierend       | Ja            | 1.01        | physisch         | 4                 |

| Titel                          | ISIN                           | Verfall      | Wäh-<br>rung | Kurs | 52-Wochen |        | Verfalls-<br>rendite | Rating<br>Moody's | Rating<br>S&P | Duration | Domizil<br>Emittent | Risiko-<br>Rating |   |
|--------------------------------|--------------------------------|--------------|--------------|------|-----------|--------|----------------------|-------------------|---------------|----------|---------------------|-------------------|---|
|                                |                                |              |              |      | hoch      | tief   |                      |                   |               |          |                     |                   |   |
| <b>Schweiz (Direktanlagen)</b> |                                |              |              |      |           |        |                      |                   |               |          |                     |                   |   |
|                                | 0.8 SULZER AG                  | CH0561923845 | 23.09.25     | CHF  | 99.22     | 99.52  | 96.92                | 1.43              | -             | -        | 1.05                | Schweiz           | 2 |
| <b>NEU</b>                     | 0.825 SWISS PRIME SITE FINANCE | CH0360677295 | 11.05.26     | CHF  | 99.39     | 99.61  | 96.16                | 1.03              | -             | -        | 1.68                | Schweiz           | 2 |
|                                | 2.875 OC OERLIKON CORP AG      | CH1268922205 | 02.06.26     | CHF  | 101.84    | 102.26 | 99.82                | 1.55              | -             | -        | 1.71                | Schweiz           | 3 |
|                                | 0.625 AXPO HOLDING AG          | CH1160188343 | 04.02.27     | CHF  | 98.64     | 98.91  | 93.90                | 1.03              | -             | -        | 2.40                | Schweiz           | 2 |
|                                | 0.4 AEROPORT INT DE GENEVE     | CH0379268706 | 20.09.27     | CHF  | 97.94     | 98.24  | 93.13                | 0.93              | -             | -        | 3.01                | Schweiz           | 2 |
|                                | 0.93 KERNKRAFTWERK GOESGEN     | CH0553331890 | 30.09.27     | CHF  | 98.28     | 98.58  | 93.86                | 1.35              | -             | -        | 3.00                | Schweiz           | 2 |
|                                | 0.25 MIGROS BANK AG            | CH0461238930 | 10.12.27     | CHF  | 97.37     | 97.63  | 92.87                | 0.91              | -             | A        | 3.24                | Schweiz           | 2 |
|                                | 0.75 BELL FOOD GROUP AG        | CH0398678919 | 01.02.28     | CHF  | 98.03     | 98.70  | 93.88                | 1.24              | -             | -        | 3.34                | Schweiz           | 2 |
|                                | 0.25 MOBIMO HOLDING AG         | CH0506071213 | 23.03.28     | CHF  | 96.28     | 96.73  | 90.83                | 1.22              | -             | -        | 3.52                | Schweiz           | 2 |
|                                | 0.395 MACQUARIE GROUP LTD      | CH1118483747 | 20.07.28     | CHF  | 97.12     | 97.39  | 90.33                | 1.01              | A1            | BBB+     | 3.84                | Australien        | 3 |
| <b>NEU</b>                     | 0.125 ZUERCHER KANTONALBANK    | CH0419041238 | 06.06.29     | CHF  | 96.33     | 96.60  | 90.50                | 0.83              | -             | -        | 4.73                | Schweiz           | 3 |
| <b>NEU</b>                     | 2.5025 E.ON SE                 | CH1227937708 | 05.12.29     | CHF  | 107.17    | 107.70 | 101.28               | 0.93              | Baa2          | BBB+     | 4.89                | Europa            | 2 |
| <b>NEU</b>                     | 0.01 AARGAUISCHE KANTONALBANK  | CH0506071106 | 18.02.30     | CHF  | 94.88     | 95.22  | 88.61                | 0.90              | -             | -        | 5.43                | Schweiz           | 3 |
| <b>NEU</b>                     | 0.6 ALLREAL HOLDING AG         | CH1118223366 | 15.07.30     | CHF  | 95.79     | 96.19  | 87.86                | 1.25              | -             | -        | 5.72                | Schweiz           | 3 |
| <b>NEU</b>                     | 0.2 PSP SWISS PROPERTY AG      | CH0506071361 | 04.02.31     | CHF  | 93.40     | 94.01  | 84.99                | 1.17              | -             | -        | 6.32                | Schweiz           | 3 |
| <b>NEU</b>                     | 0.555 VERIZON COMMUNICATIONS   | CH1105672666 | 24.03.31     | CHF  | 95.81     | 96.15  | 87.97                | 1.09              | Baa1          | BBB+     | 6.39                | USA               | 3 |
| <b>NEU</b>                     | 0.1 BANQ CANTONALE DU VALAIS   | CH1111392861 | 18.04.31     | CHF  | 94.02     | 94.42  | 86.76                | 0.94              | -             | -        | 6.56                | Schweiz           | 3 |
| <b>NEU</b>                     | 0.125 PFANDBRIEF SCHW KANTBK   | CH0536892703 | 23.04.32     | CHF  | 94.08     | 94.44  | 86.20                | 0.86              | Aaa           | -        | 7.56                | Schweiz           | 3 |
| <b>NEU</b>                     | 0.125 THURGAUER KANTONALBANK   | CH1113135151 | 21.05.32     | CHF  | 93.25     | 93.57  | 85.13                | 0.97              | -             | -        | 7.63                | Schweiz           | 3 |
| <b>NEU</b>                     | 0.01 BASELSTADT KANTONBANK     | CH0592087230 | 28.01.33     | CHF  | 92.03     | 92.37  | 83.27                | 0.92              | -             | AA+      | 8.34                | Schweiz           | 3 |
| <b>NEU</b>                     | 1.625 NESTLE SA                | CH1344316760 | 30.05.34     | CHF  | 105.12    | 105.65 | 99.05                | 1.03              | Aa3           | AA-      | 9.00                | Schweiz           | 3 |
| <b>NEU</b>                     | 0.125 VALIANT BANK             | CH0461239029 | 04.12.34     | CHF  | 90.29     | 90.69  | 79.92                | 1.01              | Aaa           | -        | 10.10               | Schweiz           | 3 |

| Titel                                   | ISIN         | Verfall  | Wäh-<br>rung | Kurs   | 52-Wochen |        | Verfalls-<br>rendite | Rating<br>Moody's | Rating<br>S&P | Duration | Domizil<br>Emittent | Risiko-<br>Rating |
|---|--------------|----------|--------------|--------|-----------|--------|----------------------|-------------------|---------------|----------|---------------------|-------------------|
|   |              |          |              |        | hoch      | tief   |                      |                   |               |          |                     |                   |
| <b>Europa (Direktanlagen)</b>           |              |          |              |        |           |        |                      |                   |               |          |                     |                   |
| 0.375 VOLKSWAGEN LEASING GMBH           | XS2343822842 | 20.07.26 | EUR          | 94.87  | 95.35     | 89.47  | 3.14                 | A1                | BBB+          | 1.84     | Europa              | 3                 |
| 0.25 E.ON SE                            | XS2069380991 | 24.10.26 | EUR          | 94.63  | 95.43     | 89.59  | 2.79                 | Baa2              | BBB+          | 2.09     | Europa              | 3                 |
| 0.375 MERCEDES-BENZ INT FINCE           | DE000A2YNZW8 | 08.11.26 | EUR          | 94.64  | 94.98     | 90.27  | 2.87                 | A2                | A             | 2.13     | Europa              | 3                 |
| 1.8 BAYERISCHE LANDESBANK               | DE000BLB9SB2 | 17.08.27 | EUR          | 96.88  | 96.88     | 91.92  | 3.29                 | Aa2               | -             | 2.83     | Europa              | 3                 |
| 0.375 BMW FINANCE NV                    | XS2055728054 | 24.09.27 | EUR          | 93.17  | 93.60     | 87.50  | 2.66                 | A2                | A             | 2.98     | Europa              | 3                 |
| <b>NEU</b> 1.5 DEUTSCHE TELEKOM INT FIN | XS1382791975 | 03.04.28 | EUR          | 95.56  | 96.13     | 90.27  | 2.76                 | Baa1              | BBB+          | 3.42     | Europa              | 3                 |
| 1 LINDE FINANCE BV                      | XS1397134609 | 20.04.28 | EUR          | 95.02  | 95.43     | 89.26  | 2.33                 | A2                | A             | 3.51     | USA                 | 3                 |
| 0.875 GOLDMAN SACHS GROUP INC           | XS2107332640 | 21.01.30 | EUR          | 88.62  | 88.81     | 79.46  | 3.15                 | A2                | BBB+          | 5.10     | USA                 | 3                 |
| 0.375 VOLKSWAGEN FIN SERV AG            | XS2374594823 | 12.02.30 | EUR          | 84.84  | 85.04     | 75.13  | 3.42                 | A3                | BBB+          | 5.22     | Europa              | 3                 |
| <b>NEU</b> 1.5 ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ | BE6276040431 | 18.04.30 | EUR          | 92.90  | 95.16     | 85.97  | 2.84                 | A3                | A-            | 5.27     | Europa              | 3                 |
| <b>USA (Direktanlagen)</b>              |              |          |              |        |           |        |                      |                   |               |          |                     |                   |
| 0.8 CATERPILLAR FINL SERVICE            | US14913R2H93 | 13.11.25 | USD          | 95.64  | 95.75     | 90.45  | 4.51                 | A2                | A             | 1.19     | USA                 | 3                 |
| 0.5 EUROPEAN BK RECON & DEV             | US29874QEL41 | 25.11.25 | USD          | 95.39  | 95.61     | 90.49  | 4.29                 | -                 | AAA           | 1.23     | SNAT                | 3                 |
| <b>NEU</b> 0.375 US TREASURY N/B        | US91282CBC47 | 31.12.25 | USD          | 95.04  | 95.27     | 90.12  | 4.18                 | Aaa               | -             | 1.32     | USA                 | 3                 |
| 1.75 WALT DISNEY COMPANY/THE            | US254687FV35 | 13.01.26 | USD          | 96.32  | 96.32     | 91.53  | 4.51                 | A2                | A-            | 1.35     | USA                 | 3                 |
| 0.7 JOHN DEERE CAPITAL CORP             | US24422EVK27 | 15.01.26 | USD          | 95.06  | 95.18     | 89.76  | 4.31                 | A1                | A             | 1.36     | USA                 | 3                 |
| <b>NEU</b> 0.875 US TREASURY N/B        | US91282CCZ23 | 30.09.26 | USD          | 93.95  | 94.44     | 88.74  | 3.90                 | Aaa               | -             | 2.04     | USA                 | 3                 |
| 0.75 INTL DEVELOPMENT ASSOC             | XS2187525196 | 10.06.27 | USD          | 91.69  | 92.25     | 85.40  | 3.91                 | Aaa               | AAA           | 2.71     | USA                 | 3                 |
| <b>NEU</b> 0.5 US TREASURY N/B          | US91282CAU53 | 31.10.27 | USD          | 90.29  | 90.95     | 83.68  | 3.76                 | Aaa               | -             | 3.10     | USA                 | 3                 |
| <b>Money Market Fonds</b>               |              |          |              |        |           |        |                      |                   |               |          |                     |                   |
| PICTET CH-SHRT TR MKT CH-JDY            | CH0011292288 | -        | CHF          | 871.23 | 879.56    | 861.42 | -                    | -                 | -             | -        | Schweiz             | 2                 |
| PICTET CH-SOVER SH TRMCH-IDY            | CH0038724784 | -        | CHF          | 878.60 | 888.75    | 869.58 | -                    | -                 | -             | -        | Schweiz             | 2                 |
| <b>NEU</b> AMUNDI USD FLOATING RATE COR | LU1681040900 | -        | USD          | 125.42 | 125.68    | 117.46 | -                    | -                 | -             | -        | Global              | 3                 |

## Liquidität

Auf Anfrage

## 1. Taktische Gewichtung / Fundamentale Beurteilung der VZ Anlageklassen & Währungen

- 1.1 Taktische Gewichtung
- 1.2 Aktien
- 1.3 Immobilien
- 1.4 Spezialitäten und Rohstoffe
- 1.5 Zinswerte
- 1.6 Währungen

## 2. Fundamentale Beurteilung der Aktienregionen

- 2.1 USA
- 2.2 Europa
- 2.3 Schweiz
- 2.4 Grossbritannien
- 2.5 Schwellenländer
- 2.6 Japan

## 3. Fundamentale Beurteilung der Aktiensektoren

- 3.1 Finanzen
- 3.2 Industrie
- 3.3 Basiskonsumgüter
- 3.4 Gesundheitswesen
- 3.5 Versorgungsbetriebe

- 3.6 Telekommunikationsdienstleistungen
- 3.7 Informationstechnologie
- 3.8 Energie
- 3.9 Immobiliendienstleister
- 3.10 Nicht-Basiskonsumgüter
- 3.11 Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe

## 4. Fundamentale Beurteilung der Obligationensegmente

- 4.1 Investment Grade
- 4.2 Wandelanleihe
- 4.3 Hochzinsanleihen
- 4.4 Schwellenländer

## 5. Anlageideen

- 5.1 Aktien Schweiz (Regionen)
- 5.2 Aktien Schweiz (Sektoren)
- 5.3 Aktien International (Regionen)
- 5.4 Aktien International (Sektoren)
- 5.5 Immobilien, Spezialitäten & Rohstoffe
- 5.6 Zinswerte & Liquidität

## 6. Glossar und wichtige Hinweise

|   |  |
|---|--|
|  | Positive fundamentale Beurteilung  |
|  | Mittlere fundamentale Beurteilung  |
|  | Mässige fundamentale Beurteilung   |
| ESG   | Die Ermittlung der ESG-Ratings basiert auf der Datengrundlage von MSCI ESG Research LLC und prüft Bewertungskriterien aus Umwelt (E), Gesellschaft (S) und Unternehmensführung (G). Damit werden primär potenzielle ESG-Risiken und ESG-Chancen gemessen. Die mehrstufige Skala reicht von AAA (bestes Rating) bis CCC (schlechtestes Rating). |
| Performance 12m   | Performance der letzten 12 Monate  |
| CHF-Hedge   | Anlagefonds/ETF sichert sämtliche Fremdwährungsrisiken gegenüber dem Schweizer Franken ab  |
| KGV   | Kurs-/Gewinn-Verhältnis  |
| TER   | Laufende Produktkosten   |
| Replikation physisch  | Index wird durch den direkten Kauf der jeweiligen Indextitel nachgebildet  |
| Replikation synthetisch   | Index wird mittels derivaten Instrumenten (i.d.R. Swaps) und nicht durch den direkten Kauf der jeweiligen Indextitel nachgebildet  |
| #Analysten  | Anzahl Analysten, welche für die entsprechende Einzelaktie regelmässig eine Empfehlung abgeben   |
| Consensus Rating  | Durchschnittliches Marktanalysten-Rating mit einer Werteskala zwischen 1 (starke Verkaufsempfehlung) und 5 (starke Kaufempfehlung)   |
| Risiko-Rating   | Täglich berechnete Produkt-Risikokennzahl mit einer Werteskala zwischen 1 (tiefes Risiko) und 7 (sehr hohes Risiko), wobei die Risikoaspekte Marktrisiko (Volatilität und Value at Risk), Kreditrisiko (Credit-Spread) und Liquiditätsrisiko (Handelbarkeit) berücksichtigt werden.  |
| Rating Moody's/S&P  | Bonität des Schuldners: Moody's (beste bzw. schlechteste Kreditqualität AAA bzw. C) oder S&P (beste bzw. schlechteste Kreditqualität AAA bzw. D)   |
| Duration  | Risikokennzahl eines festverzinslichen Wertpapiers. Umso höher die Duration, desto grösser die Zinssensitivität.   |