

# VZ Markteinschätzung & Anlageideen ESG

---

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. Einleitende ESG-Informationen

- 1.1 Umwelt, Gesellschaft, Unternehmensführung
- 1.2 Definition und Selektion
- 1.3 Überwachung und Strategien

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

- 2.1 Taktische Gewichtung
- 2.2 Aktien
- 2.3 Immobilien
- 2.4 Spezialitäten und Rohstoffe
- 2.5 Zinswerte
- 2.6 Währungen

## 3. Fundamentale Beurteilung der Aktienregionen

- 3.1 USA
- 3.2 Europa
- 3.3 Schweiz
- 3.4 Grossbritannien
- 3.5 Schwellenländer
- 3.6 Japan

## 4. Fundamentale Beurteilung der Aktiensektoren und der Obligationensegmente

- 4.1 Finanzen
- 4.2 Industrie
- 4.3 Basiskonsumgüter
- 4.4 Gesundheitswesen
- 4.5 Versorgungsbetriebe
- 4.6 Telekommunikationsdienstleistungen
- 4.7 Informationstechnologie
- 4.8 Energie
- 4.9 Immobiliendienstleister
- 4.10 Nicht-Basiskonsumgüter
- 4.11 Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe
- 4.12 Investment Grade
- 4.13 Wandelanleihe
- 4.14 Hochzinsanleihen
- 4.15 Schwellenländer

## 5. ESG-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

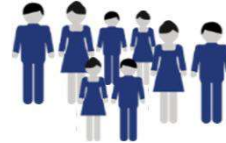
## Umwelt (Environment)



### Beispielkriterien

- Kohlenstoffemissionen
- Wasserknappheit
- Elektronischer Abfall
- Erneuerbare Energie

## Gesellschaft (Social)



### Beispielkriterien

- Arbeitssicherheit
- Personalentwicklung
- Produktsicherheit
- Datensicherheit

## Unternehmensführung (Governance)



### Beispielkriterien

- Vergütung
- Geschäftsethik
- Korruption
- Steuertransparenz

### Beurteilung und Fazit

Bei der ESG-Beurteilung geht es in der Geldanlage klassischerweise um die Berücksichtigung der drei Dimensionen Umwelt, Gesellschaft und Unternehmensführung. Dabei werden primär die finanziellen ESG-Chancen und ESG-Risiken betrachtet. Je nach Unternehmen können diese drei Dimensionen und die darin enthaltenen Themenfelder unterschiedlich relevant sein.

### Definition und Selektion

**Definition ESG:** Die Abkürzung ESG steht für die drei Begriffe Umwelt (Environmental), Gesellschaft (Social) und Unternehmensführung (Governance), wobei insgesamt ein umfassendes Regelwerk zur Bewertung der nachhaltigen und ethischen Praxis von Unternehmen bezeichnet wird. Die Gewichtung der drei ESG-Dimensionen im finalen Gesamtrating erfolgt nicht einfach zu gleichen Teilen, sondern ist je nach Unternehmen / Sektor unterschiedlich stark relevant. Die Ermittlung des entsprechenden ESG-Rating erfolgt durch unabhängige Rating-Agenturen. Mit diesen ESG-Ratings werden primär potenzielle ESG-Risiken und ESG-Chancen für Unternehmen bzw. Finanzinstrumente gemessen.

**VZ ESG-Universum:** Bei der Selektion von ESG-Finanzinstrumenten werden Kriterien aus den Bereichen Umwelt, Gesellschaft und Unternehmensführung berücksichtigt. Das VZ stützt sich dabei auf die Ratings von MSCI ESG Research LLC, welche die ESG-Eigenschaften prüfen und in einer globalen, mehrstufigen Skala von maximal AAA (beste Qualität) bis CCC (schlechteste Qualität) zusammenfasst. Um beim VZ als Kaufempfehlung zu gelten, bedarf es dem Mindestrating von A. Das Ziel ist es, nur ESG-Anlagen zu empfehlen, die bezüglich ESG-Eigenschaften und Produktequalität überzeugen.

Für die Anlageklassen Immobilien und Rohstoffe sind keine ESG-Datengrundlagen vorhanden. Aufgrund der strategischen Portfolioausrichtung erachten wir diese Anlageklassen im Gesamtportfoliokontext dennoch als angemessen. Daher empfehlen wir für Immobilien und Rohstoffe Alternativen, welche die ESG-Kriterien nicht explizit berücksichtigen.

### Überwachung und Strategien

**Überwachung:** Die eingesetzten Finanzinstrumente werden laufend hinsichtlich Produktqualität und ESG-Eigenschaften überwacht. Zudem wird regelmässig geprüft, ob es Alternativen gibt, welche die Kriterien noch besser erfüllen. Wenn eines dieser Finanzinstrumente besser abschneidet als eine eingesetzte Position, wird geprüft, ob ein Austausch sinnvoll ist.

**Strategien:** Bei der Anlage- und Depotberatung mit ESG-Präferenz können verschiedene ESG-Strategien zum Einsatz kommen: Positiv- und Negativkriterien, ESG-Integration, Themeninvestment oder aktive Aktionärspolitik seitens Fondsanbieter. Bei diesen ESG-Strategien handelt es sich nicht um klassische Impact-Strategien, die eine positive Wirkung auf die Realwirtschaft erzielen möchten. Ob und wie stark durch die eingesetzten ESG-Strategien positive Wirkungen in der Realwirtschaft erzeugt werden, ist relativ unklar und schwierig zu messen respektive zu belegen. Das Engagement und die Stimmrechtsausübung des Fondsanbieters werden durch das VZ nicht ausgewertet. Durch den Einsatz von ESG-Strategien können die ESG-Eigenschaften verbessert werden. Je mehr Verbesserungen bei den ESG-Eigenschaften angestrebt werden, umso stärker wird in der Regel das Anlageuniversum reduziert. Dies kann zu positiven oder negativen Abweichungen gegenüber der Markttrendite führen.

Für weiterführende Informationen und Auskünfte verweisen wir Sie gerne auf Ihre persönliche Ansprechperson innerhalb des VZ und auf das Infoblatt «ESG-Informationen Anlage- und Depotberatung» (<https://www.vermoegenszentrum.ch/dokumente-und-informationen>).

## 1. Einleitende ESG-Informationen

- 1.1 Umwelt, Gesellschaft, Unternehmensführung
- 1.2 Definition und Selektion
- 1.3 Überwachung und Strategien

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

- 2.1 Taktische Gewichtung
- 2.2 Aktien
- 2.3 Immobilien
- 2.4 Spezialitäten und Rohstoffe
- 2.5 Zinswerte
- 2.6 Währungen

## 3. Fundamentale Beurteilung der Aktienregionen

- 3.1 USA
- 3.2 Europa
- 3.3 Schweiz
- 3.4 Grossbritannien
- 3.5 Schwellenländer
- 3.6 Japan

## 4. Fundamentale Beurteilung der Aktiensektoren und der Obligationensegmente

- 4.1 Finanzen
- 4.2 Industrie
- 4.3 Basiskonsumgüter
- 4.4 Gesundheitswesen
- 4.5 Versorgungsbetriebe
- 4.6 Telekommunikationsdienstleistungen
- 4.7 Informationstechnologie
- 4.8 Energie
- 4.9 Immobiliendienstleister
- 4.10 Nicht-Basiskonsumgüter
- 4.11 Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe
- 4.12 Investment Grade
- 4.13 Wandelanleihe
- 4.14 Hochzinsanleihen
- 4.15 Schwellenländer

## 5. ESG-Anlageideen

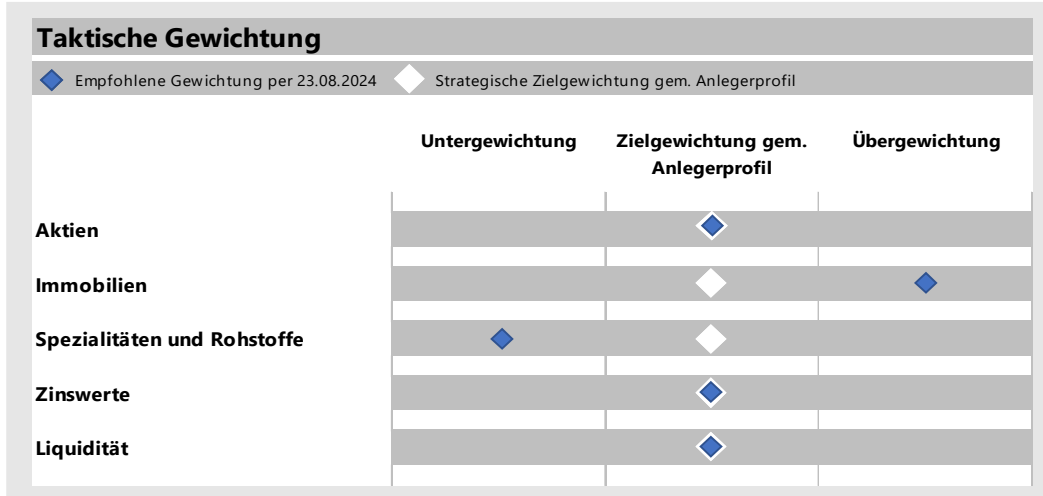
- 5.1 Aktien Schweiz (Regionen)
- 5.2 Aktien Schweiz (Sektoren)
- 5.3 Aktien International (Regionen)
- 5.4 Aktien International (Sektoren)
- 5.5 Immobilien, Spezialitäten & Rohstoffe
- 5.6 Zinswerte & Liquidität

## 6. Glossar und wichtige Hinweise

# Taktische Gewichtung / Fundamentale Beurteilung der VZ Anlageklassen & Währungen



## 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 Geschäftsimmobiliien hinsichtlich der Bewertung. Die Agios von kommerziellen Liegenschaften konnten sich zwar erholen, bleiben gesamthaft 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 Wohnimmobilien 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. Einleitende ESG-Informationen

- 1.1 Umwelt, Gesellschaft, Unternehmensführung
- 1.2 Definition und Selektion
- 1.3 Überwachung und Strategien

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

- 2.1 Taktische Gewichtung
- 2.2 Aktien
- 2.3 Immobilien
- 2.4 Spezialitäten und Rohstoffe
- 2.5 Zinswerte
- 2.6 Währungen

## 3. Fundamentale Beurteilung der Aktienregionen

- 3.1 USA
- 3.2 Europa
- 3.3 Schweiz
- 3.4 Grossbritannien
- 3.5 Schwellenländer
- 3.6 Japan

## 4. Fundamentale Beurteilung der Aktiensektoren und der Obligationensegmente

- 4.1 Finanzen
- 4.2 Industrie
- 4.3 Basiskonsumgüter
- 4.4 Gesundheitswesen
- 4.5 Versorgungsbetriebe
- 4.6 Telekommunikationsdienstleistungen
- 4.7 Informationstechnologie
- 4.8 Energie
- 4.9 Immobiliendienstleister
- 4.10 Nicht-Basiskonsumgüter
- 4.11 Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe
- 4.12 Investment Grade
- 4.13 Wandelanleihe
- 4.14 Hochzinsanleihen
- 4.15 Schwellenländer

## 5. ESG-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. Einleitende ESG-Informationen

- 1.1 Umwelt, Gesellschaft, Unternehmensführung
- 1.2 Definition und Selektion
- 1.3 Überwachung und Strategien

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

- 2.1 Taktische Gewichtung
- 2.2 Aktien
- 2.3 Immobilien
- 2.4 Spezialitäten und Rohstoffe
- 2.5 Zinswerte
- 2.6 Währungen

## 3. Fundamentale Beurteilung der Aktienregionen

- 3.1 USA
- 3.2 Europa
- 3.3 Schweiz
- 3.4 Grossbritannien
- 3.5 Schwellenländer
- 3.6 Japan

## 4. Fundamentale Beurteilung der Aktiensektoren und der Obligationensegmente

- 4.1 Finanzen
- 4.2 Industrie
- 4.3 Basiskonsumgüter
- 4.4 Gesundheitswesen
- 4.5 Versorgungsbetriebe
- 4.6 Telekommunikationsdienstleistungen
- 4.7 Informationstechnologie
- 4.8 Energie
- 4.9 Immobiliendienstleister
- 4.10 Nicht-Basiskonsumgüter
- 4.11 Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe
- 4.12 Investment Grade
- 4.13 Wandelanleihe
- 4.14 Hochzinsanleihen
- 4.15 Schwellenländer

## 5. ESG-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.

## Immobilien dienstleister ●●●

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.

## 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. Einleitende ESG-Informationen

- 1.1 Umwelt, Gesellschaft, Unternehmensführung
- 1.2 Definition und Selektion
- 1.3 Überwachung und Strategien

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

- 2.1 Taktische Gewichtung
- 2.2 Aktien
- 2.3 Immobilien
- 2.4 Spezialitäten und Rohstoffe
- 2.5 Zinswerte
- 2.6 Währungen

## 3. Fundamentale Beurteilung der Aktienregionen

- 3.1 USA
- 3.2 Europa
- 3.3 Schweiz
- 3.4 Grossbritannien
- 3.5 Schwellenländer
- 3.6 Japan

## 4. Fundamentale Beurteilung der Aktiensektoren und der Obligationensegmente

- 4.1 Finanzen
- 4.2 Industrie
- 4.3 Basiskonsumgüter
- 4.4 Gesundheitswesen
- 4.5 Versorgungsbetriebe
- 4.6 Telekommunikationsdienstleistungen
- 4.7 Informationstechnologie
- 4.8 Energie
- 4.9 Immobiliendienstleister
- 4.10 Nicht-Basiskonsumgüter
- 4.11 Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe
- 4.12 Investment Grade
- 4.13 Wandelanleihe
- 4.14 Hochzinsanleihen
- 4.15 Schwellenländer

## 5. ESG-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- rung	Kurs	ESG	Perf. (%) 12m	52-Wochen hoch tief		Fondstyp	Gewinn- verwend.	CHF- Hedge	TER in %	Repli- kation	Risiko- Rating
● ● ● Schweiz														
UBS ETF MSCI CH Socially Resp	CH0368190739	Schweiz	CHF	18.57	AA	16.10	18.68	14.76	ETF	ausschüttend	-	0.28	physisch	5
UBS ETF SMI	CH0017142719	Schweiz	CHF	126.44	AA	12.17	128.06	104.44	ETF	ausschüttend	-	0.20	physisch	4
iShares Swiss Dividend	CH0237935637	Schweiz	CHF	164.29	AA	13.56	164.78	138.27	ETF	ausschüttend	-	0.15	physisch	4
Vontobel Ethos Equity Swiss	CH0023568022	Schweiz	CHF	495.69	AA	6.27	499.73	420.70	Anlagefonds	ausschüttend	-	0.80	physisch	5

Titel	ISIN	Region	Währung	Kurs	ESG	Perf. (%) 12m	52-Wochen hoch	52-Wochen tief	Erw. Div. %	Kapital Mio. CHF	KGV	# Ana- lysten	Cons. Rating	Risiko- Rating
<b>● ● ● Finanzen</b>														
Swiss Re AG	CH0126881561	Schweiz	CHF	110.90	AAA	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	AA	66.30	308.60	158.00	1.41	4'660	16.15	8	4.38	7
UBS Group AG	CH0244767585	Schweiz	CHF	26.04	AA	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	AAA	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	AA	16.03	666.00	435.50	2.68	1'969	19.36	6	3.83	6
ABB Ltd	CH0012221716	Schweiz	CHF	47.88	AAA	46.24	52.46	29.13	1.82	89'086	24.41	32	3.25	5
Belimo Holding AG	CH1101098163	Schweiz	CHF	550.00	AA	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	AAA	-3.11	299.79	232.86	3.89	31'010	24.25	19	2.74	6
Sulzer AG	CH0038388911	Schweiz	CHF	127.40	AA	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	A	8.10	11'430	9'385	1.28	25'342	38.85	8	3.38	5
Nestle SA	CH0038863350	Schweiz	CHF	89.44	A	-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	AA	26.81	1'042.00	652.34	0.36	4'531	28.94	15	4.33	6
Novartis AG	CH0012005267	Schweiz	CHF	100.26	AA	16.71	100.96	81.63	3.29	219'562	15.77	30	3.70	4
Roche Holding AG	CH0012032048	Schweiz	CHF	283.20	A	11.92	287.40	212.90	3.39	231'528	15.33	29	3.55	5
<b>● ● ● Telekommunikationsdienstleistungen</b>														
Swisscom AG	CH0008742519	Schweiz	CHF	530.00	AA	0.80	559.80	486.80	4.15	27'455	16.46	19	2.95	4
<b>● ● ● Informationstechnologie</b>														
Inficon Holding AG	CH0011029946	Schweiz	CHF	1'200.00	AA	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	AA	19.48	83.40	58.65	2.98	2'180	17.49	8	3.63	6
Logitech International SA	CH0025751329	Schweiz	CHF	78.64	AAA	32.44	93.50	58.56	1.48	13'613	21.51	19	3.16	7

Titel	ISIN	Region	Wäh- rung	Kurs	ESG	Perf. (%) 12m	52-Wochen hoch	52-Wochen tief	Erw. Div. %	Kapital Mio. CHF	KGV	# Ana- lysten	Cons. Rating	Risiko- Rating
<b>● ● ● Nicht-Basiskonsumgüter</b>														
<b>NEU</b> Autoneum Holding AG	CH0127480363	Schweiz	CHF	122.80	A	-8.39	166.60	98.80	2.04	861	12.39	7	3.57	7
<b>● ● ● Roh-, Hilfs- &amp; Betriebsstoffe</b>														
Holcim AG	CH0012214059	Schweiz	CHF	80.02	AA	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- rung	Kurs	ESG	Perf. (%) 12m	52-Wochen hoch tief		Fondstyp	Gewinn- verwend.	CHF- Hedge	TER in %	Repli- kation	Risiko- Rating
<b>Global</b>														
Xtrackers MSCI World ESG	IE00BZ02LR44	Global	USD	42.19	AA	27.58	42.68	30.73	ETF	thesaurierend	-	0.20	physisch	4
UBS ETF MSCI World Socially R.	IE00BK72HJ67	Global	USD	21.97	AA	25.74	22.15	16.23	ETF	thesaurierend	-	0.22	physisch	4
iShares Global Clean Energy	IE00B1XNHC34	Global	USD	8.18	AA	-11.59	9.50	7.24	ETF	ausschüttend	-	0.61	synthetisch	7
iShares Global Water	IE00B1TXK627	Global	USD	69.24	A	18.06	70.23	52.23	ETF	ausschüttend	-	0.65	physisch	6
Lyxor Global Gender Equality	LU1691909508	Global	USD	16.09	AA	20.64	16.09	12.30	ETF	thesaurierend	-	0.20	physisch	4
RIZE Sustain. Future of Food	IE00BLRPQH31	Global	USD	4.08	AA	2.98	4.14	3.44	ETF	thesaurierend	-	0.45	physisch	5
DPAM Equities World Sustain.	BE6246068447	Global	EUR	400.99	AA	22.56	414.39	308.83	Anlagefonds	thesaurierend	-	0.88	physisch	5
Nordea Gl. Climate & Environm.	LU0841586315	Global	EUR	32.11	AA	13.62	32.89	26.58	Anlagefonds	ausschüttend	-	1.14	physisch	4
Robecosam Sustainable Water	LU2146191569	Global	EUR	396.43	AA	20.23	411.25	301.90	Anlagefonds	thesaurierend	-	0.96	physisch	4
<b>USA</b>														
UBS ETF S&P 500 ESG Elite USD	IE00BLSN7P11	USA	USD	19.38	AA	27.25	19.47	14.33	ETF	thesaurierend	-	0.15	physisch	4
UBS ETF MSCI USA Socially Resp.	IE00BJXT3B87	USA	USD	16.42	AA	20.18	17.11	12.79	ETF	ausschüttend	-	0.22	physisch	4
<b>Europa</b>														
Xtrackers MSCI EUROPE ESG	IE00BFMNHK08	Europa	EUR	31.53	AAA	20.41	31.93	24.70	ETF	thesaurierend	-	0.20	physisch	4
<b>Grossbritannien</b>														
UBS MSCI UK IMI Socially R.	IE00BMP3HN93	Grossbrit.	GBP	16.33	AA	12.52	16.81	13.96	ETF	ausschüttend	-	0.23	physisch	6
<b>Schwellenländer</b>														
UBS ETF MSCI EMMA Socially R.	LU1048313891	Asien/Paz.	USD	13.42	AA	10.00	13.78	11.23	ETF	ausschüttend	-	0.27	physisch	4
<b>Japan</b>														
UBS MSCI Japan Socially R.	LU1230563022	Japan	JPY	2'297.00	AA	18.28	2'487.00	1'866.00	ETF	thesaurierend	-	0.22	physisch	4

Titel	ISIN	Region	Währung	Kurs	ESG	Perf. (%) 12m	52-Wochen hoch	52-Wochen tief	Erw. Div. %	Kapital Mio. CHF	KGV	# Ana- lysten	Cons. Rating	Risiko- Rating
<b>● ● ● Finanzen</b>														
HSBC Holdings PLC	GB0005405286	Grossbrit.	GBp	653.50	AA	15.27	714.60	559.40	7.37	134'093	6.81	26	4.15	6
CaixaBank SA	ES0140609019	Europa	EUR	5.32	A	39.85	5.60	3.49	7.36	36'774	7.30	28	4.39	7
Muenchener Rueckversicherungs-	DE0008430026	Europa	EUR	465.50	AAA	31.80	473.60	351.80	3.23	59'174	10.51	22	3.86	5
iShares Euro Stoxx Banks 30	DE0006289309	Europa	EUR	13.52	AA	27.52	14.95	10.09	-	784	-	-	-	7
<b>NEU</b> BlackRock Inc	US09247X1019	USA	USD	863.09	A	29.62	884.62	596.80	2.36	114'283	20.73	20	4.60	5
Visa Inc	US92826C8394	USA	USD	268.20	A	11.49	290.96	227.81	0.78	511'942	27.05	46	4.54	5
SPDR MSCI World Financials	IE00BYTRR970	Global	USD	67.09	A	31.46	67.48	48.42	-	218	-	-	-	5
<b>● ● ● Industrie</b>														
Safran SA	FR0000073272	Europa	EUR	196.55	A	35.05	218.90	142.32	1.12	79'809	27.77	23	3.83	7
Volvo AB	SE0000115446	Europa	SEK	263.20	AA	21.78	310.24	206.18	2.85	45'054	10.37	26	3.96	7
Caterpillar Inc	US1491231015	USA	USD	342.97	A	26.93	381.98	223.76	1.64	147'696	15.48	25	3.56	6
Union Pacific Corp	US9078181081	USA	USD	245.73	A	10.49	258.61	199.55	2.18	132'947	22.07	30	4.13	5
Lockheed Martin Corp	US5398301094	USA	USD	553.76	AA	22.26	563.90	393.79	2.28	117'223	20.84	26	3.89	5
Xtrack MSCI World Industrials	IE00BM67HV82	Global	USD	60.91	AA	23.44	61.16	45.01	-	364	-	-	-	4
<b>● ● ● Basiskonsumgüter</b>														
<b>NEU</b> Tesco PLC	GB00BLGZ9862	Grossbrit.	GBp	339.80	AA	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	AA	-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	AA	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	AAA	15.83	70.13	51.55	2.79	266'286	24.41	29	4.41	4
Xtrack MSCI World Cons. Stap.	IE00BM67HN09	Global	USD	49.43	A	11.68	49.63	40.91	-	851	-	-	-	4
<b>● ● ● Gesundheitswesen</b>														
AstraZeneca PLC	GB0009895292	Grossbrit.	GBp	13'000.00	AA	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	AA	17.61	1'820.00	1'340.60	3.76	73'690	10.12	28	3.75	4
Eli Lilly & Co	US5324571083	USA	USD	951.97	A	71.94	966.75	516.71	0.55	803'532	58.73	32	4.53	6
iShares Nasdaq US Biotech	IE00BYXG2H39	Global	USD	7.02	A	18.01	7.14	5.25	-	459	-	-	-	5
SPDR MSCI World Health Care	IE00BYTRRB94	Global	USD	67.61	AA	18.51	67.61	52.43	-	524	-	-	-	4
MIV Global Medtech Fund	LU0329631377	Global	CHF	2'577.57	A	11.01	2'757.96	2'061.47	-	1'954	-	-	-	5

	Titel	ISIN	Region	Währung	Kurs	ESG	Perf. (%) 12m	52-Wochen hoch	52-Wochen tief	Erw. Div. %	Kapital Mio. CHF	KGV	# Ana- lysten	Cons. Rating	Risiko- Rating
● ● ●	<b>Versorgungsbetriebe</b>														
NEU	Verbund AG	AT0000746409	Europa	EUR	76.95	AAA	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	AA	17.95	80.53	47.15	2.59	145'347	23.25	24	4.33	6
	Xtrack MSCI World Utilities	IE00BM67HQ30	Global	USD	36.55	AA	20.75	36.59	26.95	-	338	-	-	-	4
	iShares Global Infrastructure	IE00B1FZS467	Global	USD	32.99	AA	14.15	33.06	26.18	-	1'312	-	-	-	4
● ● ●	<b>Telekommunikationsdienstleistungen</b>														
	Koninklijke KPN NV	NL0000009082	Europa	EUR	3.58	AAA	11.95	3.81	3.08	4.64	13'423	16.57	24	3.54	4
● ● ●	<b>Informationstechnologie</b>														
	ASML Holding NV	NL0010273215	Europa	EUR	843.30	AAA	36.17	1'021.80	534.40	0.73	320'239	45.75	39	4.49	6
	Reply SpA	IT0005282865	Europa	EUR	138.70	A	57.97	142.50	82.35	0.72	4'931	24.32	11	3.91	7
	SPDR MSCI Euro Technology	IE00BKWQ0K51	Europa	EUR	136.88	AAA	24.14	152.62	99.81	-	79	-	-	-	6
	Microsoft Corp	US5949181045	USA	USD	424.14	AAA	31.53	468.33	309.49	0.71	2'799'867	32.07	69	4.88	6
	Oracle Corp	US68389X1054	USA	USD	140.20	A	20.30	146.59	99.26	1.14	343'137	22.40	38	4.11	5
	AXA IM Nasdaq 100 ETF	IE000QDFFK00	USA	USD	17.13	A	33.58	17.91	12.20	-	953	-	-	-	5
	HSBC Hang Seng Tech ETF	IE00BMWKN31	China	USD	4.78	A	-14.23	5.94	4.13	-	286	-	-	-	6
	iShares Automation & Robotics	IE00BYZK4552	Global	USD	13.20	AA	17.18	14.03	10.12	-	2'689	-	-	-	6
	Allianz Global Artificial Intel.	LU1698898050	Global	USD	24.29	A	23.77	25.09	17.58	-	7'684	-	-	-	7
● ● ●	<b>Immobilien dienstleister</b>														
	Xtrackers FTSE dev. Europe Real Est.	LU0489337690	Europa	EUR	24.47	AA	25.97	24.47	17.79	-	707	-	-	-	6
● ● ●	<b>Nicht-Basiskonsumgüter</b>														
NEU	Industria de Diseno Textil SA	ES0148396007	Europa	EUR	48.51	AA	42.40	48.54	32.13	2.14	143'682	25.29	31	3.81	6
	Booking Holdings Inc	US09857L1089	USA	USD	3'738.00	A	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	55.91	A	13.77	57.96	44.40	-	170	-	-	-	6
● ● ●	<b>Energie</b>														
	Equinor ASA	NO0010096985	Europa	NOK	284.90	AAA	-6.95	357.75	250.27	5.16	66'404	8.05	33	2.73	7
	TotalEnergies SE	FR0000120271	Europa	EUR	62.13	AA	7.16	70.11	56.46	5.01	141'572	7.89	28	4.29	7
	SPDR MSCI World Energy	IE00BYTRR863	Global	USD	51.29	A	8.18	55.18	45.46	-	482	-	-	-	7

## Anlageideen Advisory - Aktien International (Sektoren)

Titel	ISIN	Region	Wäh- rung	Kurs	ESG	Perf. (%) 12m	52-Wochen hoch      tief		Erw. Div. %	Kapital Mio. CHF	KGV	# Ana- lysten	Cons. Rating	Risiko- Rating
● ● ● <b>Roh-, Hilfs- &amp; Betriebsstoffe</b>														
Rio Tinto PLC	GB0007188757	Grossbrit.	Gbp	4'835.50	A	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	A	22.30	477.71	361.28	1.20	195'827	29.74	36	4.19	5
Vaneck Global Mining	IE00BDFBTQ78	Global	USD	32.52	A	12.07	36.65	27.27	-	918	-	-	-	5
Vaneck Gold Mining	IE00BQQP9F84	Global	USD	43.45	A	37.98	44.33	28.14	-	854	-	-	-	7
SPDR MSCI World Materials	IE00BYTRRF33	Global	USD	62.76	A	13.69	65.10	51.69	-	85	-	-	-	5

## Anlageideen Advisory – Immobilien, Spezialitäten und Rohstoffe

Titel	ISIN	Region	Wäh- rung	Kurs	ESG	Perf. (%) 12m	52-Wochen hoch tief		Fondstyp	Gewinn- verwend.	CHF- Hedge	TER in %	Repli- kation	Risiko- Rating
<b>● ● ● Immobilien</b>														
SF Sustainable Property Fund	CH0120791253	Schweiz	CHF	124.00	n.a.*	11.71	128.50	105.50	Anlagefonds	ausschüttend	-	1.17	physisch	4
<b>● ● ● Spezialitäten (Versicherungs-Anleihen, Private Equity, Strukturierte Produkte (auf Anfrage))</b>														
iShares Listed Private Equity	IE00B1TXHL60	Global	USD	33.89	A	32.86	34.58	24.26	ETF	ausschüttend	-	0.75	physisch	6
PG Listed Private Equity Fund	LU0196152606	Global	EUR	529.39	A	37.37	558.56	374.62	Anlagefonds	thesaurierend	-	1.60	physisch	6
<b>● ● ● Rohstoffe</b>														
Raiff Solid Gold Resp. Hedged	CH1122756732	Gold	CHF	651.60	n.a.*	23.32	666.00	498.50	ETF	ausschüttend	Ja	0.32	physisch	4
Raiff Solid Gold Responsibly	CH1122756740	Gold	USD	799.00	n.a.*	29.71	810.10	583.40	ETF	ausschüttend	-	0.32	physisch	4

\*Es kann kein ESG-Rating aufgrund der Eigenschaften berechnet werden. Weiterführende Informationen können im Abschnitt «1.2 Definition und Selektion» entnommen werden.



Titel	ISIN	Region	Wäh- rung	Kurs	ESG	Perf. (%) 12m	52-Wochen hoch tief		Fondstyp	Gewinn- verwend.	CHF- Hedge	TER in %	Repli- kation	Risiko- Rating
<b>Zinswerte</b>														
● ● ● <b>Schweiz</b>														
SWC IBF TM AAA-BBB CHF Resp.	CH1140340683	Schweiz	CHF	96.40	AA	6.34	96.45	90.12	Anlagefonds	ausschüttend	-	0.18	physisch	3
CSIF CH AAA-BBB 1-5 ESG	CH0214975333	Schweiz	CHF	914.19	A	3.67	914.40	880.72	Anlagefonds	thesaurierend	-	0.16	physisch	2
LO Swiss Franc Bond	CH0029510879	Schweiz	CHF	109.49	A	9.22	109.54	99.80	Anlagefonds	ausschüttend	-	0.33	physisch	3
LO Swiss Franc Credit Bond	CH0036282942	Schweiz	CHF	115.40	AA	7.49	115.45	107.37	Anlagefonds	ausschüttend	-	0.46	physisch	3
● ● ● <b>Global</b>														
X ESG EUR Corprate Bond	LU0484968812	Global	EUR	140.84	AA	4.64	141.79	132.67	ETF	ausschüttend	-	0.16	physisch	3
Allianz Green Bond Fund	LU1629891547	Global	CHF	874.43	AA	5.21	878.00	813.36	Anlagefonds	thesaurierend	-	0.64	physisch	4
AMC PRO Swiss Franc Bonds ESG	CH0020944051	Global	CHF	98.46	A	6.23	98.50	92.04	Anlagefonds	ausschüttend	-	0.33	physisch	3
Mirova Euro Sustainable Bonds	LU1133062031	Global	CHF	90.81	A	5.03	91.59	84.35	Anlagefonds	thesaurierend	Ja	0.75	physisch	3
Raiffeisen Futura Global Bond	CH0236667108	Global	CHF	83.37	AA	2.67	83.37	79.71	Anlagefonds	ausschüttend	Ja	0.41	physisch	3
iShares Global High Yield Corp	IE00B988C465	Global	CHF	73.95	A	2.61	74.67	68.87	ETF	ausschüttend	Ja	0.55	physisch	3
Fisch Global Convertible Bonds	LU1909146232	Global	CHF	94.41	A	2.37	94.65	89.50	Anlagefonds	thesaurierend	Ja	1.16	physisch	3

Titel	ISIN	Verfall	Wäh- rung	Kurs	52-Wochen hoch	52-Wochen tief	Verfalls- rendite	Rating Moody's	Rating S&P	Duration	Domizil Emittent	ESG	Risiko- Rating	
<b>Schweiz (Direktanlagen)</b>														
	0.8 SULZER AG	CH0561923845	23.09.25	CHF	99.17	99.52	96.92	1.43	-	-	1.05	Schweiz	AA	2
<b>NEU</b>	0.825 SWISS PRIME SITE FINANCE	CH0360677295	11.05.26	CHF	99.36	99.61	96.17	1.06	-	-	1.68	Schweiz	AA	2
	2.875 OC OERLIKON CORP AG	CH1268922205	02.06.26	CHF	101.83	102.26	99.82	1.55	-	-	1.71	Schweiz	AAA	3
	0.625 AXPO HOLDING AG	CH1160188343	04.02.27	CHF	98.60	98.91	93.90	1.05	-	-	2.39	Schweiz	AA	2
	0.75 BELL FOOD GROUP AG	CH0398678919	01.02.28	CHF	98.01	98.70	93.88	1.24	-	-	3.34	Schweiz	AA	2
	0.25 MOBIMO HOLDING AG	CH0506071213	23.03.28	CHF	96.27	96.73	90.83	1.22	-	-	3.51	Schweiz	AAA	2
	0.395 MACQUARIE GROUP LTD	CH1118483747	20.07.28	CHF	97.00	97.39	90.33	1.04	A1	BBB+	3.83	Australien	AA	3
<b>NEU</b>	0.125 ZUERCHER KANTONALBANK	CH0419041238	06.06.29	CHF	96.31	96.60	90.50	0.84	-	-	4.72	Schweiz	AA	3
<b>NEU</b>	2.5025 E.ON SE	CH1227937708	05.12.29	CHF	107.14	107.70	101.28	0.94	Baa2	BBB+	4.89	Europa	AA	2
<b>NEU</b>	0.01 AARGAUISCHE KANTONALBANK	CH0506071106	18.02.30	CHF	94.85	95.22	88.61	0.91	-	-	5.42	Schweiz	A	3
<b>NEU</b>	0.6 ALLREAL HOLDING AG	CH1118223366	15.07.30	CHF	95.69	96.19	87.86	1.26	-	-	5.72	Schweiz	A	3
<b>NEU</b>	0.2 PSP SWISS PROPERTY AG	CH0506071361	04.02.31	CHF	93.36	94.01	84.99	1.18	-	-	6.32	Schweiz	AAA	3
<b>NEU</b>	0.555 VERIZON COMMUNICATIONS	CH1105672666	24.03.31	CHF	95.72	96.15	87.97	1.10	Baa1	BBB+	6.39	USA	AA	3
<b>NEU</b>	0.125 PFANDBRIEF SCHW KANTBK	CH0536892703	23.04.32	CHF	94.00	94.44	86.20	0.88	Aaa	-	7.55	Schweiz	A	3
<b>NEU</b>	0.125 THURGAUER KANTONALBANK	CH1113135151	21.05.32	CHF	93.22	93.57	85.13	0.98	-	-	7.62	Schweiz	A	3
<b>NEU</b>	0.01 BASELSTADT KANTONBK	CH0592087230	28.01.33	CHF	91.97	92.37	83.27	0.93	-	AA+	8.34	Schweiz	AA	3
<b>NEU</b>	1.625 NESTLE SA	CH1344316760	30.05.34	CHF	105.02	105.65	99.05	1.04	Aa3	AA-	9.00	Schweiz	A	3
<b>NEU</b>	0.125 VALIANT BANK	CH0461239029	04.12.34	CHF	90.12	90.69	79.92	1.01	Aaa	-	10.09	Schweiz	A	3

Titel	ISIN	Verfall	Wäh- rung	Kurs	52-Wochen hoch	52-Wochen tief	Verfalls- rendite	Rating Moody's	Rating S&P	Duration	Domizil Emittent	ESG	Risiko- Rating
<b>Europa (Direktanlagen)</b>													
0.25 E.ON SE	XS2069380991	24.10.26	EUR	94.60	95.43	89.59	2.81	Baa2	BBB+	2.09	Europa	AA	3
0.375 MERCEDES-BENZ INT FINCE	DE000A2YNZW8	08.11.26	EUR	94.61	94.98	90.27	2.88	A2	A	2.13	Europa	A	3
1.8 BAYERISCHE LANDESBANK	DE000BLB9SB2	17.08.27	EUR	96.88	96.88	91.92	3.29	Aa2	-	2.83	Europa	A	3
0.375 BMW FINANCE NV	XS2055728054	24.09.27	EUR	93.12	93.60	87.50	2.68	A2	A	2.97	Europa	AA	3
1 LINDE FINANCE BV	XS1397134609	20.04.28	EUR	94.96	95.43	89.26	2.35	A2	A	3.50	USA	A	3
0.875 GOLDMAN SACHS GROUP INC	XS2107332640	21.01.30	EUR	88.50	88.81	79.46	3.18	A2	BBB+	5.10	USA	A	3
<b>NEU</b> 1.5 ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	BE6276040431	18.04.30	EUR	92.78	95.16	85.97	2.86	A3	A-	5.26	Europa	AA	3
<b>USA (Direktanlagen)</b>													
0.8 CATERPILLAR FINL SERVICE	US14913R2H93	13.11.25	USD	95.64	95.75	90.45	4.53	A2	A	1.18	USA	A	3
0.5 EUROPEAN BK RECON & DEV	US29874QEL41	25.11.25	USD	95.39	95.61	90.49	4.32	-	AAA	1.22	SNAT	AA	3
<b>NEU</b> 0.375 US TREASURY N/B	US91282CBC47	31.12.25	USD	95.04	95.27	90.12	4.21	Aaa	-	1.31	USA	A	3
1.75 WALT DISNEY COMPANY/THE	US254687FV35	13.01.26	USD	96.30	96.32	91.53	4.54	A2	A-	1.34	USA	A	3
0.7 JOHN DEERE CAPITAL CORP	US24422EVK27	15.01.26	USD	95.06	95.18	89.76	4.32	A1	A	1.35	USA	AA	3
<b>NEU</b> 0.875 US TREASURY N/B	US91282CCZ23	30.09.26	USD	93.93	94.44	88.74	3.92	Aaa	-	2.03	USA	A	3
<b>NEU</b> 0.5 US TREASURY N/B	US91282CAU53	31.10.27	USD	90.25	90.95	83.68	3.78	Aaa	-	3.09	USA	A	3
<b>Money Market Funds</b>													
PICTET CH-SHRT TR MKT CH-JDY	CH0011292288	-	CHF	871.23	879.56	861.42	-	-	-	-	Schweiz	AA	2
PICTET CH-SOVER SH TRMCH-IDY	CH0038724784	-	CHF	878.60	888.75	869.58	-	-	-	-	Schweiz	AA	2
<b>NEU</b> AMUNDI USD FLOATING RATE COR	LU1681040900	-	USD	125.59	125.68	117.46	-	-	-	-	Global	AA	3

## Liquidität

Auf Anfrage

## 1. Einleitende ESG-Informationen

- 1.1 Umwelt, Gesellschaft, Unternehmensführung
- 1.2 Definition und Selektion
- 1.3 Überwachung und Strategien

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

- 2.1 Taktische Gewichtung
- 2.2 Aktien
- 2.3 Immobilien
- 2.4 Spezialitäten und Rohstoffe
- 2.5 Zinswerte
- 2.6 Währungen

## 3. Fundamentale Beurteilung der Aktienregionen

- 3.1 USA
- 3.2 Europa
- 3.3 Schweiz
- 3.4 Grossbritannien
- 3.5 Schwellenländer
- 3.6 Japan




## 4. Fundamentale Beurteilung der Aktiensektoren und der Obligationensegmente

- 4.1 Finanzen
- 4.2 Industrie
- 4.3 Basiskonsumgüter
- 4.4 Gesundheitswesen
- 4.5 Versorgungsbetriebe
- 4.6 Telekommunikationsdienstleistungen
- 4.7 Informationstechnologie
- 4.8 Energie
- 4.9 Immobiliendienstleister
- 4.10 Nicht-Basiskonsumgüter
- 4.11 Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe
- 4.12 Investment Grade
- 4.13 Wandelanleihe
- 4.14 Hochzinsanleihen
- 4.15 Schwellenländer

## 5. ESG-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.