

# VZ Markteinschätzung & Anlageideen

---

Erarbeitet von Investment Solutions  
November 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 Schweiz
- 2.3 Europa
- 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

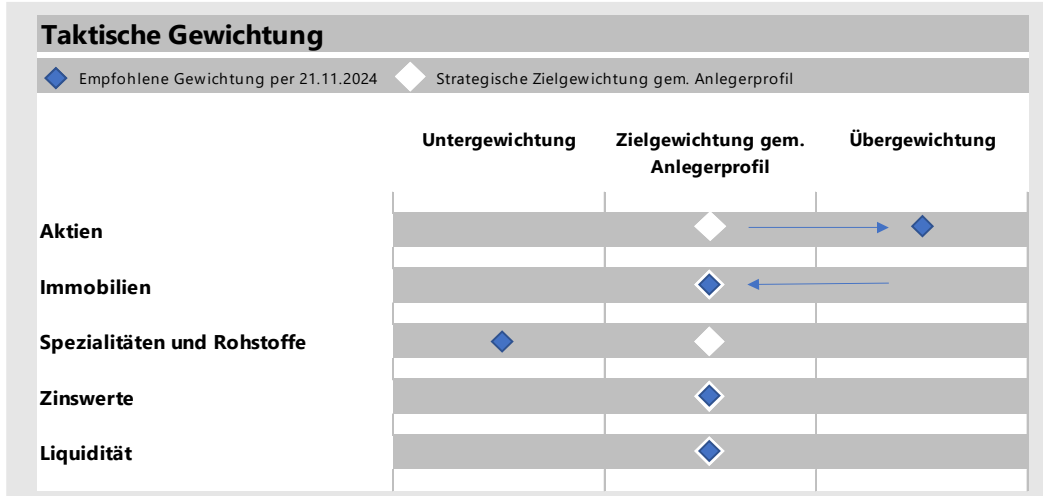
- 4.1 Investment Grade
- 4.2 Wandelanleihe
- 4.3 Hochzinsanleihen
- 4.4 Schwellenländer

## 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



Das Geschehen an den Aktienmärkten war in den letzten Monaten auch von politischen Ereignissen geprägt. Die US-Wahlen waren medial das dominierende Thema und führten im Vorfeld zu einer erhöhten Nervosität an den Finanzmärkten. Die Wahl von Donald Trump zum neuen Präsidenten wurde jedoch von den Aktienmärkten stark positiv aufgenommen. In den USA konnten insbesondere Finanztitel und Aktien von Energieunternehmen deutliche Zuwächse verzeichnen, da unter Trump eine weniger strenge Regulierung erwartet wird. Auch Aktien von kleineren Unternehmen, die auf den Binnenkonsum ausgerichtet sind, legten zu. Auch in Japan fanden Wahlen statt. Die zuvor regierende Partei verlor die Mehrheit, womit das Umfeld in Japan wieder wirtschaftsfreundlicher werden dürfte.

In Deutschland kam es zuletzt zum Bruch der Ampel-Koalition und es wird zu Neuwahlen kommen. Obwohl noch wenig Klarheit herrscht, wird erwartet, dass eine neue Regierung die deutsche Wirtschaft und deren Wiedererstarben als eines ihrer Kernziele verfolgen wird. Neben der Politik brachten die Unternehmensergebnisse neue Impulse für die Aktienmärkte. Es gelingt den Unternehmen mehrheitlich weiterhin ihre Umsätze und vor allem Gewinne zu steigern. Mit der Aussicht auf eine stärker werdende Konjunktur wird diese Dynamik voraussichtlich weiter anhalten. Während bisher die technologieorientierten Unternehmen einen Grossteil zum Wachstum beitrugen, wird das zukünftige Wachstum somit breiter abgestützt sein.

## Aktien

Der globale Aktienmarkt, gemessen am MSCI World, konnte in den letzten drei Monaten erneut deutliche Gewinne verzeichnen. Ein wesentlicher Treiber waren dabei die US-Titel, die eine signifikante Kurssteigerung verzeichneten und aufgrund ihres hohen Anteils an der globalen Marktkapitalisierung den Gesamtindex positiv beeinflussten. Anfang August fand kurzzeitig ein Stimmungswandel statt. Anstelle der damals befürchteten Rezession ist mittlerweile nun aber die Erwartung breit abgestützt, dass die US-Wirtschaft weiterhin stark wachsen wird. Auch im dritten Quartal hat die US-Wirtschaft weiter expandiert, wobei die Privathaushalte mit ihrem Konsum erneut einen wesentlichen Beitrag leisteten.

Auch in Europa konnte das BIP im dritten Quartal zulegen. Positiv zu vermerken ist, dass alle grossen Länder zu dieser Entwicklung beitrugen. Damit wurden die Erwartungen insgesamt übertroffen. Nach der negativen Entwicklung in Deutschland im ersten Halbjahr wurde im dritten Quartal ein leichtes Wachstum verzeichnet. Im Gegensatz zu den USA schnitten europäische Aktien in den letzten drei Monaten aber leicht negativ ab. Gleiches gilt auch für den Schweizer Aktienmarkt. Besser waren Schwellenländeraktien, die von einer starken Entwicklung von chinesischen Aktien im September profitierten. Auslöser für die Rally waren stimulierende Massnahmen der Regierung in Peking, die den schwachen Immobiliensektor stützen und zugleich auch den Privatkonsum ankurbeln wollen. Die Dynamik hat aber wieder nachgelassen.

## Immobilien

Immobilien konnten dank den gesunkenen Zinsen in den vergangenen Monaten deutlich zulegen. Immobilienaktien erreichten das letzte Kurshoch von 2021 und Immobilienfonds verpassten dieses teilweise nur knapp. Im Vergleich zu Ende 2021 verfügen börsenkotierte Immobilienfonds und Immobilienaktien durchschnittlich über tiefere Bewertungsaufschläge (Agios). Dies trifft vor allem auf kommerzielle Liegenschaften zu. Bei den Wohnimmobilien sind die Agios mittlerweile wieder auf erhöhten Levels angekommen. Dieser Anstieg der Nettoinventarwerte lässt sich einerseits durch leicht tiefere Diskontierungssätze und andererseits durch höhere Mieteinnahmen erklären. Insgesamt sind die Mieteinnahmen jedoch nicht nur bei den Wohnimmobilien gestiegen, sondern weisen über alle Segmente höhere Werte aus. Somit zeichnet sich im Bürobereich eine Stabilisierung ab. Der treibende Faktor bei den Mieteinnahmen im Wohnimmobilien-Segment bleibt das Angebot, welches der Nachfrage weiterhin hinterherhinkt.

Aufgrund von weiter sinkenden Zinsen verfügt die Anlageklasse Immobilien grundsätzlich über Potenzial. Da jedoch die Leitzinssenkungen der SNB vom Markt antizipiert werden, sind die potenziellen Aufschläge in den Kursen bereits abgebildet. Aus unserer Sicht bietet diese Anlageklasse weiterhin eine solide Basis und eine attraktive Ausschüttungsrendite. Der starke Kursanstieg der letzten Monate dürfte allerdings nicht in diesem Tempo weitergehen, weshalb wir die Quote von einem Übergewicht auf neutral zurückstufen.

## Spezialitäten und Rohstoffe

**Gold:** Nachdem der Goldpreis Ende Oktober ein neues Allzeithoch bei 2'790,10 USD erreicht hatte, geriet er anschliessend unter Druck und der Preis kam zurück. Auch nach den Präsidentschaftswahlen setzte sich der Abverkauf des Edelmetalls fort. Diese Entwicklung deutet darauf hin, dass Marktteilnehmer eine optimistischere Einschätzung der zukünftigen Wirtschaftslage in den USA unter der Trump-Administration vorwegnehmen. Dennoch bleibt Gold unter Marktteilnehmern ein geschätztes Diversifikationsinstrument, welches insbesondere in unsicheren Marktphasen als attraktiv gilt. Ein treibender Faktor für einen potenziellen Anstieg des Goldpreises könnten weitere Zinssenkungen oder geopolitische Spannungen sein.

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 zu reduzieren.

**Rohstoffe:** Das globale Ölnachfragewachstum bleibt weiterhin verhalten. Besonders China wirkt dabei als dämpfender Faktor. Während das Land im Jahr 2023 noch fast 70 Prozent der weltweiten Nachfragesteigerung ausmachte, wird sein Beitrag in diesem und dem nächsten Jahr auf etwa 20 Prozent zurückgehen. Gleichzeitig weiten die USA ihre Ölproduktion weiter aus, begünstigt durch die unter der Trump-Administration gelockerten Umweltvorschriften. Ursprünglich hatten die OPEC+-Mitglieder geplant, ihre Produktionskürzungen bereits im Oktober zu beenden, führten diese jedoch angesichts starker Ölpreisschwankungen fort. Weitere Entscheidungen zur Förderpolitik stehen für Dezember 2024 an. Die Anzeichen für sinkende Ölpreise in den kommenden Monaten verdichten sich zunehmend.

In unserer taktischen Portfolioallokation spielen die Rohstoffe aktuell eine untergeordnete Rolle.

**Cat Bonds:** Cat Bonds verzeichneten auch im laufenden Jahr eine positive Rendite von knapp 14 Prozent - nach einer Vorjahresperformance von 19,7 Prozent. Historisch betrachtet war die Hurrikan-Saison 2024 überdurchschnittlich aktiv. Die Hurrikans Helene und Milton verursachten einen geschätzten Schaden von knapp USD 50 Milliarden. Die resultierenden Versicherungsschäden durch Helene waren aber verhältnismässig gering, weil nur wenig dicht besiedelte Gebiete betroffen waren. Für Cat Bonds war es zudem von Vorteil, dass sich Hurrikan Milton signifikant abschwächte, bevor er auf Land traf.

Des Weiteren hat das erhöhte Angebot von Cat Bonds, gepaart mit einer reduzierten Nachfrage vor der Hurrikan-Saison, die Zinsaufschläge von Cat Bonds positiv beeinflusst. Insgesamt bleiben Cat Bonds weiterhin attraktiv und versprechen eine hohe Rendite. Dies setzt voraus, dass mittelfristig keine grösseren Schäden auftreten.

## Zinswerte

Die globalen Zinsen sind im dritten Quartal in allen drei Regionen - USA, Europa und Schweiz - gefallen. Kurz vor den US-Wahlen im November kam es bei den mittel- und langfristigen Zinsen in den USA und der Eurozone aber zu einer Gegenbewegung. Dieser Trend setzte sich in den ersten Tagen des Novembers fort.

Mitte September startete auch das Fed mit den erwarteten Zinssenkungen und reduzierte ihr Leitzinsband um 0,5 Prozentpunkte auf 4,75 bis 5,00 Prozent. Am 7. November folgte dann eine weitere Reduktion um 0,25 Prozentpunkte. Ausschlaggebend dafür war, dass sich der Arbeitsmarkt abkühlt sowie die Inflation unter Kontrolle zu sein scheint. Auch die EZB reduzierte den Leitzins im September und Oktober um je 0,25 Prozentpunkte, nachdem die Inflation im September erstmals wieder unter den Zielwert von 2 Prozent fiel.

In der Schweiz hat sich die Inflation ebenfalls erfreulich entwickelt und lag im Oktober nur noch bei 0,6 Prozent. Die SNB konnte die Leitzinsen im September ebenfalls um 0,25 Prozentpunkte senken und hat weiterhin Spielraum für weitere geldpolitische Lockerungen. Die Marktteilnehmer erwarten für die USA im kommenden Jahr insgesamt drei und für die Eurozone fünf Leitzinssenkungen zu je 0,25 Prozentpunkte.

Trotz weiter anstehenden Zinssenkungen in allen drei Regionen ist das aktuelle Umfeld für Zinswerte nicht mehr überdurchschnittlich attraktiv. Insbesondere in der Schweiz ist der Spielraum für sinkende mittel- bis langfristige Zinssätze begrenzt. Der Markt preist mögliche Leitzinssenkungen entsprechend ein. In den USA besteht zudem die Gefahr, dass die Leitzinsen nicht im antizipierten Tempo und Umfang gesenkt werden.

Grundsätzlich bieten ausländische Anleihen weiterhin ein attraktives Renditeniveau. Das Potenzial für Kursgewinne, welche infolge von stark sinkenden Zinsen entstehen würden, hat sich jedoch reduziert. Daher stufen wir die Quote an Anleihen mit neutral ein.

## Währungen

**EUR/CHF:** Nachdem der Euro Ende Mai knapp unter der Parität lag, befindet er sich momentan im Abwärtstrend. Damit gab der Euro seine Zugewinne seit Jahresbeginn vollständig ab. Dieser Rückgang bestätigt, dass der Schweizer Franken angesichts der anhaltenden geopolitischen Spannungen ein sicherer Hafen ist. Seit Oktober bleibt der Wechselkurs stabil bei rund 0.94 EUR/CHF, unterstützt durch die lockere Geldpolitik der Schweizerischen Nationalbank. Für das letzte Quartal wird die Haltung der SNB - ob sie weiter die Bilanz reduziert oder vielleicht sogar intervenieren muss, um den Franken zu schwächen - im Mittelpunkt stehen.

**USD/CHF:** Der US-Dollar zeigt einen sehr ähnlichen Kursverlauf wie der Euro-Franken-Kurs. In der ersten Jahreshälfte wertete sich der Dollar gegenüber dem Franken auf, gefolgt von einer anschließenden Korrektur. Seit Oktober hat sich der Dollar wieder moderat aufgewertet. Dieser Anstieg ist auf die Einpreisung von Trumps wirtschaftsfreundlicher Haltung zurückzuführen. Trump will gegen illegale Einwanderung vorgehen, neue Handelszölle erheben, Steuersenkungen einführen und die regulatorischen Vorschriften für Unternehmen reduzieren. Gemäss den Markterwartungen wirken sich diese Massnahmen positiv auf die Konjunktur aus.

## 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 Schweiz
- 2.3 Europa
- 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

USA ● ● ●

Schweiz ● ● ●

### Veränderung

Heraufstufung

Heraufstufung

### Aktienregionen mit mittlerer Attraktivität

Europa ● ● ●

Grossbritannien ● ● ●

Schwellenländer ● ● ●

### Aktienregionen mit mässiger Attraktivität

Japan ● ● ●

## USA ● ● ●

Im dritten Quartal trugen die Privathaushalte weiterhin zum Wachstum der US-Wirtschaft bei. Zudem zeigen die positiven Unternehmensergebnisse, dass die Wirtschaft sich in einer robusten Verfassung befindet. Die Unternehmen konnten ihre Gewinne auch im dritten Quartal steigern. Vor der Präsidentschaftswahl war eine gewisse Nervosität an den Finanzmärkten zu spüren. Nach Bekanntgabe des definitiven Wahlergebnisses reagierten die Märkte jedoch mit Erleichterung. Der Sieg von Donald Trump führte zu deutlichen Kursgewinnen bei Finanztiteln und Aktien aus dem fossilen Energiesektor, während Aktien aus dem Bereich der nachhaltigen Energie nachgaben. Im Nachgang der Wahlen stabilisierten sich die Märkte wieder.

Eine weitere Zinssenkung der FED löste keine Reaktionen an den Aktienmärkten aus. Jerome Powell betonte jedoch, dass die Unabhängigkeit der Notenbank auch unter Donald Trump gewahrt bleiben wird. In den kommenden Monaten wird die Politik wieder in den Hintergrund treten. Der Fokus wird sich vielmehr auf die wirtschaftliche Entwicklung richten. Die Kombination aus ansprechenden Unternehmensergebnissen und solidem Konsumverhalten der privaten Haushalte macht den US-Aktiensektor besonders attraktiv. Unter der Trump-Regierung könnte die Region aufgrund von niedrigeren Unternehmenssteuern und weniger Regulierungen zusätzlich profitieren, weswegen wir die Region positiv einschätzen.

## Schweiz ● ● ●

Die Inflation in der Schweiz hat sich weiter abgeschwächt und liegt nur noch leicht im positiven Bereich. Die SNB wird daher den Leitzins weiter und wohl stärker als bisher vermutet senken müssen. Tiefere Zinsen nehmen auch ein wenig Druck vom Schweizer Franken und können damit den exportorientierten Unternehmen Rückenwind verleihen.

Eine weitere positive Nachricht ist, dass die befürchtete Rezession in Europa ausbleibt und die Wirtschaft im dritten Quartal sogar ein Wachstum verzeichnete. Für Deutschland, das bisher als potenzielles Problemland galt, gibt es ebenfalls Anzeichen einer positiven Trendwende. Da auch die EZB ihre Zinsen weiter senken wird, dürfte die Nachfrage nach Schweizer Gütern auch aus Europa wieder wachsen. Diese Entwicklungen unterstreichen unsere positive Einschätzung zu Schweizer Aktien.

## Europa ● ● ●

Wie bereits im zweiten Quartal konnte die europäische Wirtschaft auch im dritten Quartal stärker als erwartet expandieren. Besonders hervorzuheben ist die BIP-Zunahme in Deutschland. Das kann nach einer Phase schwachen Wachstums als positives Signal gewertet werden und verbessert die allgemeinen Aussichten. Eine entscheidende Rolle für weiter steigendes Wachstum wird der EZB zukommen. Durch zusätzliche Zinssenkungen kann die Notenbank die Konjunktur weiter ankurbeln. Spielraum für eine Lockerung der Geldpolitik ist durch die rückläufige Inflation dabei gegeben.

Im Gegensatz zu den USA waren die Konsumenten in Europa deutlich zurückhaltender. Dennoch zeichnet sich bei den Privathaushalten eine Verbesserung der Stimmung ab. Damit ist ein zusätzlicher Treiber für die Wirtschaft positiver als noch im Sommer.

Mit der Zunahme des amerikanischen Protektionismus unter der Trump-Regierung könnte das europäische Handels- und Exportvolumen stärker unter Druck geraten. Obwohl sich die Ausgangssituation in Europa grundsätzlich verbessert hat, bleibt die Einschätzung daher weiterhin neutral.

## Fundamentale Beurteilung der Aktienregionen

### Grossbritannien ●●●

Die britische Wirtschaft hat in den letzten Quartalen das erwartete Wachstum übertroffen. Das BIP stieg im ersten Quartal um 0,7 Prozent und im zweiten Quartal um 0,6 Prozent. Das Wachstum wurde hauptsächlich durch den Dienstleistungssektor getragen, da steigende Löhne und sinkende Inflationsraten den Konsum stärker als erwartet ankurbelten.

Die Bank of England (BoE) wird voraussichtlich weiterhin eine behutsame Zinssenkungspolitik verfolgen. Der angespannte Arbeitsmarkt ist derzeit die Hauptursache für den Inflationsdruck und dürfte somit im Fokus der BoE bleiben. Insgesamt dämpft ein höheres Sparverhalten der Verbraucher den Konsum weiterhin. Trotz der wachstumsorientierten Regierungspolitik wird die Wirtschaft dadurch zusätzlich gebremst. Daher stufen wir die Region weiterhin mit neutral ein.

### Schwellenländer ●●●

Im September profitierten die Aktien der Schwellenländer von einer stark positiven Entwicklung der chinesischen Aktien. Dies war auf die Ankündigung stimulierender Massnahmen durch die chinesische Regierung zurückzuführen. Diese zielten darauf ab, den Konsum zu fördern und den angeschlagenen Immobiliensektor zu unterstützen. Seitdem werden jedoch weitere stimulierende Massnahmen erwartet, die bisher nicht eingetreten sind.

Die Wahl von Donald Trump führte zu einer Aufwertung des US-Dollars, was die Attraktivität der Schwellenländer dämpfen könnte. Trotzdem dürfte der Trend zu niedrigeren Zinsen den Schwellenländern mittel- bis langfristig Auftrieb geben. Daher bleibt die aktuelle Einschätzung neutral.

### Japan ●●●

Die Bank of Japan hat auf die gestiegene Inflation mit einer weiteren 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. Der Yen bleibt weiterhin schwach, und die hohe Verschuldung Japans hat erneut für Unsicherheit gesorgt.

Daher bleibt unsere Beurteilung für Japan weiterhin negativ.



## 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 Schweiz
- 2.3 Europa
- 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 kurzfristigen Zinsen werden durch die sinkenden Leitzinsen der Notenbanken weiter zurückkommen. Die langfristigen Zinsen sind nach der Wahl von Donald Trump zum Präsidenten der USA wieder angestiegen und reflektieren die gestiegenen Inflationserwartungen. Dadurch resultiert eine steilere Zinskurve. Diese Entwicklung ist insbesondere für Banken positiv. Die zusätzlichen Deregulierungen geben dem Sektor weiter auftrieb, weshalb die Einschätzung positiv resultiert.

### Industrie ● ● ●

Die Industrie zeigte in den letzten Monaten bereits Erholungstendenzen. Dieser Aufschwung dürfte in den nächsten Monaten an Dynamik gewinnen. Dazu werden weitere Zinssenkungen der Notenbanken beitragen. Damit werden Investitionen attraktiver, und dies wird die Auftragsbücher der Industrieunternehmen weiter füllen. Damit bleibt die Einschätzung für die Industriewerte positiv.

### Basiskonsumgüter ● ● ●

Die Inflation ist global weiter auf dem Rückzug. Damit dürfte das Volumen im Bereich des Basiskonsums wieder ansteigen. Dieser Anstieg wird jedoch graduell und nur langsam vonstattengehen. Auch ein kurzfristiger Anstieg der Inflation ist möglich und könnte die Konsumenten verunsichern. In diesem Umfeld ist der Sektor als neutral einzustufen.

### Gesundheitswesen ● ● ●

Bewährte und neue Anwendungen in Kombination mit einer hohen Innovationskraft und die Möglichkeiten der künstlichen Intelligenz wird der Forschung im Gesundheitssektor weiter Auftrieb verleihen. Die grossen Pharmaunternehmen werden davon profitieren, indem neue Durchbrüche in der Forschung häufiger möglich sein werden. Obwohl der Sektor langfristig interessant ist, fehlen aktuelle Treiber für eine übermässige Entwicklung, weshalb wir den Sektor neutral einstufen.

### Versorgungsbetriebe ● ● ●

Die US-Notenbank hat mit einem Zinssenkungszyklus begonnen, was die Fremdfinanzierung günstiger macht und den Versorgern grundsätzlich Auftrieb verleiht. Zudem zeigen aktuelle Daten zum Energieverbrauch durch KI-Anwendungen, dass der Energiebedarf höher ist als ursprünglich angenommen. Zum Vergleich: Eine Abfrage bei ChatGPT verbraucht etwa zehnmal mehr Energie als eine einfache Google-Suche. Trotz des steigenden Energiebedürfnis durch KI-Anwendungen dürfte der Sektor unter der Republikaner-Regierung zu Beginn nicht sonderlich im Fokus stehen.

# Fundamentale Beurteilung der Aktiensektoren

## Telekommunikationsdienstleistungen ●●●

Das dominierende Thema bei den beiden Megacaps Alphabet und Meta bleibt die künstliche Intelligenz (KI). Die Investitionen nehmen weiter zu, doch die Anleger wollen vermehrt einen Nachweis sehen, wie die Unternehmen damit Geld verdienen. Positiv ist, dass die Werbeeinnahmen zuletzt wieder gestiegen sind. Angesichts der hohen Markterwartungen wird der Sektor mit neutral bewertet.

## Informationstechnologie ●●●

Die Gewinne der Technologieunternehmen wachsen weiter und damit aber auch die Erwartungen der Anleger. Insbesondere für die grössten Unternehmen Apple, Microsoft und Nvidia wird es immer schwieriger, diese Erwartungshaltung zu erreichen oder gar zu übertreffen. Dennoch dürfte der Sektor weiterhin von der künstlichen Intelligenz und der allgemeinen Technologisierung profitieren. Deshalb bleibt die Einschätzung bei neutral.

## Energie ●●●

Das globale Nachfragewachstum bei Öl bleibt weiterhin auf tiefem Niveau. Unter der Trump-Administration dürften Umweltschutzgesetze gelockert werden, was den Fracking-Boom und damit die Ölexporte weiter anheizen. Die OPEC+-Mitglieder wollten im Oktober die Kürzungen der Ölproduktion beenden, setzten diese jedoch auf Grund starker Ölpreisschwankungen fort. Weitere Entscheidungen sollen im Dezember 2024 getroffen werden. Die Marktlage bleibt angespannt und deshalb wird der Energiesektor mit neutral eingestuft.

## Immobilien dienstleister ●●●

Der Immobilienmarkt in den USA bleibt auf Wachstumskurs. Die Hypothekarzinsen dürften weiter sinken und sofern die wirtschaftliche Lage stabil bleibt, wird die Nachfrage wie auch das Angebot nach Immobilien steigen. Durch die Lock-in-Effekte niedriger Zinsen für bestehende Hypotheken bleibt das Angebot an zum Verkauf stehenden Häusern weiter hinter der Nachfrage zurück. Das erzeugt einen zusätzlichen Aufwärtsdruck auf die Verkaufspreise. Aufgrund dieser Entwicklungen stufen wir den Sektor mit neutral ein.

## Nicht-Basiskonsumgüter ●●●

Die Dynamik im zyklischen Konsumsektor hat seit der Signalisierung der Zinswende wieder zugenommen. Besonders Amazon konnte mit sehr guten Gewinn- und Umsatzzahlen die Anleger überzeugen. Auch die Reisebranche verzeichnet ein starkes Wachstum. Allerdings bleibt die Gesamtnachfrage aus China weiterhin verhalten. Der Zollstreit um E-Autos zwischen den USA, China und Europa belastet den Markt. Trotzdem bleibt das Rating vorerst auf neutral.

## Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe ●●●

Unternehmen aus dem Basismaterialsektor konnten kurzfristig von einem schwächeren US-Dollar profitieren, doch die Nachfrage aus China, einem wichtigen Treiber, stagniert weiterhin. Der Kupferpreis, ein Schlüsselindikator für den globalen Bausektor, erholt sich seit Anfang September leicht, doch es bleibt fraglich, ob diese Erholung nachhaltig ist. Das Gewinnwachstum der US-Unternehmen im Grundstoffsektor bleibt auch im dritten Quartal negativ. Daher belassen wir das Rating für diesen Sektor weiterhin auf negativ.

## 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 Schweiz
- 2.3 Europa
- 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 ●●●

Dank der sinkenden Zinsen und der erneuten Verringerung der Kreditaufschläge haben Investment-Grade-Anleihen in den letzten Monaten attraktive Renditen erzielt. Historisch gesehen sind die Zinsen hoch, während die Kreditaufschläge sehr niedrig sind. Das Investment-Grade-Segment dürfte von der Aussicht auf weitere Zinssenkungen in den kommenden Monaten profitieren. Selbst eine mögliche Verschlechterung der globalen Konjunkturaussichten und eine Ausweitung der Kreditaufschläge dürften daran nichts ändern.

## Hochzinsanleihen ●●●

Die Risikoaufschläge im Hochzins-Segment sinken weiterhin und sind auf einem historischen Tiefstand. Dies gilt sowohl für den globalen Markt als auch für die Schwellenländer. Ein Treiber für die Einengung der Aufschläge ist die erhöhte Nachfrage nach Zinsanlagen im Hochzins-Segment und spiegelt die optimistischen Makroerwartungen der Investoren.

Schlechte Konjunkturaussichten gehen in der Regel mit einer Erhöhung der Risikoaufschläge einher. Die PMI-Werte für das Verarbeitende Gewerbe liegen in den USA, Deutschland und der gesamten Eurozone zwar noch unter dem Schwellenwert von 50. Trotz der guten Performance von Hochzinsanleihen im Jahr 2024 von aktuell 5,7 Prozent, bevorzugen wir Investment-Grade-Anleihen und warten auf einen besseren Einstiegszeitpunkt.

## Wandelanleihen ●●●

Die globalen Wandelanleihen erzielten im September eine solide Performance, konnten seit Jahresbeginn jedoch kaum von den positiven Aktienrenditen und den fallenden Zinsen profitieren. Dies liegt auch an den stärker gewichteten Sektoren Industrie und Gesundheitswesen. Stützend wirkte der Technologiesektor. Im aktuellen Umfeld wird weiterhin eine eher vorsichtige Positionierung empfohlen.

## Schwellenländer ●●●

Die Inflation kam in den meisten Schwellenländern schneller zurück als erwartet, und erreichte die Zielvorgabe der Zentralbanken. Das anhaltend hohe Zinsniveau in den USA schmälert jedoch die Attraktivität dieses Segments. Aktuell liegt die Rendite von Schwellenländer-Anleihen noch deutlich unter dem Vorjahresniveau.

Zinssenkungen in den Schwellenländern werden wahrscheinlicher, wenn das Fed ihre Geldpolitik lockert. Mit der Wahl von Donald Trump ist zudem mit neuen Zöllen auf Importe aus China zu rechnen. Dies trübt die Wachstumsaussichten für China insgesamt ein. Für das laufende Jahr haben Ratingagenturen die Wachstumsprognosen nach unten korrigiert. Die Inflation in China verweilt weiterhin auf einem niedrigen Niveau.

## 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 Schweiz
- 2.3 Europa
- 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- rung	Kurs	Performance (%)		52-Wochen		Fondstyp	Gewinn- verwend.	CHF- Hedge	TER in %	Repli- kation	Risiko- Rating
					YTD	12m	hoch	tief						
● ● ● Schweiz														
iShares SMI Equity Index Fund	CH0342181796	Schweiz	CHF	1'660.80	5.83	9.75	1'806.68	1'513.69	Indexfonds	thesaurierend	-	0.13	physisch	4
UBS Switzerland S&M Cap Passive	CH0302288847	Schweiz	CHF	1'555.57	1.72	4.02	1'661.62	1'472.11	Indexfonds	thesaurierend	-	0.18	physisch	5
CSIF Equity Swiss Multi Premia	CH0334031215	Schweiz	CHF	1'508.39	2.37	6.01	1'612.68	1'415.68	Indexfonds	thesaurierend	-	0.37	physisch	4
UBS ETF SMI	CH0017142719	Schweiz	CHF	117.46	3.85	7.63	128.33	108.68	ETF	ausschüttend	-	0.20	physisch	4
iShares Core SPI	CH0237935652	Schweiz	CHF	138.34	2.47	5.93	149.02	130.02	ETF	ausschüttend	-	0.10	physisch	4
UBS ETF SLI	CH0032912732	Schweiz	CHF	195.88	7.43	11.94	210.68	173.81	ETF	ausschüttend	-	0.21	physisch	4
UBS ETF SMIM	CH0111762537	Schweiz	CHF	259.00	0.82	2.94	277.98	246.66	ETF	ausschüttend	-	0.26	physisch	5
iShares Swiss Dividend	CH0237935637	Schweiz	CHF	157.82	5.11	8.63	167.16	144.79	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>															
NEU	Partners Group Holding AG	CH0024608827	Schweiz	CHF	1'209.00	-0.33	7.75	1'325.50	1'045.00	3.23	32'280	29.20	20	3.60	7
	EFG International AG	CH0022268228	Schweiz	CHF	11.88	15.22	20.11	13.74	9.74	4.63	3'710	12.25	8	3.63	6
	Swiss Re AG	CH0126881561	Schweiz	CHF	125.25	32.46	24.07	126.90	94.18	4.95	39'767	12.82	24	3.79	7
	Swissquote Group Holding SA	CH0010675863	Schweiz	CHF	334.00	63.25	66.00	344.00	193.30	1.29	5'120	17.41	9	4.00	7
	UBS Group AG	CH0244767585	Schweiz	CHF	28.13	9.16	22.44	29.57	22.53	2.28	97'389	19.50	26	3.46	6
	Zurich Insurance Group AG	CH0011075394	Schweiz	CHF	530.80	20.75	21.72	535.60	428.20	4.90	77'686	15.65	25	2.88	5
<b>● ● ● Industrie</b>															
NEU	SFS Group AG	CH0239229302	Schweiz	CHF	123.60	19.97	29.01	133.80	93.14	2.02	4'808	17.75	8	3.88	6
	ABB Ltd	CH0012221716	Schweiz	CHF	49.01	31.39	45.69	52.46	33.58	1.78	91'189	23.85	37	3.11	5
	Belimo Holding AG	CH1101098163	Schweiz	CHF	566.50	22.14	33.61	615.00	388.00	1.50	6'968	49.54	12	3.42	7
	Burckhardt Compression Holding	CH0025536027	Schweiz	CHF	642.00	26.63	26.13	666.00	450.00	2.41	2'183	22.02	8	4.13	6
	Kuehne + Nagel International A	CH0025238863	Schweiz	CHF	210.40	-26.89	-14.50	299.79	202.80	4.75	25'407	20.80	20	2.95	6
	Sulzer AG	CH0038388911	Schweiz	CHF	131.80	53.43	58.13	146.00	81.45	2.85	4'516	16.70	9	4.22	7
<b>● ● ● Basiskonsumgüter</b>															
	Chocoladefabriken Lindt & Spru	CH0010570767	Schweiz	CHF	10'010	-0.79	-7.83	11'430	9'850	1.40	23'098	35.67	9	2.89	5
	Emmi AG	CH0012829898	Schweiz	CHF	782.00	-14.16	-11.04	958.00	772.00	1.98	4'184	18.60	6	3.83	5
	Nestle SA	CH0038863350	Schweiz	CHF	76.66	-21.38	-22.01	100.82	76.04	3.91	200'849	16.61	28	3.75	4
<b>● ● ● Gesundheitswesen</b>															
	BB Biotech AG	CH0038389992	Schweiz	CHF	36.00	-15.79	-8.75	49.80	35.45	5.56	1'994	-	6	4.50	6
	Galderma Group AG	CH1335392721	Schweiz	CHF	85.94	-	-	87.74	60.00	-	20'445	61.64	13	4.54	4
	Novartis AG	CH0012005267	Schweiz	CHF	91.06	7.29	8.05	102.72	83.63	3.62	199'415	13.56	29	3.45	4
	Roche Holding AG	CH0012032048	Schweiz	CHF	250.50	2.45	5.63	288.20	212.90	3.83	204'393	13.48	27	3.59	5
	Siegfried Holding AG	CH0014284498	Schweiz	CHF	1'106.00	29.21	41.11	1'188.00	769.36	0.33	4'991	30.83	15	4.20	6
<b>● ● ● Versorgungsbetriebe</b>															
	BKW AG	CH0130293662	Schweiz	CHF	148.40	-0.74	-5.54	162.40	122.30	2.29	7'836	13.87	4	4.25	5



Titel	ISIN	Region	Wäh- rung	Kurs	Performance (%)		52-Wochen		Erw. Div. %	Kapital Mio. CHF	KGV	# Ana- lysten	Cons. Rating	Risiko- Rating
					YTD	12m	hoch	tief						
<b>● ● ● Telekommunikationsdienstleistungen</b>														
Swisscom AG	CH0008742519	Schweiz	CHF	508.50	0.49	-0.37	571.00	486.80	4.33	26'341	15.86	21	3.05	4
<b>● ● ● Informationstechnologie</b>														
Inficon Holding AG	CH0011029946	Schweiz	CHF	999.00	-17.16	-6.29	1'508.00	987.00	2.00	2'443	25.52	12	3.25	7
Logitech International SA	CH0025751329	Schweiz	CHF	68.92	-13.59	-9.24	93.50	67.52	1.68	11'647	17.69	19	3.05	7
<b>● ● ● Immobiliendienstleister</b>														
Hiag Immobilien Holding AG	CH0239518779	Schweiz	CHF	80.60	4.10	3.84	84.20	67.33	3.85	816	14.30	4	4.00	4
Intershop Holding AG	CH1338987303	Schweiz	CHF	120.60	-1.95	-1.47	130.20	112.60	4.56	1'146	18.12	3	2.33	7
<b>● ● ● Nicht-Basiskonsumgüter</b>														
<b>NEU</b> Avolta AG	CH0023405456	Schweiz	CHF	33.26	2.44	6.77	38.47	29.46	2.10	5'076	13.11	19	4.21	7
Autoneum Holding AG	CH0127480363	Schweiz	CHF	103.00	-24.49	-9.97	166.60	102.00	2.43	722	10.57	7	3.86	7
Mobilezone Holding AG	CH0276837694	Schweiz	CHF	13.96	4.63	10.60	14.84	12.31	6.45	603	11.63	3	3.00	5
<b>● ● ● Roh-, Hilfs- &amp; Betriebsstoffe</b>														
Holcim AG	CH0012214059	Schweiz	CHF	88.46	38.75	48.18	92.76	59.39	3.17	51'229	15.27	27	3.63	5

## Anlageideen Advisory - Aktien International (Regionen)

Titel	ISIN	Region	Wäh- rung	Kurs	Performance (%)		52-Wochen		Fondstyp	Gewinn- verwend.	CHF- Hedge	TER in %	Repli- kation	Risiko- Rating
					YTD	12m	hoch	tief						
<b>● ● ● Global</b>														
iShares MSCI World CHF Hedged	IE00B8BVCK12	Global	CHF	76.11	17.11	21.74	77.70	62.24	ETF	thesaurierend	Ja	0.55	physisch	4
UBS MSCI World	IE00BD4TXV59	Global	USD	31.83	24.92	30.96	32.34	24.13	ETF	thesaurierend	-	0.10	physisch	4
UBS MSCI ACWI Hedged	IE00BYM11L64	Global	CHF	195.00	17.13	20.98	199.28	159.88	ETF	thesaurierend	Ja	0.21	synthetisch	4
SPDR MSCI World Small Cap	IE00BCBJG560	Global	USD	109.24	9.42	21.40	113.49	89.48	ETF	thesaurierend	-	0.45	physisch	5
Vanguard High Dividend World	IE00B8GKDB10	Global	USD	68.39	8.93	15.12	70.84	59.29	ETF	ausschüttend	-	0.29	physisch	4
iShares MSCI World Min Vola	IE00B8FHGS14	Global	USD	67.48	13.13	17.73	69.60	57.10	ETF	thesaurierend	-	0.30	physisch	4
iShares MSCI World Quality	IE00BP3QZ601	Global	USD	69.73	17.47	24.01	72.20	55.84	ETF	thesaurierend	-	0.25	physisch	4
iShares MSCI World Value	IE00BP3QZB59	Global	USD	43.17	5.91	12.58	45.33	38.07	ETF	thesaurierend	-	0.25	physisch	4
iShares MSCI World Momentum	IE00BP3QZ825	Global	USD	80.35	30.06	35.58	82.28	58.01	ETF	thesaurierend	-	0.25	physisch	4
<b>● ● ● USA</b>														
SPDR S&P 500 ETF	IE00B6YX5C33	USA	USD	588.92	23.19	29.74	602.45	451.37	ETF	ausschüttend	-	0.03	physisch	4
<b>NEU</b> iShares Dow Jones Ind. Avrg.	IE00B53L4350	USA	USD	518.80	16.32	25.45	530.80	412.07	ETF	thesaurierend	-	0.33	physisch	4
iShares MSCI USA Small Caps ESG Enh.	IE00B3VWM098	USA	USD	552.20	13.16	28.15	577.20	429.85	ETF	thesaurierend	-	0.43	physisch	5
iShares MSCI USA Quality	IE00BF2QSQ20	USA	USD	2'172.00	22.70	28.75	2'220.00	1'678.80	ETF	ausschüttend	-	0.20	physisch	4
iShares MSCI USA Value	IE00BD1F4M44	USA	USD	10.26	11.22	21.85	10.51	8.36	ETF	thesaurierend	-	0.20	physisch	5
iShares S&P 500 Min Vola	IE00B6SPMN59	USA	USD	99.25	20.24	25.39	101.67	78.75	ETF	thesaurierend	-	0.20	physisch	4
<b>● ● ● Europa</b>														
UBS ETF MSCI EMU CHF Hedged	LU1169819635	Europa	CHF	20.53	4.89	8.77	22.00	18.77	ETF	thesaurierend	Ja	0.16	physisch	5
iShares Core Euro Stoxx 50	IE00B53L3W79	Europa	EUR	175.40	8.06	12.18	187.20	155.83	ETF	thesaurierend	-	0.10	physisch	5
iShares MSCI EMU Mid Caps	IE00BCLWRD08	Europa	EUR	52.72	9.99	15.44	54.43	45.31	ETF	thesaurierend	-	0.49	physisch	4
UBS ETF MSCI EMU Small Caps	LU0671493277	Europa	EUR	114.44	-3.56	1.36	129.72	110.92	ETF	ausschüttend	-	0.33	physisch	5
SPDR Euro Dividend Aristocrats	IE00B5M1WJ87	Europa	EUR	23.86	4.81	9.88	25.86	21.67	ETF	ausschüttend	-	0.30	physisch	5
iShares MSCI Europe Quality	IE00BQN1K562	Europa	EUR	10.01	2.99	8.01	10.82	9.22	ETF	thesaurierend	-	0.25	physisch	4
iShares MSCI Europe Momentum	IE00BQN1K786	Europa	EUR	11.37	19.48	22.96	11.63	9.21	ETF	thesaurierend	-	0.25	physisch	4
iShares MSCI Europe Value	IE00BQN1K901	Europa	EUR	8.65	8.77	14.00	8.99	7.55	ETF	thesaurierend	-	0.25	physisch	5
Xtrackers DAX	LU0274211480	Europa	EUR	179.14	13.02	19.08	185.18	150.00	ETF	thesaurierend	-	0.09	physisch	6
iShares DIVDAX	DE0002635273	Europa	EUR	18.87	-1.45	4.60	21.00	17.84	ETF	ausschüttend	-	0.31	physisch	5
iShares MDAX	DE0005933923	Europa	EUR	214.35	-4.63	-2.01	228.35	193.30	ETF	thesaurierend	-	0.51	physisch	6

# Anlageideen Advisory - Aktien International (Regionen)

Titel	ISIN	Region	Wäh- rung	Kurs	Performance (%)		52-Wochen		Fondstyp	Gewinn- verwend.	CHF- Hedge	TER in %	Repli- kation	Risiko- Rating
					YTD	12m	hoch	tief						
<b>● ● ● Grossbritannien</b>														
iShares Core FTSE 100	IE00B53HP851	Grossbrit.	Gbp	156.48	7.80	11.55	162.34	138.80	ETF	thesaurierend	-	0.07	physisch	4
<b>● ● ● Schwellenländer</b>														
iShares MSCI China ETF	IE00BJ5JPG56	China	USD	4.68	18.78	12.00	5.70	3.46	ETF	thesaurierend	-	0.28	physisch	6
iShares Core Emerging Markets	IE00BKM4GZ66	Global	USD	34.48	8.43	12.24	37.75	29.84	ETF	thesaurierend	-	0.18	physisch	5
iShares Core MSCI Pacific ex Japan	IE00B52MJY50	Asien/Paz.	USD	191.64	10.66	19.78	201.30	157.34	ETF	thesaurierend	-	0.20	physisch	5
First State Asian Equity	IE00B4WZJB45	Asien/Paz.	USD	17.20	9.04	13.57	18.54	14.65	Anlagefonds	thesaurierend	-	1.05	physisch	5
<b>● ● ● Japan</b>														
UBS ETF MSCI Japan CHF Hedged	LU1169821888	Japan	CHF	27.16	17.35	17.35	29.72	21.53	ETF	thesaurierend	Ja	0.17	physisch	4
UBS ETF MSCI Japan	LU0950671825	Japan	JPY	3'577.00	16.97	16.19	3'937.00	2'845.00	ETF	thesaurierend	-	0.14	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>														
HSBC Holdings PLC	GB0005405286	Grossbrit.	GBp	724.30	16.73	20.38	730.60	559.40	6.59	145'728	7.15	24	4.00	6
CaixaBank SA	ES0140609019	Europa	EUR	5.39	44.66	31.40	5.91	3.67	2.76	37'230	7.19	27	4.11	6
Muenchener Rueckversicherungs-	DE0008430026	Europa	EUR	474.10	26.39	24.40	512.80	373.70	3.17	60'267	11.34	23	3.65	5
iShares Euro Stoxx Banks 30	DE0006289309	Europa	EUR	13.92	20.81	24.70	14.95	11.07	-	773	-	-	-	7
Blackrock Inc	US09290D1019	USA	USD	1'028.11	26.65	42.61	1'067.02	712.74	1.98	135'251	23.79	23	4.61	4
Visa Inc	US92826C8394	USA	USD	311.85	19.78	24.76	312.44	245.60	0.76	558'328	27.85	48	4.56	5
SPDR MSCI World Financials	IE00BYTRR970	Global	USD	74.77	29.63	40.33	75.21	53.19	-	246	-	-	-	5
<b>● ● ● Industrie</b>														
Safran SA	FR0000073272	Europa	EUR	218.00	36.71	35.66	225.50	156.68	1.01	88'518	32.17	23	3.91	7
Volvo AB	SE0000115446	Europa	SEK	266.70	5.48	17.91	310.24	224.15	2.81	45'572	10.79	25	4.08	7
<b>NEU</b> Deere & Co	US2441991054	USA	USD	400.09	0.06	5.20	420.03	340.80	1.47	97'215	16.07	23	3.87	6
Caterpillar Inc	US1491231015	USA	USD	382.33	29.31	52.66	418.33	242.00	1.48	163'934	17.52	24	3.42	6
Lockheed Martin Corp	US5398301094	USA	USD	533.26	17.66	20.16	617.25	414.00	2.48	112'257	19.98	27	3.93	5
Xtrack MSCI World Industrials	IE00BM67HV82	Global	USD	63.30	16.45	27.10	65.65	49.81	-	458	-	-	-	4
<b>● ● ● Basiskonsumgüter</b>														
Tesco PLC	GB00BLGZ9862	Grossbrit.	GBp	347.90	19.76	26.65	373.90	272.40	3.59	26'175	13.13	18	4.06	6
<b>NEU</b> Beiersdorf AG	DE0005200000	Europa	EUR	121.40	-10.54	-1.66	147.80	120.40	0.82	28'612	28.34	27	3.78	4
<b>NEU</b> Target Corp	US87612E1064	USA	USD	122.50	-13.79	-10.21	181.72	122.50	2.87	63'824	16.30	41	4.12	7
Coca-Cola Co/The	US1912161007	USA	USD	62.59	6.21	9.04	73.52	56.96	3.10	239'454	21.92	28	4.39	4
Kraft Heinz Co/The	US5007541064	USA	USD	30.58	-17.31	-9.50	38.96	30.40	5.23	32'839	10.15	23	3.61	5
Xtrack MSCI World Cons. Stap.	IE00BM67HN09	Global	USD	47.49	6.35	10.91	51.26	42.82	-	895	-	-	-	4
<b>● ● ● Gesundheitswesen</b>														
GSK PLC	GB00BN7SWP63	Grossbrit.	GBp	1'303.50	-10.12	-7.42	1'820.00	1'282.50	4.68	60'186	8.38	25	3.44	4
<b>NEU</b> Johnson & Johnson	US4781601046	USA	USD	153.00	-2.39	2.06	168.83	143.15	3.24	327'146	15.36	29	4.03	4
Eli Lilly & Co	US5324571083	USA	USD	729.73	25.19	22.11	972.24	561.65	0.71	615'226	55.36	36	4.53	6
iShares Nasdaq US Biotech	IE00BYXG2H39	Global	USD	6.40	0.31	16.47	7.20	5.44	-	412	-	-	-	4
SPDR MSCI World Health Care	IE00BYTRRB94	Global	USD	60.32	3.46	9.89	68.61	54.52	-	523	-	-	-	4
MIV Global Medtech Fund	LU0329631377	Global	CHF	2'727.81	16.24	21.67	2'757.96	2'257.51	-	1'980	-	-	-	5

Titel	ISIN	Region	Währung	Kurs	Performance (%)		52-Wochen		Erw. Div. %	Kapital Mio. CHF	KGV	# Analysten	Cons. Rating	Risiko-Rating
					YTD	12m	hoch	tief						
<b>● ● ● Versorgungsbetriebe</b>														
Verbund AG	AT0000746409	Europa	EUR	72.10	-13.31	-14.88	88.47	61.65	4.72	23'805	14.21	17	1.88	7
NextEra Energy Inc	US65339F1012	USA	USD	77.08	26.90	34.43	86.10	53.95	2.67	140'771	22.55	25	4.20	6
Xtrack MSCI World Utilities	IE00BM67HQ30	Global	USD	37.51	18.20	23.10	39.44	29.34	-	455	-	-	-	4
iShares Global Infrastructure	IE00B1FZS467	Global	USD	33.96	11.64	18.78	34.72	28.59	-	1'415	-	-	-	4
<b>● ● ● Telekommunikationsdienstleistungen</b>														
<b>NEU</b> Deutsche Telekom AG	DE0005557508	Europa	EUR	28.72	32.05	32.84	29.11	20.73	3.13	136'101	15.79	25	4.48	5
Koninklijke KPN NV	NL0000009082	Europa	EUR	3.57	14.56	12.19	3.82	3.10	4.65	13'202	16.46	25	3.60	4
Alphabet Inc	US02079K3059	USA	USD	178.12	27.51	30.73	191.75	127.90	0.45	1'944'120	21.78	72	4.60	6
T-Mobile US Inc	US8725901040	USA	USD	233.20	45.45	57.04	242.43	147.25	1.51	240'342	24.76	33	4.46	5
Xtrack MSCI World Comm. Serv.	IE00BM67HR47	Global	USD	24.78	31.21	36.52	24.90	17.67	-	330	-	-	-	6
<b>● ● ● Informationstechnologie</b>														
ASML Holding NV	NL0010273215	Europa	EUR	624.70	-8.36	-0.79	1'021.80	605.70	1.00	237'227	32.35	40	4.43	6
Reply SpA	IT0005282865	Europa	EUR	153.90	28.79	44.78	156.50	102.60	0.65	5'472	26.57	12	4.00	7
SPDR MSCI Euro Technology	IE00BKWQ0K51	Europa	EUR	124.30	1.21	7.79	152.62	114.40	-	79	-	-	-	6
<b>NEU</b> Accenture PLC	IE00B4BNMY34	USA	USD	353.95	0.87	6.97	387.38	278.69	1.67	197'120	27.62	30	4.20	5
Apple Inc	US0378331005	USA	USD	228.28	18.57	19.24	237.49	164.08	0.44	3'064'513	31.02	61	4.15	5
Microsoft Corp	US5949181045	USA	USD	417.79	11.10	10.69	468.33	362.90	0.79	2'758'633	31.83	68	4.82	6
Oracle Corp	US68389X1054	USA	USD	188.90	79.17	61.56	191.75	99.26	0.85	464'879	30.14	40	4.18	6
AXA IM Nasdaq 100 ETF	IE000QDFFK00	USA	USD	17.75	21.99	30.32	18.33	13.62	-	922	-	-	-	5
HSBC Hang Seng Tech ETF	IE00BMWXKN31	China	USD	6.05	16.60	5.59	7.53	4.13	-	383	-	-	-	5
iShares Automation & Robotics	IE00BYZK4552	Global	USD	13.90	5.67	18.61	14.14	11.31	-	2'786	-	-	-	6
Allianz Global Artificial Intel.	LU1698898050	Global	USD	25.42	13.67	28.56	25.89	19.90	-	7'420	-	-	-	7
<b>● ● ● Immobiliendienstleister</b>														
Xtrackers FTSE dev. Europe Real Est.	LU0489337690	Europa	EUR	22.89	-3.05	8.00	26.27	20.79	-	-	-	-	-	6
iShares US Property Yield	IE00B1FZSF77	USA	USD	31.24	7.17	22.99	32.55	25.10	-	619	-	-	-	6

	Titel	ISIN	Region	Wäh- rung	Kurs	Performance (%)		52-Wochen		Erw. Div. %	Kapital Mio. CHF	KGV	# Ana- lysten	Cons. Rating	Risiko- Rating
						YTD	12m	hoch	tief						
● ● ●	<b>Nicht-Basiskonsumgüter</b>														
	Industria de Diseno Textil SA	ES0148396007	Europa	EUR	51.08	30.77	41.93	54.76	35.40	2.04	151'294	26.59	32	3.78	6
NEU	McDonald's Corp	US5801351017	USA	USD	290.73	-1.95	4.19	317.33	243.58	2.44	185'029	24.70	41	4.27	5
	Amazon.com Inc	US0231351067	USA	USD	204.61	34.67	40.02	215.88	141.51	-	1'910'726	32.66	82	4.83	7
	Booking Holdings Inc	US09857L1089	USA	USD	4'976.99	40.31	57.60	5'068.78	3'081.18	0.70	146'290	27.20	40	4.15	6
	Xtrack MSCI World Cons. Discr.	IE00BM67HP23	Global	USD	61.50	15.38	23.04	62.58	49.39	-	241	-	-	-	6
● ● ●	<b>Energie</b>														
NEU	Shell PLC	GB00BP6MXD84	Grossbrit.	EUR	31.15	4.51	1.76	34.74	27.76	4.18	182'549	7.83	23	4.52	7
	TotalEnergies SE	FR0000120271	Europa	EUR	57.47	-6.71	-8.78	70.11	55.19	5.50	130'953	7.69	28	4.14	7
	Exxon Mobil Corp	US30231G1022	USA	USD	118.63	18.65	13.52	126.34	95.77	3.34	463'047	14.73	32	4.06	7
	SPDR MSCI World Energy	IE00BYTRR863	Global	USD	53.39	11.46	11.01	55.18	45.46	-	457	-	-	-	7
● ● ●	<b>Roh-, Hilfs- &amp; Betriebsstoffe</b>														
	Rio Tinto PLC	GB0007188757	Grossbrit.	Gbp	4'893.50	-16.24	-11.25	5'910.00	4'509.00	6.91	92'884	9.01	23	4.13	6
	Linde PLC	IE000S9YS762	USA	USD	444.06	8.12	8.77	487.31	396.32	1.25	187'782	28.72	36	4.19	5
	Vaneck Global Mining	IE00BDFBTQ78	Global	USD	32.67	0.28	9.86	36.65	27.69	-	928	-	-	-	5
	Vaneck Gold Mining	IE00BQQP9F84	Global	USD	41.80	20.48	35.23	49.22	28.61	-	1'205	-	-	-	7
	SPDR MSCI World Materials	IE00BYTRRF33	Global	USD	61.81	0.91	9.57	67.98	56.10	-	83	-	-	-	5

Titel	ISIN	Region	Wäh- rung	Kurs	Performance (%)		52-Wochen		Fondstyp	Gewinn- verwend.	CHF- Hedge	TER in %	Repli- kation	Risiko- Rating
					YTD	12m	hoch	tief						
<b>● ● ● Immobilien</b>														
UBS ETF SXI Real Estate Fund	CH0105994401	Schweiz	CHF	9.55	10.73	19.56	9.65	7.93	ETF	ausschüttend	-	0.98	physisch	4
UBS ETF SXI Real Estate	CH0124758522	Schweiz	CHF	34.75	9.19	16.97	35.16	29.48	ETF	ausschüttend	-	0.71	physisch	4
SWC Real Estate Fund IFCA	CH0037430946	Schweiz	CHF	187.50	18.67	22.55	190.00	151.00	Anlagefonds	ausschüttend	-	0.90	physisch	4
<b>● ● ● Spezialitäten (Versicherungs-Anleihen, Private Equity, Strukturierte Produkte (auf Anfrage))</b>														
iShares Listed Private Equity	IE00B1TXHL60	Global	USD	36.46	20.49	35.82	38.23	26.76	ETF	ausschüttend	-	0.75	physisch	7
PG Listed Private Equity Fund	LU0196152606	Global	EUR	609.74	30.28	47.55	623.60	418.13	Anlagefonds	thesaurierend	-	1.60	physisch	6
LGT Cat Bond Fund	LU0816333479	Global	CHF	130.61	7.10	7.65	130.61	121.37	Anlagefonds	thesaurierend	Ja	1.19	physisch	2
<b>● ● ● Rohstoffe</b>														
Raiff Solid Gold Resp. Hedged	CH1122756732	Gold	CHF	682.90	22.36	27.19	727.20	534.90	ETF	ausschüttend	Ja	0.29	physisch	4
Raiff Solid Gold Responsibly	CH1122756740	Gold	USD	840.70	27.17	32.92	892.00	632.50	ETF	ausschüttend	-	0.30	physisch	4
UBS ETF Gold CHF Hedged	CH0106027128	Gold	CHF	93.02	22.73	27.70	98.76	72.13	ETF	ausschüttend	Ja	0.23	physisch	4
UBS ETF Gold	CH0106027193	Gold	USD	84.86	28.01	33.95	89.42	63.12	ETF	ausschüttend	-	0.23	physisch	4
ZKB Physical Silver CHF Hedged	CH0183136024	Silber	CHF	57.48	25.86	25.57	64.46	42.19	ETF	ausschüttend	Ja	0.60	physisch	7
UBS Physical Silver	CH0118929048	Silber	USD	291.10	31.19	31.66	325.30	206.00	ETF	ausschüttend	-	0.45	physisch	6
UBS CMCI Oil CHF Hedged	CH0116015352	Rohöl	CHF	39.32	2.65	-4.40	44.91	36.75	ETF	ausschüttend	Ja	0.26	synthetisch	7
UBS CMCI Oil	CH0109967858	Rohöl	USD	49.37	5.76	1.63	54.58	44.51	ETF	ausschüttend	-	0.26	synthetisch	7
UBS ETF CMCI Comp. CHF Hedged	IE00B58FQX63	Gemischt	CHF	73.75	1.03	-1.71	79.93	69.80	ETF	thesaurierend	Ja	0.34	synthetisch	4

Titel	ISIN	Region	Wäh- rung	Kurs	Performance (%)		52-Wochen		Fondstyp	Gewinn- verwend.	CHF- Hedge	TER in %	Repli- kation	Risiko- Rating
					YTD	12m	hoch	tief						
<b>Zinswerte</b>														
<b>● ● ● Schweiz</b>														
Pictet CHF Short Mid Term Bond	CH0016426881	Schweiz	CHF	781.30	3.21	3.13	781.28	752.70	Anlagefonds	ausschüttend	-	0.16	physisch	2
iShares CHF Corporate Bond	CH0226976816	Schweiz	CHF	97.05	2.78	4.57	97.44	92.60	ETF	ausschüttend	-	0.15	physisch	3
LO Swiss Franc Credit Bond	CH0036282942	Schweiz	CHF	115.53	4.46	6.57	117.29	108.43	Anlagefonds	ausschüttend	-	0.45	physisch	3
<b>● ● ● Investment Grade Global</b>														
iShares Euro Corp Large Cap	IE0032523478	Europa	EUR	125.16	0.97	4.33	125.90	119.81	ETF	ausschüttend	-	0.20	physisch	4
iShares USD Treasury Bond	IE00BK95B138	USA	USD	4.26	-3.15	1.03	4.52	4.16	ETF	ausschüttend	-	0.07	physisch	3
iShares USD Treasury Bond 1-3Y	IE00B14X4S71	USA	USD	127.38	-0.84	0.71	131.09	125.52	ETF	ausschüttend	-	0.07	physisch	2
Xtrackers USD Corp Bond	IE00BZ036H21	USA	USD	12.68	-3.72	3.07	13.41	12.27	ETF	ausschüttend	-	0.12	physisch	4
SPDR Global Aggregate Bond	IE00BF1QPK61	Global	CHF	27.39	-1.06	2.05	28.30	26.73	ETF	thesaurierend	Ja	0.10	physisch	2
iShares USD Short Dur Corp	IE00BYXYYP94	Global	USD	5.92	4.48	6.79	5.98	5.54	ETF	thesaurierend	-	0.20	physisch	3
Pimco Global Bond Fund	IE0033051115	Global	CHF	30.87	-0.45	3.24	31.56	29.82	Anlagefonds	thesaurierend	Ja	0.49	physisch	3
Pimco Global Invest Grade	IE00B4YLF345	Global	CHF	15.56	0.58	4.92	15.92	14.82	Anlagefonds	thesaurierend	Ja	0.49	physisch	3
<b>● ● ● High Yield</b>														
AXA US Short Dur High Yield	LU0997546303	USA	CHF	105.03	1.83	4.34	105.33	100.78	Anlagefonds	thesaurierend	Ja	0.98	physisch	3
Muzinich Enh. Short Term	IE00BYV3R712	Global	CHF	101.66	1.81	3.36	101.85	98.40	Anlagefonds	thesaurierend	Ja	0.60	physisch	3
iShares Global High Yield Corp	IE00B988C465	Global	CHF	72.51	-2.54	1.14	74.74	71.29	ETF	ausschüttend	Ja	0.55	physisch	4
iShares USD High Yield Corp	IE00B4PY7Y77	Global	USD	93.58	0.36	4.79	97.61	89.18	ETF	ausschüttend	-	0.50	physisch	3
<b>● ● ● Schwellenländer</b>														
iShares JPMorgan EMMA Bonds	IE00B9M04V95	Global	CHF	2.98	-3.43	2.14	3.13	2.92	ETF	ausschüttend	Ja	0.50	physisch	5
SPDR Emerging Markets Bonds	IE00B4613386	Global	USD	54.97	-5.99	-2.41	58.75	54.03	ETF	ausschüttend	-	0.55	physisch	3
<b>● ● ● Wandelanleihen</b>														
Fisch Global Convertible Bonds	LU1909146232	Global	CHF	95.08	1.47	3.58	98.60	91.79	Anlagefonds	thesaurierend	Ja	1.19	physisch	3
<b>● ● ● COCO Bonds</b>														
SWC COCO Bond Fund Resp.	LU0999470395	Global	CHF	136.57	6.67	12.07	137.76	121.73	Anlagefonds	thesaurierend	Ja	1.00	physisch	4



Titel	ISIN	Verfall	Wäh- rung	Kurs	52-Wochen		Verfalls- rendite	Rating Moody's	Rating S&P	Duration	Domizil Emittent	Risiko- Rating	
					hoch	tief							
<b>Schweiz (Direktanlagen)</b>													
	0.35 LONZA SWISS FINANZ AG	CH0564642061	22.09.26	CHF	99.33	99.51	95.81	0.57			1.82	Schweiz	2
<b>NEU</b>	0.05 PFANDBRIEF SCHW KANTBK	CH0319403744	06.11.26	CHF	98.98	99.04	95.54	0.51	Aaa		1.95	Schweiz	2
	0.625 AXPO HOLDING AG	CH1160188343	04.02.27	CHF	99.27	99.34	94.94	0.85			2.16	Schweiz	2
	0.4 AEROPORT INT DE GENEVE	CH0379268706	20.09.27	CHF	98.84	99.07	94.10	0.65			2.80	Schweiz	2
	0.93 KERNKRAFTWERK GOESGEN	CH0553331890	30.09.27	CHF	99.35	99.46	95.01	1.04			2.80	Schweiz	2
	0.25 MIGROS BANK AG	CH0461238930	10.12.27	CHF	98.31	98.49	94.06	0.65		A	3.02	Schweiz	2
	0.75 BELL FOOD GROUP AG	CH0398678919	01.02.28	CHF	98.97	99.22	94.55	0.99			3.12	Schweiz	2
	0.25 MOBIMO HOLDING AG	CH0506071213	23.03.28	CHF	97.37	97.53	92.31	0.96			3.29	Schweiz	2
	0.395 MACQUARIE GROUP LTD	CH1118483747	20.07.28	CHF	98.10	98.19	92.60	0.82	A1	BBB+	3.61	Australien	3
<b>NEU</b>	0.125 PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO	CH0474977698	08.05.29	CHF	97.56	97.75	92.35	0.62	Aaa		4.42	Schweiz	3
<b>NEU</b>	0.125 HYPO VORARLBERG BANK AG	CH0487087337	03.09.29	CHF	94.85	95.12	87.25	1.16	A3		4.71	Europa	3
	0.01 AARGAUISCHE KANTONALBANK	CH0506071106	18.02.30	CHF	96.12	96.33	90.17	0.68			5.20	Schweiz	3
<b>NEU</b>	0 PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO	CH0528881169	26.02.30	CHF	96.26	96.51	90.40	0.66	Aaa		5.23	Schweiz	3
	0.6 ALLREAL HOLDING AG	CH1118223366	15.07.30	CHF	97.05	97.35	89.53	1.05			5.50	Schweiz	3
	0.2 PSP SWISS PROPERTY AG	CH0506071361	04.02.31	CHF	94.72	94.99	87.03	1.00			6.10	Schweiz	3
	0.555 VERIZON COMMUNICATIONS	CH1105672666	24.03.31	CHF	96.93	97.20	89.64	0.97	Baa1	BBB+	6.16	USA	3
	0.1 BANQ CANTONALE DU VALAIS	CH1111392861	18.04.31	CHF	95.46	95.76	88.82	0.73			6.34	Schweiz	3
	0.125 PFANDBRIEF SCHW KANTBK	CH0536892703	23.04.32	CHF	95.19	95.56	87.73	0.74	Aaa		7.33	Schweiz	3
	0.125 THURGAUER KANTONALBANK	CH1113135151	21.05.32	CHF	94.70	95.04	87.09	0.78			7.40	Schweiz	3
	0.01 BASELSTADT KANTONALBANK	CH0592087230	28.01.33	CHF	93.37	93.82	85.49	0.77		AA+	8.12	Schweiz	3
	1.625 NESTLE SA	CH1344316760	30.05.34	CHF	106.01	106.49	99.05	0.91	Aa3	AA-	8.78	Schweiz	3
	0.125 VALIANT BANK	CH0461239029	04.12.34	CHF	92.04	92.53	81.88	0.84	Aaa		9.88	Schweiz	3
<b>NEU</b>	0.2 FLUGHAFEN ZURICH AG	CH0520663672	26.02.35	CHF	92.55	93.22	82.34	0.92		A+	10.05	Schweiz	3
<b>NEU</b>	0.125 PFANDBRIEF SCHW KANTBK	CH0536893214	03.09.35	CHF	92.21	92.68	83.13	0.81	Aaa		10.62	Schweiz	2

Titel	ISIN	Verfall	Wäh- rung	Kurs	52-Wochen		Verfalls- rendite	Rating Moody's	Rating S&P	Duration	Domizil Emittent	Risiko- Rating	
					hoch	tief							
<b>Europa (Direktanlagen)</b>													
	0.375 VOLKSWAGEN LEASING GMBH	XS2343822842	20.07.26	EUR	95.73	95.80	90.74	2.99	A1	BBB+	1.61	Europa	3
<b>NEU</b>	1.625 GOLDMAN SACHS GROUP INC	XS1458408561	27.07.26	EUR	98.14	98.48	94.32	2.72	A2	A	1.62	USA	3
	0.25 E.ON SE	XS2069380991	24.10.26	EUR	95.87	95.94	91.27	2.43	Baa2	BBB+	1.87	Europa	3
	0.375 MERCEDES-BENZ INT FINCE	DE000A2YNZW8	08.11.26	EUR	95.35	95.49	91.36	2.78	A2	A	1.90	Europa	3
	1 SIEMENS FINANCIERINGSMAT	XS1874128033	06.09.27	EUR	96.35	96.84	92.38	2.29	Aa3	AA-	2.70	Europa	3
	0.375 BMW FINANCE NV	XS2055728054	24.09.27	EUR	93.60	94.00	89.96	2.69	A2	A	2.75	Europa	3
	1.5 DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	XS1382791975	03.04.28	EUR	96.15	96.77	91.93	2.67	Baa1	BBB+	3.19	Europa	3
	1 LINDE FINANCE BV	XS1397134609	20.04.28	EUR	95.84	96.45	90.56	2.16	A2	A	3.28	Europa	3
	0.875 GOLDMAN SACHS GROUP INC	XS2107332640	21.01.30	EUR	89.97	90.59	82.26	2.96	A2	BBB+	4.88	USA	3
	0.375 VOLKSWAGEN FINANCIAL SER	XS2374594823	12.02.30	EUR	84.47	85.29	77.60	3.65	A3	BBB+	4.98	Europa	3
	1.5 ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	BE6276040431	18.04.30	EUR	93.65	95.16	87.98	2.74	A3	A-	5.04	USA	3
	0.875 DEUTSCHE BAHN FIN GMBH	XS1441837546	11.07.31	EUR	88.59	90.06	83.21	2.74	Aa1	AA-	6.27	Europa	3
<b>NEU</b>	0 EUROPEAN UNION	EU000A285VM2	04.07.35	EUR	73.72	75.94	67.80	2.90	Aaa	AA+	10.32	SNAT	3
<b>NEU</b>	0 LAND NORDRHEIN-WESTFALEN	DE000NRW0MLE	12.10.35	EUR	73.73	75.74	67.39	2.82	Aa1	AA	10.59	Europa	3
<b>USA (Direktanlagen)</b>													
	0.8 CATERPILLAR FINL SERVICE	US14913R2H93	13.11.25	USD	96.56	96.64	91.74	4.44	A2	A	0.95	USA	3
	0.5 EUROPEAN BK RECON & DEV	US29874QEL41	25.11.25	USD	95.97	96.16	91.50	4.61		AAA	0.98	SNAT	3
	0.375 US TREASURY N/B	US91282CBC47	31.12.25	USD	95.72	95.96	91.20	4.37	Aaa		1.08	USA	3
	1.75 WALT DISNEY COMPANY/THE	US254687FV35	13.01.26	USD	96.88	97.33	93.12	4.58	A2	A-	1.11	USA	3
	0.7 JOHN DEERE CAPITAL CORP	US24422EVK27	15.01.26	USD	95.78	96.00	91.06	4.42	A1	A	1.12	USA	3
	0.875 US TREASURY N/B	US91282CCZ23	30.09.26	USD	93.95	94.95	90.07	4.30	Aaa		1.80	USA	3
	0.75 INTL DEVELOPMENT ASSOC	XS2187525196	10.06.27	USD	91.30	92.75	86.96	4.37	Aaa	AAA	2.47	SNAT	3
	0.5 US TREASURY N/B	US91282CAU53	31.10.27	USD	89.72	91.48	85.48	4.25	Aaa		2.86	USA	3
<b>NEU</b>	1 LANDWIRTSCH. RENTENBANK	XS2307309893	25.02.28	USD	89.96	92.01	85.94	4.35	Aaa	AAA	3.06	Europa	3
<b>NEU</b>	1.125 INTL BK RECON & DEVELOP	US459058JZ74	13.09.28	USD	88.88	91.44	84.93	4.31	Aaa	AAA	3.65	SNAT	3
<b>NEU</b>	2 UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324PDX78	15.05.30	USD	86.56	90.09	82.62	4.82	Aaa	AAA	5.07	USA	3
<b>NEU</b>	1.2 PROCTER & GAMBLE CO/THE	US742718FM66	29.10.30	USD	83.03	86.08	79.00	4.49	Aa3	AA-	5.60	USA	3
	2.25 COCA-COLA CO/THE	US191216DP21	05.01.32	USD	85.59	89.56	82.45	4.65	A1	A+	6.36	USA	3
	1.875 US TREASURY N/B	US91282CDY49	15.02.32	USD	84.77	89.44	81.44	4.35	Aaa		6.57	USA	3

Titel	ISIN	Verfall	Wäh- rung	Kurs	52-Wochen hoch	52-Wochen tief	Verfalls- rendite	Rating Moody's	Rating S&P	Duration	Domizil Emittent	Risiko- Rating
<b>Money Market Fonds</b>												
PICTET CH-SHRT TR MKT CH-JDY	CH0011292288	-	CHF	847.66	873.24	847.61	-	-	-	-	Schweiz	2
PICTET CH-SOVER SH TRMCH-IDY	CH0038724784	-	CHF	880.49	888.75	869.58	-	-	-	-	Schweiz	2
AMUNDI USD FLOATING RATE COR	LU1681040900	-	USD	127.44	127.50	119.23	-	-	-	-	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 Schweiz
- 2.3 Europa
- 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.