

VZ Markteinschätzung & Anlageideen

Erarbeitet von Investment Solutions
Mai 2024

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

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

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

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

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

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

2. Fundamentale Beurteilung der Aktienregionen

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

3. Fundamentale Beurteilung der Aktiensektoren

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

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

4. Fundamentale Beurteilung der Obligationensegmente

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

5. Anlageideen

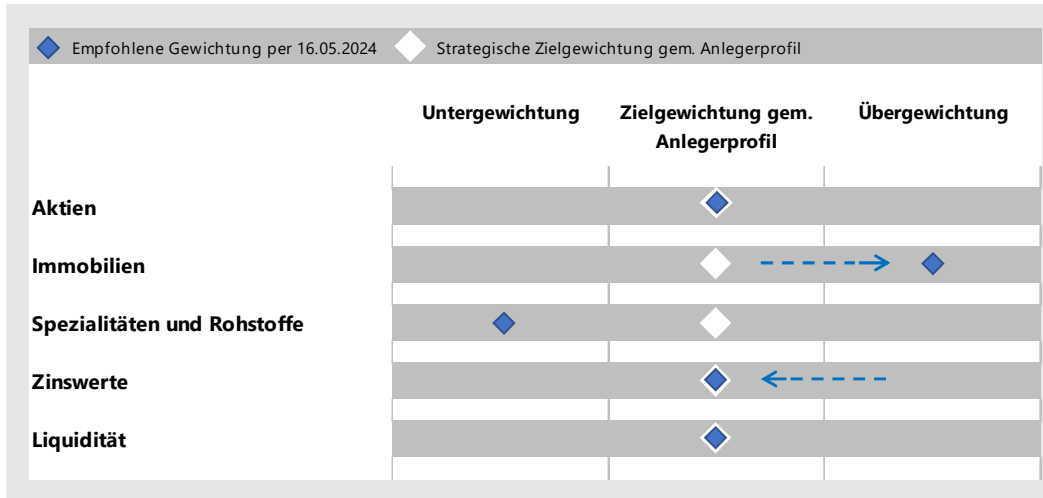
- 5.1 Aktien Schweiz (Regionen)
- 5.2 Aktien Schweiz (Sektoren)
- 5.3 Aktien International (Regionen)
- 5.4 Aktien International (Sektoren)
- 5.5 Immobilien, Spezialitäten & Rohstoffe
- 5.6 Zinswerte & Liquidität
- 5.7 Themenfonds

6. Glossar und wichtige Hinweise

Taktische Gewichtung / Fundamentale Beurteilung der VZ Anlageklassen & Währungen



Taktische Gewichtung



In Europa deuten verschiedene Anzeichen auf eine mögliche erste Zinssenkung im Juni hin. Im Vergleich zu den USA liegt das Niveau der Inflation deutlich niedriger. Zudem gibt es diverse Meldungen seitens der Europäischen Zentralbank (EZB), die in diese Richtung deuten. Eine Zinssenkung könnte der Wirtschaft in Europa den erhofften Auftrieb geben. Erste Zahlen zeigen, dass das BIP im Quartalsvergleich um 0,3 Prozent gestiegen ist, nachdem es im vierten Quartal des letzten Jahres leicht negativ war (-0,1 Prozent). Erfreulich ist zudem, dass alle grossen Länder zu diesem Konjunkturaufschwung beigetragen haben und insbesondere Deutschland nach dem sehr schwachen Vorquartal mit 0.2 Prozent wieder expandieren konnte.

Ein Aufschwung in Europa ist auch für die Schweiz von zentraler Bedeutung. Das Staatssekretariat für Wirtschaft (SECO) rechnet für das Gesamtjahr mit einem unterdurchschnittlichen Wachstum von 1,1 Prozent, bevor sich das Wachstum im Jahr 2025 voraussichtlich normalisieren wird. Da die Inflation in der Schweiz bereits seit einigen Monaten im Zielbereich liegt, hat die Schweizer Nationalbank (SNB) bereits reagiert und überraschend die Leitzinsen im März ein erstes Mal gesenkt. Mit ein Grund dürfte dabei auch der starke Schweizer Franken gespielt haben. Im letzten Jahr haben die exportorientierten Schweizer Unternehmen unter der Frankenstärke gelitten.

Wir bleiben bei den Aktien neutral gewichtet, erkennen aber ein verbessertes Umfeld in Europa.

Aktien

Die Aktienmärkte sind stark ins Jahr 2024 gestartet. Insbesondere die Aussicht auf eine weniger restriktive Geldpolitik der Notenbanken haben die Kurse getragen. Bis Ende März blieb die gute Stimmung an den Märkten bestehen. Ab April begann jedoch diese Stimmung zu bröckeln. Zunächst verunsicherten die neuerlichen Spannungen zwischen Israel und dem Iran die Finanzmärkte, allerdings nur für kurze Zeit. Viel wichtiger waren die Konjunkturdaten, die weitere Rückschlüsse auf die Aktionen der Notenbanken ermöglichten. In den USA ist in den letzten Monaten der Rückgang der Inflation ins Stocken geraten. Höhere Energiepreise und die hartnäckige Teuerung im Dienstleistungsbereich führten zu einem erneuten Anstieg. Diese Entwicklung machte deutlich, dass die erhoffte erste Zinssenkung im Juni zu früh kommt. Dies bestätigte auch der Fed-Vorsitzende Jerome Powell.

Aktuell gehen Marktteilnehmer davon aus, dass eine erste Zinssenkung frühestens im Herbst erfolgen wird. Auch die Anzahl der erwarteten Zinssenkungen wurde revidiert und es werden nun nur noch ein bis max. zwei Zinsschritte erwartet. Die restriktive Geldpolitik entfaltet aber seine Wirkung. Der Arbeitsmarkt kühlte sich zuletzt ab und mit ihm auch der Privatkonsum. Gleichzeitig fielen die Zahlen zum BIP-Wachstum im ersten Quartal schwächer als prognostiziert aus. Daher dürfte sich auch der Trend bei der Inflation wieder in Richtung des 2%-Ziels des Fed bewegen.

Immobilien

Die Immobilienanlagen setzten im ersten Quartal 2024 die Erholungsbewegung vom Vorjahr fort. Der Wertanstieg bei Immobilienaktien war gemischt und moderater als bei Fonds. Besonders Schweizer Immobilienfonds verzeichneten eine starke Performance in diesem Quartal. Dies wurde durch den schneller als erwarteten Rückgang der Inflation in der Schweiz und den damit verbundenen Erwartungen an die Leitzinsen beeinflusst. Die Schweizerische Nationalbank senkte bereits im März die Zinsen, was die Erwartungen der Marktteilnehmer an eine Lockerung der Geldpolitik bestätigte.

Das durchschnittliche Agio der Immobilienfonds konnte sich von den Rekordtiefständen im Oktober 2023 abheben und hat sich bei rund 20 Prozent stabilisiert. Obwohl die meisten Produkte im Jahr 2023 leichte Bewertungskorrekturen hinnehmen mussten, wurden diese negativen Effekte grösstenteils durch gestiegene Mieteinnahmen kompensiert. Dadurch fiel die Gesamtertragsrendite unter dem Strich zwar niedriger aus als im Vorjahr, jedoch war der Renditerückgang geringer als von den meisten Anlegern befürchtet. Die Aussicht auf weitere Leitzinssenkungen der Schweizerischen Nationalbank schafft gute Voraussetzungen für eine weitere Erholung dieser Anlageklasse.

Wir sind der Meinung, dass Schweizer Immobilienfonds mit Fokus auf den Wohnbau sukzessive auf ein Übergewicht ausgebaut werden sollten.

Spezialitäten und Rohstoffe

Gold: Der Goldpreis verzeichnete im ersten Quartal 2024 ein starkes Wachstum. Im April erreichte das Edelmetall erneut ein Allzeithoch bei rund 2'417 US-Dollar. Und dies obwohl der US-Dollar aufwertete und die Realzinsen in einigen Regionen leicht anstiegen. Ein Grund dafür dürfte die starke Nachfrage aus der Region Asien und den Zentralbanken sein.

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

Rohstoffe: Im ersten Quartal des laufenden Jahres verlangsamte sich die Ölnachfrage weiter. Der tägliche Verbrauch von 1.6 Mio. Barrels lag rund 100'000 Barrel unter den Erwartungen. Die zunehmende Verlangsamung kann auf mehrere Treiber zurückgeführt werden. Einerseits lässt die Dynamik des globalen Wirtschaftswachstums weiter auf sich warten. Andererseits drückt die zunehmende Nachfrage nach Elektrofahrzeuge die Ölnachfrage weiter. Die OPEC+ übt indes weiter Druck auf gewisse Länder aus, um die freiwillig vereinbarten Produktionskürzungen bis zum zweiten Quartal zu erhöhen. Im ersten Quartal nahm der Preis für ein Barrel Öl zu. Grund dafür sind die genannten Produktionskürzungen und die Spannungen im Nahen Osten.

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

Cat Bonds: Mit einer Performance von über 2.5 Prozent haben die Cat Bonds einen starken Start ins Jahr 2024 hingelegt. Dabei haben sie ihre Rolle als Diversifikator im Portfolio unter Beweis gestellt, da sie immun gegenüber den Zinsanstiegen in den USA geblieben sind. Die hohe Rendite zu Beginn des Jahres ist saisonal untypisch und dem hohen Prämienumfeld zu verdanken. Die starke Nachfrage hat ebenfalls zu einem leichten Rückgang der Versicherungsprämien geführt, trotz einer regen Emissionsaktivität.

Im Mai richtet sich das Augenmerk verstärkt auf die Prognosen für die Hurrikansaison im Atlantik. Die Vorhersagen für den Sommer 2024 deuten auf eine überdurchschnittliche Sturmaktivität hin. Dies ist auf die hohe Temperatur der Oberflächenwasser im Atlantischen Ozean und die Anzeichen eines El Niño-Phänomens im Pazifik zurückzuführen, was zu einer erhöhten Hurrikan-Aktivität im Atlantik führen dürfte.

Die Risikoentschädigung der Cat Bonds bleibt überdurchschnittlich hoch und verspricht den Anlegern eine attraktive Rendite. Voraussetzung dafür ist, dass keine größeren Schäden während der Hurrikansaison auftreten.

Bei überdurchschnittlich grossen Beständen raten wir nach der erfreulichen Performance der letzten Monaten zu einem Rebalancing, damit die Quote innerhalb der Depots neutral gewichtet ist.

Zinswerte

Das Jahr 2024 begann mit großer Euphorie hinsichtlich erwarteter Zinssenkungen durch Zentralbanken. Die Marktteilnehmer preisten mehr als sechs Zinssenkungen der amerikanischen Notenbank Fed im laufenden Jahr ein. Allerdings wurden diese optimistischen Erwartungen im Laufe der Zeit stark nach unten korrigiert. Der erneute Anstieg der US-Inflation und robuste Daten zum US-Arbeitsmarkt waren die Hauptgründe dafür. Die Kommunikation der Fed-Mitglieder wurde vorsichtiger bezüglich des Zeitpunkts der ersten Zinssenkung, womit es bisher keine Veränderungen der Leitzinsen in den USA gegeben hat. Dadurch stiegen die Kapitalmarktzinsen im USD-Raum über alle Laufzeiten hinweg an und führten zu Wertverlusten bei globalen Zinswerteanlagen.

Eine ähnliche Entwicklung war auch im Euroraum zu beobachten, wobei der Zinsanstieg dort deutlich moderater ausfiel. Im Gegensatz zu den Vereinigten Staaten bildet sich die Inflation in der Eurozone schneller zurück, sodass Aussagen von mehreren Mitglieder der Europäischen Zentralbank auf eine erste Zinssenkung im Juni hindeuten.

Die Erwartungen an die ersten Leitzinssenkungen bei der amerikanischen Notenbank und bei der EZB haben sich verzögert, dürften bei der EZB aber bald auf die Agenda kommen und sind auch beim FED, zwar etwas verspätet, aber nicht auszuschliessen. Dies stellt eine gute Ausgangslage für Anleger innerhalb dieser Anlageklasse dar. Das aktuelle Zinsniveau bietet auch unabhängig von den Leitzinssenkungen eine attraktive Rendite. Daher bevorzugen wir weiterhin eine hohe Positionierung innerhalb von ausländischen Zinswerten.

Die Inflation in der Schweiz entwickelte sich erfreulicher als im Ausland und ermöglichte eine überraschende Zinssenkung durch die Schweizerische Nationalbank im März. Dadurch wurde der Beginn der Zinssenkungen hierzulande etwas früher als erwartet eingeleitet. Dadurch blieben die Zinssätze in Franken einigermaßen stabil oder entwickelten sich leicht rückläufig bei einigen Laufzeiten. Die Wertentwicklung von Franken-Zinswerteanlagen war daher positiv.

Auch wenn die SNB noch weitere Leitzinssenkungen vornehmen dürfte, erwarten wir bei den mittleren und langfristigen Laufzeiten keine wesentlichen Veränderungen mehr in naher Zukunft. Damit wird sich das Renditeniveau bei CHF-Anleihen auf den aktuellen Preisen einpendeln, was absolut betrachtet nicht mehr sonderlich attraktiv erscheint. Daher empfehlen wir, die auslaufenden CHF-Obligationen sukzessive nicht mehr in adäquate CHF-Anleihen zu reinvestieren und vermehrt auf attraktivere Anlageklassen auszuweichen.

Währungen

EUR/CHF: Der Wechselkurs Euro-Franken hat sich von Ende Januar bis Ende April entgegen des länger anhaltenden Abwärtstrends erholen können. Der Euro konnte somit wieder an Boden gut machen. Das hat einerseits mit der Wirtschaftslage in Kontinentaleuropa zu tun. Die deutsche Wirtschaft dürfte die Talsohle im ersten Halbjahr 2024 erreicht haben und sich danach wieder auf einen leichten Wachstumspfad begeben. Die anderen grossen Ökonomien in Europa wie z.B. Frankreich bleiben derweil weiterhin auf Expansionskurs.

Andererseits hat die Schweizer Nationalbank am 21. März ihren Leitzins (überraschend) gesenkt. Die Zinsdifferenz zwischen der Eurozone und der Schweiz hat sich dadurch ausgeweitet. Damit hat das Zinsniveau der Eurozone gegenüber der Schweiz an Attraktivität dazugewonnen. Sobald die EZB mit Zinssenkungen startet, dürfte es mit dem zwischenzeitlichen Höhenflug des Euro gegenüber dem Schweizer Franken vorbei sein.

USD/CHF: Seit Ende Januar hat sich der US-Dollar gegenüber dem Schweizer Franken stärker erholt. Das liegt einerseits an der Revision der Marktmeinung zu den Zinssenkungen in den USA. Noch am Anfang des Jahres wurden bis zu sechs Zinsschritte antizipiert, aktuelle jedoch nur noch ein oder zwei für dieses Jahr. Dies hauptsächlich deshalb, weil die Wirtschaft in den USA weiter auf Expansionskurs bleibt und die Verbraucherpreise sich überraschend hartnäckig über dem Zielniveau von 2 Prozentpunkten halten. Bis zu den US-Wahlen ist daher weiterhin mit einem starken US-Dollar zu rechnen.

Andererseits hat die Schweizer Nationalbank mit der Leitzinssenkung vom März das Zinsniveau zu Gunsten der USA ausgeweitet. Dadurch gewinnt auch hier wie beim Euro der US-Dollar an Attraktivität gegenüber dem Franken.

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

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

2. Fundamentale Beurteilung der Aktienregionen

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

3. Fundamentale Beurteilung der Aktiensektoren

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

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

4. Fundamentale Beurteilung der Obligationensegmente

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

5. Anlageideen

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

6. Glossar und wichtige Hinweise

Fundamentale Beurteilung der Aktienregionen

Attraktivität der verschiedenen Aktienregionen

Aktienregionen mit hoher Attraktivität	Veränderung
USA ● ● ●	Heraufstufung
Europa ● ● ●	
Aktienregionen mit mittlerer Attraktivität	
Schweiz ● ● ●	
Grossbritannien ● ● ●	
Schwellenländer ● ● ●	
Aktienregionen mit mässiger Attraktivität	
Japan ● ● ●	

Europa ● ● ●

Die Stimmung in Europa hat sich verbessert. Dies ist unter anderem auf das Wirtschaftswachstum im ersten Quartal 2024 zurückzuführen, das breit auf die verschiedenen Länder abgestützt war.

Obwohl die Inflation in Europa wieder leicht zugenommen hat, liegt sie immer noch deutlich unter dem Niveau in den USA. Dies wird dazu führen, dass die Europäische Zentralbank bereits im Juni eine erste Leitzinssenkung vornimmt, noch vor der US-Notenbank.

Diese positive Entwicklung hat bereits zu einem deutlichen Aufschwung an den europäischen Aktienmärkten geführt. Allerdings wird es im verarbeitenden Gewerbe noch einige Zeit dauern, bis ein stabiles Wachstum erreicht wird.

Aus unserer Sicht befindet sich Europa am Anfang einer konjunkturellen Erholungsphase. Daher stufen wir diese Region neu mit einer hohen Attraktivität ein.

USA ● ● ●

In den USA verlangsamt sich das Wirtschaftswachstum nur minim. Der bisher sehr starke Privatkonsum hat im ersten Quartal leicht nachgegeben. Die leichte Abschwächung am Arbeitsmarkt dürfte einer der Hauptgründe dafür sein. Dennoch zeigt sich die US-Konjunktur verblüffend robust und wird mit viel staatlicher Hilfe weiter kräftig unterstützt.

Die Anzeichen mehren sich, dass die restriktive Geldpolitik der US-Notenbank Fed allmählich Wirkung zeigt. Allerdings ist der erneute Anstieg der Inflation weniger positiv. Das Fed betonte wiederholt, dass es für erste Zinssenkungen zu früh sei. Dafür müsste die Teuerung deutlicher in Richtung des Ziels von zwei Prozent fallen.

Die Frage nach den ersten Leitzinssenkungen bleibt daher der entscheidende Faktor für die Entwicklung am Aktienmarkt. Einzelne Datenpunkte erhalten dabei viel Aufmerksamkeit, was zu erhöhten Schwankungen führt. Auch die Reaktionen auf Unternehmensergebnisse waren unterschiedlich, aber insgesamt konnten die Unternehmen ihre Umsätze und Gewinne weiter steigern und bestätigten damit die Entwicklung des Aktienmarktes.

Unabhängig wann der erste Zinsschritt des FED vollbracht wird, sehen wir weiterhin Potenzial im US-Aktienmarkt und bleiben Übergewichtet eingestuft.

Schweiz ● ● ●

Die Voraussetzungen für den Schweizer Aktienmarkt haben sich in den letzten Monaten zwar weiter verbessert, doch das defensive Übergewicht der Indices führte zu deutlicher Underperformance. Und dies obwohl die Schweizer Nationalbank den Leitzins gesenkt hat und weitere Zinsschritte im Verlauf des Jahres folgen sollten.

Der Schweizer Franken hat sich nach dem starken Anstieg im Jahr 2023 seit Anfang des Jahres abgeschwächt. Für die exportorientierten Schweizer Unternehmen sind dies gute Nachrichten. Positiv zu werten ist zudem, dass auch in Europa die Konjunktur allmählich wieder Auftrieb erhält und die Aussichten auf erste Leitzinssenkungen der EZB diesen Trend bestätigen.

Dadurch wird die Nachfrage nach Schweizer Exportgütern grösser werden. Für das verarbeitende Gewerbe sind dies gute Nachrichten. Zusammen mit einer weiterhin positiven Dynamik im Bereich der Dienstleistungen wird im Jahresverlauf die Wirtschaftsleistung in der Schweiz wieder breiter abgestützt werden, bleibt allerdings insgesamt unterdurchschnittlich hoch.

Wir stufen die Schweizer Aktien mit einer neutralen Gewichtung ein.

Fundamentale Beurteilung der Aktienregionen

Grossbritannien ●●●

Die Bank of England hat an ihrer Mai-Sitzung zwar den Leitzins unverändert belassen, aber gleichzeitig einen baldigen Kurswechsel signalisiert. Somit dürften Leitzinsen in den nächsten Quartalen sehr wahrscheinlich werden.

Viele Aktien weisen Value-Charakter mit attraktiver Bewertung auf, sind aber nicht nur in den von uns bevorzugten Sektoren tätig. Immerhin ist die Dividendenrendite häufig überdurchschnittlich hoch.

Daher bleibt der Aktienmarkt zwar interessant im Bezug auf dessen Zusammensetzung, überzeugt aber nicht restlos durch fundamentale Kriterien. Deshalb bleiben wir bei der neutralen Einstufung.

Schwellenländer ●●●

Die entscheidenden Faktoren bei den Schwellenländern sind neben dem überdurchschnittlichen Wachstum auch die Zinsen in den entwickelten Ländern, insbesondere den USA. Die höheren Zinsen in den USA führen derzeit zu einer Schwächung der Währungen in den Schwellenländern. Immerhin konnte der angeschlagene chinesische Aktienmarkt in den letzten Wochen einen positiven Beitrag leisten. Aber gerade in China gibt es weiterhin grosse Fragezeichen betreffend dem Immobiliensektor und den damit verbundenen Folgen für die Privathaushalte.

Aus diesem Grund bleibt die Einschätzung für die globalen Schwellenländer insgesamt bei neutral.

Japan ●●●

Die Bank of Japan hat eine erste, moderate Zinsanhebung unternommen. Jedoch sind bisher keine weiteren Schritte erfolgt. Um die Abschwächung des Yen einzudämmen, haben die Währungshüter vermutlich interveniert. Dies dürfte dazu führen, dass der Yen nicht weiter an Wert verliert. Die Inflation bleibt weiterhin leicht erhöht. Abhängig von der Entwicklung der Teuerung oder als Massnahme gegen eine weitere Abschwächung des Yen wird die Bank of Japan mit einer Anhebung der Zinsen reagieren müssen.

Daher bewerten wir den japanischen Aktienmarkt 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 Europa
- 2.3 Schweiz
- 2.4 Grossbritannien
- 2.5 Schwellenländer
- 2.6 Japan

3. Fundamentale Beurteilung der Aktiensektoren

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

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

4. Fundamentale Beurteilung der Obligationensegmente

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

5. Anlageideen

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

6. Glossar und wichtige Hinweise

Fundamentale Beurteilung der Aktiensektoren

Attraktivität der verschiedenen Aktiensektoren

Aktiensektoren mit hoher Attraktivität	Veränderung
Finanzen ● ● ●	Heraufstufung
Industrie ● ● ●	
Aktiensektoren mit mittlerer Attraktivität	Herabstufung
Basiskonsumgüter ● ● ●	
Gesundheitswesen ● ● ●	
Versorgungsbetriebe ● ● ●	
Telekommunikationsdienstleistungen ● ● ●	
Informationstechnologie ● ● ●	
Energie ● ● ●	
Immobilienleistungen ● ● ●	
Nicht-Basiskonsumgüter ● ● ●	
Aktiensektoren mit mässiger Attraktivität	
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe ● ● ●	

Finanzen ● ● ●

Die attraktiven Voraussetzungen für Finanzdienstleister haben sich in den letzten Monaten weiter bestätigt. Die Auswirkungen der nach wie vor erhöhten Zinsen sind insgesamt als Vorteil zu betrachten. Zudem haben Finanzaktien häufig einen vorlaufenden Charakter. Sollte sich die Konjunktur verbessern, was vorwiegen in Europa der Fall sein könnte, wird auch die Nachfrage nach verschiedenen Dienstleistungen steigen.

Daher stufen wir diesen Sektor neu mit einem Übergewicht ein.

Industrie ● ● ●

Die relevanten Indikatoren für die Industrie zeigen eine schrittweise Verbesserung. Mit einer stärkeren Konjunktur wird auch die Nachfrage weiter zunehmen und die Auftragslage verbessern. Die Unternehmen sind bereits jetzt effizient aufgestellt. Obwohl einige Inputpreise gestiegen sind, werden die sinkenden Zinsen voraussichtlich diesen Effekt überkompensieren.

Daher bleibt der Ausblick für den Industriesektor weiterhin positiv.

Basiskonsumgüter ● ● ●

Die Unternehmen im Basiskonsumsektor werden nach wie vor von niedrigeren Volumen und Gewinnmargen belastet. Um diese Faktoren zu verbessern, ist es erforderlich, dass die Inflation wieder in den Zielbereich und das Wirtschaftswachstum auf das durchschnittliche Niveau zurückkehren.

Da dies nicht unmittelbar bevorsteht, ist der Sektor weiter als neutral einzustufen.

Gesundheitswesen ● ● ●

Anwendungen im Bereich künstliche Intelligenz eröffnen Unternehmen aus dem Gesundheitswesen neue Möglichkeiten. Damit werden arbeitsintensive Prozesse effizienter und die Forschung weiter vorangetrieben. Viele Aktien in diesem Sektor haben zwar eine hohe Qualität, sind aber auch sehr defensive Aktien, welche sich zu wenig entfalten können.

Deshalb resultiert neu eine neutrale Einschätzung für die Gesundheitsaktien.

Versorgungsbetriebe ● ● ●

Die Zinsen haben ihren Höhepunkt erreicht. Die Marktteilnehmer antizipierten Anfang des Jahres einige Zinsschritte in den USA und in Europa. Dies hatte dem Sektor Auftrieb gegeben. Da diese Erwartungen insbesondere in den USA zurückgekommen sind, hat auch die Attraktivität abgenommen.

Aus diesem Grund stufen wir die Versorger mit neutral ein.

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 zwar ändern, der Weg dahin ist jedoch noch weit.

Wir bleiben bei einer neutralen Bewertung der Kommunikationsdienstleister.

Informationstechnologie ●●●

Die künstliche Intelligenz bleibt auch das dominierende Thema für die Unternehmen aus dem Technologiebereich. Immer mehr Kapital wird in den Ausbau von KI investiert. Auch die Erwartungen an die Unternehmen bezüglich Umsatz und Gewinne steigen kontinuierlich. Daher wird es immer schwieriger die hohen Erwartungen zu übertreffen. Dazu kommen die weiterhin hohen Zinsen, die länger als bisher erwartet auf den Niveaus bleiben.

Daraus resultiert eine neutrale Beurteilung des Technologiesektors.

Energie ●●●

Die weltweite Nachfrage nach Öl lag im ersten Quartal 2024 unter den Erwartungen. Während die OPEC+ Mitglieder ihre Produktionen drosselten, wurde die Produktion in den USA, Kanada und Brasilien erhöht. Dies führte vorerst zu einer Stabilisierung des Ölpreises auf einem hohen Niveau. Die Gaspreise entwickelten sich hingegen negativ. Das Upside-Potenzial ist aus unserer Sicht beim Ölpreis begrenzt, trotz den geopolitischen Spannungen.

Wir bleiben beim Energiesektor neutral eingestuft.

Immobilien dienstleister ●●●

Die erwarteten Zinssenkungen wirkten sich positiv auf den Immobilienmarkt aus. Da aber weniger Zinssenkungen in diesem Jahr kommen werden, hat der Aufschwung nachgelassen. In den USA profitiert dieser Sektor weiterhin von der robusten Wirtschaftslage. Neue potenzielle Immobilienkäufer betreten den Markt und tragen zur Stabilisierung der Immobilienbewertungen bei.

Wir behalten unsere neutrale Einschätzung für den Aktiensektor bei, bevorzugen Schweizer Immobilienfonds mit Fokus auf den Wohnbau.

Nicht-Basiskonsumgüter ●●●

Der Haushaltskonsum in den USA setzte seinen Expansionskurs fort, was unter anderem dem Onlineriesen Amazon zugutekam. Auch das Luxusgütersegment, die Automobilindustrie und Geschäfte für Haushaltswaren profitierten von der Kauflaune. Die Dynamik lässt aber leicht nach und dürfte sich weiter abschwächen.

Daher ist der zyklische Konsum aktuell neutral zu bewerten.

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe ●●●

Die Bodenbildung in der wichtigen Region China hält weiter an. Die Lagerbestände wurden aufgestockt, was auf eine Aufhellung des fragilen Immobiliensektors hindeuten könnte. Infolgedessen gab es einen Preisanstieg bei einigen Materialien. Dennoch braucht es weitere Signale, um die nachhaltige Verbesserung der konjunkturellen Lage in China zu bestätigen.

Daher bleibt die Einschätzung 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 Europa
- 2.3 Schweiz
- 2.4 Grossbritannien
- 2.5 Schwellenländer
- 2.6 Japan

3. Fundamentale Beurteilung der Aktiensektoren

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

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

4. Fundamentale Beurteilung der Obligationensegmente

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

5. Anlageideen

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

6. Glossar und wichtige Hinweise

Fundamentale Beurteilung der Obligationensegmente

Investment Grade ●●●

Die Investment Grade Anleihen verzeichneten seit Jahresbeginn eine starke Nachfrage, was zu einer Einengung der Spreads (Differenz zwischen den Renditen dieser Anleihen und risikofreien Anleihen) führte. Gleichzeitig wurde ein rekordhohes Neuemissionsvolumen erfolgreich am Markt platziert und dank einer starken Nachfrage sehr gut absorbiert. Die Fundamentaldaten der Unternehmen haben sich bisher nicht wesentlich verschlechtert und es gibt mehr Hoch- als Abstufungen bei den Ratings. Dadurch verbessert sich die durchschnittliche Kreditqualität laufend.

Die neu emittierten Anleihen bieten im Durchschnitt höhere Kupons als die auslaufenden Anleihen. Obwohl sich das Zinsumfeld langsam ändert, hat dies bisher nur zu einem leichten Anstieg der Verschuldung und einem kleinen Rückgang der Zinsdeckung geführt. Die hohen Verfallrenditen und die gute Bonität der Investment Grade Anleihen bleiben attraktiv, auch in einem Umfeld mit länger anhaltend hohen Leitzinsen in den USA.

Wandelanleihen ●●●

Die Wertentwicklung der Wandelanleihen seit Jahresbeginn war gemischt. Es gab Unterschiede in der Performance, wobei sie von leicht negativ bis leicht positiv variierte, je nach Segment. Die Wandelanleihen mit globalem Fokus konnten sich kaum an der positiven Aktienperformance beteiligen. Im Gegensatz dazu erzielte das Investment-Grade-Segment eine positive Rendite. Die konstruktive makroökonomische Umgebung für Aktien könnte sich mittelfristig auch positiv auf das Wandelanleihen-Segment auswirken.

Dennoch favorisieren wir weiterhin ein Übergewicht bei Investment Grade Anleihen und bleiben bei Wandelanleihen neutral eingestuft.

Hochzinsanleihen ●●●

Die Kreditaufschläge bei Hochzinsanleihen sind in den vergangenen Monaten weiter gesunken, was auf die Erwartungen einer stabilen US-Wirtschaft und möglichen Leitzinssenkungen zurückzuführen ist. Diese Aussichten haben zu einer regen Nachfrage nach dieser Anlageklasse geführt.

Die Anzahl und das Volumen der Ausfälle im Hochzinsbereich sind in den vergangenen Monaten sukzessive zurückgegangen. Die Ausfallrate liegt unter dem historischen Durchschnitt. Es ist jedoch bemerkenswert, dass Restrukturierungen einen Grossteil der Ausfälle seit Jahresbeginn ausmachen. Dies deutet darauf hin, dass Unternehmen mit einer steigenden Zinslast konfrontiert sind.

Eine weitere Verzögerung der erwarteten Leitzinssenkungen durch die US-Notenbank oder sogar erneute Zinserhöhungen, was zwar recht unwahrscheinlich ist, könnten das Sentiment gegenüber dieser Anlageklasse beeinträchtigen und zu Volatilität führen. Wir bleiben untergewichtet eingestuft.

Schwellenländer ●●●

Die Aussichten für das Wachstum in den USA und in den Schwellenländern haben sich verbessert. Aber die nur langsame Rückbildung der Kerninflation bleibt weiterhin bestehen. Diese makroökonomischen Entwicklungen schafft ein uneinheitliches Umfeld für Schwellenländeranleihen. Die Risikoaufschläge der Emittenten aus den Schwellenländern sind zwar gesunken, wovon aber vor allem die schwächeren Bonitäten davon profitiert haben.

Die Verzögerung der Leitzinssenkungen in den USA belastet die Währungen der Schwellenländer weiterhin und stellt ein Risiko für die Risikoprämien dar. Aus diesem Grund wird eine vorsichtige Positionierung in Bezug auf Schwellenländeranleihen empfohlen.

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

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

2. Fundamentale Beurteilung der Aktienregionen

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

3. Fundamentale Beurteilung der Aktiensektoren

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

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

4. Fundamentale Beurteilung der Obligationensegmente

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

5. Anlageideen

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

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	1'707.81	8.83	3.94	1'707.81	1'455.13	Indexfonds	thesaurierend	-	0.13	physisch	4
UBS Switzerland S&M Cap Passive	CH0302288847	Schweiz	CHF	1'604.49	4.92	-0.42	1'616.84	1'391.10	Indexfonds	thesaurierend	-	0.18	physisch	5
CSIF Equity Swiss Multi Premia	CH0334031215	Schweiz	CHF	1'547.72	5.03	3.47	1'547.72	1'337.40	Indexfonds	thesaurierend	-	0.36	physisch	4
UBS ETF SMI	CH0017142719	Schweiz	CHF	121.32	7.00	1.89	121.32	104.44	ETF	ausschüttend	-	0.20	physisch	4
iShares Core SPI	CH0237935652	Schweiz	CHF	142.60	5.36	0.21	143.41	124.76	ETF	ausschüttend	-	0.10	physisch	4
UBS ETF SLI	CH0032912732	Schweiz	CHF	200.60	9.69	6.36	200.75	164.78	ETF	ausschüttend	-	0.21	physisch	4
UBS ETF SMIM	CH0111762537	Schweiz	CHF	270.20	4.91	-4.55	284.07	233.25	ETF	ausschüttend	-	0.26	physisch	5
iShares Swiss Dividend	CH0237935637	Schweiz	CHF	154.10	2.60	2.17	157.72	138.32	ETF	ausschüttend	-	0.15	physisch	4

	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						
● ● ● Finanzen															
NEU	EFG International AG	CH0022268228	Schweiz	CHF	11.94	11.92	43.82	12.20	7.92	4.61	3'729	12.74	8	3.88	5
NEU	Swiss Re AG	CH0126881561	Schweiz	CHF	106.05	12.15	17.83	117.20	83.10	5.85	33'671	9.54	23	3.39	7
	Swissquote Group Holding SA	CH0010675863	Schweiz	CHF	269.80	31.87	42.23	269.80	158.00	1.59	4'136	14.79	7	4.29	7
	UBS Group AG	CH0244767585	Schweiz	CHF	26.95	4.58	58.38	28.26	16.82	2.38	93'303	25.36	26	3.54	6
	Zurich Insurance Group AG	CH0011075394	Schweiz	CHF	457.40	4.05	7.07	492.90	401.70	5.68	66'943	13.03	25	2.88	5
● ● ● Industrie															
NEU	Belimo Holding AG	CH1101098163	Schweiz	CHF	438.20	-5.52	1.29	478.80	369.00	1.94	5'390	42.07	13	4.00	7
NEU	Schindler Holding AG	CH0024638196	Schweiz	CHF	240.40	14.81	22.93	240.80	175.64	2.21	25'552	29.56	8	3.88	6
NEU	Sulzer AG	CH0038388911	Schweiz	CHF	120.00	39.70	61.40	120.00	71.10	3.13	4'111	15.54	8	4.13	7
	ABB Ltd	CH0012221716	Schweiz	CHF	47.16	26.43	42.39	47.27	29.13	1.84	88'755	23.52	33	3.58	5
	Kuehne + Nagel International A	CH0025238863	Schweiz	CHF	248.90	-13.51	-4.48	299.79	232.86	4.02	30'056	24.25	19	2.37	6
● ● ● Basiskonsumgüter															
NEU	Chocoladefabriken Lindt & Spru	CH0010570767	Schweiz	CHF	10'530	4.36	-5.31	11'430	9'385	1.33	25'121	37.60	8	3.38	5
NEU	Emmi AG	CH0012829898	Schweiz	CHF	935.00	2.63	-0.95	964.00	820.00	1.66	5'002	22.02	7	4.00	5
	Nestle SA	CH0038863350	Schweiz	CHF	95.18	-2.39	-17.22	115.86	89.52	3.15	249'372	19.04	28	4.18	4
● ● ● Gesundheitswesen															
NEU	Galderma	CH1335392721	Schweiz	CHF	71.34	-	-	73.20	60.00	-	16'972	-	-	-	4
	BB Biotech AG	CH0038389992	Schweiz	CHF	40.95	-4.21	-9.48	49.80	35.35	4.88	2'269	#NV	7	4.29	6
	Novartis AG	CH0012005267	Schweiz	CHF	92.32	8.78	5.27	94.52	79.21	3.57	210'257	14.10	27	3.74	4
	Roche Holding AG	CH0012032048	Schweiz	CHF	225.10	-7.94	-20.95	293.55	212.90	4.26	184'478	12.58	27	3.52	5
	Sandoz Group AG	CH1243598427	Schweiz	CHF	32.55	20.29	-	32.76	22.70	1.38	14'029	14.20	18	4.56	5
● ● ● Versorgungsbetriebe															
	BKW AG	CH0130293662	Schweiz	CHF	142.40	-4.75	-12.57	167.50	122.30	2.39	7'519	15.19	5	4.00	5
● ● ● Telekommunikationsdienstleistungen															
	Swisscom AG	CH0008742519	Schweiz	CHF	501.00	-0.99	-15.14	597.00	488.60	4.39	25'953	15.32	19	3.16	4

	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						
●●● Informationstechnologie															
NEU	Inficon Holding AG	CH0011029946	Schweiz	CHF	1'360.00	12.77	42.26	1'424.00	915.00	1.47	3'325	31.93	10	3.30	7
	Landis+Gyr Group AG	CH0371153492	Schweiz	CHF	72.60	-4.47	-6.53	82.19	60.50	3.10	2'099	15.38	8	3.38	6
	Logitech International SA	CH0025751329	Schweiz	CHF	77.02	-3.44	41.63	84.40	48.28	1.38	13'333	21.49	19	3.16	7
●●● Immobiliendienstleister															
	Hiag Immobilien Holding AG	CH0239518779	Schweiz	CHF	75.20	-2.87	-5.03	80.33	67.33	4.12	761	17.81	4	3.75	5
	Mobimo Holding AG	CH0011108872	Schweiz	CHF	258.50	0.92	8.90	264.97	228.17	3.87	1'877	20.44	6	3.17	5
●●● Nicht-Basiskonsumgüter															
	Cie Financiere Richemont SA	CH0210483332	Schweiz	CHF	135.50	17.06	-11.64	156.68	102.95	1.85	80'127	21.50	33	4.15	7
	Mobilezone Holding AG	CH0276837694	Schweiz	CHF	13.72	2.83	1.80	14.84	11.81	6.56	593	10.57	5	3.80	6
●●● Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe															
	Holcim AG	CH0012214059	Schweiz	CHF	81.60	23.60	38.93	81.98	54.34	3.43	47'257	13.89	25	3.84	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						
● ● ●	Global														
	iShares MSCI World CHF Hedged	IE00B8BVCK12	Global	CHF	71.03	9.29	19.78	71.50	57.60	ETF	thesaurierend	Ja	0.55	physisch	4
NEU	UBS MSCI World	IE00BD4TXV59	Global	USD	28.35	11.26	24.73	28.59	22.61	ETF	thesaurierend	-	0.10	physisch	4
	UBS MSCI ACWI Hedged	IE00BYM11L64	Global	CHF	183.10	9.98	19.44	183.40	149.00	ETF	thesaurierend	Ja	0.21	synthetisch	4
	SPDR MSCI World Small Cap	IE00BCBJG560	Global	USD	102.99	3.16	15.57	103.61	81.66	ETF	thesaurierend	-	0.45	physisch	5
	Vanguard High Dividend World	IE00B8GKDB10	Global	USD	66.86	6.50	12.43	67.02	55.80	ETF	ausschüttend	-	0.29	physisch	4
	iShares MSCI World Min Vola	IE00B8FHGS14	Global	USD	62.28	4.41	7.25	63.17	54.56	ETF	thesaurierend	-	0.30	physisch	4
	iShares MSCI World Quality	IE00BP3QZ601	Global	USD	65.17	9.79	27.21	66.01	50.63	ETF	thesaurierend	-	0.30	physisch	4
	iShares MSCI World Value	IE00BP3QZB59	Global	USD	43.09	5.72	19.23	43.66	35.32	ETF	thesaurierend	-	0.30	physisch	4
	iShares MSCI World Momentum	IE00BP3QZ825	Global	USD	73.28	18.61	32.44	74.80	53.22	ETF	thesaurierend	-	0.30	physisch	4
● ● ●	USA														
NEU	SPDR S&P 500 ETF	IE00B6YX5C33	USA	USD	522.48	9.30	26.58	525.29	411.06	ETF	ausschüttend	-	0.03	physisch	4
	iShares MSCI USA Small Caps ESG Enh.	IE00B3VWM098	USA	USD	503.00	3.07	19.22	514.30	392.70	ETF	thesaurierend	-	0.43	physisch	5
	iShares MSCI USA Quality	IE00BF2QSQ20	USA	USD	1'958.00	10.61	30.45	1'996.40	1'493.20	ETF	ausschüttend	-	0.20	physisch	4
	iShares MSCI USA Value	IE00BD1F4M44	USA	USD	9.48	2.71	19.56	9.91	7.76	ETF	thesaurierend	-	0.20	physisch	5
	iShares S&P 500 Min Vola	IE00B6SPMN59	USA	USD	90.08	9.13	15.96	90.47	73.37	ETF	thesaurierend	-	0.20	physisch	4
● ● ●	Europa														
	UBS ETF MSCI EMU CHF Hedged	LU1169819635	Europa	CHF	21.86	11.66	15.26	21.87	17.39	ETF	thesaurierend	Ja	0.22	physisch	6
	iShares Core Euro Stoxx 50	IE00B53L3W79	Europa	EUR	186.22	14.72	21.17	186.62	143.84	ETF	thesaurierend	-	0.10	physisch	5
	iShares MSCI EMU Mid Caps	IE00BCLWRD08	Europa	EUR	53.53	11.68	14.14	53.53	41.93	ETF	thesaurierend	-	0.49	physisch	5
	UBS ETF MSCI EMU Small Caps	LU0671493277	Europa	EUR	127.88	7.77	10.93	127.94	100.66	ETF	ausschüttend	-	0.38	physisch	5
	SPDR Euro Dividend Aristocrats	IE00B5M1WJ87	Europa	EUR	24.90	9.40	11.09	25.00	20.04	ETF	ausschüttend	-	0.30	physisch	5
	iShares MSCI Europe Quality	IE00BQN1K562	Europa	EUR	10.45	7.52	11.84	10.48	8.68	ETF	thesaurierend	-	0.25	physisch	4
	iShares MSCI Europe Momentum	IE00BQN1K786	Europa	EUR	11.15	17.13	20.35	11.15	8.67	ETF	thesaurierend	-	0.25	physisch	4
	iShares MSCI Europe Value	IE00BQN1K901	Europa	EUR	8.89	11.82	17.43	8.90	7.17	ETF	thesaurierend	-	0.25	physisch	5
	Xtrackers DAX	LU0274211480	Europa	EUR	176.50	11.36	17.17	177.72	138.46	ETF	thesaurierend	-	0.09	physisch	6
	iShares DIVDAX	DE0002635273	Europa	EUR	20.90	9.13	6.94	20.95	17.11	ETF	ausschüttend	-	0.31	physisch	5
	iShares MDAX	DE0005933923	Europa	EUR	224.70	-0.02	-0.73	238.10	195.78	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						
● ● ● Grossbritannien														
iShares Core FTSE 100	IE00B53HP851	Grossbrit.	Gbp	160.66	10.68	12.33	160.96	133.24	ETF	thesaurierend	-	0.07	physisch	5
● ● ● Schwellenländer														
iShares MSCI China ETF	IE00BJ5JPG56	China	USD	4.45	13.04	-0.31	4.68	3.46	ETF	thesaurierend	-	0.28	physisch	6
UBS Equity China Opportunity	LU0403296170	China	USD	163.36	7.77	-4.60	178.67	133.19	Anlagefonds	thesaurierend	-	1.46	physisch	6
iShares Core Emerging Markets	IE00BKM4GZ66	Global	USD	33.96	6.79	14.69	34.00	28.06	ETF	thesaurierend	-	0.18	physisch	5
iShares Core MSCI Pacific ex Japan	IE00B52MJY50	Asien/Paz.	USD	176.12	1.70	5.03	176.96	148.48	ETF	thesaurierend	-	0.20	physisch	4
First State Asian Equity	IE00B4WZJB45	Asien/Paz.	USD	16.46	4.38	-1.04	17.02	14.47	Anlagefonds	thesaurierend	-	1.05	physisch	5
● ● ● Japan														
UBS ETF MSCI Japan CHF Hedged	LU1169821888	Japan	CHF	27.31	18.02	34.40	28.00	20.30	ETF	thesaurierend	Ja	0.31	physisch	4
UBS ETF MSCI Japan	LU0950671825	Japan	JPY	3'605.50	17.90	32.41	3'707.50	2'710.00	ETF	thesaurierend	-	0.21	physisch	4

	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						
● ● ● Finanzen															
	HSBC Holdings PLC	GB0005405286	Grossbrit.	Gbp	696.00	12.16	18.86	707.32	559.40	6.93	145'897	6.70	26	4.15	6
	CaixaBank SA	ES0140609019	Europa	EUR	4.93	32.26	46.89	5.23	3.31	7.95	35'135	7.05	27	4.30	7
	Muenchener Rueckversicherungs- iShares Euro Stoxx Banks 30	DE0008430026 DE0006289309	Europa	EUR	455.40 14.64	21.41 26.98	39.27 44.34	455.40 14.66	318.80 9.87	3.30 -	57'890 992	11.12 -	22 -	3.77 -	5 7
NEU	Charles Schwab Corp/The	US8085131055	USA	USD	76.11	10.63	55.52	77.03	48.66	1.31	123'572	22.36	26	4.15	7
	Visa Inc	US92826C8394	USA	USD	280.74	7.83	21.33	290.96	216.14	0.74	511'870	28.24	47	4.64	5
	SPDR MSCI World Financials	IE00BYTRR970	Global	USD	63.98	10.91	30.14	64.14	47.92	-	276	-	-	-	5
● ● ● Industrie															
NEU	Safran SA	FR0000073272	Europa	EUR	212.50	33.26	51.39	215.70	133.36	1.04	86'285	30.37	23	3.61	7
NEU	Volvo AB	SE0000115446	Europa	SEK	282.60	11.77	41.57	310.24	191.88	2.66	48'603	11.42	26	3.89	7
	Caterpillar Inc	US1491231015	USA	USD	354.79	20.00	69.32	381.98	205.60	1.47	154'095	16.36	25	3.56	6
	Union Pacific Corp	US9078181081	USA	USD	247.40	0.73	24.33	258.61	190.93	2.10	134'054	21.84	30	4.20	5
	Lockheed Martin Corp	US5398301094	USA	USD	468.88	3.45	4.01	479.50	393.79	2.69	99'913	17.82	24	3.38	5
	Xtrack MSCI World Industrials	IE00BM67HV82	Global	USD	59.68	9.79	25.95	60.25	45.01	-	386	-	-	-	4
● ● ● Basiskonsumgüter															
	L'Oreal SA	FR0000120321	Europa	EUR	453.45	0.62	7.68	460.60	372.00	1.46	230'433	34.92	30	3.57	5
	Costco Wholesale Corp	US22160K1051	USA	USD	787.19	19.26	59.72	787.38	466.15	0.59	310'055	48.91	43	4.19	5
	Coca-Cola Co/The	US1912161007	USA	USD	63.26	7.35	-1.33	64.25	51.55	3.07	242'026	22.48	28	4.46	4
	Xtrack MSCI World Cons. Stap.	IE00BM67HN09	Global	USD	46.97	5.18	0.75	47.30	40.91	-	720	-	-	-	4
● ● ● Gesundheitswesen															
NEU	AstraZeneca PLC	GB0009895292	Grossbrit.	Gbp	12'370	16.70	3.00	12'432	9'461.00	1.85	213'606	18.97	34	4.38	5
	GSK PLC	GB00BN7SWP63	Grossbrit.	Gbp	1'799.50	24.09	22.40	1'799.50	1'302.60	3.28	83'084	11.38	27	3.89	5
	AbbVie Inc	US00287Y1091	USA	USD	160.75	3.73	9.24	182.88	130.97	3.86	252'099	14.31	29	4.24	5
	Eli Lilly & Co	US5324571083	USA	USD	760.00	30.38	74.94	800.00	420.00	0.68	641'482	56.25	31	4.42	6
	iShares Nasdaq US Biotech	IE00BYXG2H39	Global	USD	6.37	-0.24	4.00	6.64	5.25	-	431	-	-	-	5
	SPDR MSCI World Health Care	IE00BYTRRB94	Global	USD	61.63	5.71	8.26	62.88	52.43	-	522	-	-	-	4

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						
● ● ● Versorgungsbetriebe														
Endesa SA	ES0130670112	Europa	EUR	17.99	-2.55	-10.19	21.51	15.85	5.56	18'101	11.38	25	4.00	5
Southern Co/The	US8425871071	USA	USD	78.14	11.44	6.53	78.74	61.58	3.69	75'963	19.47	21	3.76	5
Xtrack MSCI World Utilities	IE00BM67HQ30	Global	USD	34.65	9.19	7.23	34.78	26.95	-	172	-	-	-	4
● ● ● Telekommunikationsdienstleistungen														
Koninklijke KPN NV	NL0000009082	Europa	EUR	3.41	9.30	3.52	3.48	3.07	4.40	12'785	15.78	24	3.96	5
Alphabet Inc	US02079K3059	USA	USD	168.65	20.73	43.52	174.70	115.36	0.47	1'859'770	22.39	67	4.61	6
T-Mobile US Inc	US8725901040	USA	USD	164.20	2.41	13.93	168.64	124.92	1.58	170'887	18.15	33	4.64	5
Xtrack MSCI World Comm. Serv.	IE00BM67HR47	Global	USD	21.72	15.03	36.11	21.72	15.88	-	300	-	-	-	6
● ● ● Informationstechnologie														
NEU Reply SpA	IT0005282865	Europa	EUR	127.10	15.65	32.60	134.80	82.35	0.79	4'519	22.74	10	4.00	7
ASML Holding NV	NL0010273215	Europa	EUR	864.50	26.82	44.90	958.40	534.40	0.71	328'290	45.69	40	4.40	6
SPDR MSCI Euro Technology	IE00BKWQ0K51	Europa	EUR	139.22	13.35	30.60	147.30	99.81	-	79	-	-	-	6
Cisco Systems Inc	US17275R1023	USA	USD	48.06	-4.87	2.89	58.18	45.76	3.33	172'828	13.21	29	3.48	6
Microsoft Corp	US5949181045	USA	USD	414.74	10.29	34.23	430.81	307.60	0.72	2'737'546	35.08	68	4.79	6
Oracle Corp	US68389X1054	USA	USD	116.67	10.66	19.23	132.74	96.96	1.37	284'786	20.88	37	4.08	5
NEU AXA IM Nasdaq 100 ETF	IE000QDFFK00	USA	USD	15.69	7.82	36.68	15.90	11.48	-	775	-	-	-	4
HSBC Hang Seng Tech ETF	IE00BMWXKN31	China	USD	5.60	7.86	2.28	6.37	4.13	-	333	-	-	-	5
● ● ● Immobiliendienstleister														
Xtrackers FTSE dev. Europe Real Est.	LU0489337690	Europa	EUR	23.30	-1.33	18.16	23.80	17.79	-	-	-	-	-	6
iShares US Property Yield	IE00B1FZSF77	USA	USD	27.60	-5.32	3.00	29.27	22.99	-	430	-	-	-	6
● ● ● Nicht-Basiskonsumgüter														
Bayerische Motoren Werke AG	DE0005190003	Europa	EUR	101.60	0.81	2.20	115.35	86.80	5.91	61'408	6.13	30	3.30	7
Stellantis NV	NL00150001Q9	Europa	EUR	20.28	-4.11	35.69	27.35	14.15	7.64	61'155	3.84	32	4.16	7
Booking Holdings Inc	US09857L1089	USA	USD	3'805.75	7.29	44.66	3'914.11	2'458.00	0.92	114'671	21.57	38	4.26	7
Amazon.com Inc	US0231351067	USA	USD	187.48	23.39	70.03	191.69	109.25	-	1'732'714	35.51	72	4.89	7
Xtrack MSCI World Cons. Discr.	IE00BM67HP23	Global	USD	54.98	3.15	19.63	56.78	44.40	-	169	-	-	-	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						
● ● ● Energie														
Equinor ASA	NO0010096985	Europa	NOK	312.75	-0.54	10.08	366.94	256.70	4.85	78'385	8.55	33	2.73	7
TotalEnergies SE	FR0000120271	Europa	EUR	68.68	11.49	23.17	70.11	50.55	4.46	155'790	8.11	28	4.11	7
Exxon Mobil Corp	US30231G1022	USA	USD	117.96	17.98	11.51	123.73	95.77	3.22	469'947	12.64	29	4.10	7
SPDR MSCI World Energy	IE00BYTRR863	Global	USD	52.94	10.51	20.51	55.18	41.30	-	539	-	-	-	7
● ● ● Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe														
Rio Tinto PLC	GB0007188757	Grossbrit.	Gbp	5'605.00	-4.06	13.98	5'910.00	4'509.50	6.09	106'407	9.55	23	4.17	6
Linde PLC	IE000S9YS762	USA	USD	434.48	6.05	17.32	477.71	350.78	1.28	185'475	28.09	35	4.23	5
Vaneck Global Mining	IE00BDFBTQ78	Global	USD	34.70	6.51	10.81	35.05	27.27	-	722	-	-	-	5
Vaneck Gold Mining	IE00BQQP9F84	Global	USD	39.22	13.04	5.61	40.00	28.14	-	888	-	-	-	7
SPDR MSCI World Materials	IE00BYTRRF33	Global	USD	63.82	4.19	14.86	64.51	51.69	-	99	-	-	-	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						
● ● ● Immobilien														
UBS ETF SXI Real Estate Fund	CH0105994401	Schweiz	CHF	9.05	3.95	4.79	9.36	7.85	ETF	ausschüttend	-	0.91	physisch	4
UBS ETF SXI Real Estate	CH0124758522	Schweiz	CHF	33.09	2.84	5.79	34.00	29.38	ETF	ausschüttend	-	0.71	physisch	4
SWC Real Estate Fund IFCA	CH0037430946	Schweiz	CHF	173.50	9.81	12.30	180.50	142.00	Anlagefonds	ausschüttend	-	0.90	physisch	4
● ● ● Spezialitäten (Versicherungs-Anleihen, Private Equity, Strukturierte Produkte (auf Anfrage))														
iShares Listed Private Equity	IE00B1TXHL60	Global	USD	32.73	8.16	37.18	32.86	23.21	ETF	ausschüttend	-	0.75	physisch	6
PG Listed Private Equity Fund	LU0196152606	Global	EUR	521.48	11.42	45.03	524.38	359.20	Anlagefonds	thesaurierend	-	1.37	physisch	6
LGT Cat Bond Fund	LU0816333479	Global	CHF	125.35	2.79	8.52	125.35	116.45	Anlagefonds	thesaurierend	Ja	1.68	physisch	2
● ● ● Rohstoffe														
Raiff Solid Gold Resp. Hedged	CH1122756732	Gold	CHF	625.10	12.01	11.31	645.20	498.50	ETF	ausschüttend	Ja	0.32	physisch	4
Raiff Solid Gold Responsibly	CH1122756740	Gold	USD	751.80	13.72	15.95	772.70	583.40	ETF	ausschüttend	-	0.32	physisch	4
UBS ETF Gold CHF Hedged	CH0106027128	Gold	CHF	84.92	12.05	11.60	87.86	67.22	ETF	ausschüttend	Ja	0.23	physisch	4
UBS ETF Gold	CH0106027193	Gold	USD	75.66	14.13	16.76	78.00	58.22	ETF	ausschüttend	-	0.23	physisch	4
ZKB Physical Silver CHF Hedged	CH0183136024	Silber	CHF	54.13	18.52	12.38	56.64	40.80	ETF	ausschüttend	Ja	0.60	physisch	7
UBS Physical Silver	CH0118929048	Silber	USD	267.15	20.39	18.05	275.50	195.20	ETF	ausschüttend	-	0.45	physisch	5
UBS CMCI Oil CHF Hedged	CH0116015352	Rohöl	CHF	41.35	7.96	16.15	44.91	34.13	ETF	ausschüttend	Ja	0.26	synthetisch	7
UBS CMCI Oil	CH0109967858	Rohöl	USD	51.05	9.36	21.59	54.50	40.50	ETF	ausschüttend	-	0.26	synthetisch	7
UBS ETF CMCI Comp. CHF Hedged	IE00B58FQX63	Gemischt	CHF	77.61	6.32	7.06	78.64	69.50	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						
Zinswerte														
● ● ● Schweiz														
Pictet CHF Short Mid Term Bond	CH0016426881	Schweiz	CHF	763.64	0.87	2.06	763.81	742.71	Anlagefonds	ausschüttend	-	0.16	physisch	2
iShares CHF Corporate Bond	CH0226976816	Schweiz	CHF	94.40	-0.03	2.56	95.37	90.82	ETF	ausschüttend	-	0.15	physisch	2
LO Swiss Franc Credit Bond	CH0036282942	Schweiz	CHF	112.31	1.55	5.61	112.47	105.73	Anlagefonds	ausschüttend	-	0.46	physisch	3
● ● ● Investment Grade Global														
iShares Euro Corp Large Cap	IE0032523478	Europa	EUR	122.34	-1.31	2.21	124.43	116.74	ETF	ausschüttend	-	0.20	physisch	4
iShares USD Treasury Bond	IE00BK95B138	USA	USD	4.23	-3.89	-4.81	4.45	4.09	ETF	ausschüttend	-	0.07	physisch	3
iShares USD Treasury Bond 1-3Y	IE00B14X4S71	USA	USD	126.39	-1.61	-1.33	129.26	124.95	ETF	ausschüttend	-	0.07	physisch	2
Xtrackers USD Corp Bond	IE00BZ036H21	USA	USD	12.59	-4.39	-2.12	13.22	11.68	ETF	ausschüttend	-	0.12	physisch	4
SPDR Global Aggregate Bond	IE00BF1QPK61	Global	CHF	27.09	-2.15	-1.69	27.83	26.02	ETF	thesaurierend	Ja	0.10	physisch	2
iShares USD Short Dur Corp	IE00BYXYYP94	Global	USD	5.72	0.95	4.40	5.75	5.43	ETF	thesaurierend	-	0.20	physisch	3
Pimco Global Bond Fund	IE0033051115	Global	CHF	30.65	-1.16	0.23	31.12	28.98	Anlagefonds	thesaurierend	Ja	0.49	physisch	3
Pimco Global Invest Grade	IE00B4YLF345	Global	CHF	15.24	-1.49	0.73	15.54	14.26	Anlagefonds	thesaurierend	Ja	0.49	physisch	3
● ● ● High Yield														
AXA US Short Dur High Yield	LU0997546303	USA	CHF	102.90	-0.23	3.11	103.46	98.51	Anlagefonds	thesaurierend	Ja	0.98	physisch	3
Muzinich Enh. Short Term	IE00BYV3R712	Global	CHF	100.21	0.36	2.86	100.24	97.05	Anlagefonds	thesaurierend	Ja	0.56	physisch	3
iShares Global High Yield Corp	IE00B988C465	Global	CHF	72.55	-2.48	0.79	74.67	68.87	ETF	ausschüttend	Ja	0.55	physisch	3
iShares USD High Yield Corp	IE00B4PY7Y77	Global	USD	94.10	0.92	3.08	94.77	87.70	ETF	ausschüttend	-	0.50	physisch	3
● ● ● Schwellenländer														
iShares JPMorgan EMMA Bonds	IE00B9M04V95	Global	CHF	3.02	-2.41	-1.52	3.11	2.78	ETF	ausschüttend	Ja	0.50	physisch	5
SPDR Emerging Markets Bonds	IE00B4613386	Global	USD	55.48	-5.12	-3.56	59.28	52.53	ETF	ausschüttend	-	0.55	physisch	3
● ● ● Wandelanleihen														
Fisch Global Convertible Bonds	LU1909146232	Global	CHF	94.07	0.39	1.31	95.36	89.50	Anlagefonds	thesaurierend	Ja	1.16	physisch	3
BMO Global Convertible Bonds	LU0856557953	Global	CHF	11.98	2.39	2.83	12.02	10.96	Anlagefonds	thesaurierend	Ja	1.34	physisch	3
● ● ● COCO Bonds														
SWC COCO Bond Fund Resp.	LU0999470395	Global	CHF	131.63	2.81	15.23	131.86	114.73	Anlagefonds	thesaurierend	Ja	1.01	physisch	4

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
Zinswerte												
Schweiz (Direktanlagen)												
0.55 SPITAL LIMMATTAL	CH0276581094	15.05.25	CHF	95.28	98.77	94.17	4.16	-	-	0.95	Schweiz	5
1.625 ALPIQ HOLDING AG	CH1184694755	30.05.25	CHF	99.84	99.98	98.11	1.74	-	-	1.00	Schweiz	2
0.175 AMAG LEASING AG	CH1130818821	16.06.25	CHF	98.22	98.26	95.05	1.60	-	-	1.06	Schweiz	2
0.8 SULZER AG	CH0561923845	23.09.25	CHF	98.65	98.97	96.09	1.59	-	-	1.32	Schweiz	2
2.875 OC OERLIKON CORP AG	CH1268922205	02.06.26	CHF	101.21	101.68	99.31	2.14	-	-	1.92	Schweiz	2
0.1525 CEMBRA MONEY BANK AG	CH0419041659	14.10.26	CHF	96.48	96.69	92.16	1.54	-	A-	2.37	Schweiz	2
0.625 AXPO HOLDING AG	CH1160188343	04.02.27	CHF	97.09	97.40	92.91	1.61	-	-	2.65	Schweiz	2
NEU 0.3 BANCA D'STATO CANT TICIN	CH0368172877	15.06.27	CHF	96.42	96.67	92.85	1.39	-	-	3.02	Schweiz	2
NEU 0.93 KERNKRAFTWERK GOESGEN	CH0553331890	30.09.27	CHF	96.64	97.06	92.43	1.81	-	-	3.25	Schweiz	2
0.4 AEROPORT INT DE GENEVE	CH0379268706	20.09.27	CHF	95.92	96.24	91.94	1.56	-	-	3.27	Schweiz	2
NEU 0.25 MIGROS BANK AG	CH0461238930	10.12.27	CHF	95.70	95.93	92.08	1.39	-	A	3.50	Schweiz	2
NEU 0.1 FLUGHAFEN ZURICH AG	CH0570576568	30.12.27	CHF	95.28	95.60	91.48	1.36	-	A+	3.56	Schweiz	2
NEU 0.75 BELL FOOD GROUP AG	CH0398678919	01.02.28	CHF	96.44	97.16	92.70	1.65	-	-	3.60	Schweiz	2
0.25 MOBIMO HOLDING AG	CH0506071213	23.03.28	CHF	94.44	94.96	89.14	1.67	-	-	3.77	Schweiz	2
NEU 0.395 MACQUARIE GROUP LTD	CH1118483747	20.07.28	CHF	95.02	95.31	88.85	1.54	A1	BBB+	4.07	Australien	3
Europa (Direktanlagen)												
0.375 VOLKSWAGEN LEASING GMBH	XS2343822842	20.07.26	EUR	93.11	93.31	88.43	3.68	A3	BBB+	2.09	Europa	3
NEU 0.25 E.ON SE	XS2069380991	24.10.26	EUR	92.61	93.63	89.37	3.41	Baa2	BBB+	2.35	Europa	3
0.375 MERCEDES-BENZ INT FINCE	DE000A2YNZW8	08.11.26	EUR	93.23	93.67	90.04	3.21	A2	A	2.39	Europa	3
NEU 1 LINDE FINANCE BV	XS1397134609	20.04.28	EUR	92.42	94.58	89.26	2.98	A2	A	3.75	USA	3
NEU 1.5 BMW FINANCE NV	XS1948611840	06.02.29	EUR	92.28	94.11	87.95	3.24	A2	A	4.43	Europa	3
NEU 0.375 VOLKSWAGEN FIN SERV AG	XS2374594823	12.02.30	EUR	82.45	83.88	75.13	3.79	A3	BBB+	5.47	Europa	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
USA (Direktanlagen)												
0.25 US TREASURY N/B	US912828ZT04	31.05.25	USD	95.14	95.15	91.19	5.10	Aaa	-	1.01	USA	3
0.8 CATERPILLAR FINL SERVICE	US14913R2H93	13.11.25	USD	93.87	93.93	90.30	5.07	A2	A	1.45	USA	3
0.5 EUROPEAN BK RECON & DEV	US29874QEL41	25.11.25	USD	93.40	93.44	90.03	5.03	-	-	1.48	SNAT	3
1.75 WALT DISNEY COMPANY/THE	US254687FV35	13.01.26	USD	94.66	95.11	91.47	5.15	A2	A-	1.59	USA	3
0.7 JOHN DEERE CAPITAL CORP	US24422EVK27	15.01.26	USD	93.13	93.22	89.32	4.98	A1	A	1.61	USA	3
0.75 INTL DEVELOPMENT ASSOC	XS2187525196	10.06.27	USD	88.68	89.80	85.40	4.75	Aaa	AAA	2.95	SNAT	3
Money Market Fonds												
Pictet CH ST Money Market CH	CH0011292288	-	CHF	868.08	879.56	861.42	-	-	-	-	Schweiz	2
Pictet CH Sov. ST Money Market CH	CH0038724784	-	CHF	875.72	888.75	869.58	-	-	-	-	Schweiz	2
Liquidität												
Auf Anfrage												

Titel	ISIN	Region	Wäh- rung	Kurs	Performance (%)		52-Wochen		Fondstyp	Gewinn- verwend.	CHF- Hedge	TER in %	Repli- kation	Risiko- Rating
					YTD	12m	hoch	tief						
● ● ● Global														
iShares Digital Security	IE00BG0J4C88	Global	USD	7.80	-0.10	23.61	8.33	6.27	ETF	thesaurierend	-	0.40	physisch	5
RIZE Sustain. Future of Food	IE00BLRPQH31	Global	USD	4.08	-0.50	-3.99	4.43	3.44	ETF	thesaurierend	-	0.45	physisch	5
Invesco ELW GLB Blockchain	IE00BGBN6P67	Global	USD	86.90	-3.74	43.73	106.24	56.98	ETF	thesaurierend	-	0.65	physisch	7
iShares Listed Private Equity	IE00B1TXHL60	Global	USD	32.80	7.54	37.31	32.81	23.21	ETF	ausschüttend	-	0.75	physisch	6
Lyxor Global Gender Equality	LU1691909508	Global	USD	15.44	4.86	14.58	15.44	12.30	ETF	thesaurierend	-	0.20	physisch	4
Vaneck Video Gaming & ESports	IE00BYWQWR46	Global	USD	43.84	20.65	31.08	45.02	30.96	ETF	thesaurierend	-	0.55	physisch	6
iShares Automation & Robotics	IE00BYZK4552	Global	USD	13.08	-0.57	20.56	14.03	10.12	ETF	thesaurierend	-	0.40	physisch	6
iShares Global Infrastructure	IE00B1FZS467	Global	USD	31.49	3.40	2.03	31.67	26.17	ETF	ausschüttend	-	0.65	physisch	4
Allianz Global Artificial Intel.	LU1698898050	Global	USD	23.21	3.79	36.06	24.04	16.92	Anlagefonds	thesaurierend	-	1.23	physisch	7
CS Global Security Equity	LU1144416432	Global	USD	24.74	1.19	21.27	25.79	19.36	Anlagefonds	thesaurierend	-	1.26	physisch	6
MIV Global Medtech Fund	LU0329631377	Global	CHF	2'619.94	11.64	3.20	2'757.96	2'061.47	Anlagefonds	thesaurierend	Nein	0.97	physisch	5
PG Listed Private Equity Fund	LU0196152606	Global	EUR	521.48	11.42	45.03	524.38	359.20	Anlagefonds	thesaurierend	-	1.37	physisch	6
UBS Long Term Themes Fund	LU1323611266	Global	USD	238.71	4.10	17.16	238.71	195.44	Anlagefonds	thesaurierend	-	1.08	physisch	4
Vont Solactive Battery & Storage	CH0382912282	Global	CHF	190.00	-12.46	-18.66	177.00	104.02	Tracker Zert.	thesaurierend	Nein	1.00	physisch	4
Vont Solactive Hydrogen Top Sel	CH0450809188	Global	CHF	134.10	10.16	-1.60	150.30	109.30	Tracker Zert.	thesaurierend	Nein	1.20	physisch	4
UBS Solactive Robotics & Drones	CH0243217012	Global	USD	206.30	-9.12	-1.29	232.20	175.50	Tracker Zert.	thesaurierend	-	1.17	physisch	6
Leonteq SQ Rare Earth Basket	CH0434695042	Global	USD	188.50	11.70	9.44	187.55	139.00	Tracker Zert.	thesaurierend	-	0.85	physisch	4
● ● ● Schweiz														
BB Entrepreneur Schweiz	CH0259354873	Schweiz	CHF	200.70	4.66	-1.31	203.48	174.49	Anlagefonds	ausschüttend	-	1.32	physisch	5

Investitionen in Themenfonds ermöglichen den Zugang zu Geschäftsfeldern mit hohem Entwicklungspotenzial. Aktuelle Themen sind aus heutiger Sicht beispielsweise Bevölkerungswachstum, Alterung der Bevölkerung, Urbanisierung, Robotik & Dronen, Video Gaming & eSports, Wasserstoff, Batterielösungen, eigentü- und geschlechtsneutralgeführte Unternehmen, globale Sicherheit, Medizin Technik, künstliche Intelligenz, Infrastruktur, Private Equity, seltene Erden, Blockchain und die nachhaltige Herstellung von Lebensmitteln. Die ausgewählten Themen werden fortlaufend auf deren Aktualität beurteilt.

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

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

2. Fundamentale Beurteilung der Aktienregionen

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

3. Fundamentale Beurteilung der Aktiensektoren

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

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




4. Fundamentale Beurteilung der Obligationensegmente

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

5. Anlageideen

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

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.