

MARKTDATEN

	Index	Stand 1.8.2025	Veränderung seit 4 Wochen	Veränderung seit 29.12.2024	Markt-P/E-28
Schweiz	SMI	11 836,0	-1,1 %	2,0 %	14,3x
Deutschland	DAX	23 426,0	-1,0 %	17,7 %	11,8x
Europa	DJ Stoxx 600	535,8	-0,8 %	5,6 %	12,0x
New York	Dow Jones Ind.	43 588,6	-2,0 %	2,5 %	21,9x
New York	S&P 500	6 238,0	0,7 %	6,1 %	18,8x
New York	Nasdaq	22 763,3	1,3 %	8,3 %	23,3x
Tokio	Nikkei 225	40 799,6	2,0 %	2,3 %	12,8x
London	FTSE 100	9 068,6	3,2 %	11,0 %	10,9x

Quelle: theScreener, EDI

TOP

Land	Index	Year-to-date
Griechenland	ASE20	37,9 %
Polen	WIG20	31,6 %
Korea	KOSPI50	29,5 %
Israel	TEL AVIV 125	26,9 %
Hongkong	HANGSENG	22,2 %

Quelle: theScreener, EDI

FLOP

Land	Index	Year-to-date
Dänemark	OMXC20	-29,9 %
Thailand	SET50	-12,1 %
Saudi-Arabien	TADAWUL	-9,3 %
Malaysia	KLCI	-6,6 %
Neuseeland	NZX50	-4,3 %

Quelle: theScreener, EDI

MARKTKOMMENTAR

In den vergangenen vier Wochen zeigten sich die internationalen Aktienmärkte uneinheitlich, wobei sich die Kursbewegungen der Indizes weitgehend im Einklang mit den langfristigen Kurs-Gewinn-Verhältnissen entwickelten. Besonders gut präsentierte sich der Nasdaq, der von Tech-Schwergewichten wie Nvidia und Microsoft getragen wurde und von soliden Quartalszahlen profitierte. Gleichzeitig kehrten die Sorgen um die US-Wirtschaft mit voller Wucht zurück. Der schwache US-Arbeitsmarktbericht für Juli, in dem sich auch Auswirkungen der Zollstreitigkeiten abzeichnen, belastete die Stimmung und nährte erneut Rezessionsängste. Dies veranlasste die Marktteilnehmer, eine Zinssenkung im September mit hoher Wahrscheinlichkeit einzupreisen. Insgesamt bestätigen die jüngsten Konjunkturdaten die Einschätzung vieler Marktteilnehmer, dass die US-Wirtschaft unter ihrem Potenzial wächst. Spannend bleibt zudem die politische Lage, da Donald Trumps Ultimatum an den russischen Präsidenten am 8. August ausläuft – der Ukrainekrieg dürfte dadurch wieder verstärkt in den Fokus rücken.

EINSCHÄTZUNG DER ANLAGEKLASSEN (SCHWEIZ)

Vermögensklasse	Aktuell	Veränderung	Vorher
Bonds	●●●●	1.7.2025	●●●●
Aktien	●●●●	15.7.2025	●●●●
Alternative	●●●●	24.6.2025	●●●●
Rohstoffe	●●●●	24.12.2024	●●●●
Immobilien	●●●●	1.7.2025	●●●●

Quelle: theScreener

**Globale Aktienmärkte:
 Uneinheitliche Entwicklung,
 Handelskriege im Fokus**

EINSCHÄTZUNG AKTIEN – US-ZOLLMASSNAHMEN BELASTEN ZUM MONATSBEGINN

Der Schweizer Aktienmarkt zeigte sich in den vergangenen vier Wochen schwächer: Der SMI verlor rund 1,1 %, der SPI nur leicht. Hauptbelastungsfaktoren waren der weiterhin starke Franken sowie neu angekündigte US-Zölle in Höhe von 39 %, die ab dem 7. August in Kraft treten sollen – sofern es bis dahin nicht zu einer Einigung mit Donald Trump kommt. Betroffen wären vor allem exportorientierte Unternehmen, welche in der

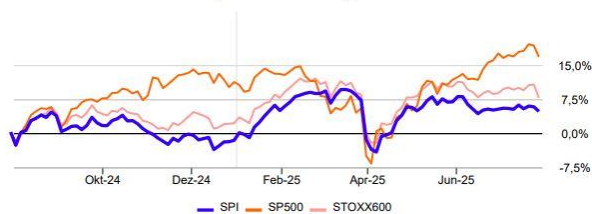
Schweiz produzieren. Die USA sind mit fast 20 % der wichtigste Absatzmarkt. Etwas abmildernd wirkt, dass rund die Hälfte der betroffenen Exporte auf Pharmaprodukte entfällt, die vorerst für etwa 60 Tage von den Zöllen ausgenommen bleiben, jedoch aufgefordert wurden ihre Preise zu senken. Die Situation bleibt angespannt – eine Einigung mit den USA wäre aus Marktsicht dringend wünschenswert.

Aktien	Untergewichten	Neutral	Übergewichten	Unsere Favoriten
Schweiz		=		ABB, Cembra, Flughafen Zurich,
Deutschland		=		Muenchener Ruck, Talanx
USA		=		Chevron, Citizens Financial, MPLX
Japan		=		Itochu, Orix, Sumitomo Mitsui
Global		=		Je nach Fokus
Europa		=		KBC, National Grid, Nordnet
Schwellenländer		=		Je nach Fokus

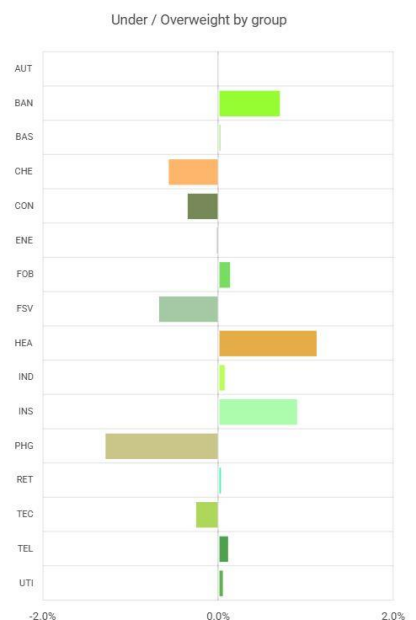
Quelle: theScreener

Aus unserer Sicht ist eine Positionierung nahe am Benchmark für den Schweizer Markt derzeit sinnvoll. Die Sektoren Gesundheitswesen (HEA), Banken (BAN) und Versicherungen (INS) sind zwar leicht übergewichtet, doch die Gewinnperspektiven von Unternehmen mit hohem US-Exportanteil bleiben angesichts der aktuellen handelspolitischen Unsicherheiten eingeschränkt.

Performance 2. August 2024 - 1. August 2025



SEKTORGEWICHTUNG SCHWEIZ



TOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Idorsia	324,6 %
Schweiz	Cicor	236,7 %
Schweiz	R&S Group	99,7 %

TOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
Frankreich	Exail Tech.	584,3 %
USA	Thredup	509,4 %
Hongkong	3SBIO	396,7 %

Quelle: theScreener, Factset

FLOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Orior	-70,2 %
Schweiz	Meyer Burger	-66,0 %
Schweiz	Arbonia	-50,4 %

FLOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
USA	Sarepta T.	-86,9 %
USA	Leslie's	-83,8 %
USA	Ironwood P.	-82,6 %

Quelle: theScreener, Factset

* Legende auf der letzten Seite.

EINSCHÄTZUNG OBLIGATIONEN – ERSTE US-ZINSENKUNG IM SEPTEMBER GILT ALS HAUPTSZENARIO

In den vergangenen vier Wochen sind die Renditen zehnjähriger Staatsanleihen stabil geblieben. Die US-Notenbank hält den Leitzins weiterhin stabil im Bereich von 4,25 % bis 4,50 %. Die Fed verfolgt dabei eine abwartende, datenorientierte Strategie und plant erst dann zu reagieren, wenn sich eindeutige Hinweise auf eine nachlassende Inflation oder eine Abschwächung der Konjunktur zeigen. Erste Zinssenkung im September gilt nach dem jüngsten, schwachen Arbeitsmarktbericht jedoch als wahrscheinlich.

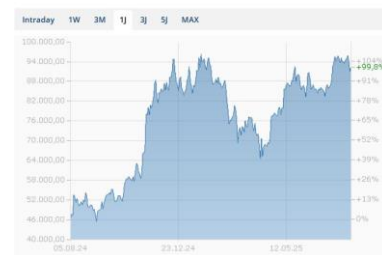
Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen: USA 4,35 %, Deutschland 2,66 %, Japan 1,55 %, Schweiz 0,33 %

Obligationen	Untergewichten	Neutral	Übergewichten
CHF mittlere bis hohe Kreditqualität		=	
Fremdwährungen ab mittlerer Qualität		=	
Tiefe Kreditqualität (Währung abgesichert)	–		
Schwellenländer (Währung abgesichert)	–		

Quelle: theScreener, boerse.de, finanzen.ch, onvista.de - Intraday Kurse

Währung	Stand 4.8.2025	1 Jahr	5 Jahre
EUR / CHF	0,93	-0,2 %	-13,4 %
USD / CHF	0,80	-5,6 %	-11,9 %
GBP / CHF	1,07	-1,8 %	-10,4 %
JPY / CHF	0,55	-1,9 %	-36,9 %
AUD / CHF	0,52	-8,2 %	-22,6 %
BTC / CHF	92130	100 %	801 %

Chart - Bitcoin - Schweizer Franken



ROHSTOFFE

Rohstoffe	Währung/Einh.	Stand 4.8.2025
Gold	CHF / 1 Kg	86 987,85
Gold	USD / 1 Uz	3 361,00
Silber	CHF / 1 KG	960,50
Silber	USD / 1 Uz	37,10
Platin	CHF / 1 KG	33 910,00
Platin	USD / 1 Uz	1 310,00
Palladium	CHF / 1 KG	31 309,00
Palladium	USD / 1 Uz	1 209,50
Öl (Brent)	USD/Barrel	69,55

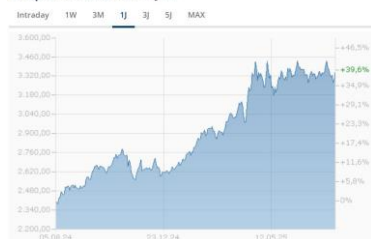
Quelle: theScreener, Cash, Finanzen.ch - Intraday Kurse

EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE

In den vergangenen vier Wochen ist der Brent-Preis vor allem durch Produktionskürzungen der OPEC+ sowie rückläufige US-Lagerbestände moderat gestiegen. Zusätzlich stützten optimistische Nachfrageprognosen die Entwicklung am Ölmarkt. Insgesamt deutet der Markt derzeit auf eine knappe Versorgung bei weiterhin robuster Nachfrage hin.

Der Goldpreis ist in den letzten Wochen leicht gestiegen, vor allem wegen anhaltender geopolitischer Unsicherheiten und weltweiter Konjunktursorgen. Zudem schwächt sich der US-Dollar ab, was Gold für Investoren ausserhalb der USA attraktiver macht. Auch die anhaltende Inflation treibt viele Anleger in sichere Häfen wie Gold.

Goldpreis Chart in USD - 1 Jahr



Alternative Anlagen / Rohstoffe **Untergewichten** **Neutral** **Übergewichten**

Alternative Strategien (CHF hedged)		=	
Immobilien CH		=	
Edelmetalle			+
Rohstoffe		=	

Quelle: theScreener, Handelsblatt, finanzen.ch



ANLAGETHEMA:

„TELEKOM AUSTRÜSTER“

Mit nur rund 5% des Marktwertes sind die Telekom Ausrüster ein kleiner, aber wichtiger Sektor der Technologiebranche. Daten werden nicht nur in exponentiell zunehmender Menge verarbeitet, sondern auch übertragen – und genau hier geht nichts mehr ohne High-Tech.

Welche Unternehmen in diesem Jahr die Nase vorn haben, bei welchen deutlich steigende Gewinne erwartet werden und welche sich für verschiedene Investitionsstile eignen, erfahren Sie in unserer aktuellen Sektoranalyse.

Tauchen Sie ein und entdecken Sie die verborgenen Juwelen der Technologie!

ANLAGETHEMA:

„HOTELAKTIEN“

Haben Sie ihren Sommerurlaub schon gebucht? Wenn ja, haben Sie vielleicht ihren Beitrag zum Frühlingsrebound der entsprechenden Aktienkurse geleistet.

Aus Anlegersicht präsentiert sich dieser Sektor, nach einer starken Winterkorrektur, seit April wieder erfreulich. Welche die wertvollsten Hotelketten konkret sind, wie sich deren Kurse entwickelt haben und bei welchen besonders viel Wohlfühlpotenzial für Aktionäre drin liegt? Dies und vieles mehr finden Sie in unserer Sektoranalyse.

*Legende Sektoren:

AUT = Fahrzeugbau	FOB = Nahrungsmittel & Getränke	PHG = Privat- & Haushaltswaren
BAN = Geldinstitute	FSV = Finanzdienstleistungen	RET = Einzel- & Grosshandel
BAS = Rohstoffe	HEA = Gesundheitswesen	TEC = Technologie
CHE = Chemie	IND = Industrie	TEL = Telekommunikation
CON = Baugewerbe & Werkstoffe	INS = Versicherungen	TRL = Reisen & Freizeit
ENE = Energie	MED = Medien	UTI = Versorger

Der Monatsbericht wurde uns mit freundlicher Genehmigung von theScreener Investor Services AG, Zug, zur Verfügung gestellt.

Diese Publikation dient ausschliesslich Informationszwecken und trägt keinen individuellen Anlagezielen oder übrigen Anforderungen Rechnung. Die Publikation stellt weder ein öffentliches Inserat, noch eine Beratung, ein Angebot oder eine Empfehlung zur Beanspruchung einer Dienstleistung, zum Kauf oder Verkauf einer Anlage oder zum Abschluss einer anderen Transaktion dar. Bevor ein Anlageentscheid getroffen wird, sollte der Anleger eine individuelle Beratung zu seiner persönlichen Situation in Anspruch nehmen. Diese Publikation und die darin enthaltenen Informationen richten sich grundsätzlich an Personen in der Schweiz und sind insbesondere (und auch grenzüberschreitend) nicht für die Verbreitung an oder die Nutzung durch natürliche oder juristische Personen bestimmt, die Bürger eines Landes sind oder in einem ihrer Geschäfts- oder Wohnsitz haben, in dem die Verbreitung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Nutzung dieser Informationen bzw. die darin enthaltenen Finanzinstrumente oder –anlagen geltende Gesetze oder Vorschriften verletzen würde oder aus anderen Gründen verboten ist, wie namentlich in den USA, CAN und/oder GB. Diese Publikation ist stichtagbezogen. Die darin angeführten Marktpreise, Prognosen und dergleichen beruhen auf banküblichen Informationsquellen und/oder geben die jeweilige Einschätzung des Verfassers wieder, sind indikativ, können sich jederzeit ändern und sind für theScreener nicht verbindlich. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit übernimmt theScreener keine Garantie oder Haftung. Hinweise auf die vergangene Performance bilden keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung.

Datenquellen: Verschiedene