

MARKTDATEN

	Index	Stand 31.1.2025	Veränderung seit 4 Wochen	Veränderung seit 29.12.2023	Markt-P/E-28
Schweiz	SMI	12 597,1	8,4 %	8,6 %	14,9X
Deutschland	DAX	21 732,1	8,5 %	9,2 %	11,6X
Europa	DJ Stoxx 600	539,5	6,3 %	6,3 %	11,4X
New York	Dow Jones Ind.	44 544,7	4,7 %	4,7 %	21,5X
New York	S&P 500	6 040,5	2,7 %	2,7 %	19,3X
New York	Nasdaq	21 478,1	2,2 %	2,2 %	24,0X
Tokio	Nikkei 225	39 572,5	0,7 %	-0,8 %	12,8X
London	FTSE 100	8 674,0	6,1 %	6,1 %	10,7X

Quelle: theScreener, Factset

TOP

Land	Index	Year-to-date
Polen	WIG20	11,0 %
Deutschland	DAX	9,2 %
Schweiz	SLI	8,6 %
Europa	EuroStoxx50	8,0 %
Frankreich	CAC40	7,7 %

Quelle: theScreener, Factset

FLOP

Land	Index	Year-to-date
Philippinen	PSE	-10,2 %
Thailand	SET50	-5,5 %
Malaysia	KLCI	-5,2 %
China	Shanghai A	-3,0 %
Dänemark	OMXC20	-1,7 %

Quelle: theScreener, Factset

MARKTKOMMENTAR

Die Aktienbörsen sind überraschend gut ins neue Jahr gestartet. Der Waffenstillstand im Nahen Osten sorgte für eine gewisse Entspannung, was den Optimismus an den Märkten gestärkt hat. Der Anstieg der KGV-Bewertungen zeigt eine höhere Bereitschaft der Investoren, für Wachstum und potenzielle Unternehmensgewinne mehr zu bezahlen, was teilweise durch die robusten wirtschaftlichen Daten unterstützt wird. Andererseits könnten die jüngsten Zollmassnahmen von Trump, insbesondere gegen Mexiko, Kanada und China, zu einem neuen Handelskrieg führen, was wieder Sorgen um die Weltwirtschaft aufwirft. Dies dürfte sich negativ auf risikoreichere Anlagen auswirken. Auch die Inflation in den USA scheint wieder zum Problem zu werden. Die Fed hat deshalb den Leitzins in ihrer letzten Sitzung unverändert belassen. In Europa sind die politischen Unsicherheiten, besonders durch die Neuwahlen, ein zusätzlicher Hemmschuh für eine schnelle wirtschaftliche Erholung. Die Entscheidung von Trump, möglicherweise Zölle auf Europa zu verhängen, könnte ebenfalls dämpfend wirken. Die Lage bleibt also insgesamt komplex und angespannt.

EINSCHÄTZUNG DER ANLAGEKLASSEN (SCHWEIZ)

Vermögensklasse	Aktuell	Veränderung	Vorher
Bonds	●●●●	17.12.2024	●●●●
Aktien	●●●●	12.11.2024	●●●●
Alternative	●●●●	15.10.2024	●●●●
Rohstoffe	●●●●	9.4.2024	●●●●
Immobilien	●●●●	3.9.2024	●●●●

Quelle: theScreener

US-ZÖLLE KÖNNTEN ZU EINEM ESKALIERENDEN HANDELSSTREIT FÜHREN

EINSCHÄTZUNG AKTIEN – SCHWEIZER MARKT ALS SICHERER HAFEN?

Der starke Anstieg des defensiven Schweizer Aktienmarktes in den letzten vier Wochen ist bemerkenswert (SMI und SLI jeweils plus 8,4%, SPI +7,9%). Dafür sind mehrere Gründe verantwortlich. Die Unternehmensresultate beidseits des Atlantiks sind robust und die KGV-Bewertung für Schweizer Aktien einiges attraktiver als zum Beispiel in den USA. Zudem dürfte die Schweiz betreffend Importzöllen der Trump-Regierung

weniger zwischen die Fronten geraten. Auch war es für einmal von Vorteil, dass es in der Schweiz keine Firmen im Bereich der künstlichen Intelligenz gibt. Der Hype um das chinesische KI-Start-up DeepSeek hat die Aktien von US-Technologiegrößen wie des Halbleiterkonzerns Nvidia im Januar stark einbrechen lassen und den historisch grössten Börsenwertverlust an einem Tag verursacht.

Aktien	Untergewichten	Neutral	Übergewichten	Unsere Favoriten
Schweiz		=		Galderma, Novartis, Sandoz
Deutschland		=		Deutsche Telekom, Muenchener Rueck
USA		=		Abbvie, Johnson & Johnson
Japan		=		Pacific Ind., Shimano, Sumitomo Mitsui Trust
Global		=		Je nach Fokus
Europa		=		Fresenius, HSBC, Shell
Schwellenländer		=		Je nach Fokus

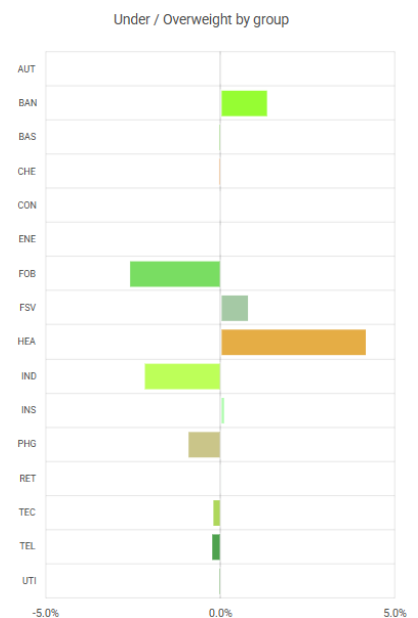
Quelle: theScreener

Unserer Ansicht nach ist in der Schweiz folgende defensivere Positionierung zu bevorzugen: Den Sektor Gesundheitswesen (HEA, Novartis ist im Schlussquartal 2024 nochmals kräftig gewachsen) übergewichten und die Sektoren Nahrungsmittel (FOB, Wachstumsprobleme beim Schwergewicht Nestlé) und Industrie (IND) untergewichten.

Performance 31. Januar 2020 - 31. Januar 2025



SEKTORGEWICHTUNG SCHWEIZ



TOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Medmix	39,5 %
Schweiz	Richemont	28,4 %
Schweiz	Medartis	22,8 %

TOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
USA	Noodles	157,4 %
USA	Sana Bio.	93,5 %
USA	H&E Equip.	81,1 %

Quelle: theScreener, Factset

FLOP SCHWEIZ

Land	Name	Year-to-date
Schweiz	Meyer Burger	-18,4 %
Schweiz	Ascom	-16,9 %
Schweiz	Barry Calleb.	-16,8 %

FLOP INTERNATIONAL

Land	Name	Year-to-date
Norwegen	Hexagon P.	-47,9 %
USA	Ironwood P.	-47,2 %
Deutschland	Varta	-42,9 %

Quelle: theScreener, Factset

* Legende auf der letzten Seite.

EINSCHÄTZUNG OBLIGATIONEN – INFLATIONSZIEL NOCH NICHT ERREICHT

Die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen sind in den letzten vier Wochen - ausgenommen in den USA (leicht gesunken) - wiederum gestiegen. In den USA ist die Inflation weiter gestiegen und liegt mit 2,9% über dem Inflationsziel von 2%. Die neue Trump-Regierung könnte nach den jüngsten, verhängten Einfuhrzöllen diese ausweiten. Zudem wurde die Einwanderungspolitik verschärft, was zu weiteren Preissteigerungen führen dürfte. Infolgedessen liess die Fed den Leitzins unverändert.

Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen: USA 4,51%, Deutschland 2,46%, Japan 1,24%, Schweiz 0,37%

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 3.2.2025	1 Jahr	5 Jahre
EUR / CHF	0,94	0,3 %	-12,2 %
USD / CHF	0,91	5,3 %	-5,2 %
GBP / CHF	1,13	3,0 %	-10,4 %
JPY / CHF	0.59	0,5 %	-33,8 %
AUD / CHF	0.57	0,6 %	-12,0 %
BTC / CHF	86 019	131 %	855 %



ROHSTOFFE

Rohstoffe	Währung/Einh.	Stand 3.2.2025
Gold	CHF / 1 Kg	81 992,10
Gold	USD / 1 Uz	2 783, 20
Silber	CHF / 1 KG	911,50
Silber	USD / 1 Uz	30,94
Platin	CHF / 1 KG	28 386,00
Platin	USD / 1 Uz	963,75
Palladium	CHF / 1 KG	28 473,00
Palladium	USD / 1 Uz	1 001,00
Öl (Brent)	USD/Barrel	76,41

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

EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE

Der Ölpreis blieb über die letzten 4 Wochen praktisch unverändert. Die Internationale Energieagentur hat ihre Prognose für die Rohölnachfrage etwas gesenkt. Ein Hauptgrund ist die Zunahme von Elektroautos und die höhere Effizienz bei Verbrennungsmotoren, was deren Verbrauch senkt. Die Edelmetallpreise legten im abgelaufenen Monat bei hohen Volumen deutlich zu. Die Verkäufe in die USA stiegen vor der Einführung von möglichen Zöllen. Auch der leichte Inflationsanstieg wirkte positiv für die Edelmetallpreise. Kurzfristig dürften aber die Neujahrsfeierlichkeiten in China, welche am 29. Januar begonnen haben, die Nachfrage bremsen. Mittelfristig bleibt abzuwarten, wie sich die Situation vor dem Hintergrund eines möglicherweise eskalierenden Handelsstreit entwickelt.

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:

„FLUGGESELLSCHAFTEN“

Nach Jahren der Unsicherheit haben die Fluggesellschaften im November 2024 erstmals wieder ihr globales Vor-Covid-Niveau erreicht. Dies ist der ideale Zeitpunkt, den Sektor aus Investorensicht zu beleuchten.

Unsere aktuelle Analyse bietet einen umfassenden Blick auf die Sektorperformance der letzten fünf Jahre, identifiziert die Gewinner und Verlierer des letzten Jahres und stellt die wertvollsten Airlines weltweit vor. Darüber hinaus zeigen wir auf, in welchen Bereichen noch Potenzial für weiteres Wachstum besteht.

ANLAGETHEMA:

„JAPAN“

Im Dreieck USA – Europa – China zeichnen sich für 2025 erhebliche Unsicherheiten ab. Diese betreffen den freien Handel, die Währungen – insbesondere den Dollar, der unter dem Druck der BRICS-Staaten steht – sowie die Energie- und Technologieprobleme Europas und die sich verschärfenden Zölle mit China.

Japan hat sich bisher klug zurückgehalten, hat seine Automobilindustrie nicht ideologisch ausgerichtet und könnte 2025 als Gewinner hervorgehen. Zeit, den Aktienmarkt des Landes genauer unter die Lupe zu nehmen.

Welche Branchen prägen den Markt, und welche Aktien könnten 2025 für unterschiedliche Investorentypen besonders interessant sein? Dies und vieles mehr finden Sie in unserer aktuellen Marktanalyse.

*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