

MARKTDATEN

| | Index | Stand 1.7.2025 | Veränderung seit 4 Wochen | Veränderung seit 29.12.2024 | Markt-P/E-28 |
|-------------|----------------|-------------------|------------------------------|--------------------------------|--------------|
| Schweiz | SMI | 11 980,4 | -2,8 % | 3,3 % | 14,5X |
| Deutschland | DAX | 24 033,2 | -0,8 % | 20,7 % | 12,1X |
| Europa | DJ Stoxx 600 | 543,6 | -1,6 % | 7,1 % | 12,2X |
| New York | Dow Jones Ind. | 43 819,3 | 3,5 % | 3,0 % | 22,7X |
| New York | S&P 500 | 6 173,1 | 4,3 % | 5,0 % | 19,4X |
| New York | Nasdaq | 22 534,2 | 5,2 % | 7,2 % | 24,6X |
| Tokio | Nikkei 225 | 40 150,8 | 6,4 % | 0,6 % | 12,8X |
| London | FTSE 100 | 8 798,9 | 0,2 % | 7,7 % | 10,8X |

Quelle: theScreener, EDI

TOP

| Land | Index | Year-to-date |
|--------------|--------------|--------------|
| Griechenland | ASE20 | 31,8 % |
| Polen | WIG20 | 28,5 % |
| Korea | KOSPI50 | 26,3 % |
| Israel | TEL AVIV 125 | 21,7 % |
| Hongkong | HANGSENG | 21,1 % |

Quelle: theScreener, EDI

FLOP

| Land | Index | Year-to-date |
|---------------|---------|--------------|
| Thailand | SET50 | -22,3 % |
| Dänemark | OMXC20 | -17,1 % |
| Saudi-Arabien | TADAWUL | -8,0 % |
| Malaysia | KLCI | -7,0 % |
| Indonesien | LQ45 | -6,8 % |

Quelle: theScreener, EDI

MARKTKOMMENTAR

In den vergangenen vier Wochen zeigten sich die internationalen Aktienmärkte uneinheitlich. Während Europa nach einer starken ersten Jahreshälfte in eine gesunde Konsolidierungsphase überging, erreichten die US-Börsen – getragen von Technologiewerten – Niveaus nahe an ihren Rekordständen. In Asien sorgten ein schwächerer Yen, robuste Exportzahlen sowie Kapitalzuflüsse für spürbare Kursgewinne, insbesondere in Japan und China. Die globale Marktstimmung bleibt insgesamt positiv. Treiber sind vor allem die Erwartung geldpolitischer Lockerungen in den USA, Fortschritte im US-chinesischen Handelsdialog sowie nachlassende geopolitische Spannungen. Besonders hervorzuheben ist die starke Berichtssaison im US-Technologiesektor, der weiterhin von der hohen Nachfrage im Bereich Künstliche Intelligenz, Cloud-Services und Halbleiter profitiert. Trotz aktuell positiver Stimmung bleiben geopolitische und handelspolitische Risiken ein Belastungsfaktor, der die Märkte kurzfristig unter Druck setzen und die Volatilität erhöhen könnte.

EINSCHÄTZUNG DER ANLAGEKLASSEN (SCHWEIZ)

| Vermögensklasse | Aktuell | Veränderung | Vorher |
|-----------------|---------|-------------|--------|
| Bonds | ●●●● | 8.4.2025 | ●●●● |
| Aktien | ●●●● | 10.6.2025 | ●●●● |
| Alternative | ●●●● | 24.6.2025 | ●●●● |
| Rohstoffe | ●●●● | 24.12.2024 | ●●●● |
| Immobilien | ●●●● | 25.3.2025 | ●●●● |

Quelle: theScreener

**Globale Aktienmärkte:
 Uneinheitliche Entwicklung,
 positive Grundtendenz**

EINSCHÄTZUNG AKTIEN – KONSOLIDIERUNG IM SCHWEIZER AKTIENMARKT

Der Schweizer Aktienmarkt verzeichnete in den vergangenen vier Wochen eine Konsolidierung: Der SMI verlor rund 2,8 %, der SPI 2,1 %. Auslöser waren vor allem Gewinnmitnahmen nach der starken Performance im ersten Halbjahr, strukturelle Schwächen bei indexprägenden Schwergewichten sowie externer Gegenwind. Ein wesentlicher Belastungsfaktor bleibt der starke Schweizer Franken, der insbesondere exportorientierte

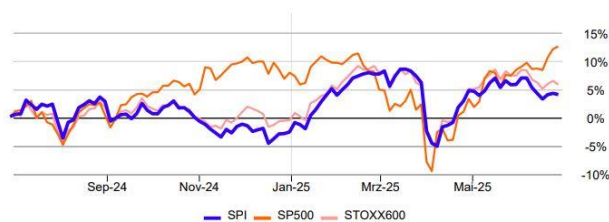
Unternehmen unter Druck setzt. Internationale Grosskonzerne spüren die Aufwertung direkt in Form negativer Währungseffekte auf Umsatz und Gewinn – was sich entsprechend auf die Bewertung niederschlägt. Die politische und wirtschaftliche Verlässlichkeit der Schweiz unterstützt das langfristige Investorenvertrauen, weshalb wir den Schweizer Aktienmarkt unverändert übergewichten.

| Aktien | Untergewichten | Neutral | Übergewichten | Unsere Favoriten |
|-----------------|----------------|---------|---------------|------------------------------------|
| Schweiz | | | + | EFG International, EMMI, Novartis |
| Deutschland | | = | | Bechtle, SAP, Talanx |
| USA | | = | | Blackrock, Keycorp, Union Pacific |
| Japan | | = | | Mitsubishi Electric, Tokyo Century |
| Global | | = | | Je nach Fokus |
| Europa | | = | | Elisa, KBC, United Utilities |
| Schwellenländer | | = | | Je nach Fokus |

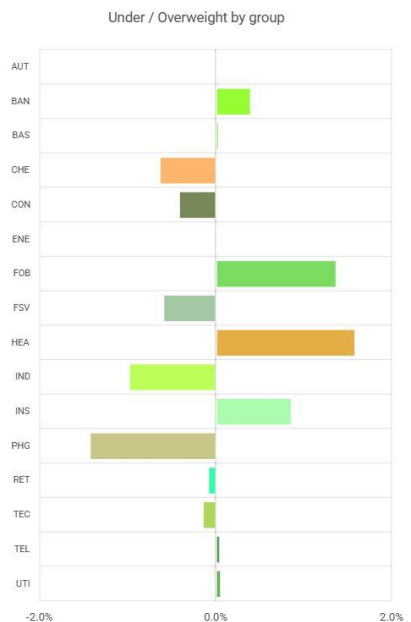
Quelle: theScreener

Unserer Ansicht nach ist in der Schweiz folgende Positionierung zu bevorzugen: Die Sektoren Gesundheitswesen (HEA), Nahrungsmittel (FOB) und Versicherungen (INS) unverändert übergewichten und die Sektoren Industrie (IND) und Privat- & Haushaltswaren (PHG) untergewichten.

Performance 2. Juli 2024 - 1. Juli 2025



SEKTORGEWICHTUNG SCHWEIZ



TOP SCHWEIZ

| Land | Name | Year-to-date |
|---------|----------|--------------|
| Schweiz | Cicor | 169,2 % |
| Schweiz | Idorsia | 165,2 % |
| Schweiz | Implenia | 76,5 % |

TOP INTERNATIONAL

| Land | Name | Year-to-date |
|------------|-------------|--------------|
| USA | Thredup | 460,4 % |
| Frankreich | Exail Tech. | 440,3 % |
| Korea | Hanwha | 304,5 % |

Quelle: theScreener, Factset

FLOP SCHWEIZ

| Land | Name | Year-to-date |
|---------|--------------|--------------|
| Schweiz | Orior | -68,9 % |
| Schweiz | Meyer Burger | -66,0 % |
| Schweiz | Arbonia | -52,8 % |

FLOP INTERNATIONAL

| Land | Name | Year-to-date |
|------------|-------------|--------------|
| USA | Sarepta T. | -85,4 % |
| USA | Ironwood P. | -84,1 % |
| Australien | Coronado | -81,7 % |

Quelle: theScreener, Factset

* Legende auf der letzten Seite.

EINSCHÄTZUNG OBLIGATIONEN – US-ZINSPOLITIK ZWISCHEN STABILITÄT UND KURSWECHSEL

In den vergangenen vier Wochen sind die Renditen zehnjähriger Staatsanleihen in den USA spürbar zurückgegangen. Die US-Zinspolitik blieb in dieser Zeit unverändert, befindet sich jedoch in einer Phase des Übergangs. Während der politische Druck auf die Federal Reserve zunimmt – insbesondere mit Blick auf Forderungen nach schnellen Zinssenkungen – verfolgt die Notenbank weiterhin einen vorsichtigen, datenbasierten Kurs. Sie wartet die Auswirkungen der jüngsten US-Zollpolitik auf Inflation und Wachstum ab. Eine erste Zinssenkung erscheint im Spätsommer möglich.

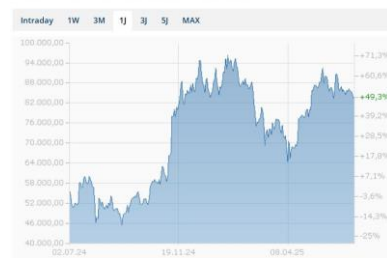
Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen: USA 4,27 %, Deutschland 2,60 %, Japan 1,43 %, Schweiz 0,43 %

| 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 2.7.2025 | 1 Jahr | 5 Jahre |
|-----------|----------------|---------|---------|
| EUR / CHF | 0,93 | -3,9 % | -12,2 % |
| USD / CHF | 0,79 | -12,5 % | -16,4 % |
| GBP / CHF | 1,09 | -5,2 % | -7,8 % |
| JPY / CHF | 0,55 | -1,6 % | -37,3 % |
| AUD / CHF | 0,52 | -13,3 % | -21,2 % |
| BTC / CHF | 84 035 | 50 % | 876 % |

Chart - Bitcoin - Schweizer Franken



ROHSTOFFE

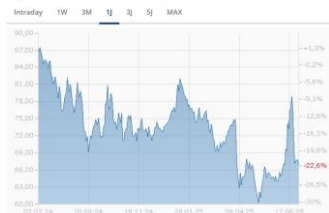
| Rohstoffe | Währung/Einh. | Stand 2.7.2025 |
|------------|---------------|----------------|
| Gold | CHF / 1 Kg | 84 957,85 |
| Gold | USD / 1 Uz | 3 340,90 |
| Silber | CHF / 1 KG | 916,50 |
| Silber | USD / 1 Uz | 36,00 |
| Platin | CHF / 1 KG | 34 582,00 |
| Platin | USD / 1 Uz | 1 360,00 |
| Palladium | CHF / 1 KG | 28 353,00 |
| Palladium | USD / 1 Uz | 1 115,00 |
| Öl (Brent) | USD/Barrel | 67,20 |

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

EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE

Der Brent-Ölpreis zeigte sich in den vergangenen vier Wochen äusserst volatil. Am 13. Juni führten israelische Luftangriffe auf Ziele im Iran zu einem kurzfristigen Preissprung von über 10 %, da die Gefahr einer Eskalation in der strategisch wichtigen Strasse von Hormus befürchtet wurde. Die anschliessende Einigung auf einen Waffenstillstand Ende Juni sorgte jedoch für eine deutliche Entspannung am Markt und liess die Preise wieder sinken. Der Ölmarkt gilt weiterhin als gut versorgt. Die OPEC+ hat ihre Produktion erhöht, während die globale Nachfrage infolge konjunktureller Abschwächung unter Druck steht. Der Goldpreis zeigte eine Seitwärtsbewegung. Die Jahresperformance bleibt stark im Plus, unterstützt von sicherem Hafen-Interesse, Inflationsängsten und Zinserwartungen.

Ölpreis (Brent) 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:

„SEKTOR-ALLOKATION“

Über unsere Aktien-, Fonds-, Branchen- und Marktberichte hinaus berechnet theScreener auch optimale marktspezifische Branchenallokationen. In der Eurozone bevorzugt unsere quantitative Analyse Banken und Versicherungen, während wir den Sektor „Persönliche & Haushaltsgüter“ aktuell untergewichten. Kontaktieren Sie uns oder nutzen Sie unsere theScreener CIO-Applikation für analoge Gewichtungsberechnungen für andere Märkte.

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

BAN = Geldinstitute

BAS = Rohstoffe

CHE = Chemie

CON = Baugewerbe & Werkstoffe

ENE = Energie

FOB = Nahrungsmittel & Getränke

FSV = Finanzdienstleistungen

HEA = Gesundheitswesen

IND = Industrie

INS = Versicherungen

MED = Medien

PHG = Privat- & Haushaltswaren

RET = Einzel- & Grosshandel

TEC = Technologie

TEL = Telekommunikation

TRL = Reisen & Freizeit

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