

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, Refinitiv

FLOP

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

Quelle: theScreener, Refinitiv

MARKTKOMMENTAR

Die Aktienmärkte sind überraschend gut ins neue Jahr gestartet. Der Waffenstillstand im Nahen Osten sorgte für eine gewisse Entspannung und stärkte den Optimismus an den Märkten. 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 untermauert wird. Andererseits könnten die jüngsten Zollmassnahmen von Trump, insbesondere gegen Mexiko, Kanada und China, einen neuen Handelskrieg auslösen und erneut Sorgen um die Weltwirtschaft schüren. Dies dürfte sich negativ auf risikoreichere Anlagen auswirken. Auch die Inflation in den USA scheint wieder ein Problem zu werden, weshalb die Fed in ihrer letzten Sitzung den Leitzins unverändert liess. In Europa stellen politische Unsicherheiten, insbesondere die bevorstehenden Neuwahlen, eine zusätzliche Hürde für eine schnelle wirtschaftliche Erholung dar. Zudem könnte Trumps mögliche Entscheidung, Zölle auf europäische Waren zu verhängen, das Wachstum weiter belasten. Insgesamt bleibt die Lage komplex und angespannt.

EINSCHÄTZUNG DER ANLAGEKLASSEN (USA)

Vermögensklasse	Aktuell	Veränderung	Vorher
Bonds	●●●●	17.12.2024	●●●●
Aktien	●●●●	12.12.2023	●●●●
Alternative	●●●●	24.12.2024	●●●●
Rohstoffe	●●●●	9.4.2024	●●●●
Immobilien	●●●●	28.1.2025	●●●●

Quelle: theScreener

US-ZÖLLE KÖNNTEN ZU
EINEM ESKALIERENDEN
HANDELSSTREIT FÜHREN

EINSCHÄTZUNG AKTIEN – IMPORTZÖLLE TREFFEN DIE BRANCHEN UNTERSCHIEDLICH

Auch der US-Aktienmarkt konnte über die letzten vier Wochen weniger als andere Märkte zulegen (S&P 500 -2,7 % und Nasdaq 2,2 %). Stark performten Unternehmen in den Sektoren Platin & Edelmetalle (+12,7 %) und Goldminen (+10,8 %). Die schwächste Entwicklung zeigte der Sektor Halbleiter (-10,5 %), wo das Thema der künstlichen Intelligenz einen Rückschlag hinnehmen musste. Der Hype um das chinesische KI-Start-up

DeepSeek hat die Aktien von US-Technologiegiganten wie den Halbleiterkonzern Nvidia im Januar stark unter Druck gesetzt und zu einem der grössten Börsenwertverlusten an einem Tag in der Geschichte geführt. Zudem bleibt abzuwarten, wie der beginnende Handelskrieg mittels Importzöllen die jeweiligen Unternehmen trifft.

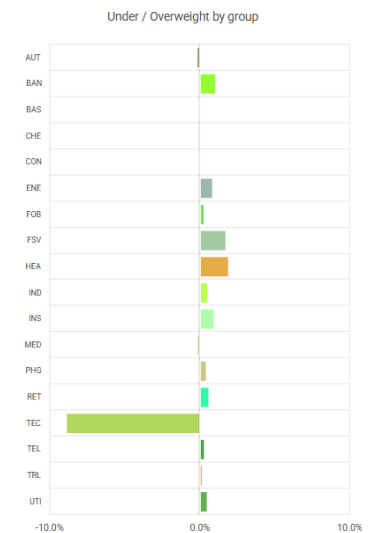
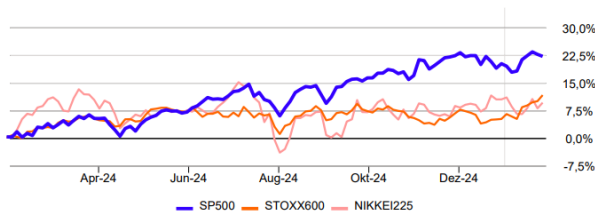
Aktien	Untergewichten	Neutral	Übergewichten	Unsere Favoriten
Schweiz		=		Galderma, Novartis, Sandoz
Deutschland		=		Deutsche Telekom, Muenchener Rueck
USA		=		Abbvie, Johnson & Johnson
Japan		=		Pacific Ind., Shimano, Sumitomo Mitsui Trust
Global		=		Je nach Fokus
Europa		=		Fresenius, HSBC, Shell
Schwellenländer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

Quelle: theScreener

Unserer Ansicht nach ist in der Schweiz eine defensivere Positionierung zu bevorzugen: Der Gesundheitssektor (HEA) sollte übergewichtet werden, insbesondere da Novartis im Schlussquartal 2024 erneut stark gewachsen ist. Dagegen empfehlen wir eine Untergewichtung der Sektoren Nahrungsmittel (FOB) – aufgrund von Wachstumsproblemen beim Schwergewicht Nestlé – sowie Industrie (IND).

SEKTORGEWICHTUNG USA

Performance 2. Februar 2024 - 31. Januar 2025



TOP USA

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

FLOP USA

Land	Name	Year-to-date
USA	Ironwood P.	-47,2 %
USA	Nextera E.	-40,8 %
USA	Kodiak S.	-35,7 %

TOP INTERNATIONAL

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

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 – mit Ausnahme der USA (leicht gesunken) – weiter gestiegen. In den USA ist die Inflation erneut angestiegen und liegt mit 2,9 % über dem Inflationsziel von 2 %. Die neue Trump-Regierung könnte die kürzlich verhängten Einfuhrzölle weiter ausweiten. Zudem wurde die Einwanderungspolitik verschärft, was voraussichtlich zu weiteren Preissteigerungen führen wird. 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, Handelsblatt - Intraday Kurse

EINSCHÄTZUNG ALTERNATIVE ANLAGEN / ROHSTOFFE

Der Ölpreis blieb in den letzten vier Wochen nahezu unverändert. Die Internationale Energieagentur hat ihre Prognose für die Rohölnachfrage leicht gesenkt. Ein Hauptgrund dafür ist die zunehmende Verbreitung von Elektroautos sowie die höhere Effizienz von Verbrennungsmotoren, die den Kraftstoffverbrauch reduziert. Die Edelmetallpreise stiegen im vergangenen Monat bei hohen Handelsvolumina deutlich an. Vor der möglichen Einführung neuer Zölle nahmen die Käufe in den USA zu. Zudem unterstützte der leichte Inflationsanstieg die Preise für Edelmetalle. Kurzfristig könnten jedoch die Neujahrsfeierlichkeiten in China, die am 29. Januar begannen, die Nachfrage dämpfen. Mittelfristig bleibt abzuwarten, wie sich die Situation im Kontext eines möglicherweise eskalierenden Handelsstreits 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

***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 ihren 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 stichtag-bezogen. 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.