



Investment Guide

CIO House View
JANUAR 2025

Vorwort

Liebe Kundinnen und Kunden,

die Finanzmärkte haben ein ereignisreiches Jahr hinter sich, und auch 2025 wird voller Dynamik und neuer Möglichkeiten sein. Mit grosser Freude präsentieren wir Ihnen die Erstausgabe unseres smzh Investment Guide. Diese monatliche Publikation ist darauf ausgelegt, Ihnen nicht nur einen kompakten und präzisen Überblick über aktuelle wirtschaftliche Entwicklungen und Finanzmarktthemen zu bieten, sondern auch konkrete Anlageideen und strategische Einblicke für Ihre finanziellen Entscheidungen.

In dieser Ausgabe erwarten Sie unter anderem:

- Ein globaler Wirtschaftsausblick für 2025,
- Perspektiven für verschiedene Anlageklassen wie Aktien, Anleihen, Immobilien und digitale Assets,
- Und spannende Einblicke in Trends, die die Finanzmärkte prägen werden.

Als Ihr verlässlicher Partner möchten wir Sie mit diesem Guide dabei unterstützen, die Chancen des kommenden Jahres optimal zu nutzen – immer mit dem Ziel, Ihre finanziellen Ziele langfristig zu erreichen.

Wir wünschen Ihnen eine inspirierende Lektüre und freuen uns darauf, Ihre Fragen oder Anliegen im persönlichen Gespräch zu besprechen. Gemeinsam gestalten wir eine erfolgreiche Zukunft.

Herzliche Grüsse,



Gzim Hasani
CEO



Bekim Laski, CFA
Chief Investment Officer



Executive Summary

Outlook 2025

Opportunitäten überwiegen Risiken

Im Jahr 2025 stehen die Finanzmärkte in einem dynamischen Umfeld mit vielen zentralen Themen. Eines davon könnte eine grössere Performance-Streuung zwischen Ländern, Sektoren, Anlagestilen und Themen sein. Eine solche höhere Streuung erfordert Selektivität, bietet jedoch Chancen für aktive Anlegerinnen und Anleger.

Die zweite Trump-Präsidentschaft hat das Potenzial, die globale wirtschaftliche und geopolitische Landschaft gewichtig zu verändern. Wichtige Bereiche für Investoren sind Handels- und Fiskalpolitik, Deregulierung, Geldpolitik und internationale Beziehungen. Darüber hinaus sind die Konsenserwartungen für Unternehmensgewinne etwas hoch, was zunächst Korrekturanpassungen erfordern könnte. Auch die Frage nach den Aussichten der Zinspolitik der US-Notenbank wird eine zentrale Rolle spielen angesichts eines möglichen Inflationsanstiegs in den USA, die zu erhöhter Volatilität an den Finanzmärkten führen könnte.

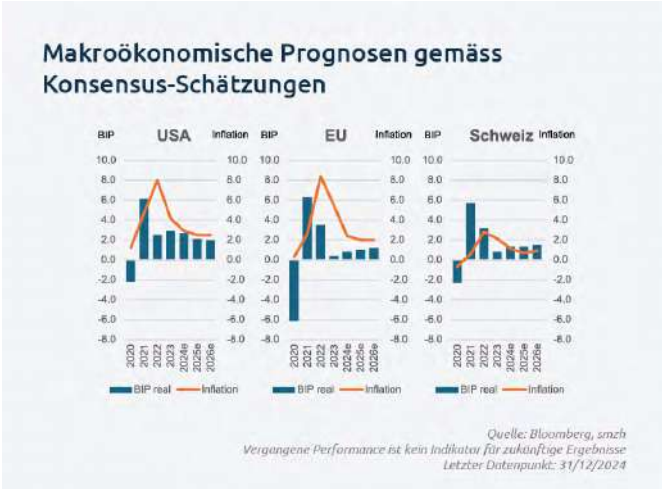
Die Kombination der oben genannten Faktoren könnte zu einer gemischteren Performance zu Jahresbeginn führen, da eine Reihe der genannten Bedenken durchgearbeitet werden müssen, gefolgt von einer Erholung. Für das Gesamtjahr überwiegen Chancen jedoch die Risiken, da fallende Inflation, niedrigere Zinsen, steigende Reallöhne und ein weiterhin solides Wirtschaftswachstum den Finanzmärkten zugutekommen. Daher bietet auch das kommende Jahr attraktive Chancen für Investoren, die ihre Anlagen aktiv steuern.

Wirtschaftlicher Ausblick Global

Mit Blick auf 2025 startet das globale Wirtschaftswachstum von einer gesunden Basis aus - insbesondere in den USA - und sollte gemäss Konsensschätzungen eine Wachstumsrate von etwa 3% beibehalten. Zinssenkungen in Kombination mit einem robusten Arbeitsmarkt und Disinflation sollten den Konsum ankurbeln. Konsenserwartungen zufolge werden die angedrohten Strafzölle seitens USA weniger extrem sein als vorgeschlagen und mit Verzögerungen einhergehen. Sie könnten aber dennoch zu niedrigerem Wachstum und höherer Inflation führen.

Handelsunsicherheit birgt Risiken für das Wachstum in Europa, das stagnieren könnte, und ein Mangel an starker politischer Führung in den grössten Volkswirtschaften des Euro-Blocks, Deutschland und Frankreich, behindert Reformen. Weitere Zinssenkungen der EZB und ein schwächerer Euro könnten diese Effekte jedoch etwas ausgleichen. Südeuropäische Volkswirtschaften werden voraussichtlich schneller wachsen als ihre nördlichen Nachbarn. Das Wirtschaftswachstum in China könnte weiter nachlassen, aufgrund von Handelsunsicherheit und schwacher Inlandsnachfrage. China könnte aber als Reaktion auf US-Zölle mehr wirtschaftliche Anreize schaffen.

- Globale BIP-Wachstumsrate bleibt stabil bei rund 3%
- Weitere Lockerung der Zinspolitik der grossen Zentralbanken zu erwarten
- Inflation geht weiter zurück, jedoch mit unterschiedlichem Tempo

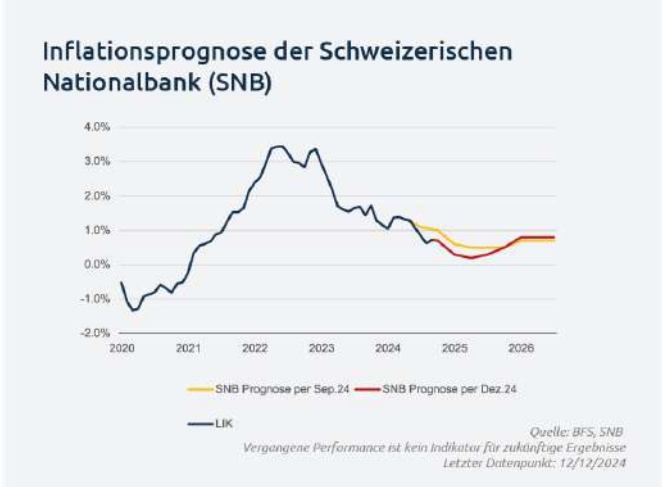


Wirtschaftlicher Ausblick Schweiz

Die Schweizer Wirtschaft hat die schwache externe Nachfrage aus China und Europa im Jahr 2024 gut überstanden und sollte auch 2025 gesund und widerstandsfähig bleiben. In den letzten zehn Jahren ist der Anteil der Schweizer Exporte an einen ihrer wichtigsten Handelspartner, Deutschland, gesunken, während der Anteil an die USA gestiegen ist. Eine solide US-Wirtschaft sollte daher helfen, schwächeres Wachstum in europäischen Ländern auszugleichen.

Die Zinsen in der Schweiz dürften weiter fallen, während der Franken stark bleibt. Die Inflation bleibt auf niedrigem Niveau, wodurch die Reallöhne steigen. Eine starke Währung wirkt inflationsdämpfend, ebenso die im Januar 2025 sinkenden Strompreise für Haushalte und der erwartete Rückgang des Referenzzinssatzes für Mieten im März 2025. Die Schweizerische Nationalbank (SNB) wird durch einen starken Rückgang der Inflation herausgefordert sein und wird eine übermässige Aufwertung des Frankens nicht tolerieren wollen. Negativzinsen könnten in Betracht gezogen werden aber eine baldige Einführung wird zurzeit als unwahrscheinlich erachtet.

- Schweizer Wirtschaft bleibt widerstandsfähig
- Zinsen dürften weiter fallen, bleiben aber über 0%
- Starker Inflationsrückgang stellt SNB vor Herausforderungen





Perspektiven Anleihenmärkte

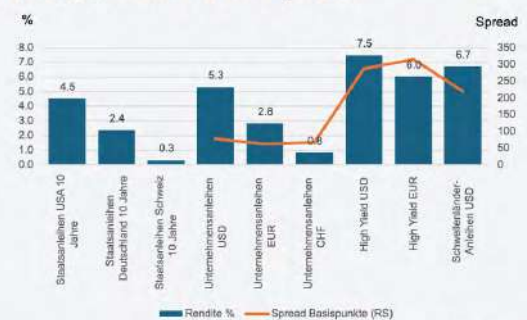
Das Umfeld für Unternehmensanleihen bleibt weiterhin attraktiv dank einer soliden Konjunktorentwicklung, sinkenden Inflationsraten sowie weiteren Zinssenkungen seitens Zentralbanken. Unsicherheiten im Zusammenhang mit möglichen Strafzöllen bergen Risiken, könnten aber erst in der zweiten Jahreshälfte Implikationen auslösen. Die Zinsaufschläge (Kredit-Spreads) befinden sich allerdings auf historisch tiefe Levels und könnten im Jahresverlauf ansteigen und somit auf die Performanceentwicklung leicht drücken.

In einem Portfolio-Kontext bietet eine Kombination aus Anleihen guter Bonität (Investment Grade) und High Yield sowie Schwellenländeranleihen attraktive Anlagemöglichkeiten.

Die sich ständig verändernden Rahmenbedingungen erfordern ein Überdenken von Anlageprinzipien, einschliesslich der Idee eines neutralen „Benchmark“-Portfolios wie der traditionellen 60/40-Mischung aus Aktien und Anleihen. Private Debt, Private Equity und Immobilienanlagen (direkt sowie indirekt) sind attraktive Alternativen zu traditionellen Anleihen.

- Investment-Grade Unternehmensanleihen attraktiver als Staatsanleihen
- High-Yield-Anleihen bieten trotz tiefer Kredit-Spreads gute Gesamtditechancen
- Private Debt und Immobilienanlagen attraktive Alternativen zu Obligationen

Vergleich wichtiger Anleihenmärkte nach Verfallrendite und Kredit-Spreads



Quelle: Bloomberg, smzh
Vergangene Performance ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse
Letzter Datenpunkt: 31/12/2024

Perspektiven Aktienmärkte

Historisch gesehen haben Aktienmärkte in einem Umfeld von sinkender Inflation, fallenden Zinsen und solidem Wirtschaftswachstum gut abgeschnitten. Insgesamt sollte es nach den starken Jahren für Aktien im Jahr 2023 und 2024 auch 2025 weiter aufwärts gehen. Während die US-Zollpolitik Risiken birgt, sollten diese die Chancen auf den Märkten nicht vollständig überschatten.

Innerhalb gut diversifizierter Portfolios dürften US-Aktien weiterhin outperformen trotz ihrer höheren Bewertung (der S&P 500 Index wird mit einem 12-Monats-Kurs-Gewinn-Verhältnis von über 22x gegenüber seinem 20-Jahres-Durchschnitt von 16x gehandelt). Diese Bewertung kann jedoch durch das gesunde US-Wirtschaftsumfeld und den hohen Anteil des Marktes in strukturelle Wachstumssegmente wie IT im Allgemeinen und im Bereich Künstliche Intelligenz (KI) gerechtfertigt werden. Darüber hinaus schneiden US-Aktien auch im Jahr nach einer Wahl gut ab. Die Unternehmensgewinne von US-Unternehmen werden durch die Wirtschaftspolitik der kommenden US-Regierung beflügelt (Steuersenkungen, Deregulierung).

Auf der anderen Seite könnten US-Strafzölle und geopolitische Unsicherheiten zur Volatilität an den europäischen und chinesischen Märkten beitragen, obwohl diese Märkte im Vergleich zu US-Aktien zu übermässigen Bewertungsabschlägen gehandelt werden (der MSCI Europe Index wird mit einem 12-Monats-Kurs-Gewinn-Verhältnis von ungefähr 13x gehandelt).

Der Schweizer Aktienmarkt hat sich 2024 aufgrund der enttäuschenden Kursentwicklung der Index-Schwergewichte Nestlé (-23%), Novartis (+4.5%) und Roche (+4.5%) und des im internationalen Vergleich geringen Anteils an Technologieaktien unterdurchschnittlich entwickelt. Der Schweizer Aktienmarkt bietet aber viele Besonderheiten mit einer Mischung aus Wachstumspotenzial und Stabilität. Solange der Technologie-Boom im Bereich Künstliche Intelligenz (KI) anhält, dürfte er allerdings hinterherhinken. Langfristig überzeugt die hohe Qualität der Schweizer Unternehmen.

Investoren, die Einkommen suchen, können auch Aktien-Einkommensstrategien in Betracht ziehen wie beispielsweise defensive Dividenden- oder Derivatstrategien.

- US- und IT-Aktien bleiben führend trotz hoher Bewertungen
- Schwellenländer und die Eurozone durch US-Handelspolitik belastet
- Einkommensstrategien wie defensive Dividenden attraktiv
- Volatilitätssprünge bieten interessante Derivatstrategien



- Schweizer Aktien bieten eine Mischung aus Wachstumspotenzial und Stabilität
- Der Schweizer Aktienmarkt hinkt aber den globalen Märkten hinterher aufgrund des geringen Anteils an IT-Unternehmen



Perspektiven Währungen und Gold

Die von der kommenden US-Regierung in Aussicht gestellten Steuersenkungen, Einwanderungskontrollen und Handelszölle könnten kurzfristig weitere Unterstützung für den US-Dollar bieten, obwohl die Währung im Vergleich zu ihren globalen Hauptkonkurrenten als überbewertet angesehen werden könnte. Darüber hinaus spricht der Wachstumsunterschied zwischen den USA und anderen grossen Volkswirtschaften ebenfalls für den USD, was grössere Abwärtsrisiken des Dollars begrenzt. Bei weiteren Stärken des US-Dollars sollten Investoren allerdings Gewinnmitnahmemöglichkeiten in Betracht ziehen.

Im Jahr 2024 erreichte Gold neue Rekordstände und weitere Avancen dürften 2025 folgen. Niedrigere Zinsen, anhaltende geopolitische Unsicherheiten und starke Diversifizierungstrends aus Dollar-Beständen kurbeln die Nachfrage von Investoren und Zentralbanken weiter an.

- Der US-Dollar wird durch höhere Zinsen und Trump's Politik unterstützt
- Der Schweizer Franken dürfte stark bleiben
- Weitere Aufwärtsbewegungen beim Gold erwartet



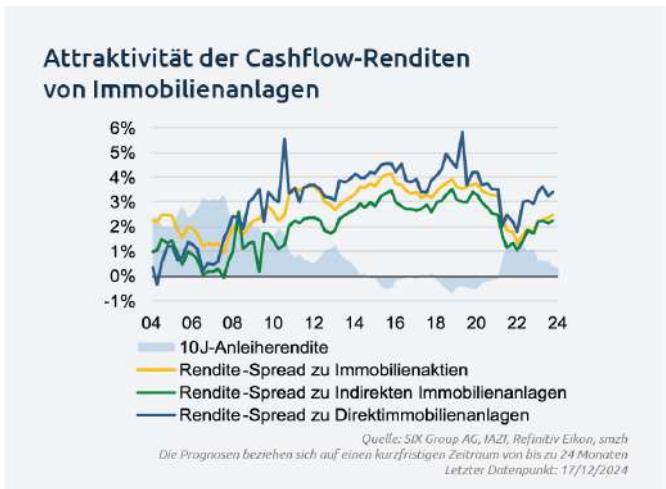
Perspektiven Immobilien Schweiz

Der Schweizer Immobilienmarkt profitiert von einem niedrigen Zinsumfeld und einer stabilen makroökonomischen Lage. Aufgrund des zuwanderungsbedingten Bevölkerungswachstums und eines begrenzten Angebots übersteigt die Nachfrage nach Wohnraum weiterhin das Angebot.

Trotz steigender Inserate-Zahlen bei Einfamilienhäusern und Eigentumswohnungen sowie einer stagnierenden Anzahl an Handänderungen bleibt der Preisdruck hoch. Restriktive Kreditvergabekriterien bei Finanzierungen wirken allerdings preisdämpfend.

Am Anlagemarkt ergeben sich attraktive Chancen, die insbesondere institutionelle Investoren nutzen, wie zahlreiche Kapitalerhöhungen von Fonds und Anlagestiftungen zeigen. Hohe Agios bei Immobilienfonds unterstreichen die grosse Nachfrage nach Immobilieninvestitionen. Das Wohnsegment dürfte daher auch 2025 besonders attraktiv bleiben.

- Niedrige Hypothekarzinsen und eine starke Nachfrage treiben die Eigenheimpreise, unterstützt durch Bevölkerungswachstum, eine robuste Wirtschaft und begrenztes Angebot
- Tiefe Zinsen steigern die Attraktivität von Immobilienanlagen, besonders im Wohnsegment





Perspektiven Bitcoin

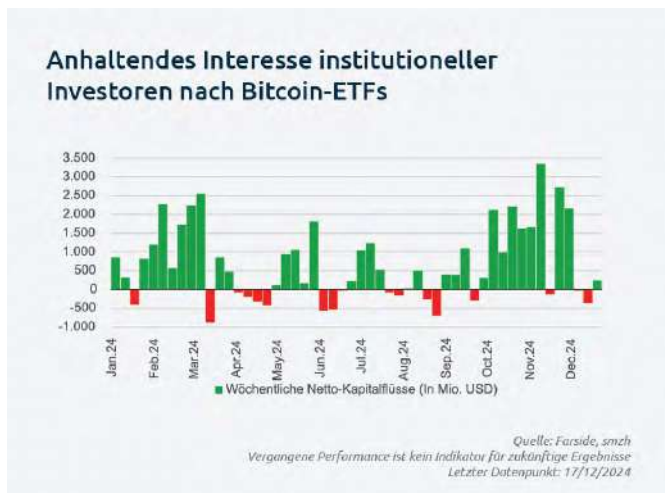
Bitcoin hat im Jahr 2024, vor allem seit den Wahlen in den USA, eine beeindruckende Dynamik gezeigt, gekennzeichnet durch starke institutionelle Kapitalzuflüsse in Bitcoin-ETFs. Diese Entwicklung signalisiert ein wachsendes Interesse grosser Investoren in Bitcoin.

Gleichzeitig durchbrach der Bitcoin-Preis die symbolische USD 100'000-Marke und erreichte neue Allzeithochs. Dies unterstreicht den positiven Markttrend und die gestiegene Nachfrage, getrieben durch die zunehmende Akzeptanz digitaler Assets.

Das Diversifikationsargument bleibt weiterhin zentral: Bitcoin zeigt eine sinkende Korrelation zu traditionellen Anlagen wie Aktien, Gold und Anleihen. Dies macht Bitcoin zu einem nützlichen Diversifikationsinstrument in einem breit aufgestellten Portfolio.

Ein zusätzlicher Katalysator für die positive Marktstimmung ist der Wahlsieg von Donald Trump und seine angekündigte Krypto-freundliche Politik. Die Aussicht auf eine regulatorische Lockerung sowie die mögliche Einführung von US-Bitcoin-Reserven stärkt das Vertrauen der Investoren und lässt erwarten, dass Bitcoin künftig eine bedeutendere Rolle im globalen Finanzsystem einnehmen könnte.

- Ausblick für Bitcoin bleibt positiv, gestützt durch starke institutionelle Zuflüsse, Krypto-freundliche politische Signale und eine zunehmende Akzeptanz als diversifizierende Anlageklasse





smzh für Sie

Unsere ExpertInnen unterstützen Sie bei der Optimierung Ihrer Hypothekarstrategie.

- Lassen Sie Ihre Immobilie durch unsere ExpertInnen bewerten (CHF 390.- anstatt CHF 1'250.-).
- Vergleichen Sie Ihre Hypothek durch uns kostenlos.
- Für eine selbstständige Schnellbewertung können Sie auch unseren Bewertungsrechner nutzen: www.smzh.ch/de/immobilienbewertung



Rufen Sie uns unter
+41 43 355 44 55 an oder
vereinbaren Sie einen
Termin online

Über smzh

Die smzh ag ist ein unabhängiger Finanzdienstleister, der seinen Kunden mit einer umfassenden, transparenten und nachhaltigen Beratung in den Themenfeldern Finanzen & Anlagen, Vorsorge & Versicherungen, Hypotheken & Immobilien sowie Steuern & Recht zur Verfügung steht.

📍 Besuchen Sie uns in

Arosa · Aarau · Baden · Basel · Bern · Buchs SG · Chur · Frauenfeld · Luzern · Pfäffikon SZ · St. Gallen · Sursee · Zürich



smzh ag
Tödistrasse 53, CH-8002 Zürich
+41 43 355 44 55
contact@smzh.ch
www.smzh.ch



Disclaimer

Diese Publikation stellt Marketingmaterial dar und ist nicht Resultat einer unabhängigen Finanzanalyse. Sie unterliegt daher nicht den rechtlichen Anforderungen bezüglich der Unabhängigkeit der Finanzanalyse. Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen und Meinungen wurden von smzh ag, zum Zeitpunkt der Redaktion dieser Publikation produziert und können sich ohne Ankündigung ändern. Diese Publikation dient ausschliesslich Informationszwecken und stellt keine Offerte oder Aufforderung von smzh ag oder in ihrem Auftrag zur Tätigkeit einer Anlage dar. Die Äusserungen und Kommentare widerspiegeln die derzeitigen Ansichten der Verfasser, können jedoch von Meinungsäusserungen anderer Einheiten von smzh ag oder sonstiger Drittparteien abweichen. Die in dieser Publikation genannten Dienstleistungen und/oder Produkte sind unter Umständen nicht für alle Empfänger geeignet und nicht in allen Ländern verfügbar. Die Kunden von smzh ag werden gebeten, sich mit der lokalen Einheit von smzh ag in Verbindung zu setzen, wenn sie sich über die angebotenen Dienstleistungen und/oder Produkte im entsprechenden Land informieren wollen. Diese Publikation ist ohne Rücksicht auf die Ziele, die Finanzlage oder die Bedürfnisse eines bestimmten Anlegers erstellt worden. Bevor ein Anleger ein Geschäft abschliesst, sollte er prüfen, ob sich das betreffende Geschäft angesichts seiner persönlichen Umstände und Ziele für ihn eignet. Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen stellen weder eine Anlage-, Rechts-, Buchführungs- oder Steuerberatung dar noch eine Zusicherung, dass sich eine Anlage oder Anlagestrategie in bestimmten persönlichen Umständen eignet oder angemessen ist; sie sind auch keine persönliche Empfehlung für einen bestimmten Anleger. smzh ag empfiehlt allen Anlegern, unabhängigen professionellen Rat über die jeweiligen finanziellen Risiken sowie die Rechts-, Aufsichts-, Kredit-, Steuer- und Rechnungslegungsfolgen einzuholen. Die bisherige Performance einer Anlage ist kein verlässlicher Indikator für deren zukünftige Entwicklung. Performanceprognosen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftigen Ergebnisse. Der Anleger kann unter Umständen Verluste erleiden. Obwohl die in dieser Publikation enthaltenen Informationen und Angaben aus Quellen stammen, die als zuverlässig gelten, wird keine Zusicherung bezüglich ihrer Richtigkeit oder Vollständigkeit abgegeben. smzh ag, ihre Tochtergesellschaften und die mit ihr verbundenen Unternehmen lehnen jegliche Haftung für Verluste infolge der Verwendung dieser Publikation ab. Diese Publikation darf nur in Ländern vertrieben werden, in denen der Vertrieb rechtlich erlaubt ist. Die hierin enthaltenen Informationen sind nicht für Personen aus Rechtsordnungen bestimmt, die solche Publikationen (aufgrund der Staatsangehörigkeit der Person, ihres Wohnsitzes oder anderer Gegebenheiten) untersagen.

Über smzh

Die smzh ag ist ein unabhängiger Finanzdienstleister, der seinen Kunden mit einer umfassenden, transparenten und nachhaltigen Beratung in den Themenfeldern Finanzen & Anlagen, Vorsorge & Versicherungen, Hypotheken & Immobilien sowie Steuern & Recht zur Verfügung steht.

📍 Besuchen Sie uns in

Arosa · Aarau · Baden · Basel · Bern · Buchs SG · Chur · Frauenfeld · Luzern · Pfäffikon SZ · St. Gallen · Sursee · Zürich



smzh ag
Tödistrasse 53, CH-8002 Zürich
+41 43 355 44 55
contact@smzh.ch
www.smzh.ch

