

# Hat der IT-Sektor noch Potenzial?

## Zusammenfassung 'Finanzmarkt-Stammtisch' LUKB Pilatus-Club

Finanzanalyse: Marcus Bäumer  
09. Oktober 2025

**Technologie-Aktien haben sich in den letzten Jahren sehr stark entwickelt. Obgleich sie von einem Höchststand zum nächsten geeilt sind, geht davon kein Warnsignal aus. Der Kursanstieg ist durch ein robustes Gewinnwachstum untermauert. Das Bewertungsniveau ist zwar erhöht, aber weit weg von historischen Extremen. Die starken strukturellen Trends werden auch künftig das Gewinnwachstum antreiben und damit die Kurse. Das beherrschende Thema bleibt KI, was für deutliche Unterschiede innerhalb des Sektors sorgt.**

### Nahezu verdoppelt in nur 3 Jahren

Der Technologie-Sektor hat einen beispiellosen Kursanstieg erlebt. Allein in den letzten drei Jahren steht in CHF nahezu eine Verdoppelung zu Buche. In den letzten fünf Jahren war Technologie dreimal der stärkste Sektor und einmal der zweitstärkste. Auch dieses Jahr zeigte Technologie eine gute Performance, die bisher nur von den Internetkonzernen übertroffen wurde.

### Höchststände sind kein Warnsignal

Neue Allzeithochs treten häufiger auf, als man annehmen könnte. Zum einen liegt das daran, dass Aktien über längere Zeiträume betrachtet steigen. Das Erreichen eines neuen Höchststands ist deshalb nur eine Frage der Zeit und das geschieht recht häufig. In den letzten 10 Jahren markierte der Sektor in einem Drittel der Fälle zum Monatsende jeweils ein neues Hoch, oft genug in Serie (Abbildung 1). Der wichtigste Grund für Kursanstiege ist das Gewinnwachstum. Erwirtschaftet ein Unternehmen nachhaltig steigende Gewinne, dann ist ein höherer Aktienkurs absolut gerechtfertigt. Durch das robuste Gewinnwachstum innerhalb des Sektors ist auch nach den massiven Kursgewinnen die Bewertung noch immer im Rahmen der letzten Jahre. Von den Übertreibungen während der Dotcomwelle sind wir noch weit entfernt.

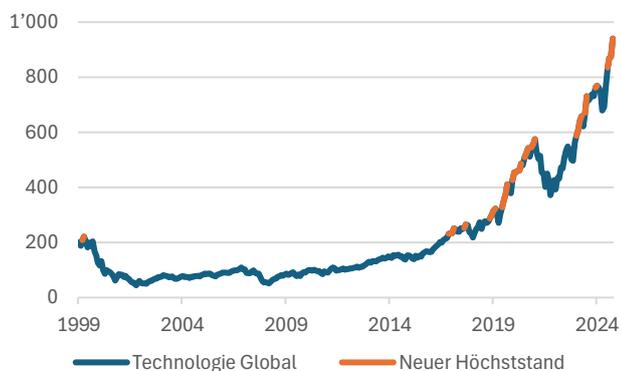


Abbildung 1: Technologie Aktien global und Höchststände  
Quelle: Luzerner Kantonalbank, Bloomberg

### Starke Trends untermauern Gewinnwachstum

Zu den Besonderheiten des Sektors gehört, dass es immer wieder Technologiesprünge gibt. Dadurch entstehen komplett neue Märkte, die zusätzliches Umsatz- und Ertragspotenzial eröffnen. Diese Sprünge führen zudem häufig zu langfristigen strukturellen Trends und befeuern die Entstehung neuer Möglichkeiten. Der wohl wichtigste Trend ist die Digitalisierung, der weiterhin intakt ist. Digitalisierung und leistungsfähige Netzwerke schufen ihrerseits die Voraussetzungen für einen sinnvollen Einsatz von Cloud-Lösungen. Diese bzw. hinreichend grosse Datenmengen und Rechenleistung sind nun wieder die Voraussetzung für die Entwicklung von KI-basierten Anwendungen. Vor allem auf Grund dieser starken strukturellen Trends haben wir derzeit eine positive Haltung zu Technologie-Aktien. Man sollte allerdings nicht aus den Augen verlieren, dass der Technologie-Sektor zyklisch ist. Eine wirtschaftliche Aufhellung und sinkende Zinsen, wie zuletzt in den USA, dem Heimatland vieler Technologie-Aktien, sind positive Faktoren. Zudem können einige Unternehmen aufgrund ihrer starken Marktstellung auch in einem schwierigen Umfeld erfolgreich agieren.

### KI prägt Situation im Sektor

Der sehr zyklische Subsektor Halbleiter ist derzeit klar zweigeteilt. Unternehmen, die sich stark mit KI-Anwendungen beschäftigen, entwickeln sich gut. In den anderen Endmärkten ist das Bild eher gemischt. Die Digitalisierung spielt den Software- und IT-Service-Unternehmen grundsätzlich in die Hände. Allerdings schieben Kunden nicht unbedingt nötige Investitionen auf. Bei Hardware ist eine Verbesserung spürbar, aber die Erholung verläuft an einigen Stellen langsamer als sich der Markt das wünschen würde. Bei den grossen Internetkonzernen läuft es operativ sehr gut. KI hilft an vielen Stellen und die Unternehmen haben ihre Kosten, trotz der enormen Investitionen, bemerkenswert gut im Griff. Allerdings wird uns das Thema Regulierung und die daraus möglicherweise resultierenden Risiken weiter beschäftigen. Derzeit erscheinen Aktien interessant, die von KI profitieren können, aber nicht ganz in der ersten Reihe stehen. Dazu gehören unseres Erachtens Alphabet, ASML und Microsoft.