

175



Luzerner  
Kantonalbank

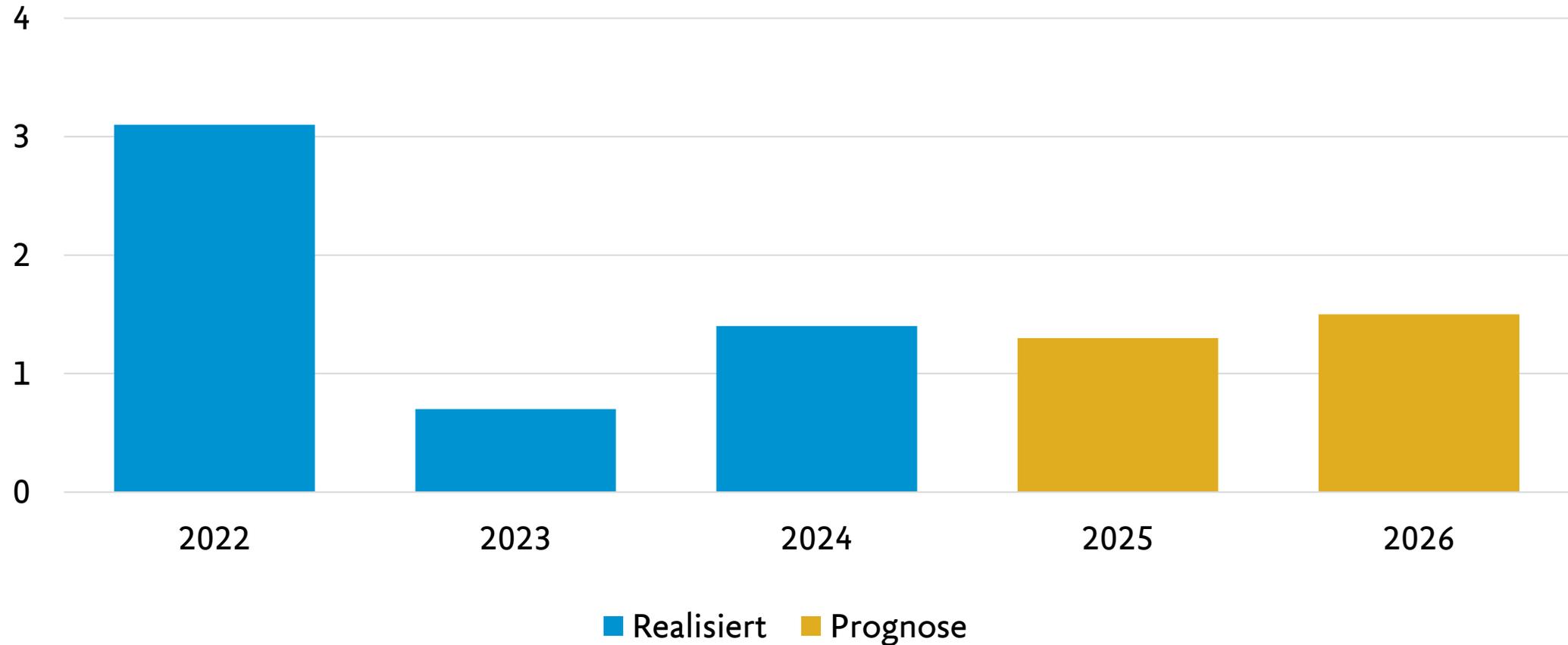
# Online Market Update

US-Zölle auf Schweizer Produkte

1. Oktober 2025

# Schweizer Wirtschaftswachstum

% zum Vorjahr



175

# US-Dollar dürfte weiter zur Schwäche neigen

## Entwicklung des US-Dollars zum Franken seit 2020

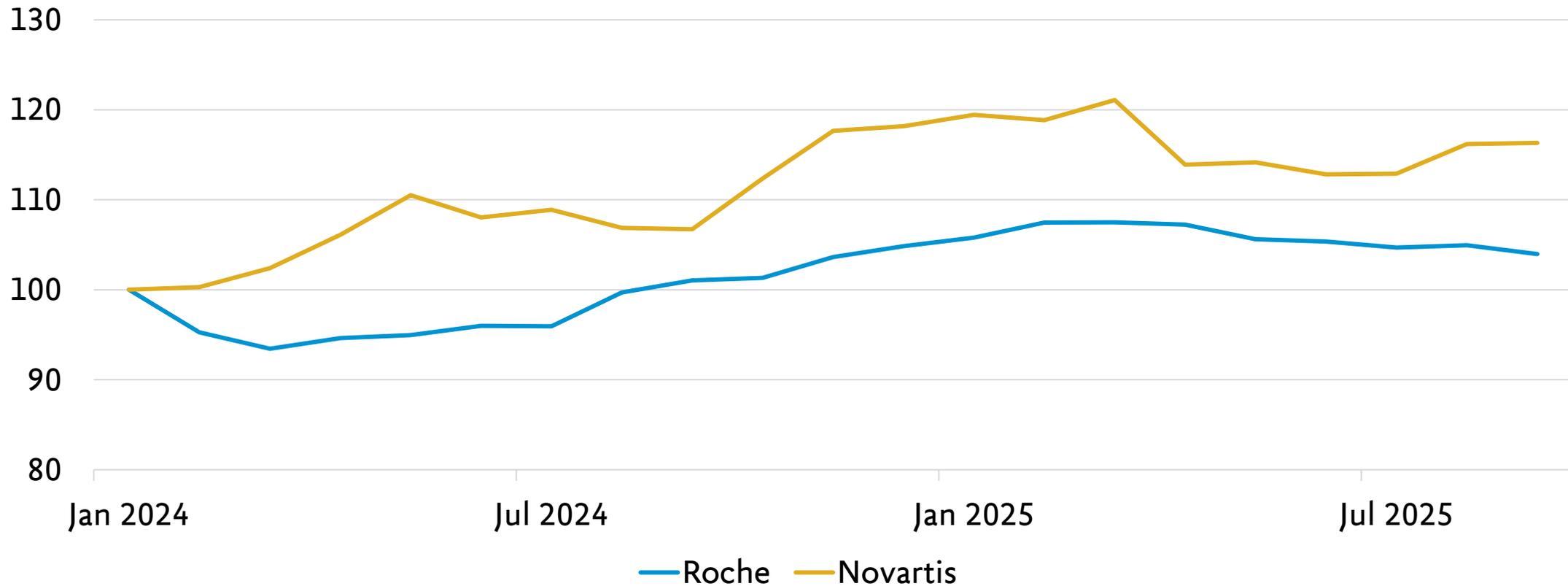
Franken je 1 US-Dollar



Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 23 Sep 2025

# Roche und Novartis - Gewinnerwartungen

Entwicklung Analysten-Gewinnschätzungen für die nächsten 12 Monate  
(Jan 2024 = 100, in Schweizer Franken)



# Goldpreis mit erneutem Allzeithoch

Goldpreis über die letzten 5 Jahre

USD



Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 23 Sep 2025

175

# Informationstechnologie

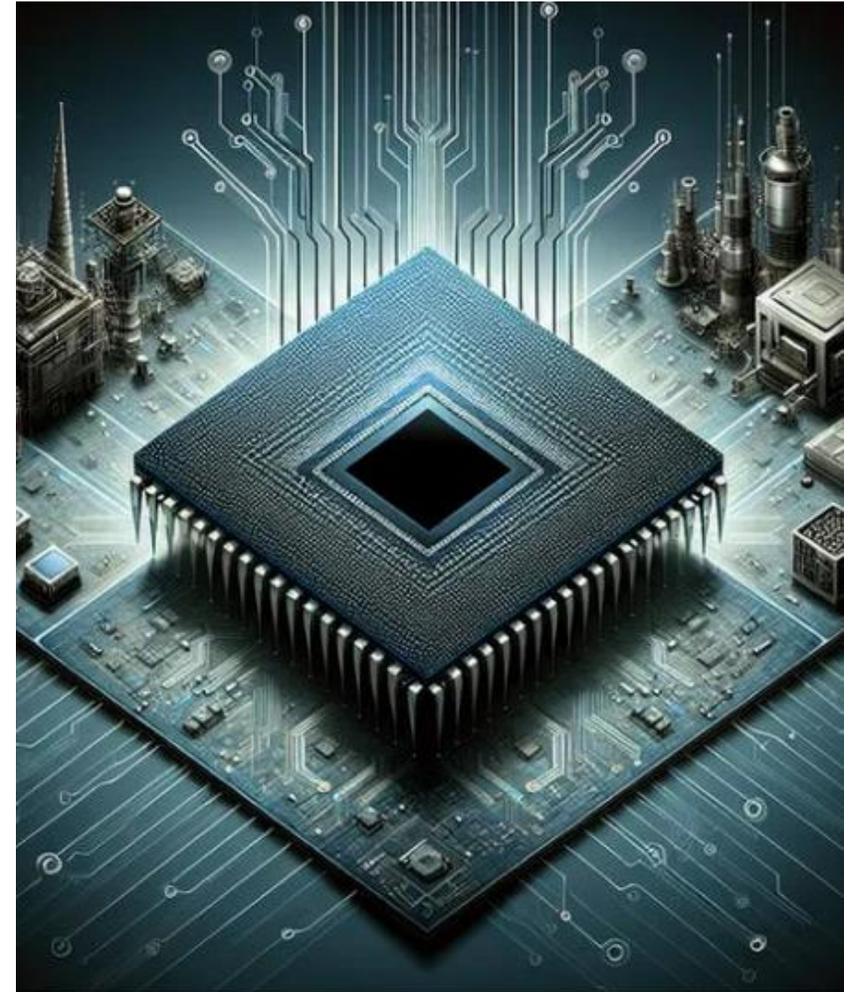
Strukturelle Wachstumsbranche

Technologische Innovationen wie künstliche Intelligenz, Digitalisierung, Automatisierung

Wachsender Anteil von Technologie in Produkten (Autos, Smart Home, Haushalt)

Nachfrage nach Cloud-Diensten steigt rasant

Bedarf an Datenanalyse und Cybersicherheit nehmen stetig zu



# Versorger

Versorger sind oft regional ausgerichtet

Stabile Erträge dank reguliertem Geschäft

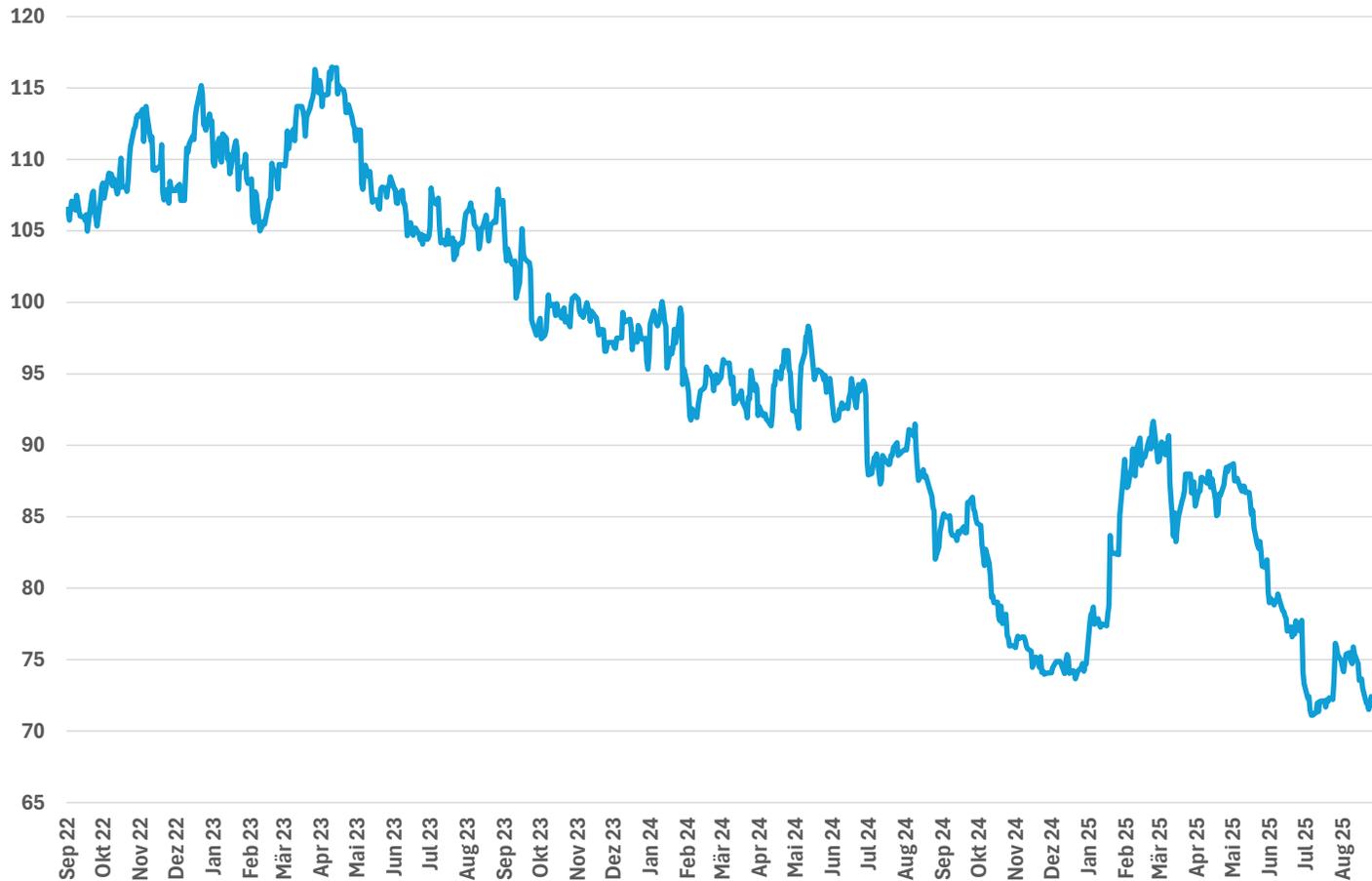
Wachsender Bedarf an Strom (Verkehr, Gebäude, Datenzentren)

Profiteure umfangreicher Investitionsprogrammen in Europa, v.a. Deutschland



Quelle: unsplash

# Nestlé September 2022 - September 2025



Quelle: Bloomberg

# Nestlé

Neues Management mit Rückkehr zu alten Werten und Stärken von Nestlé

Produktportfolio wird stärker auf Hochpreis- und Wachstumssegmente ausgerichtet

Möglicher Verkauf der Bereiche mit tiefen Margen (Tiefkühlkost, Milchfrischprodukte, Vitamine, Wassergeschäft)

Der Umbau des Konzern dürfte mehrere Jahre dauern

Aktie ist günstig bewertet und bietet eine Einstiegschance für geduldige Anleger



**Nestlé**

*Quelle: Nestlé*

175

# Anlagepolitik - nur leicht defensiv positionieren



**Aktienquote:** unverändert eine leicht untergewichtete Positionierung  
Bevorzugter Aktienmarkt: Raum Pazifik

**Obligationen:** Übergewicht etwas reduzieren  
Fokus: Eurozone (währungsgesichert) und Schwellenländer

**Rohstoffe & Gold:** Gold übergewichten, Rohstoffe gemäss Strategie

**Immobilien:**

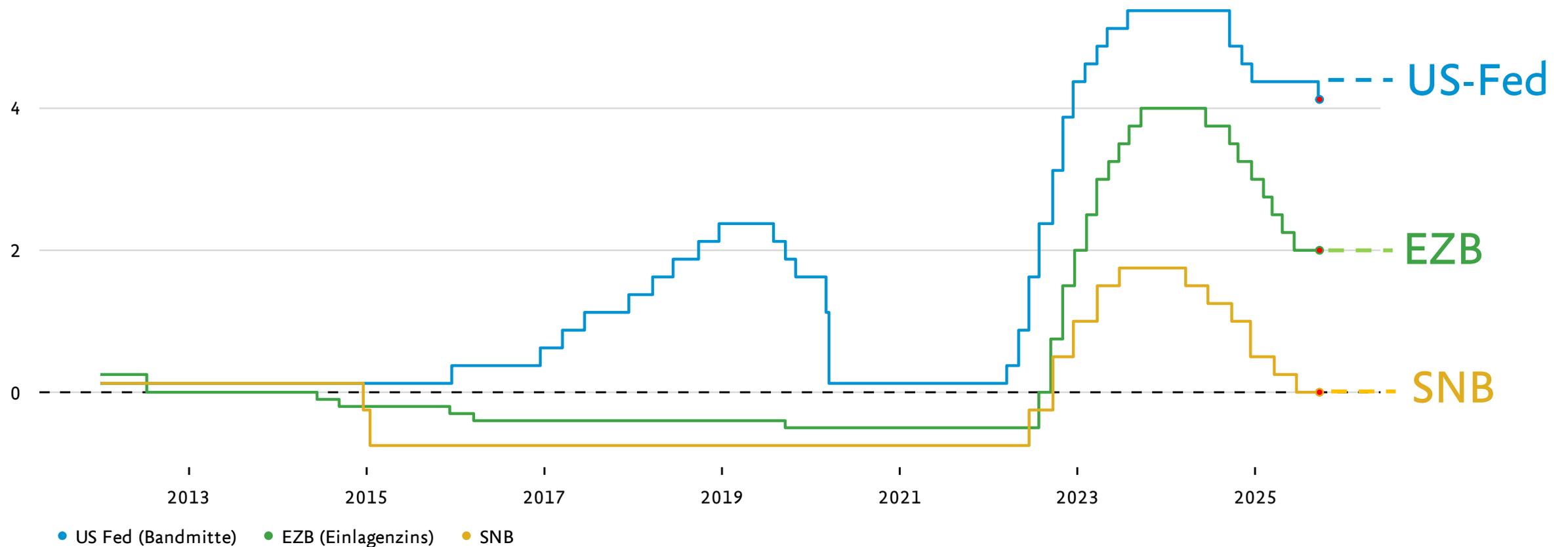
- CHF-Immofonds - Übergewicht halten
- globale REITs neutral

**Liquidität:** im Tiefzinsfeld etwas stärker untergewichteten

**Favoriten Aktien-Sektoren:** Technologie, Versorger

# Leitzinsen in der Schweiz, USA und Eurozone

Leitzinsen in ausgewählten Ländern  
%



Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 23 Sep 2025

Vielen Dank.

# Disclaimer

Die in dieser Publikation verwendeten Informationen stammen aus Quellen, welche die Luzerner Kantonalbank (LUKB) als zuverlässig erachtet. Trotz sorgfältiger Bearbeitung übernimmt die LUKB keine Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Veröffentlichung und der dargestellten Informationen. Die Publikation hat ausschliesslich informativen Charakter und ersetzt keinesfalls die persönliche Beratung durch unsere Kundenberater vor einem allfälligen Anlage- oder anderen Entscheid. Die Informationen können sich jederzeit und ohne vorherige Ankündigung ändern.

© 2025 Luzerner Kantonalbank.