

175



Luzerner
Kantonalbank

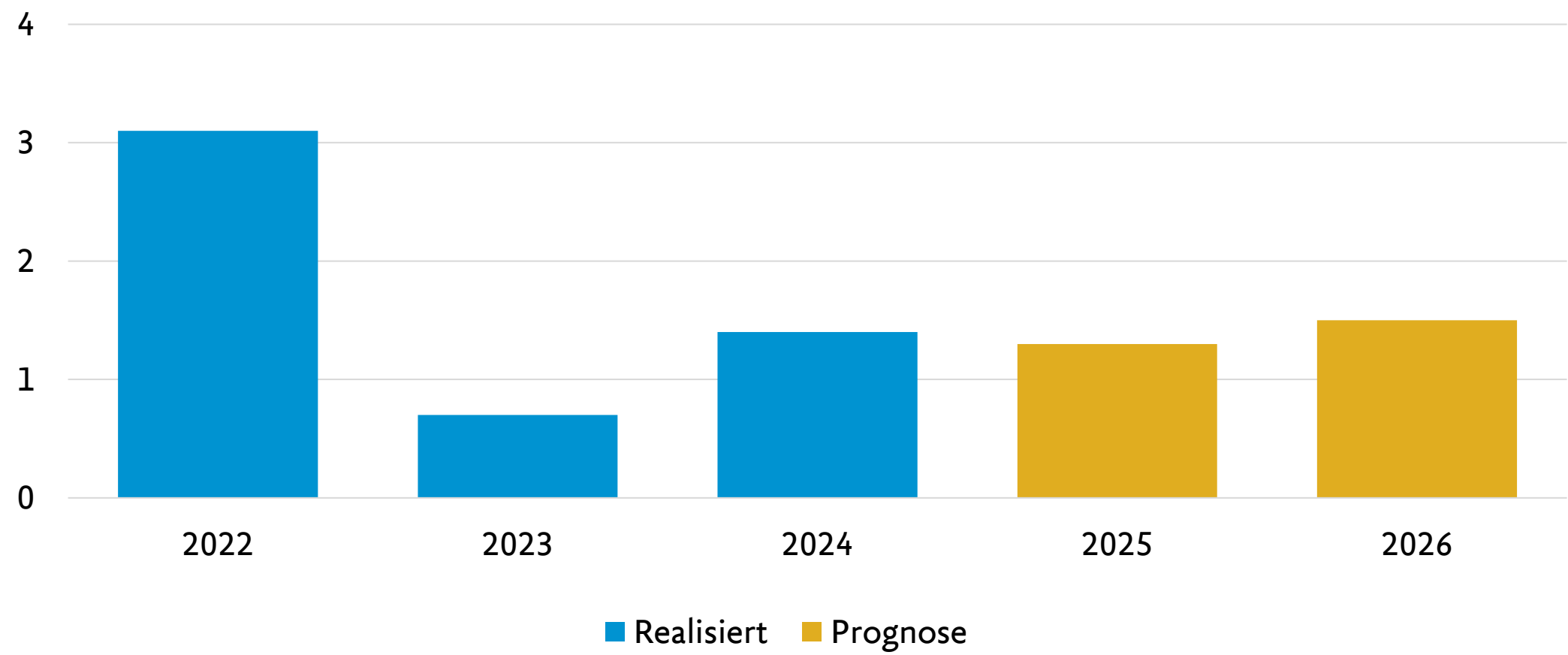
Online Market Update

US-Zölle auf Schweizer Produkte

25. September 2025

Schweizer Wirtschaftswachstum

% zum Vorjahr



US-Dollar dürfte weiter zur Schwäche neigen

Entwicklung des US-Dollars zum Franken seit 2020

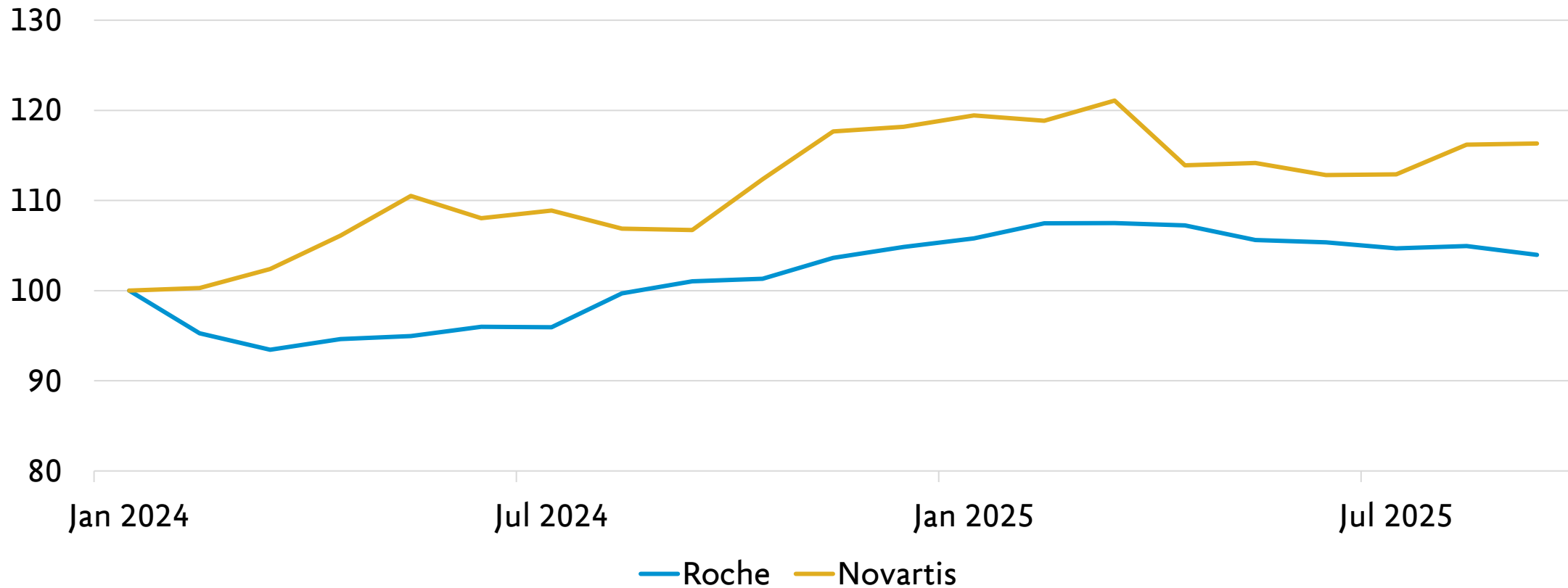
Franken je 1 US-Dollar



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

Informationstechnologie

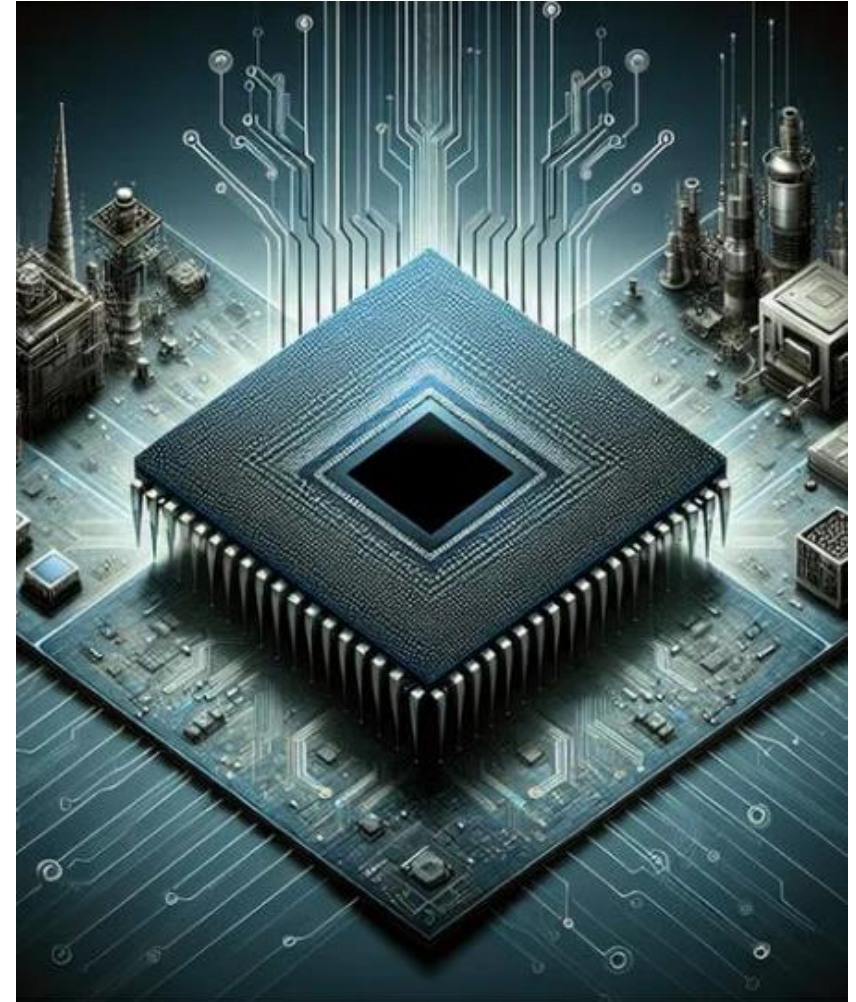
Strukturelle Wachstumsbranche

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



Quelle: unsplash

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



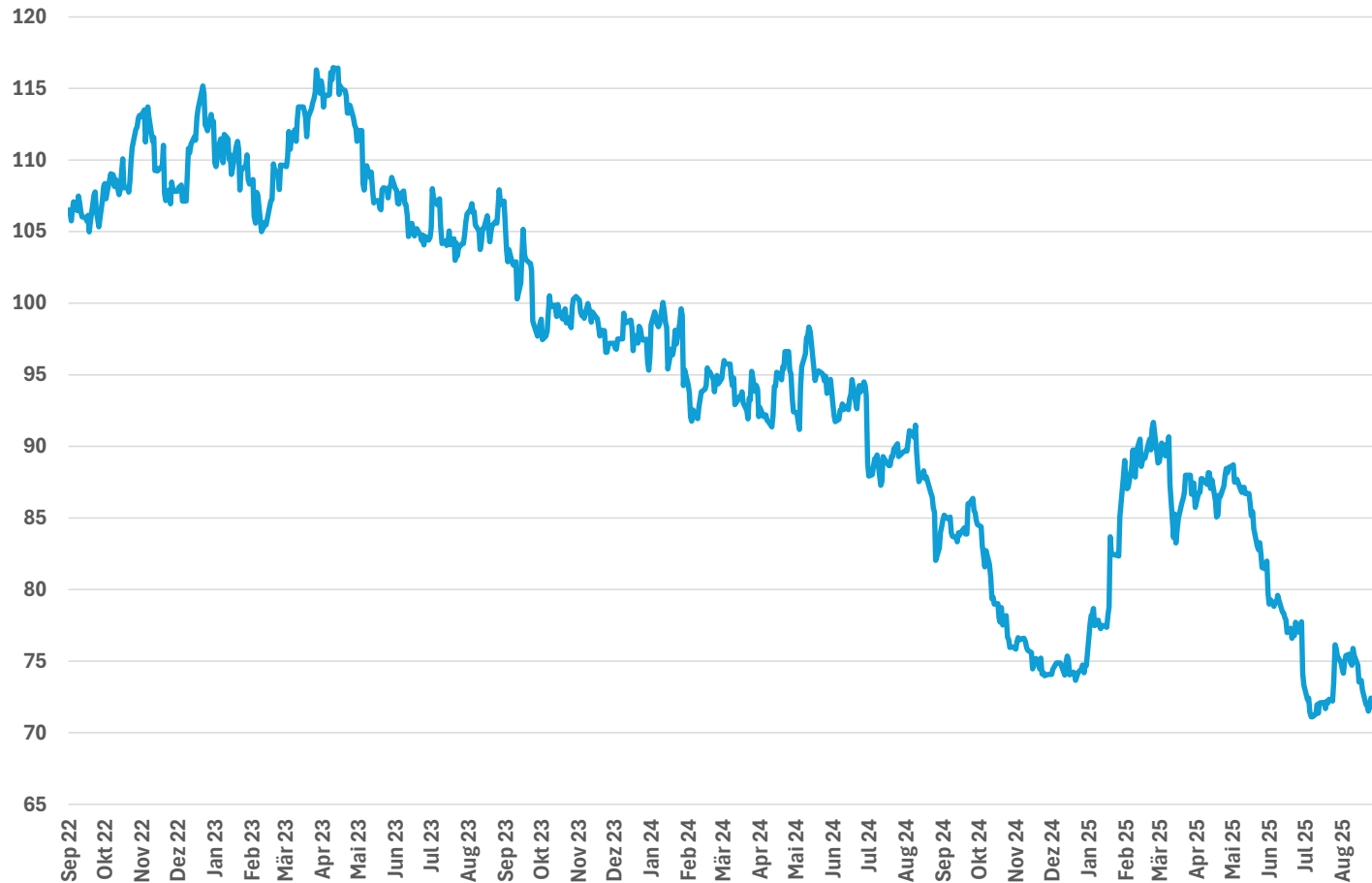
Quelle: unsplash

LUKB Aktienpräferenzen Oktober 2025

	Schweiz	Europa	Nordamerika
Energie	↘	BP, TotalEnergies	Chevron
Finanzen (Banken, Finanzdienste,	➔ Helvetia, Julius Baer, Partners Group, Swiss Life, Swissquote, Zurich	Allianz, Banco Santander, BNP Paribas, ING	Bank of America, JP Morgan, Visa
Gesundheitswesen	➔ Lonza, Roche, Sandoz, Siegfried	AstraZeneca, ConvaTec, GSK	Bristol Myers Squibb, Intuitiv Surgical, Thermo Fisher
Immobilien	➔ Allreal, PSP Swiss Property	LEG Immobilien, Warehouses De Pauw	
Industrie (Industriedienste, Industriegüter)	➔ Amrize, Belimo, Burckhardt Comp., Comet, Geberit, Georg Fischer, Holcim, Interroll, Schindler, Sika, VAT	DHL Group, Siemens	
Informationstechnologie	↗ Logitech	ASML, SAP	Adobe, Applied Materials, Microsoft
Kommunikation (Medien, Telekom)	➔	Relx, Telenor	Alphabet, AT&T, Walt Disney
Nicht-zykl. Konsum	➔ Barry Callebaut, Emmi, Nestlé		PepsiCo
Roh- und Grundstoffe (Chemie, Grundstoffe)	➔ Clariant, Givaudan	DSM-Firmenich, Rio Tinto, Syensqo	Linde, Newmont
Versorger	↗	E.ON, Engie, Italgas, Veolia	NextEra Energy
Zyklischer Konsum	↘ Autoneum, Richemont	BMW, Ferrari, LVMH, Stellantis	Amazon

Die Pfeile entsprechen der taktischen Positionierung der Sektoren in der aktuellen Anlagepolitik der LUKB.

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

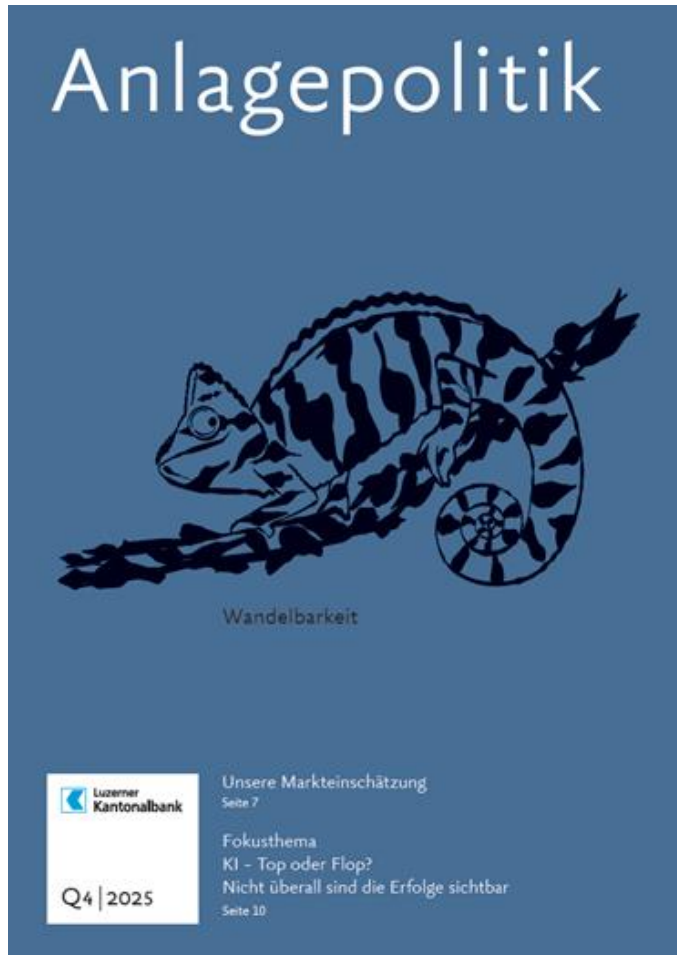
Aktie ist günstig bewertet und bietet eine Einstiegschance für geduldige Anleger



Nestlé

Quelle: Nestlé

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:

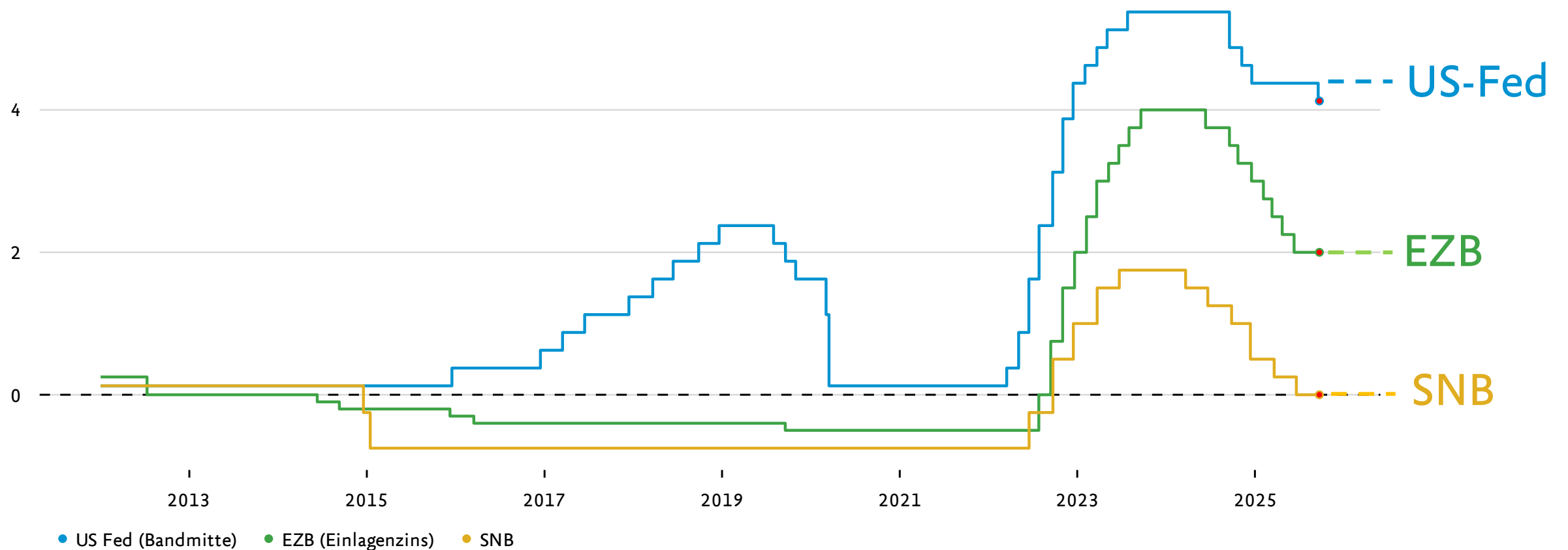
- CHF-Immofonds - Übergewicht halten
- globale REITs neutral

Liquidität: im Tiefzinsfeld etwas stärker untergewichten

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.