

175



Luzerner
Kantonalbank

Market Update

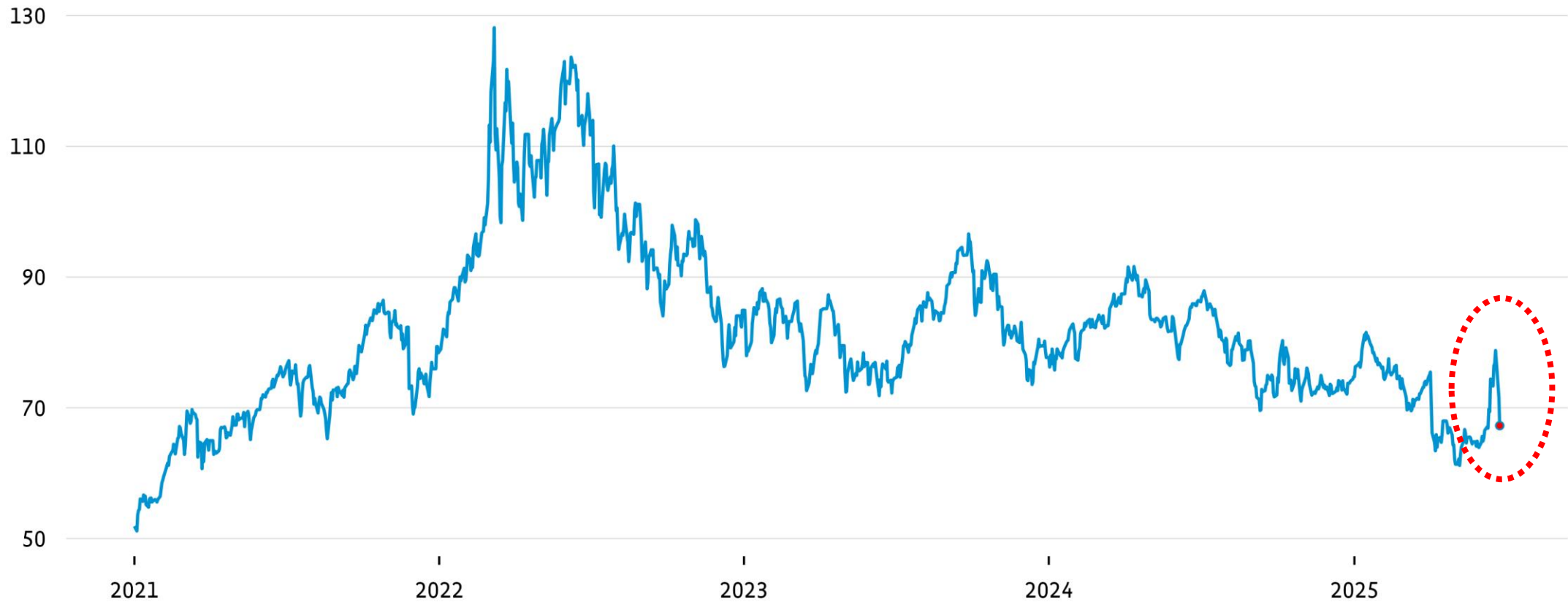
Konflikt im Nahen Osten & Aktivismus der US-Regierung

26. Juni 2025

Ölpreis steigt nach Beginn des Iran-Israel Kriegs

Ölpreis über die letzten 5 Jahre

USD je Barrel (Brent)



Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 24 Jun 2025

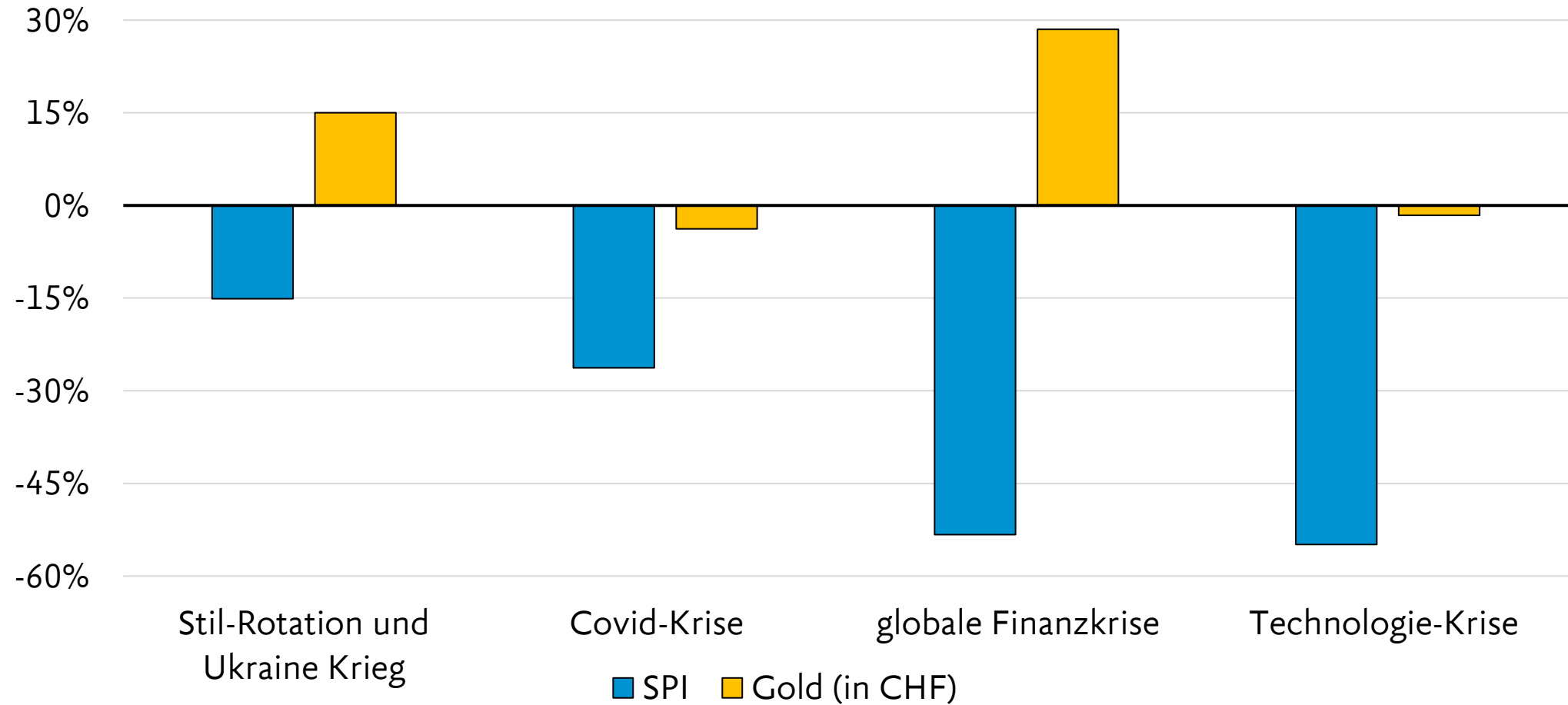
Konflikt im Nahen Osten



Strasse von Hormus

Gold als sicherer Hafen in stürmischen Zeiten

Kursentwicklung in %



Goldpreis mit erneutem Allzeithoch

Goldpreis über die letzten 5 Jahre

USD

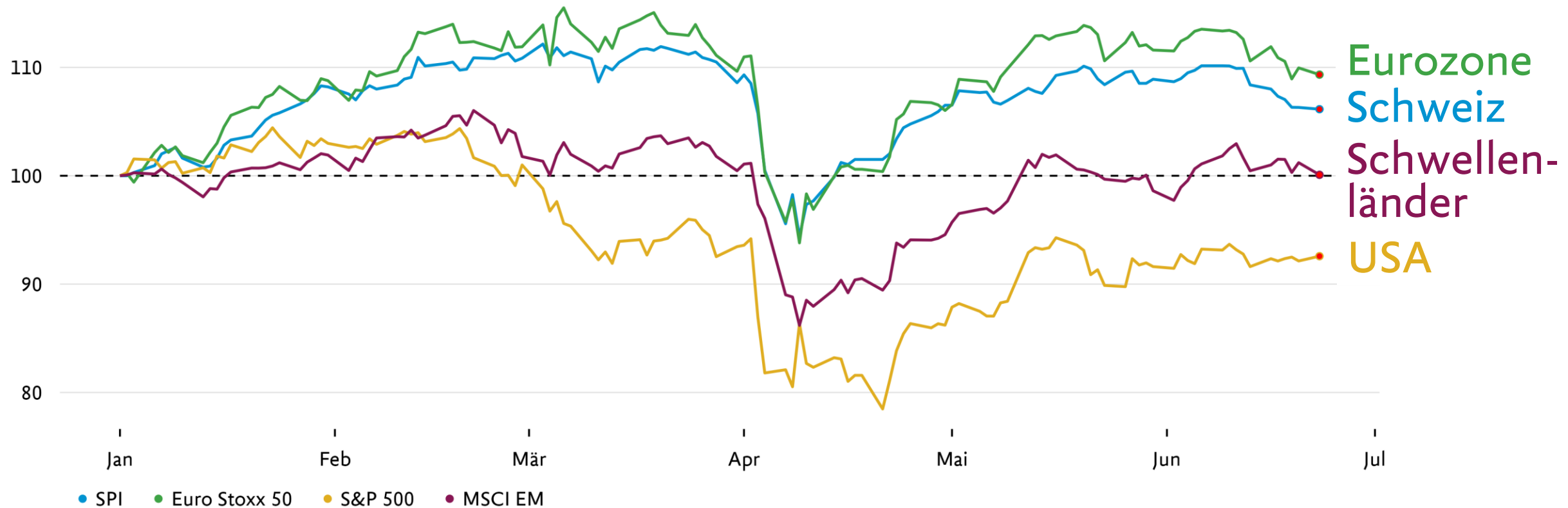


Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 23 Jun 2025

Aktienmärkte: Volatiles Q2

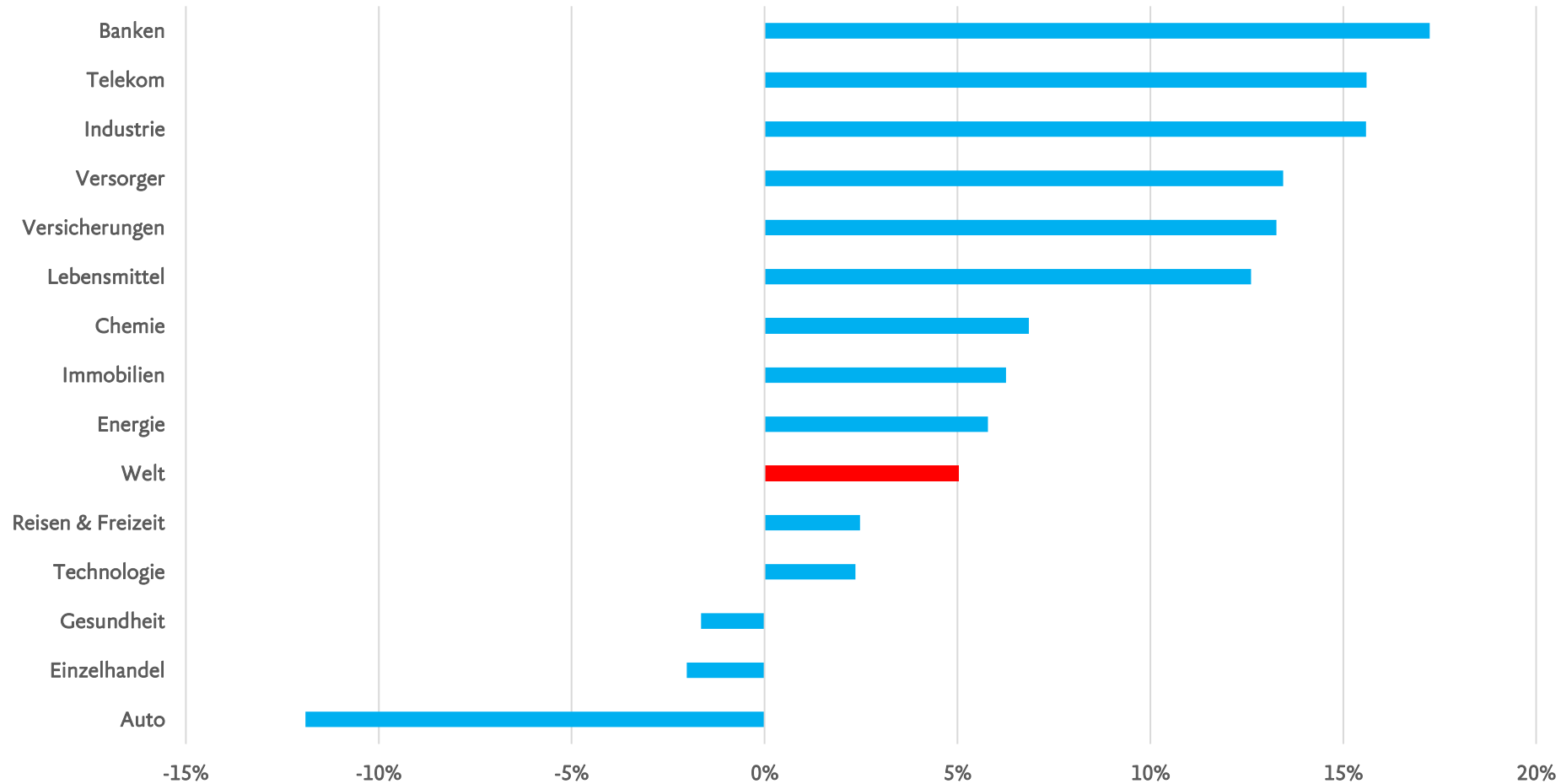
Entwicklung ausgewählter Aktienmärkte im aktuellen Jahr

Gesamtrendite in Schweizer Franken, indexiert, 1. Januar 2025 = 100



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

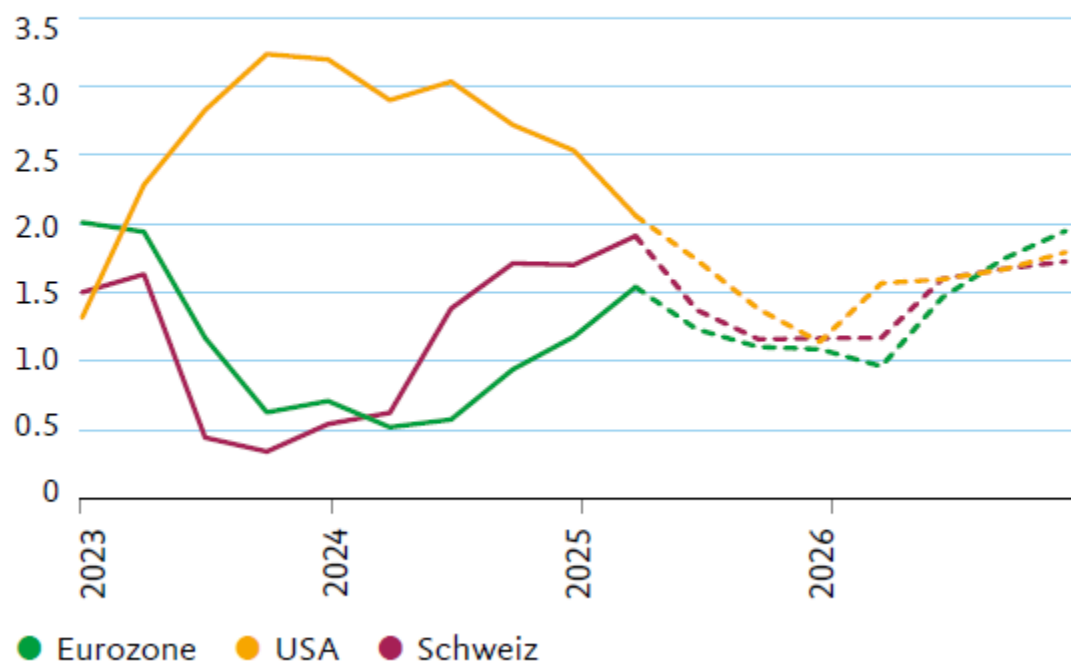
Performance ausgewählter Aktien-Sektoren



Moderater Wachstumsausblick

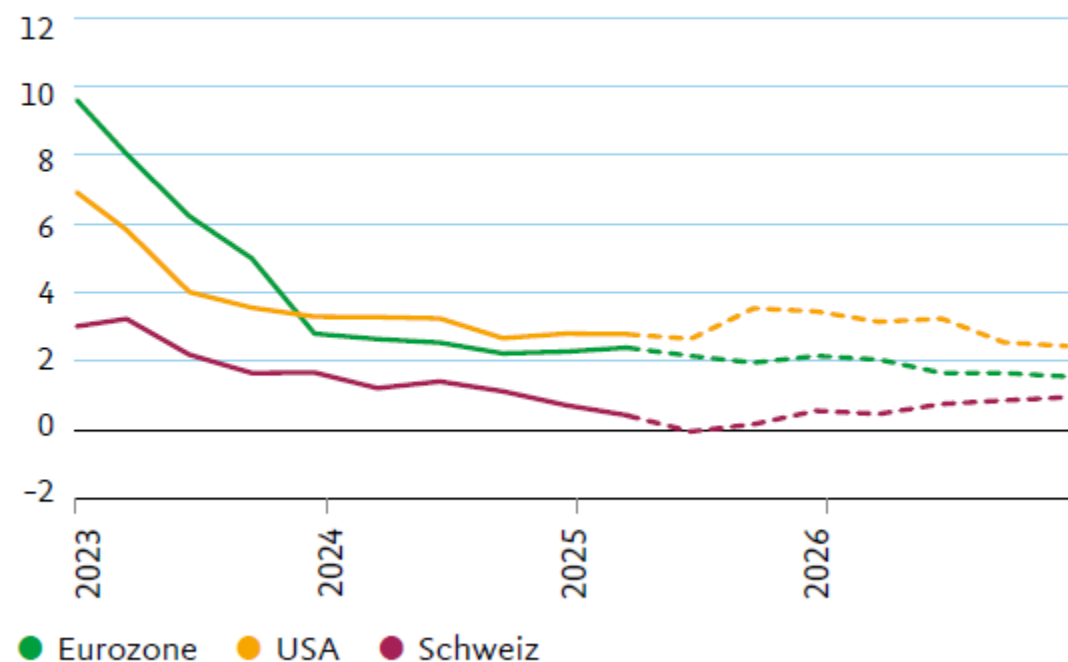
Wirtschaftswachstum (Schweiz, Eurozone, USA)

Bruttoinlandprodukt in % ggü. Vj., gestrichelte Linien = Prognosen



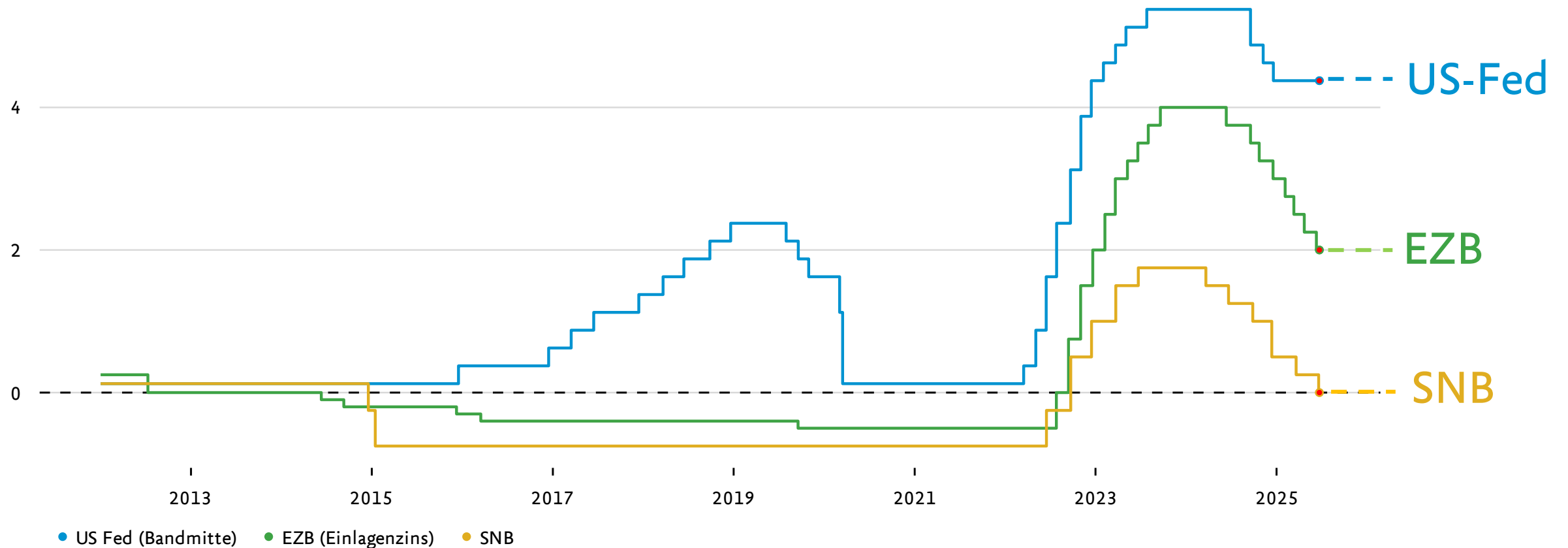
Inflation (Schweiz, Eurozone, USA)

Inflation in % gegenüber Vorjahr, gestrichelte Linien = Prognosen



Leitzinsen in der Schweiz, USA und Eurozone

Leitzinsen in ausgewählten Ländern
%

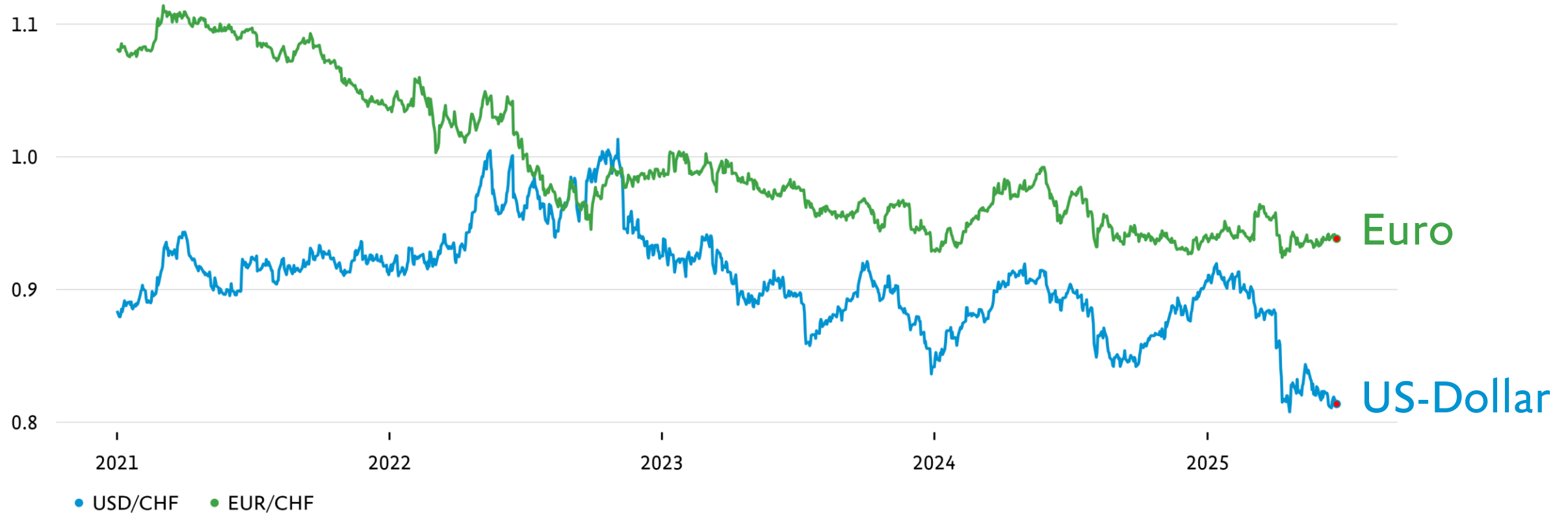


Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 23 Jun 2025

Franken dürfte weiter aufwerten

EUR und USD zum Franken

Franken je 1 EUR bzw. 1 USD



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

LUKB Aktienpräferenzen Juni 2025

		Schweiz	Europa	Nordamerika
Energie	➡		BP, TotalEnergies	Chevron
Finanzen (Banken, Finanzdienste, Versicherungen)	⬆	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, Novo Nordisk	Bristol Myers Squibb, Intuitiv Surgical, Thermo Fisher
Immobilien	➡	Allreal, PSP Swiss Property	LEG Immobilien, Warehouses De Pauw	
Industrie (Industriedienste, Industriegüter)	➡	Belimo, Burckhardt Comp., Comet, Geberit, Georg Fischer, Holcim, Interroll,	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	Bakkafrost	PepsiCo
Roh- und Grundstoffe (Chemie, Grundstoffe)	➡	Clariant	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.

Finanzwerte



Quelle: LUKB

- Banken: stabiles Zinsgeschäft, starke Kommissions- und Provisionseinnahmen, florierendes Handelsgeschäft, M&A
- Schaden- und Unfallversicherungen: hohe Preissetzungsmacht
- Dienstleistungssektor nicht direkt von Handelszöllen betroffen



Banco Santander (Spanien)

- weltweit über 170 Mio. Kunden
- Fokus auf schnell wachsende Märkte in Südamerika und USA mit hohen Margen
- Gewinnverdichtung durch Aktienrückkäufe

Helvetia / Baloise

- erhebliche Synergien durch Fusion
- Stärkung der Marktposition (20 % Marktanteil in CH)
- 50 % der Erträge aus der Schweiz
- gute Marktposition in Italien, Spanien, Deutschland & Österreich

nicht-zyklischer Konsum

- Produkte mit stabiler Nachfrage - unabhängig von der Konjunktur
- langfristiges, stetiges Wachstum
- Defensive Qualität und Krisenresistenz
- US-Zölle haben kaum Auswirkung, da meist lokal produziert wird
- stabiler Anker im Portfolio



Emmi

- strategische Nischenprodukte: Ready to Drink-Kaffee, Premium-Desserts und Spezialitätenkäse
- stetiges Wachstum durch Akquisitionen (45 seit IPO)
- interessante Bewertung

Xtrackers MSCI World Consumer Staples UCITS ETF

- passives Produkt auf globale Aktien im Sektor nicht-zyklischer Konsum



Quelle: unsplash

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

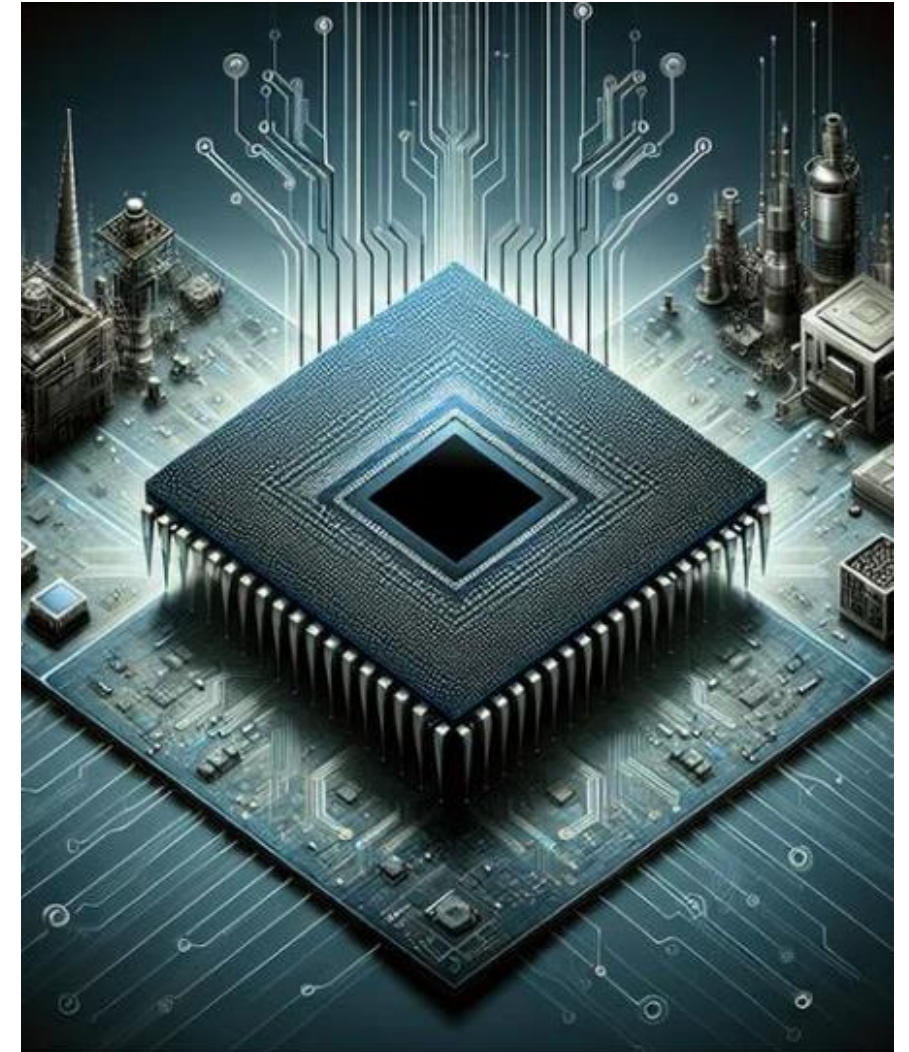


TSMC

- grösster Auftragsfertiger der Welt für Halbleiter
- Technologisch führender Hersteller
- Hohe Preissetzungsmacht
- Hohes Wachstum und gute Profitabilität

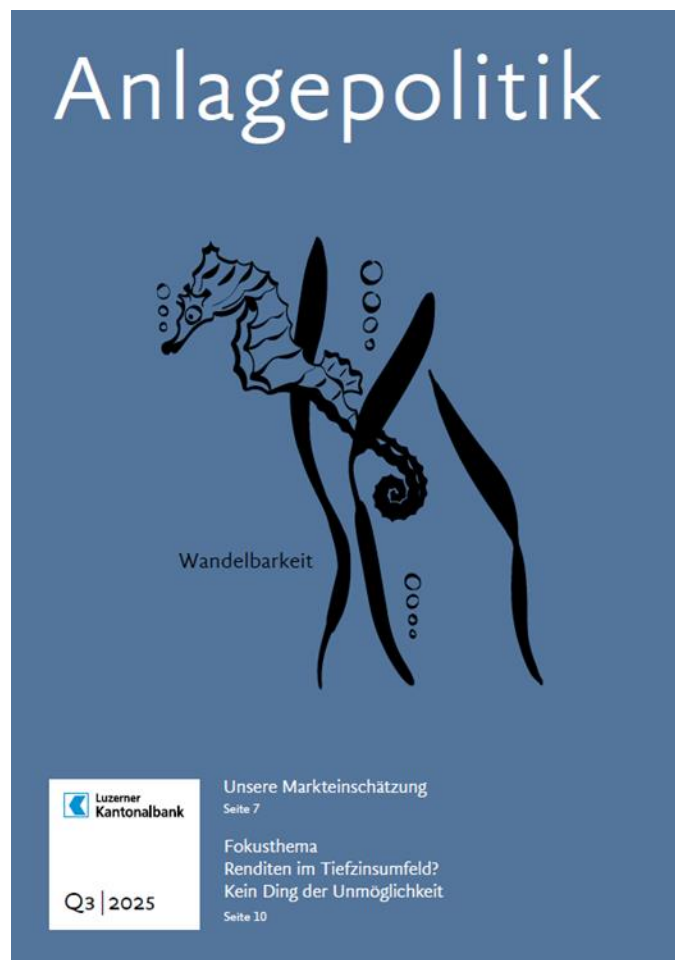
Xtrackers MSCI World IT UCITS ETF

- passives Produkt auf globale Aktien im Sektor Technologie



Quelle: unsplash

Anlagepolitik - Risiken leicht reduzieren



Aktienquote: leicht reduzieren auf eine untergewichtete Positionierung
Bevorzugte Aktienmärkte: Schweiz und Raum Pazifik

Obligationen: Leichtes Übergewicht aufbauen angesichts von Konjunkturrisiken
Fokus: Eurozone (währungsgesichert) und Schwellenländer

Rohstoffe & Gold: Gold übergewichten, Rohstoffe untergewichten

Immobilien:

- CHF-Immofonds - Übergewicht halten
- globale REITs neutral

Liquidität: nach SNB-Zinssenkung wieder untergewichten

Favoriten Aktien-Sektoren: Technologie, Finanzen, Nicht-zyklischer Konsum

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.