

Anlage-Barometer 1. Quartal 2025



Ein Kursfeuerwerk, aber nicht für alle – was erwartet uns im Jahr 2025?

Trotz Leitzinssenkungen, starker Unternehmensgewinne und robuster Konjunktur zeigten sich die Aktienmärkte uneinheitlich.



Liebe Kundin, lieber Kunde

An den Aktienmärkten setzte sich die starke Überperformance der USA und insbesondere der Technologiewerte fort. Einzelne Aktienmärkte haben bereits viel Positives vorweggenommen. Der US-Markt entwickelte sich 2024 überdurchschnittlich (S&P 500 +35.4%). Der Schweizer Aktienmarkt schloss das Gesamtjahr zwar ebenfalls mit einer positiven Performance ab (SMI +7.5%, SPI +6.2%), gewisse Aktien waren jedoch stark im Minusbereich.

Die Weltwirtschaft hat sich 2024 als überraschend robust erwiesen. Insbesondere die US-Wirtschaft wächst weiter kräftig. Im kommenden Jahr wird mit einem moderaten globalen Wachstum von 2.5% gerechnet. Der Verlangsamung in den USA und China steht dabei eine langsame Erholung in den anderen Industrie- und Schwellenländern gegenüber. Das Rezessionsrisiko wird als begrenzt eingeschätzt. Vor allem in den Industrieländern ist die Inflation kein grosses Thema mehr, weshalb bis zur Jahresmitte mit weiteren Zinssenkungen der Notenbanken zu rechnen ist. Handels- und geopolitische Risiken stellen das grösste Abwärtsrisiko dar. Allerdings können neue fiskalpolitische Impulse aus den USA und China auch für ein positives Umfeld sorgen. Das makroökonomische Umfeld bleibt konstruktiv und bildet damit eine wichtige Grundlage für eine anhaltend positive Entwicklung an den Finanzmärkten.

Aufgrund der tiefen Zinsen in der Schweiz haben Schweizer Dividendenaktien wieder an Attraktivität gewonnen. Diese sind auf Seite 6 ersichtlich. Unsere Aktienfavoriten für das laufende Jahr stellen wir Ihnen auf der Seite 5 vor.

Wir wünschen viel Vergnügen mit der Lektüre und ein gesundes und erfolgreiches 2025!

Thomas Ris
Stv. Leiter Vermögensverwaltung der Bank EEK

Rückblick und Ausblick

Schweizer Aktien und Immobilien bieten im Vergleich zu Anleihen Renditevorteile **3**

Anlageuniversum

Aktienfavoriten **5**

Dividendenstarke Schweizer Aktien **6**

Anlagefonds/ETFs **7**

SMI-Werte **8**

Obligationen **10**

EEK Vermögensverwaltung

Ansprechpartner **11**

Illustration

Der «Chindlifrässer» und die künstliche Intelligenz... **12**

Rückblick und Ausblick

Schweizer Aktien und Immobilien bieten im Vergleich zu Anleihen Renditevorteile

Das Gesamtjahr war geprägt von starken US-Aktienmärkten (Nasdaq Composite +40.2 %, S&P 500 +35.4 %, Dow Jones +24.1 %), gefolgt vom Euro Stoxx 50 mit +12.8 %. Die Schweizer Aktien lagen mit +7.5 % im SMI und +6.2 % im SPI deutlich zurück. Bremsend wirkten hier Nestlé, Sika und Kühne+Nagel, während Lonza, Swiss Re, ABB, Holcim und Zurich über 20 % Performance erzielten. Zahlreiche kleinere Werte lagen tief in der Verlustzone, während beispielsweise Accelleron (+82 %), Swissquote (+73 %) und Sulzer (58 %) für eine Überperformance sorgten.

Damit haben die Aktienmärkte bereits viel Positives eingepreist, was das Risiko einer Verschnaufpause erhöht. Die Makroökonomien erwarten eine weitere Normalisierung der Geldpolitik dank insbesondere in Europa rückläufiger Inflation und einer robusten Konjunkturerholung (Verlangsamung in den USA und China, Erholung in Europa und den Schwellenländern). Es bestehen jedoch weiterhin erhebliche handels-, geo- und binnenpolitische Unwägbarkeiten.

Fortsetzung des moderaten Wachstums

Die Weltwirtschaft hat sich 2024 als überraschend robust erwiesen. Die Vorlauf- und Stimmungsindikatoren legen nahe, dass die USA auch zu Beginn des neuen Jahres die Lokomotive der Weltwirtschaft bleiben wird. Es wird in diesem Jahr ein moderates globales Wachstum von 2.5 % erwartet. Dies liegt zum einen an den strukturellen Problemen in China und der damit einhergehenden Verlangsamung des Wachstums. Zum anderen dürfte sich aufgrund der anhaltend restriktiven Geldpolitik auch die US-Wirtschaft allmählich abkühlen. Der abnehmenden Dynamik in den beiden grössten Volkswirtschaften steht jedoch eine graduelle Erholung in den anderen grossen Industrie- und Schwellenländern gegenüber.

Inflation ermöglicht geldpolitische Normalisierung

Die Inflation hat sich 2024 weiter zurückgebildet und liegt mittlerweile in den meisten Ländern wieder in der Nähe der Zielwerte der Notenbanken. Gemäss den Prognosen werden die Jahresraten im Allgemeinen nochmals leicht sinken, weshalb vor allem in der 1. Jahreshälfte weitere Leitzinssenkungen erwartet werden. Die Geldpolitik wechselt damit sukzessive vom restriktiven in den neutralen Bereich. Es wird erwartet, dass der Leitzins in den USA bis auf 3.75 % und in der Eurozone bis auf 2 % sinken wird. In der Schweiz nähert sich der Leitzins demgegenüber wieder rasch der Nulllinie an, während er in Japan den höchsten Wert seit 30 Jahren erreichen wird. In den Schwellenländern geht man nur noch von punktuellen Zinssenkungen aus.

Günstiges Finanzmarktumfeld auch 2025

Der Mix aus moderatem Wachstum und sinkenden Zinsen schafft auch in diesem Jahr ein günstiges Umfeld für Aktien. Solange das Gewinnwachstum intakt bleibt, werden die hohen Bewertungsniveaus und die geringen Risikoprämien gegenüber den Verfallsrenditen am Obligationenmarkt die Anleger nicht zu massiven Aktienverkäufen verleiten.

Mit Dividendenaktien durch das Tiefzinsumfeld

Angesichts des Rückgangs der Renditen 10-jähriger Schweizer Staatsanleihen unter 0.3 % nimmt die relative Attraktivität von Schweizer Dividendenaktien zu. Dank ihrer hohen Dividendenrendite bieten sie mittlerweile eine um fast 4 Prozentpunkte höhere laufende Rendite als der Index für Schweizer Bundesanleihen. Damit liegt die Renditedifferenz deutlich über dem historischen Durchschnitt, weshalb aus

Schweizer Sicht Dividendenaktien wieder vermehrt in den Fokus rücken, wenn es darum geht, trotz des Tiefzinsumfelds laufende Erträge zu erwirtschaften. Dies steht im Gegensatz zur Situation auf globaler Ebene, wo internationale Investoren weiterhin von höheren Renditen auf Staatsanleihen und höheren Geldmarktzinsen profitieren. Deshalb generieren Dividendenaktien im Ausland kaum eine Dividendenrendite, welche die Zinszahlungen auf Staatsanleihen übertrifft.

Anlagestrategie Bank EEK

Anlagekategorie	Einschätzung	
Liquide Mittel / Geldmarkt	Neutral: Sparkonto dient teilweise als Obligationenersatz	
Obligationen	Neutral: Aufgrund Zinsrückgang wird auf Obligationen-Neuanlagen in CHF verzichtet; Beimischung USD-Obligationen und Wandelanleihen	
Immobilien	Taktisches Übergewicht: Investition aufgrund der interessanten Ausschüttungsrenditen sowie der moderaten Bewertung	
Aktien	Übergewicht: Dividendstarke Schweizer Aktien, Aktien Nordamerika und Indien sowie Sektoren Automation & Robotics / Digital Security / Water Neutral: Aktien Europa und UK Untergewicht: China	
Rohstoffe / Edelmetalle	Neutral: Beimischung von Gold zwecks Diversifikation und aufgrund der geringen Korrelation zu den anderen Anlageklassen	
Fremdwährungen	Übergewicht: - Neutral: USD, EUR, GBP, AUD, NZD, CAD, NOK Untergewicht: -	

Aktienfavoriten 2025

Sika (Valor 41.879.292)

Sika ist der weltgrösste Produzent von Werkstoffen und Chemikalien für die Bauindustrie, wie Beton- und Mörtelzusätze, Dicht- und Klebstoffe sowie Dämpf- und Verstärkungsmaterialien. Für Sika spricht die führende Markstellung in den meisten Anwendungsgebieten sowie das breit abgestützte und innovative Produktportfolio. Das Unternehmen ist Wachstumsstark dank organischen und akquisitorischen Massnahmen.

Holcim (Valor 1.221.405)

Holcim ist einer der weltweit führenden Anbieter von Zement und Zuschlagsstoffen wie Kies, Schotter und Sand. Die Unternehmung ist in allen Kontinenten tätig. Holcim ist auch aktiv in den Sparten Transportbeton und Asphalt inklusive Serviceleistungen. Die konsequente Fokussierung auf Preis, Kosten und Cashflow sowie Portfolioveränderungen führen zu hohen Margen und Cashflows.

Nestlé (Valor 3.886.335)

Nestlé ist der weltgrösste Nahrungsmittelhersteller und bekannt für Marken wie Nespresso, Kitkat und Maggi. Der global tätige Konzern produziert Heimtierfutter, Getränke, Milchprodukte, Fertiggerichte, Schokolade und Süsswaren sowie pharmazeutische Produkte und Gesundheitsernährung. Der seit Sept. 2024 amtierende CEO Laurent Freixe bringt eine grosse Nestlé-Erfahrung mit und eröffnet die Chance für eine positive Aufbruchstimmung und einen verbesserten Teamspirit.

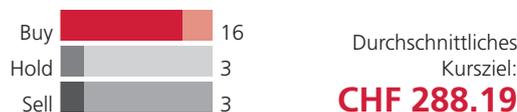
Richemont (Valor 21.048.333)

Richemont ist in der Luxusbranche tätig. Dabei stellt das Schmucksegment den wichtigsten Geschäftsbereich dar. Richemont produziert und verkauft aber auch Uhren, Accessoires und Schreibgeräte. Zur Gruppe gehören Marken wie Cartier, Piaget, IWC oder Van Cleef & Arpels. Der Anteil an jüngeren Luxusgüterkonsumenten steigt stetig, da diese markenaffiner sind.

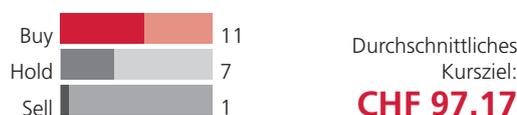
SPDR S&P 400 US Mid Cap UCITS ETF (Valor: 14.752.663)

Der S&P MidCap 400 Index bietet Zugang zu 400 mittelständischen Unternehmen aus den USA. Der Index deckt rund 7% des gesamten US-Aktienmarktes ab. Mit der «America First Politik» der neuen US-Regierung sollten insbesondere die mittelgrossen Unternehmen profitieren.

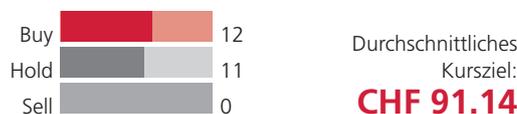
Analysteneinschätzungen



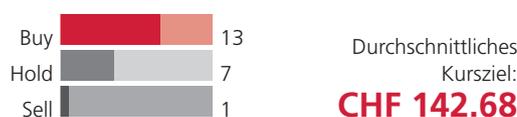
Kurs 31.12.	KGV 2025E	Dividendenrendite
CHF 215.80	25.2x	0.75 %



Kurs 31.12.	KGV 2025E	Dividendenrendite
CHF 87.36	13.84x	3.17 %



Kurs 31.12.	KGV 2025E	Dividendenrendite
CHF 74.88	16.37x	4.08 %



Kurs 31.12.	KGV 2025E	Dividendenrendite
CHF 137.90	24.30x	1.97 %

Fokusthemen

Dividendenstarke Schweizer Aktien

Valor	Währung	Bezeichnung	Beschreibung	Nachhaltigkeit	erwartete Dividendenrendite	Kurs 31.12.24	Perf. 2024	Dividende 2024
1.213.860	CHF	Adecco	Diverse Dienstleistungen	****	11.18 %	22.36	-45.82 %	2.50
13.029.366	CHF	BKW	Energie & Wasserversorgung	***	2.26 %	150.20	0.47 %	3.40
1.241.051	CHF	Baloise-Holding AG	Versicherung	****	4.69 %	164.10	24.51 %	7.70
53.175.175	CHF	Banque Cantonale Vaudoise	Banken & andere Kreditinstitute	****	5.15 %	83.50	-23.04 %	4.30
21.225.580	CHF	Burkhalter	Baugewerbe & Baumaterial	***	4.89 %	91.00	-1.83 %	4.45
12.667.353	CHF	DKSH	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	***	3.34 %	67.30	15.24 %	2.25
1.644.035	CHF	Ems-Cemie	Chemie	**	2.62 %	611.50	-10.21 %	16.00
36.067.446	CHF	Galenica	Pharmazeutik Kosmetik & med. Produkte	*****	2.96 %	74.35	2.20 %	2.20
46.664.220	CHF	Helvetia	Versicherung	***	4.22 %	149.40	28.90 %	6.30
1.221.405	CHF	Holcim	Baugewerbe & Baumaterial	****	3.20 %	87.36	32.32 %	2.80
2.523.886	CHF	Kühne+Nagel	Verkehr & Transport	*****	4.81 %	207.80	-28.30 %	10.00
125.293.061	CHF	Luzerner KB	Banken & andere Kreditinstitute	****	3.91 %	63.90	-11.25 %	2.50
3.886.335	CHF	Nestlé	Nahrungsmittel & Softdrinks	***	4.01 %	74.88	-23.21 %	3.00
1.200.526	CHF	Novartis	Pharmazeutik Kosmetik & med. Produkte	****	3.72 %	88.70	4.51 %	3.30
11.167.736	CHF	Orior	Nichtzyklischer Konsum	***	6.09 %	41.20	-42.86 %	2.51
2.460.882	CHF	Partners Group	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	***	3.17 %	1'230.00	1.40 %	39.00
21.048.333	CHF	Richemont	Diverse Dienstleistungen	****	1.99 %	137.90	19.14 %	2.75
1.203.204	CHF	Roche	Pharmazeutik Kosmetik & med. Produkte	***	3.76 %	255.50	4.50 %	9.60
125.674.092	CHF	SGS	Diverse Dienstleistungen	*****	3.52 %	90.88	25.28 %	3.20
1.148.406	CHF	St. Galler KB	Banken & andere Kreditinstitute	***	4.34 %	437.50	-10.99 %	19.00
3.838.891	CHF	Sulzer	Maschinen & Apparate	****	2.86 %	131.00	52.50 %	3.75
874.251	CHF	Swisscom	Telekommunikation	****	4.36 %	504.50	-0.30 %	22.00
1.485.278	CHF	Swiss Life	Versicherung	****	4.72 %	699.60	19.79 %	33.00
803.838	CHF	Swiss Prime Site	Immobilien	*****	3.44 %	98.80	9.96 %	3.40
12.688.156	CHF	Swiss Re	Versicherung	*****	4.74 %	131.20	38.75 %	6.22
1.478.650	CHF	Valiant	Banken & andere Kreditinstitute	***	5.21 %	105.60	10.69 %	5.50
1.107.539	CHF	Zurich Fin	Versicherung	*****	4.83 %	538.80	22.57 %	26.00

4 & 5 Sterne = Spitzenreiter / 2 & 3 Sterne = Durchschnitt / 1 Stern = Nachzügler

Fokusthemen

Anlagefonds/ETFs

Valor	Wäh- rung	Fondsname	Nachhaltig- keit	Kurs 31.12.24	Veränderung YTD*	TER*
Obligationen						
Wandelanleihe						
25.638.632	CHF	SPDR Global Convertible Bond ETF	***	43.80	14.20 %	0.50 %
High Yield						
22.697.681	CHF	iShares Core CHF Corporate Bond	****	98.07	3.86 %	0.15 %
22.134.231	CHF	iShares Global High Yield Corp. BF hedged	***	72.53	-2.51 %	0.55 %
Aktien						
Schweiz						
1.714.271	CHF	UBS SMI	****	117.90	3.99 %	0.20 %
3.291.273	CHF	UBS SLI	****	196.70	7.56 %	0.20 %
23.793.565	CHF	iShares Core SPI	****	138.92	2.65 %	0.10 %
11.176.253	CHF	UBS SMIM	****	264.00	2.50 %	0.25 %
13.059.512	CHF	UBS SPI Mid	****	110.30	-1.64 %	0.25 %
36.819.073	CHF	UBS MSCI Switzerland IMI Socially Responsible	****	17.37	5.88 %	0.28 %
Länder / Regionen						
1.065.278	EUR	iShares EURO STOXX 50	****	49.69	8.21 %	0.10 %
1.083.749	GBP	iShares Core FTSE 100	*****	7.93	5.31 %	0.07 %
1.396.252	USD	iShares S&P 500, dis.	****	58.65	23.63 %	0.07 %
14.752.663	USD	SPDR S&P 400 U.S. Mid Cap	***	96.00	12.37 %	0.30 %
2.308.849	USD	iShares MSCI Emerging Markets	***	41.46	4.62 %	0.18 %
46.325.074	USD	Franklin FTSE India	**	43.71	10.45 %	0.19 %
10.608.388	USD	iShares Core MSCI World	***	107.84	19.15 %	0.20 %
132.249.353	USD	Amundi Prime All Country World	***	11.49	N/A	0.07 %
13.042.150	USD	UBS MSCI World Socially Responsible	****	166.96	15.05 %	0.22 %
Dividenden						
23.793.563	CHF	iShares Swiss Dividend	****	157.92	5.14 %	0.40 %
2.308.797	EUR	iShares EURO Dividend	****	17.56	2.59 %	0.40 %
14.969.376	EUR	SPDR S&P Euro Div. Aristocrats	****	23.86	4.74 %	0.30 %
20.974.572	USD	Vanguard All-World-High Dividend	***	66.51	5.95 %	0.29 %
Themen / Trends						
123.360.827	USD	Axa IM NASDAQ 100	***	18.24	25.39 %	0.14 %
33.305.410	USD	iShares Automation & Robotics	****	13.82	5.89 %	0.40 %
41.860.931	USD	iShares Digital Security	***	9.15	18.37 %	0.40 %
3.007.848	USD	iShares Global Water	****	64.07	3.01 %	0.65 %
45.580.105	USD	Xtrackers Artificial Intelligence & Big Data ETF	***	140.24	27.58 %	0.35 %
Immobilien						
10.599.440	CHF	UBS ETF SXI Real Estate Funds	N/A	10.00	14.86 %	0.97 %
277.010	CHF	Immo Helvetic	N/A	241.00	19.33 %	0.57 %
Alternative Anlagen						
13.910.160	CHF	ZKB Gold ETF hedged	N/A	566.50	19.87 %	0.40 %
13.910.159	CHF	ZKB Gold ETF unhedged	N/A	701.40	35.04 %	0.40 %

YTD* = Year-to-date, Veränderung seit 01.01.2024

TER* = Total Expense Ratio, Gesamtkostenquote Fond pro Jahr

Sämtliche Angaben dienen lediglich Informations- und Werbezwecken und richten sich an Anleger in der Schweiz. Die vergangene Performance ist keine Garantie für die zukünftige Entwicklung. Ihr Anlageberater oder Ihre Anlageberaterin stellt Ihnen gerne Unterlagen zu den genannten Finanzinstrumenten, wie beispielsweise das Basisinformationsblatt oder den Prospekt, sowie die Informationsbroschüre «Risiken im Handel mit Finanzinstrumenten» kostenlos zur Verfügung. Die Performancedaten lassen bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobene Kosten unberücksichtigt.

Anlageuniversum

SMI-Werte im Überblick

Titel / Branche	News	Kurs	
		31.12.2024 Hoch/Tief 1 Jahr	+/- ex-Div 31.12.2024
ABB Elektrotechnik	ABB expandiert in Spanien. Mit der Übernahme von Gamesa Electric in Spanien von Siemens Gamesa will der Technologiekonzern die Stellung im Markt der Leistungsumrichter-Technologie für erneuerbare Energien stärken.	49.07 ☹ 52.48 ☹ 35.15 ☹	31.55 %
Alcon Pharma	Der Augenheil-Konzern Alcon ruft eine Charge des Produkts Systane Lubricant Eye Drops Ultra PF (Einzelfläschchen On-the-Go, 25 Stück) zurück. Grund ist laut einer Mitteilung der US-Gesundheitsbehörde FDA vom Montagabend: Alcon hat eine Beschwerde von Konsumentenseite über Fremdkörper in einem versiegelten Einwegfläschchen ausgewertet und dabei festgestellt, dass es sich um Pilze handelt.	76.90 ☹ 85.34 ☹ 62.24 ☹	17.15 %
CieFinRichemont Luxusgüter	Die schlechte Konsumstimmung in China belastet das Geschäft mit Luxusgütern. Darunter leidet auch der Genfer Richemont-Konzern. Vor allem die Uhrenmarken verkaufen weniger Zeitmesser, während die Schmucksparte nach wie vor mit hohen Margen glänzt.	137.90 ☹ 151.10 ☹ 104.10 ☹	19.14 %
Geberit Baugewerbe	Geberit spürt weiterhin das schwierige Umfeld in Europas Baukonjunktur. Der Umsatz nach neun Monaten im Geschäftsjahr 2024 liegt dennoch leicht über dem Vorjahr. Im dritten Quartal hat die Dynamik gar wieder leicht angezogen. Die Gewinnmarge wurde leicht verbessert. Der Umsatz erhöhte sich von Januar bis September um 0,4 Prozent auf CHF 2,40 Mrd.	514.60 ☹ 571.20 ☹ 477.50 ☹	-4.53 %
Givaudan Chemie	Das Geschäft von Givaudan läuft wegen des defensiven Charakters auch in wirtschaftlich angespannten Zeiten. Dementsprechend bieten die Aktien einen reizvollen Mix aus Absicherung und Potenzial. Die Gesellschaft befindet sich in Topform. Das Geschäft gedeiht. Die Anstrengungen zur Steigerung der Margen wirken. Man gewinnt Marktanteile. Die Rate an Zuschlägen für neue Projekte ist hoch, nicht zuletzt dank Innovationen.	3'966.00 ☹ 4'690.00 ☹ 3'287.00 ☹	13.83 %
Holcim Zement	Der Zementhersteller Holcim hat sein Geschäft in Kenia an die Amsons Group verkauft. Der Verkauf entspreche der Strategie, die Position von Holcim in den Kernmärkten zu stärken. Zudem sei die Amsons Group besser positioniert, um die Aktivitäten in Kenia langfristig weiterzuentwickeln. Bereits Anfang Dezember hatte sich Holcim von seinen Aktivitäten in Nigeria getrennt.	87.36 ☹ 92.76 ☹ 63.02 ☹	32.32 %
Kuehne + Nagel Verkehr & Transport	Kühne+Nagel hat eine Mehrheitsbeteiligung an der US-amerikanischen IMC Logistics erworben. Der Schweizer Logistikkonzern übernimmt 51 Prozent der Anteile am privat gehaltenen US-Dienstleister für intermodale Inlandlogistik. Mit der Akquisition stärkt Kühne+Nagel sein Seefrachtangebot von den US-Häfen und Bahnknotenpunkten zu den Kundenstandorten im Landesinnern.	207.80 ☹ 301.90 ☹ 200.20 ☹	-28.30 %
Logitech Computer & Netzwerkausrüster	Die Logitech-Tochter Streamlabs macht zusammen mit Nvidia und Inworld AI den nächsten Schritt in Richtung KI für Gamer. Zusammen mit den beiden US-Unternehmen wurde ein KI-Streaming-Assistent entwickelt. Dieser Assistent habe drei Hauptfunktionen. So soll er unter anderem als 3D-Sidekick, also eine Art Spielebegleiter, fungieren und dem Spieler Fragen beantworten können, die Konversation anregen oder Themen recherchieren. Zudem könne der Assistent während des Spiels Video- oder Audio-Hinweise abspielen oder bei der Behebung technischer Probleme helfen.	75.04 ☹ 93.50 ☹ 67.52 ☹	-5.92 %
Lonza Group Chemie	Lonza will sich vom Geschäft mit Kapseln und Nahrungsergänzung trennen Der Pharmazulieferer Lonza hat im Vorfeld eines Investorentages neue mittelfristige Ziele ausgegeben. Der Geschäftsbereich Capsules & Health soll derweil aufgegeben werden. Lonza konzentrierte sich auf sein Kerngeschäft als Auftragsfertiger (CDMO), teilte der Konzern mit. Das Geschäft mit Nahrungskapseln und Ergänzungsstoffen werde hingegen «zu gegebener Zeit» sowie «im besten Interesse der Aktionäre und Stakeholder» aufgegeben.	535.80 ☹ 589.40 ☹ 339.00 ☹	51.48 %
Nestlé Nahrungsmittel	Nestlés neuer CEO Laurent Freixe präsentiert seine Pläne für die Zukunft. Der Konzern will die «operative Exzellenz» vorantreiben. Dafür investiert er in Marketing und spart Kosten ein. Die Mittelfristziele werden gesenkt. Bis Ende des Jahres erhöht Nestlé laut einer Mitteilung die Investitionen in Werbe- und Marketingaktivitäten auf 9 Prozent des Umsatzes.	74.88 ☹ 100.70 ☹ 72.82 ☹	-23.21 %
Novartis Pharma	Novartis kann einen weiteren bedeutenden Studienerfolg verbuchen. In einer Phase-III-Studie hat die Gentherapie Intrathecal Onasemnogene Apeparovect (OAV101 IT) – eine einfacher zu verabreichende Version der bereits zugelassenen Gentherapie Zolgensma – das Ziel bei Kindern und Jugendlichen mit spinaler Muskelatrophie (SMA) erreicht, die bisher noch keine Behandlung erhalten haben.	88.70 ☹ 102.72 ☹ 83.63 ☹	4.51 %
Partners Group Finanz	Partners Group verkauft VSB Group an TotalEnergies Die auf Private-Equity-Investments spezialisierte Partners Group trennt sich von einem Engagement. Die 2020 zugekaufte VSB Gruppe wird an das Energieunternehmen TotalEnergies verkauft.	1'230.00 ☹ 1'326.00 ☹ 1045.00 ☹	1.40 %

Titel / Branche	News	Kurs 31.12.2024 Hoch/Tief 1 Jahr	+/- ex-Div 31.12.2024
Roche Pharma	Roche-Mittel verfehlt bei Parkinson-Studie primären Endpunkt. Der Pharmakonzern Roche muss einen Forschungsrückschlag melden. Der Antikörper «Prasinezumab» hat in einer Studie der Phase IIb den primären Endpunkt verfehlt. Gleichwohl deuten die Resultate der Studie auf einen möglichen Nutzen des Mittels bei der Parkinson-Krankheit im Frühstadium hin. Die Studie «Padova» zeigte numerische Verzögerungen der motorischen Progression und positive Trends bei mehreren sekundären und exploratorischen Endpunkten.	255.50 ☉ 288.20 ☉ 212.90 ☉	4.50 %
Sika Bauwesen	Die Bauchemie- und Klebstoffherstellerin Sika wächst momentan vor allem dank einer grossen Akquisition. Das wirtschaftliche Umfeld bleibt aber schwierig und negative Währungseffekte belasten. Gleichwohl wachsen die Innerschweizer auch aus eigener Kraft.	215.80 ☉ 287.60 ☉ 210.40 ☉	-21.15 %
Sonova Pharma	Der Hörgerätehersteller Sonova will mit seinen neuen KI-basierten Hörgeräten zuletzt verlorene Marktanteile zurückgewinnen. Das Sprachverstehen in geräuschvollen Umgebungen werde dank der neuen Technologie deutlich verbessert.	296.30 ☉ 337.20 ☉ 244.10 ☉	7.98 %
Swiss Life Holding Versicherung	Die Swiss Life will das Gebührengeschäft in den kommenden Jahren weiter ausbauen und so die Gewinnkraft deutlich steigern. Für die Zeit bis 2027 hat sich der Finanzkonzern unter der Leitung von Matthias Aellig neue, ambitionierte Finanzziele gesetzt. Die Aktionärinnen und Aktionäre sollen dabei auch in Zukunft hohe Dividendenzahlungen erhalten.	699.60 ☉ 739.60 ☉ 573.20 ☉	19.79 %
Swiss Re Versicherung	Swiss Re setzt sich höheres Gewinnziel für 2025 Der Rückversicherer Swiss Re will im kommenden Jahr den Gewinn steigern und hebt im Rahmen seines Investorentags die Ziele für die einzelnen Sparten an. Den Aktionärinnen und Aktionären stellt er ein deutliches Dividendenwachstum in Aussicht.	131.20 ☉ 94.24 ☉ 134.30 ☉	38.75 %
Swisscom Telekom	Der Bund soll seine Mehrheitsbeteiligung an der Swisscom aufgrund von sicherheitspolitischen Aspekten weiterhin beibehalten. Das entschied der Bundesrat auf Basis einer Untersuchung der Eignerstrategie durch das Departement für Umwelt, Verkehr, Energie und Kommunikation. Das Evaluationsteam stellte zwar fest, dass der Bund keine Beteiligung an Swisscom mehr brauche, um eine gute Telekommunikation und Grundversorgung in der Schweiz sicherzustellen.	504.50 ☉ 571.00 ☉ 486.80 ☉	-0.30 %
UBS Group Finanz	Für UBS-Konzernchef Sergio Ermotti spielt der Wettbewerb unter den Banken in der Schweiz auch nach der Integration des Rivalen Credit Suisse. Einer schärferen Regulierung der Branche im Inland erteilt er eine Absage.	27.73 ☉ 29.57 ☉ 22.53 ☉	6.25 %
Zurich Insurance Group Versicherung	Zurich strebt weiteres Wachstum an und will Rendite steigern. Die Zurich Insurance Group hat sich für die kommenden drei Jahre neue, ambitioniertere Ziele gesetzt. Der weltweit tätige Versicherungskonzern will profitabel weiterwachsen und an die Aktionärinnen und Aktionäre auch in Zukunft grosszügig Geld ausschütten.	538.80 ☉ 564.00 ☉ 428.20 ☉	22.57 %

☉ = Kurs per 31.12.2024 | ☉ = 52-Wochen-Kurshöchststand | ☉ = 52-Wochen Kurstiefstand

RECHTLICHE HINWEISE:

Das vorliegende Dokument dient ausschliesslich Informations- und Werbezwecken und richtet sich ausdrücklich nicht an Personen, deren Nationalität oder Wohnsitz den Zugang zu solchen Informationen aufgrund der geltenden Gesetzgebung verbietet. Der Anlage-Barometer der Bank EEK AG wurde mit grösster Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen erstellt. Die Informationen stammen aus Quellen, welche wir als zuverlässig erachten. Die Bank EEK AG bietet jedoch keine Gewähr für dessen Inhalt und Vollständigkeit und lehnt jede Haftung für Verluste ab, die sich aus der Verwendung dieser Informationen ergeben. Das Dokument stellt weder ein Angebot noch eine persönliche Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder Bankdienstleistungen dar und entbindet den Empfänger nicht von seiner eigenen Beurteilung. Ihr Anlageberater oder Ihre Anlageberaterin stellt Ihnen gerne Unterlagen zu den genannten Finanzinstrumenten, wie beispielsweise das Basisinformationsblatt oder den Prospekt, sowie die Informationsbroschüre «Risiken im Handel mit Finanzinstrumenten» kostenlos zur Verfügung. Bei Fragen zögern Sie bitte nicht, Ihren persönlichen Anlageberater der Bank EEK AG zu kontaktieren.

Fokusthemen

Obligationen

Valor	Zins	Titel	Nachhaltigkeit	Laufzeit Jahre/bis	Rendite in %	Kurs in %	Rating*	Stückelung
CHF-Obligationen								
120.636.755	3.11 %	Cembra Money Bank AG	*****	28.04.27	0.77 %	105.35	A-	5'000
41.147.809	0.40 %	Berner Kantonalbank AG	****	03.05.27	0.38 %	100.05	AA-	5'000
37.347.633	0.30 %	Zürcher Kantonalbank	****	25.01.28	0.53 %	99.30	AAA	5'000
53.689.319	0.00 %	Pfandbriefzentrale der schw. Kantonalbanken AG	*****	21.06.28	0.42 %	98.56	AAA	5'000
124.230.127	2.26 %	Swiss Life Holding AG	****	26.07.28	0.76 %	105.25	A-	5'000
47.738.091	0.25 %	Freiburger Kantonalbank	**	24.05.29	0.64 %	98.30	AA	5'000
37.283.156	0.50 %	Banque Cantonale Vaudoise	****	12.07.29	0.79 %	98.70	AA-	5'000
11.784.374	2.50 %	BKW AG	***	15.10.30	0.98 %	108.50	A	5'000
EUR-Obligationen								
49.315.579	0.38 %	Mercedes Benz International	***	08.11.26	2.73 %	95.80	A	1'000
39.904.505	1.00 %	Deutsche Bahn Finance GmbH	***	17.12.27	2.48 %	95.82	AA-	1'000
USD-Obligationen								
51.871.106	1.75 %	Landwirtschaftliche Rentenbank	****	14.01.27	4.39 %	95.00	AAA	1'000
39.919.717	2.75 %	Asiatische Entwicklungsbank	***	19.01.28	4.45 %	95.28	AAA	1'000
132.143.022	4.00 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau	*****	15.03.29	4.49 %	98.15	AAA	1'000
59.948.912	1.25 %	Europäische Investitionsbank	*****	14.02.31	4.62 %	82.40	AAA	1'000
CAD-Obligationen								
2.449.289	4.65 %	Asiatische Entwicklungsbank	***	16.02.27	2.98 %	103.37	AAA	1'000
52.634.720	1.75 %	Canada Housing Trust	***	15.06.30	3.21 %	92.80	AAA	1'000
NOK-Obligation								
118.126.248	2.88 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau	*****	17.02.27	4.50 %	96.77	AAA	10'000
41.485.525	2.00 %	Königreich Norwegen	*****	26.04.28	4.24 %	93.21	AAA	1'000
AUD-Obligation								
36.472.817	3.40 %	Asiatische Entwicklungsbank	***	10.09.27	4.35 %	97.61	AAA	5'000
124.329.810	4.00 %	Landwirtschaftliche Rentenbank	****	19.01.28	4.18 %	99.51	AAA	10'000
38.262.063	3.20 %	Landwirtschaftliche Rentenbank	****	25.05.29	4.11 %	96.41	AAA	10'000
NZD-Obligation								
24.853.131	4.50 %	Neuseeland	****	15.04.27	3.60 %	101.92	AAA	1'000
58.001.138	0.25 %	Neuseeland	****	15.05.28	3.88 %	88.76	AAA	1'000
41.014.775	3.00 %	Neuseeland	****	20.04.29	3.86 %	96.63	AAA	1'000

* Rating-Daten: ZKB oder S&P

Verfügbarkeit je nach Angebot/Volumen
Daten per 31.12.2024

Ansprechpartner

EEK Vermögensverwaltung



Mark Frehner

Mitglied der Geschäftsleitung
Leiter Vermögensverwaltung
mark.frehner@eek.ch
031 310 52 10



Thomas Ris

Mitglied des Kaders
Stv. Leiter Vermögensverwaltung
thomas.ris@eek.ch
031 310 52 15



Annette Lehnerr

Mitglied des Kaders
Anlageberaterin
annette.lehnerr@eek.ch
031 310 52 18



Tanja Klopfenstein

Mitglied des Kaders
Anlageberaterin
tanja.klopfenstein@eek.ch
031 310 52 17



Luc Huonder

Mitglied des Kaders
Anlageberater
luc.huonder@eek.ch
031 310 52 11



Simone Chapuis

Mitglied des Kaders
Leiterin Administration
Vermögensverwaltung
simone.chapuis@eek.ch
031 310 52 13



Fabienne Schranz

Assistentin
Vermögensverwaltung
fabienne.schranz@eek.ch
031 310 52 14



Sibel Küsne

Assistentin
Vermögensverwaltung
sibel.kuesne@eek.ch
031 310 52 12

Der «Chindlfrässer» und die künstliche Intelligenz...

Wer kennt sie nicht, die Brunnenfigur auf dem Kornhausplatz in Bern, die ein nacktes Kind verschlingt? Der «Chindlfrässerbrunne», wie er auf Berndeutsch heisst, ist seit 1545 ein vieldeutiges Wahrzeichen der Stadt Bern.

Was aber passiert, wenn dieses historische Monument durch künstliche Intelligenz neu in Szene gesetzt wird?

Es gibt mittlerweile diverse KI-Programme, welche aus simplen Textbeschreibungen faszinierende digitale Illustrationen herstellen. Mit den einfach zu bedienenden Werkzeugen ChatGPT und DALL-E haben wir den Versuch gewagt.

Eine «kunstvoll anmutende Collage» haben wir uns vom Computer gewünscht – mit dem berühmten Brunnen im Vorder- und der Berner Altstadt im Hintergrund. Weitere von uns gewählte Stichworte: «surreales Umfeld», «farbig», «freakig», «ein bisschen verrückt». Herausgekommen ist – ohne weiteres menschliches Zutun – das abgedruckte Bild.

Handelt es sich dabei um ein Kunstwerk? Wer ist der Urheber dieses Werks und wem steht das entsprechende Urheberrecht zu? Wie verändert künstliche Intelligenz die Art und Weise, wie wir Kunst erschaffen und wahrnehmen? Viele Fragen und noch wenige Antworten...

Klar ist, dass KI-Bildgenerierung die Kunstwelt revolutionieren wird. So, wie andere KI-Anwendungen in den kommenden Jahren diverse Bereiche unseres Lebens neu definieren werden.

Der durch KI inszenierte «Chindlfrässer» ist also durchaus als Sinnbild zu verstehen, für die Herausforderungen welche (auch) auf die Bank EEK zukommen: Das Richtige tun, wertvolle Traditionen und Überzeugungen hochhalten – und dabei gleichzeitig offen sein für neue Wege und Möglichkeiten.



Meine ganz persönliche Bank

Bank EEK AG, Amthausgasse 14 / Marktgasse 19, Postfach, 3001 Bern
031 310 52 52, info@eek.ch, www.eek.ch

