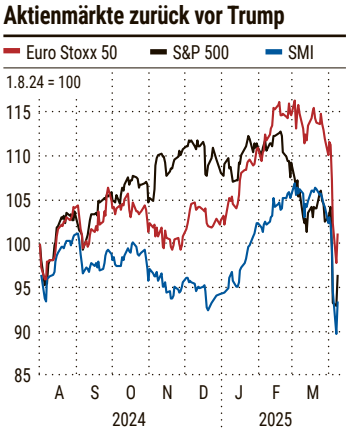


- 27 Schweiz: Lonza sind gefragt
- 24 Obligationen: Keine Emissionen
- 23 Rohstoffe: Trump sorgt für Preissturz

Übertriebene Crashhängste

und in der Pharmaindustrie zuerst **Novartis** und **Roche** zu nennen. In den internationalen Grosskonzernen dürfte sich das Management sicher entsprechende Gedanken machen – zumal sich Hoffnungen nun doch nicht zu bewahrheiten scheinen, dass pharmazeutische Produkte von den Zöllen permanent ausgenommen würden.

Die Rückschläge bei den Finanzwerten wie **UBS** und **Partners Group** erklären sich aus den Crash-ängsten. Wenn sich die Stimmung wieder aufhellt und die Anleger realisieren, dass die Welt auch diesmal nicht untergeht, sollten Finanzwerte überproportional profitieren: Hier sind **Julius Bär** und **Blackrock** die erste Wahl.



Zehnjährige Renditen auf Staatsanleihen

— Schweiz — Deutschland — USA (r. Skala)

Y-axis (left): 0, 0.5, 1.0, 1.5, 2.0, 2.5, 3.0
Y-axis (right): 2.0, 2.5, 3.0, 3.5, 4.0, 4.5, 5.0

X-axis: Aug. 2024, Sept., Okt., Nov., Dez., Jan., Febr., März 2025

Quelle: Bloomberg/Statistik.EU/mw

Die **Ängste** scheinen aus heutiger Sicht übertrieben zu sein. Viele Marktbeobachter scheinen in den vergangenen Jahrzehnten etwas vergessen zu haben, dass der Markt immer recht hat. Und dass das **Unternehmertum** für jedes Problem eine elegante Lösung hat – auch für Zölle. Dass Staaten, Unternehmen und auch Konsumenten auf die neuen amerikanischen Zölle auf die eine oder andere Art reagieren, liegt in der Natur der Sache. Ein Teil der Massnahmen wird im Sinne der derzeitigen Machthaber in den USA sein, ein anderer Teil weniger.

Es wird sicher Länder geben, die mit Gegenzöllen reagieren. Die **Schweiz** gehört aufgrund ihrer Art und ihrer Geschichte nicht dazu. Die Flexibilität gebietet es jedoch, ein besonderes Augenmerk auf das **Handelsbilanzdefizit** mit den USA zu werfen. Dieses kann durchaus korrigiert werden, in-

dem – bei gleichem Angebot und Preis – Güter aus den USA bezogen werden. Hier wäre zuerst an die **Energie** im Allgemeinen zu denken und das **Öl** im Besonderen. Andere **Rohstoffe** und auch **Nahrungsmittel** könnten ebenfalls in diese Kategorie fallen. Das letzte Wort zur Höhe der Zölle ist sicher noch nicht gesprochen.

Es darf davon ausgegangen werden, dass die **Unternehmen**, auch jene aus der Schweiz, ihre Investitionen in Produktions- und Verteilorganisations in den USA eher herauf- als herunterfahren werden. Dies muss aus Sicht der Aktionäre nicht per se schlecht sein, wenn damit die Kosten optimiert werden können. Bei den grossen Unternehmen sind **Nestlé**

Die **Konsumenten** in den USA werden die neuen Zölle ebenfalls nicht einfach tatenlos hinnehmen. Es kann davon ausgegangen werden, dass die Zölle nicht einfach «tel quel» weitergegeben werden. Gerade im obersten Preissegment kann es sich für amerikanische Käufer durchaus lohnen, direkt im Produktionsland zu kaufen. Das ist vielleicht ein Grund, dass **LVMH** und **Hermès** nicht zu den grössten Verlierern gehören. Für den Tourismussektor muss das nicht schlecht sein – im Gegenteil. Davon könnte zum Beispiel die Hotelgruppe **Marriott** profitieren.

Einzig Pessimisten werden darauf setzen, dass die Kurse auch in der zweiten Wochenhälfte fallen werden. Wahrscheinlicher ist eine Gegen- oder Seitwärtsbewegung. Bis Ende Jahr sieht alles wieder besser aus. Es würde nicht überraschen, wenn die zupackende Art der Amerikaner auch diesmal und an der Börse die gewünschten Resultate zeigen wird – und die Europäer das Nachsehen haben.

GEORGE ALEVROFAS
VT Wealth Management

Quelle:

FuW Swiss 50-ETP+				
Valor/Symbol: 117 179 182/FUW50				
Vol. in Stk.	Kurs	8.4.	±% 8.4.	±% 2025
4147	29.05		+3.8	-6.3
FuW-Eco-Portfolio ETP+				
Valor/Symbol: 117 179 725/FUWEP				
Vol. in Stk.	Kurs	8.4.	±% 8.4.	±% 2025
0	21.24		-	-8.5
FuW-Risk-Portfolio ETP				
Valor/Symbol: 117 179 723/FUWRP				
Vol. in Stk.	Kurs	8.4.	±% 8.4.	±% 2025
260	20.82		+5.4	-9.5
FuW-Value-Portfolio ETP+				
Valor/Symbol: 117 179 724/FUWVP				
Vol. in Stk.	Kurs	8.4.	±% 8.4.	±% 2025
21020	25.04		+2.0	-10.9