



# «Optimistischer Ausblick für 2025»

Unsere Meinung  
Januar 2025

**3** Unsere Meinung  
**«Optimistischer Ausblick  
für 2025»**

---

**8** Marktdaten

---

Sehr geehrte Leserin, sehr geehrter Leser

Im Artikel «Optimistischer Ausblick für 2025» zeigen wir auf, dass die Aussichten für ein erfolgreiches Anlagejahr 2025 gut stehen.

Sie suchen Rat und Unterstützung in Finanzfragen? Unsere Anlageberater:innen freuen sich auf Ihre Kontaktaufnahme und stehen Ihnen gerne für ein persönliches Gespräch zur Verfügung.

Wir wünschen Ihnen eine anregende Lektüre.  
Ihr Beratungs-Team

# «Optimistischer Ausblick für 2025»

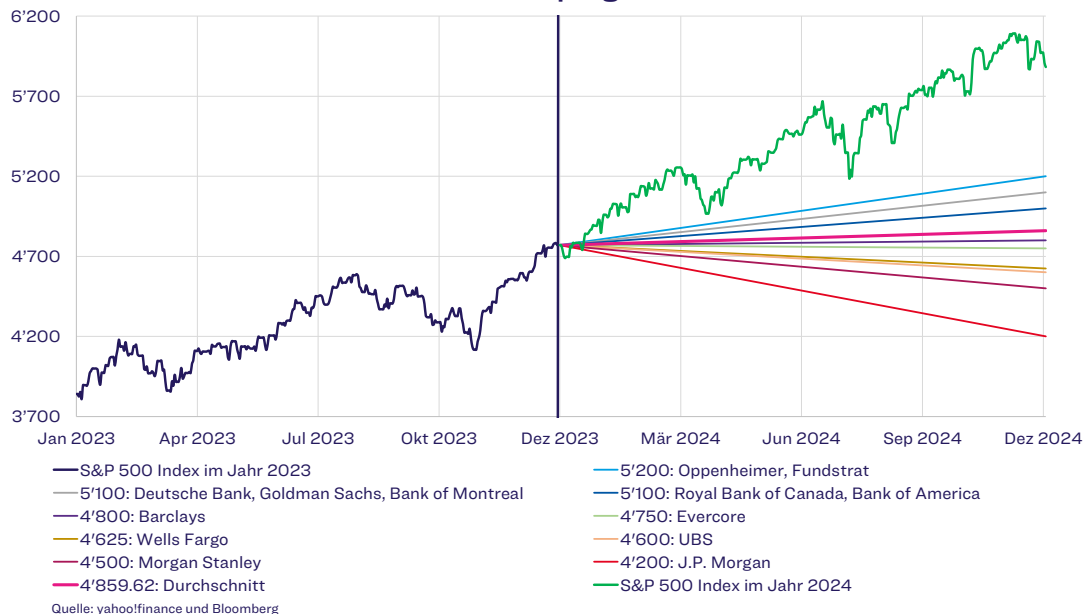
## Neue Bank Ampel

- stark bärisch
- bärisch
- neutral
- leicht bullisch
- bullisch
- stark bullisch

### Aktien

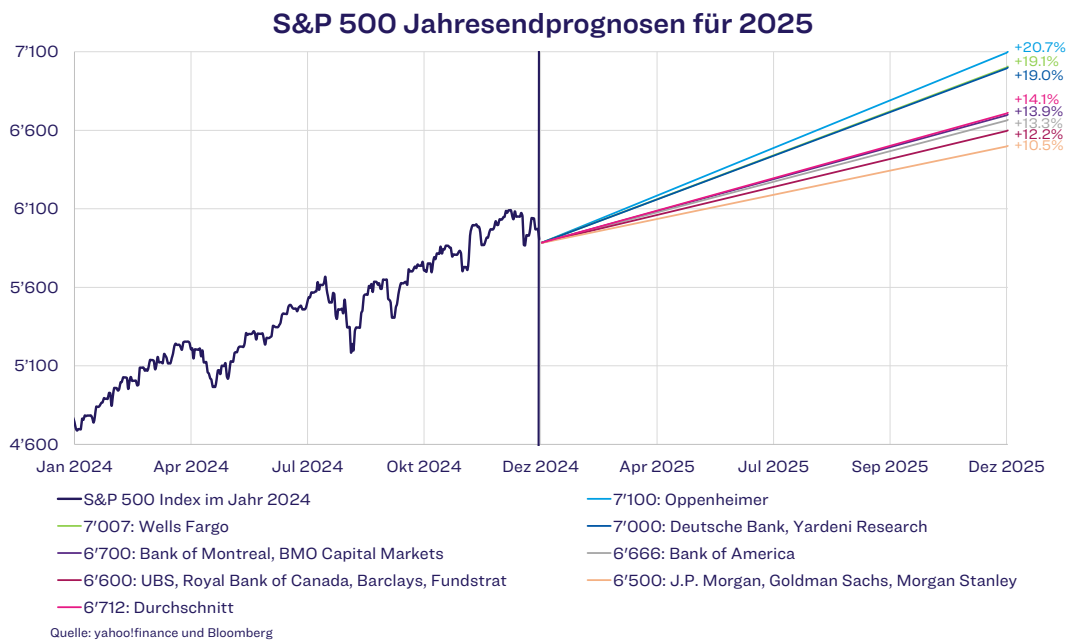
Mit einem Plus von 23.3% ist das Jahr 2024 für den US-Aktienmarkt S&P 500 hervorragend zu Ende gegangen. Vor einem Jahr hatten wir in «Unsere Meinung» folgende Grafik mit den Prognosen der grössten Finanzinstitute für den S&P 500 im Jahr 2024 publiziert:

S&P 500 Jahresendprognosen für 2024



Um aufzuzeigen, wie gut die Prognosen waren, haben wir dem Chart den tatsächlichen Kursverlauf des S&P 500 für das Jahr 2024 (grüne Linie) hinzugefügt. Es ist klar ersichtlich, dass alle Strategen der Finanzinstitute mit ihren Schätzungen deutlich daneben lagen. Die «beste» Prognose lag bei 5'200 Punkten und verfehlte den effektiven Stand des S&P 500 per 31.12.2024 um 13.1%. Die pessimistischste Prognose wurde von J.P. Morgan mit 4'200 abgegeben und verfehlte den Jahresendstand um bemerkenswerte 40%. So zurückhaltend die Prognosen für 2024 waren, so optimistisch sind sie für 2025. Seit dem Wahlsieg von Donald Trump überbieten sich die Strategen an der Wall

Street mit immer höheren Kurszielen und keines der grossen Finanzinstitute sieht den S&P 500 per Ende 2025 negativ. Nachfolgend die Grafik mit den Prognosen für 2025:



Als Haupttreiber sehen die Analysten die von Trump geplante Senkung der Körperschaftssteuer, die zu höheren Gewinnen der US-Unternehmen führen sollte. Zudem wird erwartet, dass die US-Notenbank Fed die Zinsen weiter senkt und sich die Konjunktur verbessert. Aufgrund dieser Aussichten wird der US-Aktienmarkt von den meisten Finanzexperten als der Anlagefavorit für das Jahr 2025 gesehen. Auch aus unserer Sicht gehören US-Aktien im Jahr 2025 in jedes Portfolio. Allerdings hat die sehr einheitliche, positive Grundstimmung für die US-Börsen einen gewissen Beigeschmack. Getreu dem Motto:

## «Erstens kommt es anders und zweitens als man denkt»,

kann eine Enttäuschung aufgrund der hochgesteckten Ziele nicht ausgeschlossen werden. Prognosen bleiben das, was sie sind: ein Blick in die Zukunft, die niemand kennt. Auch im Jahr 2025 sollten Anlageentscheide nicht von irgendwelchen Prognosen abhängig gemacht, sondern eine langfristig ausgerichtete, breit diversifizierte Anlagestrategie verfolgt werden.

## Konjunktur

Einheitlich ist der Tenor auch für die US-Konjunktur, die im Jahr 2025 die global Wachstumslokomotive bleiben dürfte. Aufgrund der von Donald Trump angekündigten Steuersenkungen und Deregulierungen erwarten Ökonomen für die US-Wirtschaft ein Wachstum von 2.7%. Der grösste Unsicherheitsfaktor bleibt jedoch die US-Inflation, welche aufgrund der angekündigten US-Zölle sowie der stark gestiegenen US-Staatsausgaben erneut zulegen könnte. Dies könnte die Wirtschaft wiederum belasten. Anders gestaltet sich die wirtschaftliche Situation im Euroraum. Es wird erwartet, dass die Belebung für 2025 weitgehend ausbleibt. Vor allem für Deutschland als Exportnation könnten die zuvor erwähnten US-Zölle eine erneut schrumpfende Wirtschaft zur Folge haben.

## Obligationen

Ein erneut deutlicher Anstieg der Verbraucherpreise, ausgelöst durch die von Trump angekündigte Erhöhung der US-Zölle, könnte den Zinssenkungszyklus der Fed vorzeitig beenden. Mittlerweile erwartet der Markt nur noch zwei Zinssenkungen im Jahr 2025. Zudem könnte eine strengere Einwanderungspolitik die Lage am US-Arbeitsmarkt zusätzlich verschärfen und das Lohnwachstum weiter antreiben. Bei diesem möglichen Inflationsszenario dürften vor allem die Renditen am langen Ende erneut zulegen, was fallende Obligationenpreise zur Folge hätte. Bei US-Anleihen könnte es sich somit lohnen, auf kürzere Laufzeiten zu setzen, da die aktuelle Verzinsung nur marginal geringer ist als diejenige von zehnjährigen Anleihen. Im Euroraum verhält es sich genau umgekehrt: Euro-Anleihen bieten trotz eines niedrigeren Renditeniveaus bessere Voraussetzungen als US-Zinspapiere. Gerade länger laufende EUR-Anleihen könnten von sinkenden Inflationserwartungen und einer schwachen Konjunktdynamik profitieren, indem die Renditen fallen bzw. die Anleihenpreise zulegen würden.

## Währungen

Der US-Dollar wird auch im 2025 stark bleiben – so lautet der Konsens unter den Devisenexperten. Gegenüber dem Schweizer Franken und dem Euro könnte dies durchaus eintreten, wenn zwei Einwicklungen zusammenspielen. Zum einen müsste die Rhetorik sowie der Zinssenkungszyklus der Fed aufgrund von Trumps inflationstreibender Politik restriktiver ausfallen als erwartet. Zum anderen müssten die Schweizer Nationalbank SNB sowie die Europäische Zentralbank EZB ihre Zinsen

weiter senken. Dadurch würde sich der Zinsvorteil weiter zugunsten des US-Dollars ausweiten und den Greenback stützen. Jedoch dürfte die Aufwertung des US-Dollars vor allem in Relation zum Schweizer Franken begrenzt sein. Für den Schweizer Franken spricht die nach wie vor stabile wirtschaftliche und politische Lage im Inland bei gleichzeitig erhöhter weltweiter geopolitischer Unsicherheit. Als «sicherer Hafen» dürfte der CHF bei aufflammenden oder sich verschärfenden Konflikten gefragt bleiben.

### **Alternative Anlagen**

Mit einem Plus von mehr als 27% erzielte Gold eines der besten Jahresergebnisse, seit die Preisfindung, vor etwas mehr als fünfzig Jahren, dem freien Markt überlassen wurde. Experten rechnen mit weiteren Preissteigerungen auf bis zu USD 3'000.00 pro Unze für das Jahr 2025. Sinkende Zinsen, Käufe durch Notenbanken und Goldfonds sowie anhaltende geopolitische Konflikte werden als Gründe genannt. Zudem ist der Preistrend des gelben Edelmetalls weiter intakt und könnte nach der aktuellen Konsolidierungsphase erneut an Fahrt aufnehmen.

# PRIMUS–ETHIK

Mit dem Vermögensverwaltungsmandat PRIMUS-ETHIK geben wir den Anlegern die Möglichkeit, neben finanziellen Aspekten auch umweltbezogene und soziale Gedanken in ihre Anlageentscheide einzubeziehen. Wir investieren Ihr Vermögen in ethisch und moralisch einwandfreie Unternehmen und wenden bei der Umsetzung professionelle Ansätze an. Wissenschaftliche Studien belegen die positiven Auswirkungen von Nachhaltigkeit auf den ökonomischen Erfolg. Die Kundenberater der Neue Bank freuen sich, Ihnen die Besonderheiten dieser Vermögensverwaltungslösung in einem persönlichen Gespräch aufzuzeigen.

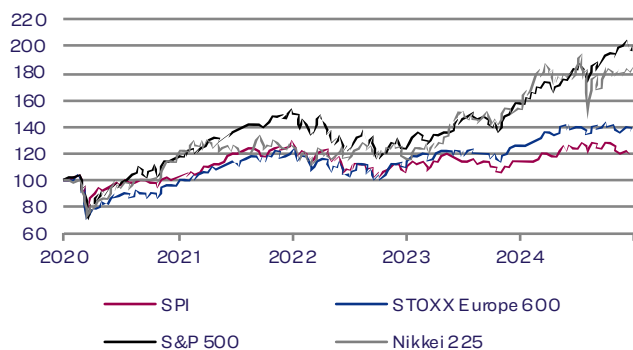
## Performance Kennzahlen PRIMUS–ETHIK Aktien Welt CHF<sup>1</sup>

	31.12.2024	2023	2022	2021	2020	2019
PRIMUS-ETHIK Aktien Welt	24.24%	11.37%	-30.09%	32.10%	11.50%	30.07%
Benchmark	20.10%	7.24%	-22.63%	21.89%	12.09%	24.76%

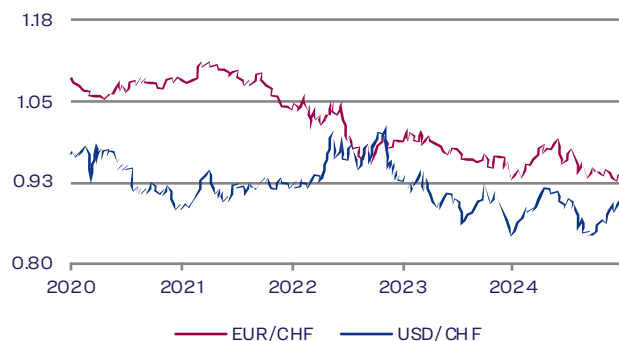
<sup>1</sup> Die vergangene Performance ist kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung und bietet keine Garantie für den Erfolg in der Zukunft. Bei der Darstellung von Wertentwicklungen handelt es sich um Bruttowerte ohne Berücksichtigung Ihrer individuellen Steuerpflicht. Die Nettoentwicklung ist gebührenbedingt geringer. Unsere Meinung finden Sie auch auf unserer Homepage: [www.neuebankag.li](http://www.neuebankag.li) S.E.& O.

# Marktdaten

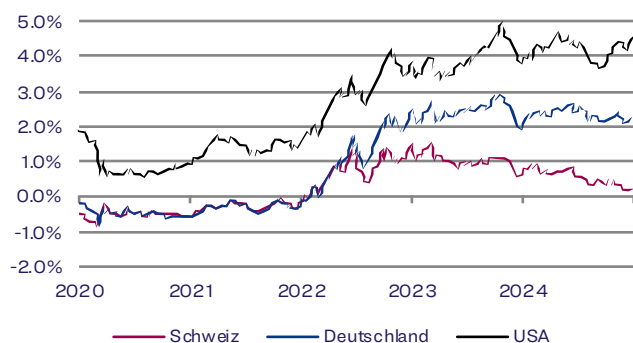
## Aktienmarkt (indexiert)



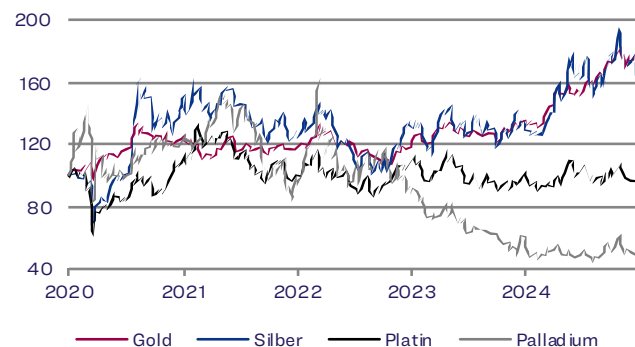
## EUR/CHF und USD/CHF



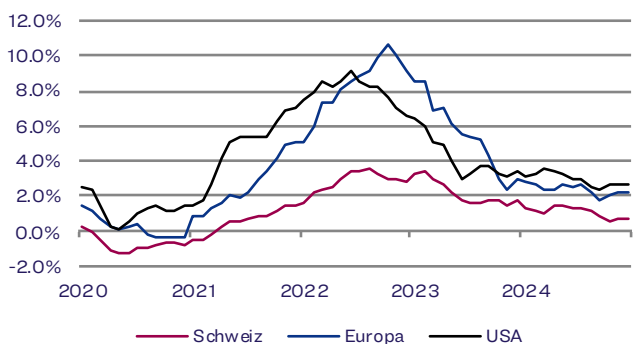
## Rendite 10-jährige Staatsanleihen



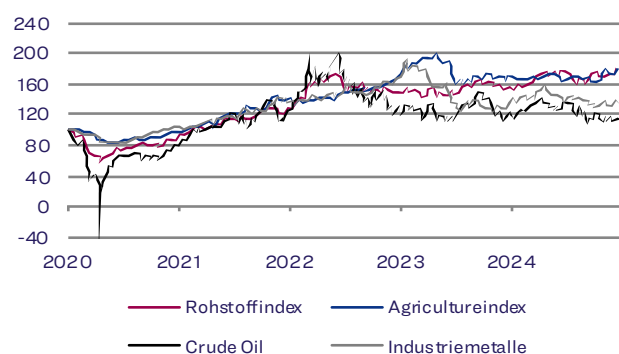
## Edelmetalle (indexiert)



## Inflationsrate



## Rohstoffe (indexiert)



Die Kursentwicklungen werden über 5 Jahre aufgezeigt.



# Sie erreichen uns unter

## Neue Bank AG

T +423 236 08 08

F +423 236 07 35

info@neuebankag.li

### Disclaimer

Die vorliegende Publikation gibt unsere aktuelle Einschätzung der allgemeinen Marktlage ohne Anspruch auf Vollständigkeit und Richtigkeit wieder. Die darin enthaltenen Informationen begründen weder ein Angebot noch eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzprodukten. Die hier aufgeführten Finanzinstrumente stellen lediglich eine nicht erschöpfende Aufzählung von Anlagemöglichkeiten dar, die unsere Kunden häufig nachfragen. Die beschriebenen Lösungsansätze können Schwankungen unterliegen und bedürfen vor Erteilung eines entsprechenden Auftrags einer auf Ihre individuelle Risikofähigkeit und auf Ihre finanziellen Ziele abgestimmten Analyse. Wir empfehlen Ihnen zudem, die erwähnten Lösungen mit Ihrem Finanzberater zu besprechen und allfällige steuerliche Auswirkungen von Ihrem Steuerberater prüfen zu lassen. Die Zahlenangaben beziehen sich auf tatsächlich erzielte Ergebnisse in der angezeigten Währung in der Vergangenheit und sind kein zuverlässiger Indikator für künftige Ergebnisse. Die Rendite kann infolge von Kurs- und Währungsschwankungen in der Zukunft gegenüber Ihrer Heimatwährung steigen oder fallen. Bei der Darstellung von Wertentwicklungen handelt es sich um Nettowerte, jedoch können beim Kauf weitere Kosten entstehen (Details von Ihrem Kundenberater erhältlich). Die Kursdaten werden via Bloomberg bezogen. Diese Broschüre darf ohne vorherige Einwilligung der Neue Bank AG weder reproduziert, vervielfältigt noch weitergegeben werden. Bei der Verbreitung ist jedenfalls die Einhaltung der geltenden nationalen Gesetze sicherzustellen.