

Aktienfavoriten 2025

«Smartes Anlegen»



Schwyzer
Kantonalbank

Aktienfavoriten 2025

Als Grundlage für unsere Aktienfavoriten 2025 dienen unsere beiden Marktszenarien (vgl. Standpunkt Dezember 2024). Dies hilft Anlegerinnen und Anlegern, ihre individuelle Markterwartung bei der Titelauswahl einfließen zu lassen.

In unserem Hauptszenario (↗) setzt sich die Normalisierung der Wirtschaft im kommenden Jahr weiter fort. In den USA schwächt sich das Wirtschaftswachstum etwas ab, dafür sinkt die Inflation in den Bereich von rund 2%. Die Eurozone findet zum Wachstum zurück, unter anderem dank einem tieferen Zinsniveau.

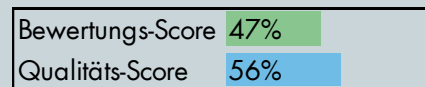
Dies ist grundsätzlich positiv für Aktienanlagen. Unternehmen profitieren von steigenden Umsätzen ohne nennenswerten Kostendruck. Dies stärkt die Gewinnentwicklung. In einem solchen Umfeld sollten sich besonders wachstumsstarke sowie konjunktur- und zinsensitive Unternehmen gut entwickeln. Lonza, PSP, Richemont sowie der europäische Airbus-Konzern sind unsere favorisierten Werte.

Unser Alternativszenario (↘) ist pessimistischer, aber auch unwahrscheinlicher. Es eignet sich für Anlegende, welche weniger zuversichtlich auf das kommende Jahr blicken, aber aus Risikoüberlegungen nicht vollständig auf Aktieninvestitionen verzichten wollen. Im Risikoszenario leidet der freie Handel unter Zollbarrieren, inflationäre Tendenzen kehren zurück und sowohl die Staatsverschuldung als auch das Zinsniveau steigen an. Defensive Aktien wie Galenica oder der Energieversorger Enel dürften hierbei überdurchschnittlich abschneiden.

SZKB Aktienselektions-Prozess

Stufe I

Rangierung aufgrund von zwei Hauptmerkmalen



je höher die Scores, desto besser

Stufe II

Abgleich mit Konjunktur- und Marktszenario sowie detaillierte Unternehmensanalyse

Ziel

Auswahl von Titeln mit gutem Verhältnis zwischen Qualität und Bewertung, die in unser Szenario passen

Aktienfavoriten Hauptszenario

Lonza

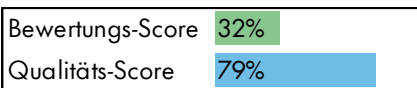
Unternehmensbeschreibung

Lonza ist einer der grössten Auftragsfertiger für die Pharma-Industrie. Das Unternehmen entwickelt und produziert Wirkstoffe für Medikamente.

Investment Case

Lonza dürfte auf Jahre hinaus ein starkes Gewinnwachstum erzielen. Das Unternehmen profitiert davon, dass Pharma- und Biotechnologiefirmen sich verstärkt auf Forschung und Vermarktung konzentrieren. Die Entwicklung und Produktion hingegen lagern sie an spezialisierte Auftragsfertiger wie Lonza aus, um die Effizienz zu steigern. Wegen der guten Wachstumsaussichten ist die Aktie eher hoch bewertet. Doch weil wir nicht mit einem Zinsanstieg rechnen, dürfte dies den Kurs nicht belasten.

SZKB Aktien-Score



je höher die Scores, desto besser

Aktieninformationen

Kurs	CHF 548.20
ISIN	CH0013841017
Kurs/Gewinn-Verhältnis ¹	33.5
Dividendenrendite ¹	1.0%
SZKB ESG Rating	Bewusst

¹ erwartete Gewinne resp. Dividenden nächste 12 Monate

PSP

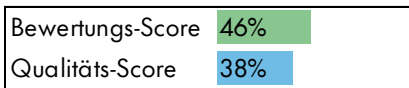
Unternehmensbeschreibung

PSP Swiss Property ist die zweitgrösste kotierte Schweizer Immobiliengesellschaft. Sie hält vor allem Büroobjekte (ca. 60% der Mieteinnahmen) sowie Verkaufsflächen (15%). PSP hält praktisch keine Wohnimmobilien. Die Region Zürich macht mit ca. 60% den grössten Teil des Portfoliowerts aus, gefolgt von Genf (15%).

Investment Case

In unserem Hauptszenario mit tiefen Zinsen werden Immobilienaktien wieder verstärkt als Ersatz für Anleihen gekauft. Dank der tiefen Zinsen sinken zudem die Kosten für die Refinanzierung und es sind höhere Bewertungen der Immobilien gerechtfertigt. PSP verfügt über attraktive Objekte mit Fokus auf Zentrumsanlagen. Die Leerstände sind tief und die Bilanz ist stark.

SZKB Aktien-Score



je höher die Scores, desto besser

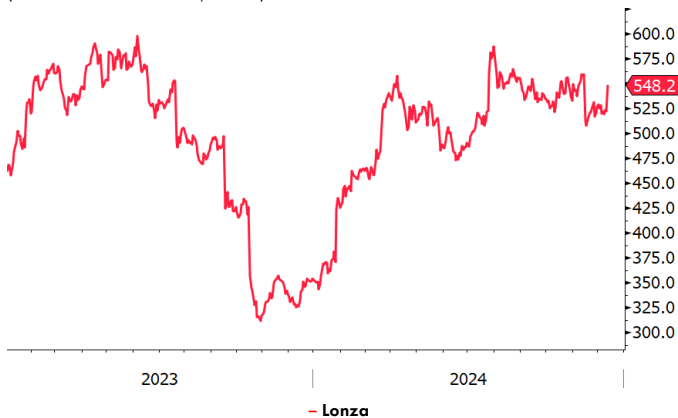
Aktieninformationen

Kurs	CHF 127.20
ISIN	CH0018294154
Kurs/Gewinn-Verhältnis ¹	24.6
Dividendenrendite ¹	3.1%
SZKB ESG Rating	Fokussiert

¹ erwartete Gewinne resp. Dividenden nächste 12 Monate

Kursentwicklung Lonza

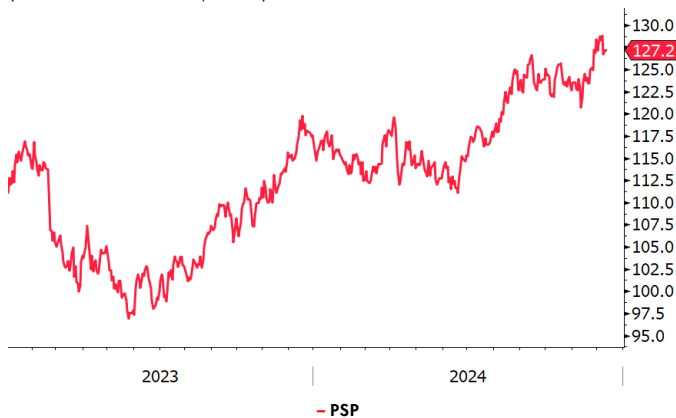
(01.01.2023 bis 12.12.2024; in CHF)



Quelle: Bloomberg, SZKB

Kursentwicklung PSP

(01.01.2023 bis 12.12.2024; in CHF)



Quelle: Bloomberg, SZKB

Richemont

Unternehmensbeschreibung

Richemont ist einer der weltgrössten Luxusgüterkonzerne mit führender Stellung bei Markenschmuck. Ungefähr 75% des Gewinns werden mit Schmuck erzielt, der Rest mit Uhren. Bekannte Marken sind Cartier, IWC, Vacheron Constantin und Jaeger-LeCoultre. Ca. 30% des Umsatzes werden mit chinesischer Kundschaft erwirtschaftet, 20% stammen aus den USA.

Investment Case

2025 dürfte sich die Luxusgüter-Nachfrage erholen. Denn wir rechnen in unserem Hauptszenario mit einer ansprechenden Entwicklung der Weltwirtschaft. Die angedrohten US-Zölle dürften vor allem Drohkulisse für Verhandlungen sein. Zudem erwarten wir in China fiskalpolitische Stimuli. Dies fördert den Konsum. Richemont wird von diesen Faktoren profitieren, insbesondere dank sehr starker Stellung bei Markenschmuck. Längerfristig hilft auch der wachsende Reichtum in vielen Schwellenländern.

SZKB Aktien-Score

Bewertungs-Score	56%
Qualitäts-Score	41%

je höher die Scores, desto besser

Aktieninformationen

Kurs	CHF 135.6
ISIN	CH0210483332
Kurs/Gewinn-Verhältnis ¹	22.8
Dividendenrendite ¹	2.2%
SZKB ESG Rating	Fokussiert

¹ erwartete Gewinne resp. Dividenden nächste 12 Monate

Airbus

Unternehmensbeschreibung

Airbus ist das grösste Luft- und Raumfahrtunternehmen in Europa und Marktführer bei Flugzeugen mit 100 bis 480 Sitzplätzen. Das am meisten verkaufte Flugzeug ist der A320. Im Jahr 2023 lieferte Airbus 735 Flugzeuge aus. Darüber hinaus produziert Airbus Rüstungsgüter. Bekannte Produkte sind der Eurofighter und der Helikopter Tiger.

Investment Case

Bei den Grossraumflugzeugen herrscht zwischen Airbus und Boeing ein Duopol. Die Eintrittsbarrieren sind hoch, was beiden Preissetzungsmacht verleiht. Airbus hat ein volles Auftragsbuch mit über 7'000 Einheiten und wir gehen davon aus, dass die Firma ihre Produktion in den nächsten Jahren stetig erhöhen kann. Dadurch sollte die Marge steigen. Zusätzlich hilft, dass keine teuren Neuentwicklungen anstehen.

SZKB Aktien-Score

Bewertungs-Score	32%
Qualitäts-Score	88%

je höher die Scores, desto besser

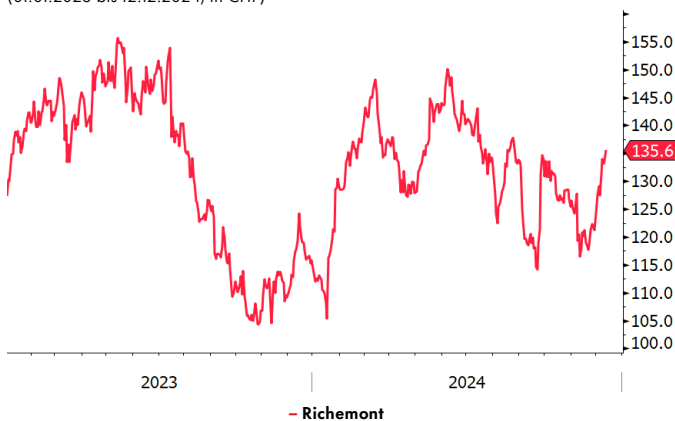
Aktieninformationen

Kurs	EUR 159.90
ISIN	NL0000235190
Kurs/Gewinn-Verhältnis ¹	21.8
Dividendenrendite ¹	1.4%
SZKB ESG Rating	Klassisch

¹ erwartete Gewinne resp. Dividenden nächste 12 Monate

Kursentwicklung Richemont

(01.01.2023 bis 12.12.2024; in CHF)



Quelle: Bloomberg, SZKB

Kursentwicklung Airbus

(01.01.2023 bis 12.12.2024; in EUR)



Quelle: Bloomberg, SZKB

Aktienfavoriten Alternativszenario

Galenica

Unternehmensbeschreibung

Galenica betreibt in der Schweiz Apotheken (u.a. Sun Store, Amavita) und vermarktet eigene Produkte wie Merfen oder Perskindol. Gesundheitsdienstleistungen und Medikamenten-Grosshandel gehören ebenfalls zum Angebot.

Investment Case

Falls sich die Konjunktur überraschend schwach entwickelt und der Handelsstreit wider Erwarten eskaliert, ist Galenica davon wenig betroffen: Das Geschäft ist kaum konjunkturabhängig und fokussiert auf die Schweiz. Im wachstumsträchtigen Onlinehandel mit Medikamenten hat Galenica eine starke Position dank eines Gemeinschaftsunternehmens mit Redcare Pharmacy.

SZKB Aktien-Score

Bewertungs-Score	47%
Qualitäts-Score	56%

je höher die Scores, desto besser

Aktieninformationen

Kurs	CHF 75.10
ISIN	CH0360674466
Kurs/Gewinn-Verhältnis ¹	20.9
Dividendenrendite ¹	3.2%
SZKB ESG Rating	Fokussiert

¹ erwartete Gewinne resp. Dividenden nächste 12 Monate

Enel

Unternehmensbeschreibung

Enel ist ein diversifiziertes Versorgungsunternehmen und hauptsächlich in Italien, Spanien und Lateinamerika tätig. Die Hauptaktivitäten des Unternehmens sind Stromerzeugung, Stromnetze sowie Gas- und Stromvertrieb.

Investment Case

Enel ist einer der weltweit führenden Versorger bei der Umsetzung der Energiewende. Das Geschäftsmodell von Enel ermöglicht es, Wachstumschancen in einem breiten Spektrum wahrzunehmen. Die starke Cashflow-Generierung im Vergleich zu anderen europäischen Versorgern bildet die Grundlage für künftiges Wachstum aus eigener Kraft.

SZKB Aktien-Score

Bewertungs-Score	69%
Qualitäts-Score	44%

je höher die Scores, desto besser

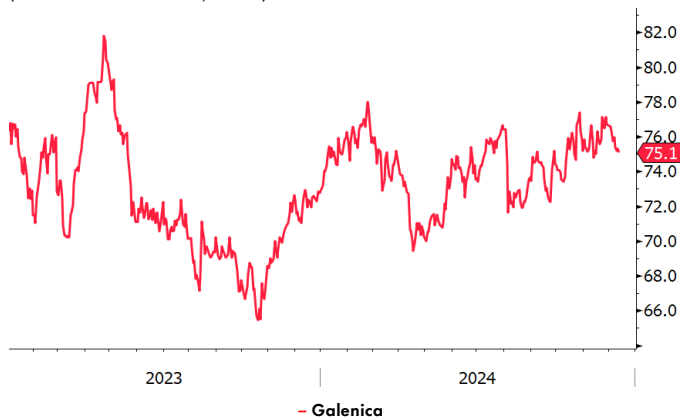
Aktieninformationen

Kurs	EUR 6.909
ISIN	IT0003128367
Kurs/Gewinn-Verhältnis ¹	10.2
Dividendenrendite ¹	6.9%
SZKB ESG Rating	Klassisch

¹ erwartete Gewinne resp. Dividenden nächste 12 Monate

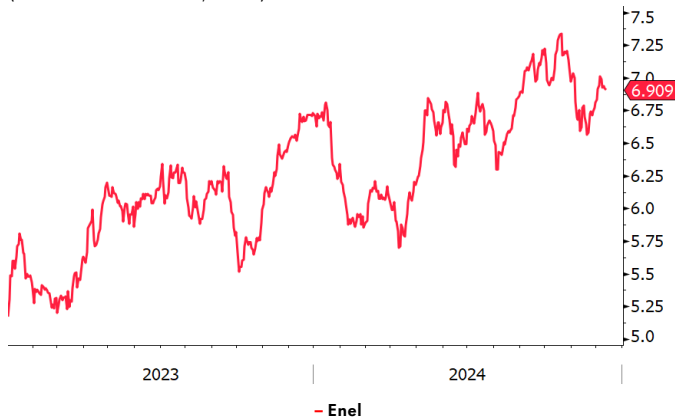
Kursentwicklung Galenica

(01.01.2023 bis 12.12.2024; in CHF)



Kursentwicklung Enel

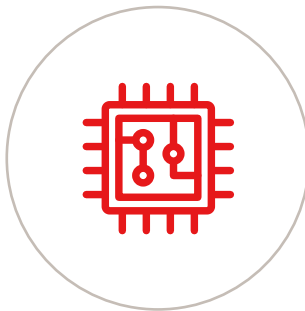
(01.01.2023 bis 12.12.2024; in EUR)



Weitere Schwerpunkt-Themen



**Klimawandel &
Nachhaltigkeit**



**Wirtschaft im
Umbruch**



**Neue
Weltordnung**



**Technologische
Entwicklung**



**Demographie &
Urbanisierung**



**Smartes
Anlegen**

Unsere Publikationen im Überblick

Standpunkt

Im Standpunkt dreht sich alles um die makroökonomische Lage und unsere aktuelle Positionierung.

Schwerpunkt

Megatrends und thematische Anlageideen werden im Schwerpunkt genau unter die Lupe genommen

Brennpunkt

Bei ausserordentlichen Ereignissen informieren wir Sie umfassend mit dem Brennpunkt.

Weitere Informationen zum Börsengeschehen
und Newsletter abonnieren:



Impressum

© SZKB 2024. Alle Rechte vorbehalten.
Herausgeber: Schwyzer Kantonalbank, 6431 Schwyz
Redaktionsschluss: 12. Dezember 2024

Redaktion

Christian Dubs, Beat Pfiffner

Titelbild

iStockphoto

Papier

Refutura blauer Engel, Recycling matt, 100% Altpapier

Disclaimer

Diese Publikation wurde einzig zu Informationszwecken erstellt und ist weder ein Angebot noch eine Aufforderung seitens oder im Auftrag der Schwyzer Kantonalbank zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder ähnlichen Anlageinstrumenten oder zur Teilnahme an einer spezifischen Handelsstrategie in irgendeiner Rechtsordnung. Die Informationen in dieser Publikation stammen aus oder basieren auf Quellen, welche die Schwyzer Kantonalbank als zuverlässig erachtet, indes kann keine Gewähr für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der Informationen geleistet werden. Die Publikation enthält keine Empfehlungen rechtlicher Natur oder hinsichtlich Investitionen, Rechnungslegung oder Steuern. Sie stellt auch in keiner Art und Weise eine auf die persönlichen Umstände des Anlegers zugeschnittene oder für diesen eine angemessene Investition oder Strategie oder eine andere an einen bestimmten Anleger gerichtete Empfehlung dar. In der Publikation gegebenenfalls gemachte Verweise auf frühere Entwicklungen stellen keine Indikationen dar für laufende oder zukünftige Entwicklungen und Ereignisse.



IHR VERMÖGEN

in vertrauensvollen Händen

Wie ein Garten, der sorgfältige Pflege braucht, um zu wachsen und zu gedeihen, erfordert auch die Verwaltung Ihres Vermögens Expertise, Zeit und Aufmerksamkeit. Mit der Vermögensverwaltung der Schwyzer Kantonalbank setzen Sie auf erfahrene Spezialistinnen und Spezialisten, die Ihre Anlagen umsichtig betreuen. So schaffen wir für Sie Freiraum – für das, was Ihnen wirklich wichtig ist. Vertrauen Sie auf unser umfangreiches Mandats-Angebot und lassen Sie Ihr Vermögen nachhaltig wachsen.