

Reporting Invethos-Mandate

2. Quartal 2025

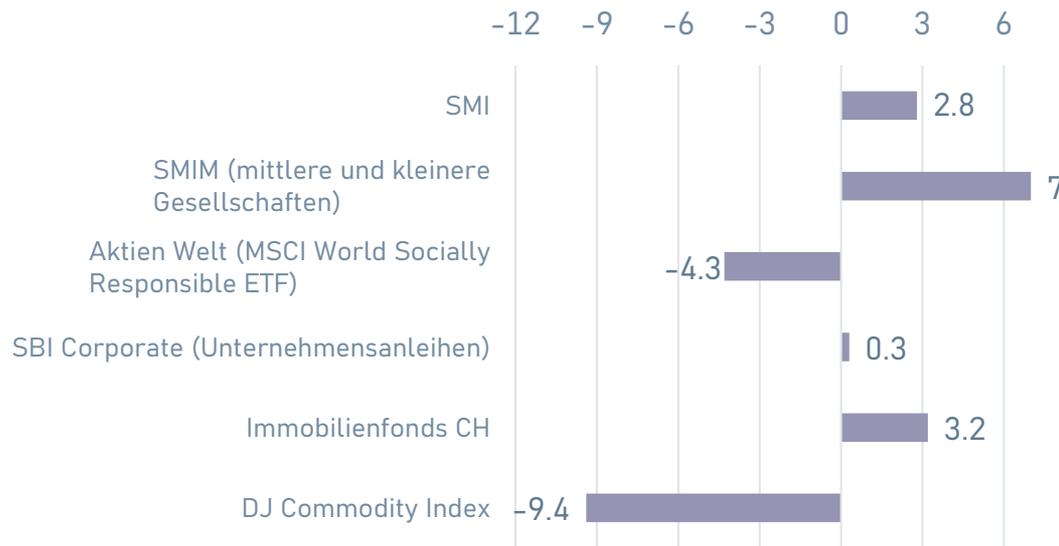
30.6.2025

Marktbericht 2. Quartal Performances

Rückblick: Solide Schweiz – Herausforderungen im Ausland



Performances ytd in % in CHF



- Grosskapitalisierte Schweizer Aktien stiegen moderat an.
- Kleinere Unternehmen überzeugten mit solider Performance.
- Der US-dominierte MSCI World (in CHF) wird unter anderem durch den schwachen US-Dollar belastet.
- Immobilienfonds bewegten sich mehrheitlich seitwärts.
- Auch die Rohstoffpreise litten unter der schwachen US-Währung. Der abermals gestiegene Goldpreis konnte dies nicht vollständig kompensieren.

Im Fokus (1): Der schwache US-Dollar stellt für Schweizer Investoren eine Herausforderung dar



USD-CHF Wechselkurs 2025



- Die US-Regierung hat grundsätzlich ein Interesse an einem schwächeren USD.
- Ein schwächerer USD hilft unter anderem, das chronische Handelsdefizit der USA zu verringern.
- Die Dollar-Schwäche wirkte sich jedoch negativ auf die Performance von Schweizer Investoren aus.
- Vereinfacht kann man sagen, je höher der Dollar-Anteil im Portfolio war, desto schlechter war dessen Performance im ersten Halbjahr 2025.

Im Fokus (2): Die SNB senkt den Leitzins auf 0 % – Rückkehr des Negativzinses möglich



Leitzinsentwicklung der SNB



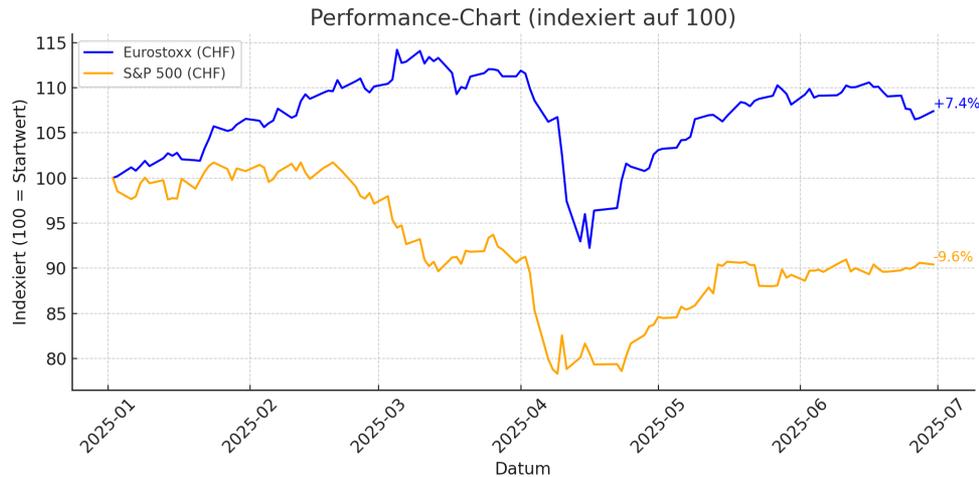
Quelle: SNB

- Im Juni verkündete die SNB, den Leitzins um 0,25 Prozentpunkte von 0,25% auf 0% zu senken.
- Die SNB reagierte mit diesem Schritt auf die sehr tiefen inländischen Inflationszahlen.
- Ein weiteres Ziel der Nationalbank ist, die Aufwertung des Frankens abzuschwächen.
- Die Rückkehr von Negativzinsen für Privatkunden in der Schweiz ist somit nicht mehr auszuschliessen.
- Das stellt Schweizer Investoren vor zusätzliche Herausforderungen.

Im Fokus (3): Anstieg der Kapitalflüsse in europäische Aktien



Performance des Eurostoxx und S&P 500 in CHF



- In den letzten Monaten verlagerten Investoren ihre Mittel verstärkt nach Europa – aufgrund politischer Stabilität und regulatorischer Verlässlichkeit versus vermehrten US-Unsicherheiten.
- Analysten beziffern die Nettomittelzuflüsse in europäische Aktienfonds 2025 auf über 100 Mrd. USD.*
- Europäische Indizes übertrafen ihre US-Pendants sowohl in Lokalwährung als auch in Schweizer Franken, was für Schweizer Investoren entscheidend ist.

*Quelle: reuters.com

Die Performance unserer Vermögensverwaltungs-Mandate



Invethos VV-Welt-Mandate

	2024	ytd 2025
Strategie "wachstum"	4.0%	3.6%
Strategie "dynamisch"	7.4%	3.0%
Strategie "moderat"	6.0%	2.5%
Strategie "defensiv"	7.4%	1.1%

Invethos VV-Swissness-Mandate

	2024	ytd 2025
Strategie "wachstum"	2.6%	4.7%
Strategie "dynamisch"	6.7%	4.9%
Strategie "moderat"	5.3%	3.9%
Strategie "defensiv"	5.4%	2.2%

- Unsere Mandate zeigten im ersten Halbjahr eine gewisse Resilienz.
- Alle Mandate weisen per 30.6. eine positive Rendite aus.
- Der Fokus auf Schweizer Anlagen kombiniert mit sinnvollen (ausländischen) Bausteinen hat sich dabei bewährt.
- In einem dynamischen Welt-Mandat liegt der ökonomisch betrachtete USD-Anteil bei rund 10%.

Ausblick: Wir halten an unserer taktischen Ausrichtung fest



	Starkes Untergewicht	Untergewicht	Neutral	Übergewicht	Starkes Übergewicht
	--	-		+	++
Cash / Geldmarkt					
Obligationen					
Aktien					
Immobilien					
Alternative Anlagen					

- Obligationen bleiben in unseren Portfolios untergewichtet, da das Renditepotenzial im aktuellen Umfeld weiterhin begrenzt ist.
- Aktienanlagen: Durch die Ankündigung von Strafzöllen durch Donald Trump kam es zu einer starken Korrektur an den Aktienmärkten, die wir Anfang April gezielt für ein aktives Rebalancing unserer Portfolios nutzten. Dadurch stieg die Quote wieder nahe an die strategische Vorgabe.
- Indirekte Immobilien: Indirekte Immobilienanlagen sind derzeit untergewichtet, da wir das aktuelle Chancen-Risiko-Verhältnis angesichts der zum Teil sehr hohen Agios als unattraktiv einstufen.
- Alternative Anlagen: Das leichte Übergewicht behalten wir bei.

Nachhaltigkeit

Link zu unserem Nachhaltigkeitsbericht



Über den untenstehenden Link gelangen Sie zu unserer aktuellen Publikation:

[Nachhaltigkeit](#)

Invethos AG
Taubenstrasse 8
3001 Bern
www.invethos.ch

Invethos AG
Jenatschstrasse 1
8002 Zürich
www.invethos.ch

