

Dear Investor

FLASH

Ein periodischer Blick auf die Finanzmärkte

Rückblick und aktuelle Lage: Wohin des Weges...?

Die Finanzmärkte sind sehr zurückhaltend ins neue Jahr gestartet. Erst mit den Unternehmenszahlen zum vierten Quartal ist Schwung in einige Titel gekommen. Dabei genügt es nicht, die Erwartungen zu erfüllen. Für Kursfortschritte müssen die Ziele übertroffen werden! Noch wichtiger ist allerdings der Ausblick aufs neue Geschäftsjahr und hier beobachten wir viel Zurückhaltung, bei den Analysten wie auch bei den Unternehmungen selbst.

Auch aus konjunktureller Sicht hat sich die Lage etwas eingetrübt. Die Inflation ging zwar zurück, hält sich nun aber hartnäckig auf erhöhtem Niveau. Insofern ist wohl erst im zweiten Halbjahr mit Zinssenkungen zu rechnen. Ausserdem zeigen sich Schwächesignale am Arbeitsmarkt in den USA, in Europa und auch in der Schweiz. Sollte sich diese Entwicklung weiter verschlechtern, wird dies die (erneuten) Befürchtungen um eine baldige Rezession aufkommen lassen. Noch ist es nicht so weit, aber es gilt, die Lage sehr genau im Auge zu behalten.

Zudem dürfen wir uns bereits auf den US-Präsidentenwahlkampf im November 2024 «freuen». Die Vorboten sind unübersehbar und man sollte durchaus mit einer erneuten Wahl von Donald Trump rechnen. Die Meinungen zu dieser Personalie gehen quer durch die Gesellschaft weit auseinander – sei es der Mensch an sich oder die Werte und Politik, die Republikaner und Demokraten vertreten. Für in der

Schweiz stimmberechtigte Bürger in einer gefestigten, direkten Demokratie ist dieser milliardenschwere Wahlkampf um die Macht schwierig zu verstehen. Dennoch wird diese Wahl grossen Einfluss auf die kommenden Jahre haben und somit auch auf die Börsen. Wir bleiben dran.

Sehr unerfreulich ist auch die geopolitische Lage. Die Kriege in der Ukraine und in Gaza dauern an, und auch die Situation rund um Taiwan bleibt angespannt. Der «kalte Krieg» im Sinne einer Konfrontation zwischen Ost und West schien ein Relikt aus vergangenen Zeiten zu sein, allerdings sieht es momentan so aus, als würde uns genau dieser Konflikt wieder einholen. Die Geschichte wiederholt sich zwar nicht (sagt man...), aber die Szenarien ähneln sich doch mehr, als uns lieb sein kann.

*«Haltet die Bösen immer getrennt voneinander.
Die Sicherheit der Welt hängt davon ab.»*

Theodor Fontane (1819 – 1898)

Weiter gibt uns die Lage in Europa – und insbesondere die Verfassung Deutschlands – sehr zu denken. Schon früher haben wir erwähnt, dass ein starkes Deutschland gerade jetzt enorm wichtig für Europa wäre, doch davon sind wir leider meilenweit entfernt. Die innere Zerstrittenheit der «Ampel» ist dabei nur einer der schwächenden Faktoren. Eine erodierende Parteienlandschaft, Streikwellen bei der Bahn und im Luftverkehr, dazu ein Kanzler der mehrheitlich zaudernd oder gar überfordert wirkt und letztlich eine schwächelnde Wirtschaft. Dies alles sind nicht gerade die besten Voraussetzungen, um eine Führungsrolle auf

diesem Kontinent zu übernehmen. Leider mit Folgen auch für die Schweiz, ist Deutschland doch der wichtigste Handelspartner für uns.

Alarmismus liegt uns fern, aber wir beobachten die Entwicklung mit gewisser Sorge, denn letztlich geht es auch ums Thema «Sicherheit». Deutschland (und auch andere EU-Staaten) hat sich wohl zu lange auf die USA verlassen. Über Jahre, wenn nicht Jahrzehnte, wurde offensichtlich zu wenig für die Rüstung ausgegeben, der marode Zustand und die ungenügende Einsatzbereitschaft der deutschen Armee sind inzwischen legendär. Immerhin verströmt der neue Verteidigungsminister Ernsthaftigkeit und Glaubwürdigkeit, aber die Behebung der vielen Mängel wird Jahr in Anspruch nehmen. Die Schweiz tut gut daran, nicht in ähnliches Fahrwasser zu geraten.

Trotz gedämpfter Stimmung in Europa gibt es aus weltwirtschaftlicher Sicht einige Silberstreifen am Horizont. Eine globale Rezession erwarten wir nicht und die Hoffnung auf sinkende Zinsen sind intakt. Wie wir wissen, beschäftigen sich die Börsen weder mit der Vergangenheit noch mit der Gegenwart, sondern einzig und allein mit der Zukunft. Insofern ist unsere Haltung vorsichtig optimistisch.

Ausblick und Handlungsempfehlungen

Die angekündigten Zinssenkungen werden wohl kommen, aber später als ursprünglich erwartet, möglicherweise sogar erst im zweiten Halbjahr. Dass sich die Zinsen auf erhöhtem Niveau stabilisiert haben, muss kein Nachteil für Aktien sein. Aus Schweizer Sicht liegen die durchschnittlichen Dividendenrenditen immer noch deutlich über den Renditen von investitionswürdigen Obligationen. Insofern favorisieren wir weiterhin Aktien von gross kapitalisierten Unternehmungen mit langfristigem Erfolgsausweis.

Es dürfte sich aber lohnen, auch kleinere Werte mit einer moderaten Quote beizumischen. Unter den «**Small & Mid Caps**» finden sich wahre

Perlen, die in den vergangenen Monaten zurückgeblieben und relativ tief bewertet sind; dieser Bereich lässt sich aus Diversifikationsgründen idealerweise mit einem aktiven Anlagefonds abdecken.

Mit dem Blick auf die «Markttechnik» ist eine gewisse Vorsicht angebracht. Die Stimmung nähert sich dem sorglosen Bereich, gleichzeitig liegt die Volatilität auf sehr tiefem Niveau.



Der «Fear & Greed Index» zeigt eine hohe Risikofreude an.
Quelle: www.cnn.com

Auf der Zinsseite ist Ruhe eingeleitet. Neue CHF-Obligationen notieren kurz nach Erscheinen deutlich über dem Ausgabepreis und das Renditeniveau hat sich in einer sehr flachen Zinskurve um ca. 2 % für investitionswürdige Anleihen mit mittlerer Laufzeit eingependelt. Nach Steuern, Inflation und Kosten ist dies nicht sonderlich attraktiv, weshalb wir die Obligationenquote derzeit nicht weiter erhöhen würden. Gleichzeitig sind wir bei Anleihen in Fremdwährungen vorsichtig geworden. Die Renditen in USD und EUR sind zwar optisch weiterhin interessant, allerdings schmilzt dieser Vorteil durch den starken Franken, der sich über die letzten Monate gegenüber den meisten Währungen aufgewertet hat.

Fazit: Bleiben Sie mit gesunder Vorsicht investiert und nutzen Sie das erste Quartal für punktuelle Depotbereinigungen. Es kann durchaus Sinn machen, sich von aussichtslosen Verlustpositionen zu trennen und sich zurückgebliebenen Titeln oder zukunftssträchtigen Sektoren zuzuwenden. Solche Werte finden sich bspw. im Pharma- oder Technologiebereich.

Auf der nachfolgenden Seite möchten wir einen ganz anderen Themenkreis bezüglich «Handlungsbedarf» ansprechen.

Spezial: Drei Themen, die Sie (rechtzeitig) regeln sollten...

Man kann durchaus nach dem Motto «Nach mir die Sintflut» sein Nachleben den Hinterbliebenen überlassen. In den meisten Fällen dürfte aber der Wunsch bestehen, gute Regelungen für den «Ernstfall» zu treffen. Unangenehme Themen schieben wir gerne vor uns her... Wir können Ihnen aber versichern, dass es meist einfacher ist, als Sie denken und zeigen Ihnen die drei wichtigsten Themen auf, die Sie – auch Ihren Angehörigen zuliebe – rechtzeitig regeln sollten:

1. Vorsorgeauftrag

Mit einem Vorsorgeauftrag bestimmen Sie im Rahmen des Kinder- und Erwachsenenschutzgesetzes, wer sich persönlich und administrativ um Sie kümmern soll, wenn Sie **handlungsunfähig** werden. Dies kann durch Krankheit oder Unfall passieren und kommt gerade bei fortschreitender Altersdemenz häufig vor. Mit einem gültigen Vorsorgeauftrag wird die **KESB** zwar involviert, sie wird dann aber die Aufgaben an die **Vorsorgebeauftragten** übertragen, sofern diese fähig sind und die Aufgabe auch übernehmen wollen. Ein Vorsorgeauftrag muss entweder handschriftlich formuliert oder als gedruckte Version durch einen Notar beurkundet werden.

2. Patientenverfügung

Mit einer Patientenverfügung nehmen Sie Ihren Angehörigen sowie dem medizinischen Personal schwierige Entscheidungen ab, wenn es darum geht, wie man Sie behandeln soll, wenn Sie bspw. in einem nicht entscheidungsfähigen Zustand im Spital liegen. Häufig geht es um erwünschte (oder nicht erwünschte) Therapieformen und **lebenserhaltende Massnahmen**, über die Sie vorgängig selbst bestimmen können. Für Patientenverfügungen gibt es gute Vorlagen von SRK oder FMH. Gleichzeitig macht es Sinn, sich auch über eine gewünschte oder unerwünschte **Organspende** Gedanken zu machen.

3. Nachlassregelung

Zur **Nachlassregelung** gehört nicht nur das **Erbrecht**, sondern – bei Verheirateten – auch das **Güterrecht**, was häufig «vergessen» wird. Mit einem **Testament** (einseitig) oder einem **Erbvertrag** (mit allen Parteien) können Sie konkrete Regelungen über Ihren Nachlass treffen. Per Anfang dieses Jahres wurde das schweizerische Erbrecht revidiert, was zusätzlichen Gestaltungsspielraum – gerade bezüglich **Pflichtteilen** – geschaffen hat.

Zuvor wird aber bei Verheirateten die «**güterrechtliche Auseinandersetzung**» vorgenommen, das heisst, dass zuerst die Ehegüter festgestellt werden und erst danach der Nachlass bestimmt wird. Auch im Güterrecht bestehen wesentliche Gestaltungsmöglichkeiten; in einem Ehevertrag können Sie den Güterstand ändern, bzw. bestimmen (bspw. Gütertrennung) oder eine Meistbegünstigung des überlebenden Ehepartners vornehmen.

Häufig empfiehlt sich auch, im Testament einen **Willensvollstrecker** zu bestimmen, der den Nachlass bis zur Erbteilung verwaltet und dann die Erbschaft im Sinn des Verstorbenen und im Rahmen der geltenden Gesetze teilt.

Ausserdem können administrative «Instruktionen» oder «Wünsche» für den Todesfall hilfreich sein. Sie erleichtern damit den Hinterbliebenen wichtige Entscheidungen.

Wir möchten die drei angesprochenen Themen hier nicht weiter vertiefen, stehen Ihnen aber sehr gerne für weitere Informationen und ein persönliches Gespräch zur Verfügung. Und selbst wenn Sie vor einiger Zeit solche Regelungen bereits getroffen haben, kann es Sinn machen, deren Aktualität von Zeit zu Zeit zu überprüfen.

Gerne eruiert wir mit Ihnen allfälligen Handlungsbedarf und arbeiten für konkrete Regelungen mit fachlich und juristisch versierten Dienstleistungspartnern zusammen, die wir Ihnen im Bedarfsfall gerne empfehlen.

Zum Schluss

Wettertechnisch fühlt es sich bereits wie Mitte März an... Der Frühling ist also nicht mehr weit. Und auch eine andere «Jahreszeit» kommt näher: Die **Dividenden**-Saison. Üblicherweise werden im 2. Quartal die meisten Gewinnbeteiligungen ausgeschüttet.

Im Anhang finden Sie unsere beliebte Marktübersicht sowie die aktualisierte Dividendenliste. Vorbehalten bleiben allfällige Änderungen, die bei den anstehenden Generalversammlungen beschlossen werden könnten.

Alles Gute und herzliche Grüsse

Ihr Solidinvest-Team



*Für gewisse Dinge ist es nie zu früh...,
aber oft zu spät!*

Redaktion / Anlagekomitee:

Peter Portmann (Leitung)

Kurt Bernhard, Paul Rupper, Martin Tromp

Inputs / Korrekturen: Yves Härrli, Dieter Keller

Layout / Tabellen: Martin Tromp

Redaktionsschluss: 13. Februar 2024

Der nächste „Dear Investor“

erscheint im Mai 2024

Solidinvest AG

Mühlebachstrasse 43 / Postfach

8032 Zürich

+41 44 250 89 89

www.solidinvest.ch

Link auf unsere Webseite via QR-Code:



Übersicht Entwicklung ausgewählter Finanzmärkte

Markt / Index		Whg	aktuell	seit 1.1.24	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	
Aktienmärkte / Benchmarks	SMI		CHF	11142.79	0.0%	3.8%	-16.7%	20.3%	0.8%	26.0%	-10.2%	14.1%	-6.8%	-1.8%	9.5%	20.2%	14.9%	-7.8%	-1.7%	18.3%	-34.8%
	SPI		CHF	14581.33	0.1%	6.1%	-16.5%	23.4%	3.8%	30.6%	-8.6%	19.9%	-1.4%	2.7%	13.0%	24.6%	17.7%	-7.7%	2.9%	23.2%	-34.0%
	SMI Mid (SMIM)		CHF	2576.86	0.5%	3.6%	-28.0%	20.2%	3.3%	31.7%	-18.9%	30.2%	4.5%	8.8%	9.9%	28.1%	11.2%	-21.6%	14.8%	28.1%	-42.0%
	DAX		EUR	16880.83	0.8%	20.3%	-12.4%	15.8%	3.6%	25.5%	-18.3%	12.5%	6.9%	9.6%	2.7%	25.5%	29.1%	-14.7%	16.1%	23.9%	-40.4%
	EuroStoxx 50		EUR	4700.00	3.5%	20.0%	-11.7%	23.0%	-4.8%	25.4%	-14.9%	6.6%	-0.2%	3.9%	1.2%	18.0%	13.8%	-17.1%	-5.8%	21.1%	-44.4%
	Dow Jones Industrial		USD	38272.75	1.6%	13.7%	-8.8%	18.7%	7.3%	22.3%	-5.6%	25.1%	13.4%	-2.2%	7.5%	26.5%	7.3%	5.5%	11.0%	18.8%	-33.8%
	S&P 500		USD	4953.17	3.8%	24.2%	-19.4%	26.9%	16.3%	28.9%	-6.2%	19.4%	9.5%	-0.7%	11.4%	29.6%	13.4%	0.0%	12.8%	23.5%	-38.5%
	Nasdaq Composite		USD	15655.60	4.3%	43.4%	-33.1%	21.4%	43.6%	35.2%	-3.9%	28.2%	7.5%	5.7%	13.4%	38.3%	15.9%	-1.8%	16.9%	43.9%	-40.5%
	Nikkei 225		JPY	37703.32	12.7%	28.2%	-9.4%	4.9%	16.0%	18.2%	-12.1%	19.1%	0.4%	9.1%	7.1%	56.7%	22.9%	-17.3%	-3.0%	19.0%	-42.1%
	Shanghai Composite		CNY	2865.90	-3.7%	-3.7%	-15.1%	4.8%	13.9%	22.3%	-24.6%	6.6%	-12.3%	9.4%	52.9%	-6.8%	3.2%	-21.7%	-14.3%	80.0%	-65.4%
	MSCI World		USD	3240.26	2.2%	21.8%	-19.5%	20.3%	13.9%	24.9%	-10.4%	20.1%	5.4%	-2.7%	2.9%	24.1%	13.2%	-7.6%	9.6%	27.0%	-42.1%
	MSCI Emerging Mkts.		USD	1003.00	-3.0%	7.7%	-21.8%	-4.8%	15.0%	15.9%	-16.6%	34.5%	9.4%	-17.0%	-4.6%	-5.0%	15.2%	-20.4%	16.4%	74.5%	-54.5%
	Pictet BVG-40 (2015)		CHF	129.26	1.4%	6.6%	-11.4%	8.0%	4.0%	13.8%	-4.5%	8.6%	4.2%	0.4%	10.4%	8.1%	9.7%	-1.0%	4.1%	16.8%	-18.6%
Rohstoffe	Silber oz.		USD	22.005	-7.5%	-0.8%	3.4%	-12.4%	48.2%	15.4%	-8.5%	6.2%	17.2%	-13.5%	-18.6%	-34.8%	15.3%	-14.1%	79.2%	55.4%	-26.8%
	Gold oz.		USD	1991.74	-3.4%	13.1%	0.2%	-4.0%	25.1%	18.6%	-1.7%	13.1%	8.6%	-10.4%	-1.7%	-28.0%	7.1%	10.1%	29.5%	24.4%	5.8%
	Gold kg		CHF	56739.00	1.7%	2.9%	1.6%	-1.1%	14.3%	17.0%	-1.1%	9.3%	10.5%	-0.2%	11.8%	-30.5%	4.0%	14.8%	38.3%	23.2%	8.5%
	Goldminen (GDX)		USD	25.89	-16.5%	10.0%	-9.0%	-9.5%	23.7%	39.8%	-8.8%	11.1%	52.5%	-24.7%	-12.4%	-54.0%	-8.9%	-16.1%	33.9%	36.7%	-26.1%
	Öl (WTI)		USD	77.77	8.5%	-10.7%	6.7%	55.0%	-20.5%	34.5%	-24.8%	12.5%	45.0%	-30.5%	-41.6%	7.2%	-7.1%	8.2%	15.2%	77.9%	-53.5%
Imo	SREAL SXI Real Estate Index		CHF	2553.02	2.3%	6.5%	-13.6%	6.6%	5.5%	25.3%	-4.4%	7.6%	8.2%	5.6%	14.6%	-3.9%	8.0%	6.7%	10.4%	19.5%	-2.1%
Währungen	USD/CHF		FXR	0.8858	5.3%	-9.0%	1.5%	3.1%	-8.6%	-1.5%	0.8%	-4.3%	1.6%	0.8%	11.5%	-2.6%	-2.4%	0.3%	-9.6%	-3.2%	-5.7%
	EUR/CHF		FXR	0.9497	2.2%	-6.1%	-4.5%	-4.2%	-0.4%	-3.7%	-3.7%	9.1%	-1.4%	-9.6%	-2.0%	1.6%	-0.8%	-2.8%	-15.7%	-0.7%	-9.7%
	EUR/USD		FXR	1.0718	-2.9%	3.1%	-5.9%	-7.1%	9.1%	-2.2%	-4.6%	14.1%	-3.1%	-10.3%	-12.0%	4.2%	1.8%	-3.2%	-6.6%	2.5%	-4.2%
	Bitcoin (BTC)		USD	49985	17.1%	158.7%	-65.6%	60.3%	303.2%	92.0%	-70.4%	1204.4%	125.1%	34.5%	-57.8%	5507.0%	186.2%	1527.6%			
Zinsen %	SBI Bond Index AAA-BBB		CHF	116.93	-1.7%	12.8%	-19.4%	-3.4%	2.0%	6.1%	0.1%	0.2%	2.4%	1.8%	6.8%	-1.3%	4.2%	4.8%	3.7%	6.4%	4.5%
	SARON (SNB)		CHF	1.69%		1.70%	0.94%	-0.69%	-0.72%	-0.66%											
	Zinssatz (IRS) 10Y		CHF	1.31%		1.25%	2.19%	0.09%	-0.29%	-0.12%	0.36%	0.28%	0.23%	0.26%	0.52%	1.65%	0.96%	1.23%	2.16%	2.50%	2.51%
	Rendite US Tr 30Y		USD	4.46%		4.06%	4.01%	1.93%	1.64%	2.39%	2.96%	2.81%	3.22%	3.01%	2.75%	3.96%	2.95%	2.98%	4.34%	4.63%	2.69%
Makro	BIP Wachstum (GDP)		IWF	↑ +3.1%	Prog.	3.0%	3.5%	5.9%	-3.5%	2.8%	3.7%	3.6%	3.1%	2.6%	2.7%	2.5%	2.4%	3.1%	4.3%	-1.7%	1.8%
	Inflation (global)		IWF	↓ +5.8%	Prog.	6.9%	8.7%	4.7%	3.2%	3.5%	3.6%	3.3%	2.7%	2.7%	3.2%	3.6%	4.1%	5.1%	3.7%	2.8%	6.3%

S.E.&O.

Stand per:

14.02.2024 07:54

Quelle: SIX Financial Information / SIX iD

www.solidinvest.ch / M. Tromp



Berechnungsbasis: zuletzt bekannte oder bezahlte Dividende gegenüber aktuellem Aktienkurs

Name / Titel	Ticker/ Symbol	Valor	Kurs CHF	Perf. YTD	Dividende CHF	Div. %	Art	letztes/ nächstes Ex-Datum
OC Oerlikon N	OERL	81682	3.77	-0.7%	0.35	9.3	normal	23.03.2023
Bobst Grp N	BOBN	1268465	66.00	1.9%	10.00	7.6	Sonderdiv.	03.04.2023
Adecco Group N	ADEN	1213860	36.24	-12.2%	2.50	6.9	Kap.reserve	18.04.2023
mobilezone hldg N	MOZN	27683769	13.12	-4.4%	0.90	6.9	Kap.reserve	12.04.2023
Cembra Money Bk N	CMBN	22517316	66.30	1.1%	3.95	6.0	normal	25.04.2023
APG SGA N	APGN	1910702	188.50	3.0%	11.00	5.8	normal	02.05.2023
Groupe Minoteries N	GMI	1294946	258.00	-7.9%	15.00	5.8	normal	19.05.2023
COLTENE HLDG N	CLTN	2534325	56.80	-20.7%	3.30	5.8	Kap.reserve	21.04.2023
Vontobel Holding N	VONN	1233554	52.40	-3.9%	3.00	5.7	normal	06.04.2023
Swiss Re N	SREN	12688156	99.80	5.5%	5.69	5.7	normal	14.04.2023
Zurich Insur Gr N	ZURN	1107539	432.10	-1.7%	24.00	5.6	normal	12.04.2023
Julius Baer Grp N	BAER	10248496	46.86	-0.6%	2.60	5.5	normal	15.04.2024
Valiant Holding N	VATN	1478650	101.80	6.7%	5.00	5.4	normal	24.05.2024
VP Bank -A- N	VPBN	31548726	92.60	5.7%	5.00	5.4	normal	03.05.2023
Baloise Hldg N	BALN	1241051	139.40	5.8%	7.40	5.3	normal	03.05.2023
Bellevue Group N	BBN	2842210	22.90	-6.5%	1.15	5.0	normal	23.03.2023
Kuehne+Nagel Int N	KNIN	2523886	285.40	-1.5%	14.00	4.9	normal	11.05.2023
CPH Chem&Pap H N-A-	CPHN	162471	92.00	8.2%	4.50	4.9	normal	16.03.2023
Swiss Life Hldg N	SLHN	1485278	616.20	5.5%	30.00	4.9	normal	03.05.2023
Helvetia Hldg Rg	HELN	46664220	121.30	4.7%	5.90	4.9	normal	03.05.2023
Glarner KB N	GLKBN	18939665	22.60	-1.3%	1.10	4.9	normal	03.05.2023
Burkhalter Hldg N	BRKN	21225580	89.00	-4.0%	4.25	4.8	Kap.reserve	19.05.2023
KB Basel PS	BSKP	923646	65.20	3.2%	3.10	4.8	normal	31.03.2023
Orell Fuessli N	OFN	342080	73.00	-2.9%	3.40	4.7	normal	12.05.2023
Allreal Hldg Rg	ALLN	883756	151.00	0.4%	7.00	4.6	Kap.reserve	25.04.2023
Cie Fin Traditi P	CFT	1434511	122.00	3.4%	5.50	4.5	normal	30.05.2023
VAUDOISE ASSURANC N	VAHN	2154566	448.00	1.8%	20.00	4.5	normal	10.05.2023
StarragTornosGr N	STGN	236106	45.00	-9.3%	2.00	4.4	Kap.reserve	25.04.2023
Swisscom Rg	SCMN	874251	499.10	-1.4%	22.00	4.4	normal	02.04.2024
Schweiter Techn Rg	SWTQ	124866700	458.00	-11.8%	20.00	4.4	normal	06.04.2023
Roche Hldg DR	ROG	1203204	225.90	-7.6%	9.50	4.2	normal	14.03.2024
Calida Hldg N	CALN	12663946	28.10	-4.4%	1.15	4.1	Kap.reserve	25.04.2023
Intershop Hldg N	ISN	27377479	611.00	-0.7%	50.00	4.1	Sonderdiv.	03.04.2023
BLKB	BLKB	147355	858.00	0.2%	35.00	4.1	normal	21.02.2023
BB Biotech N	BION	3838999	49.45	15.7%	2.85	4.0	normal	25.03.2024
Roche Hldg I	RO	1203211	239.20	-8.5%	9.50	4.0	normal	14.03.2024
Sulzer N	SUN	3838891	87.35	1.7%	3.50	4.0	normal	21.04.2023
BEKB N	BEKN	969160	240.00	1.7%	9.60	4.0	normal	19.05.2023
Zueblin Imm Hldg N	ZUBN	31230968	25.00	-3.9%	1.00	4.0	Kap.reserve	26.06.2023
SPS N	SPSN	803838	85.65	-4.7%	3.40	4.0	Kap.reserve	28.03.2023
Carlo Gavazzi Rg	GAV	127887756	304.00	-5.0%	12.00	3.9	normal	26.07.2023
EFG Intl N	EFGN	2226822	11.46	6.1%	0.45	3.9	Kap.reserve	25.04.2023
SF Urban Prop N	SFPN	3281613	92.00	-1.1%	3.60	3.9	Kap.reserve	11.04.2023
HIAG Immo N	HIAG	23951877	74.20	-7.0%	2.90	3.9	Kap.reserve	02.05.2023

SGS Rg	SGSN	125674092	82.84	14.2%	3.20	3.9	normal	30.03.2023
Mobimo Hldg N	MOBN	1110887	260.00	-0.4%	10.00	3.8	Kap.reserve	13.04.2023
Holcim N	HOLN	1221405	65.50	-0.8%	2.50	3.8	Kap.reserve	09.05.2023
Orior N	ORON	11167736	65.50	-9.2%	2.50	3.8	Kap.reserve	21.04.2023
Novartis N	NOVN	1200526	87.37	3.0%	3.30	3.8	normal	07.03.2024
Warteck Invest N	WARN	261948	1'855	0.3%	70.00	3.8	normal	12.05.2023
Phoenix Mecano Rg	PMN	126133810	452.00	4.2%	15.00	3.7	normal	22.05.2023
BC Vaudoise Rg	BCVN	53175175	105.80	-2.5%	3.80	3.6	normal	08.05.2023
Perrot Duval Hldg P	PEDU	25262070	56.00	-11.8%	2.00	3.6	Kap.reserve	02.10.2023
Liechten Landb Rg	LLBN	35514757	70.10	6.1%	2.50	3.6	normal	09.05.2023
Luzerner KB Rg	LUKN	125293061	70.40	-2.2%	2.50	3.6	normal	18.04.2024
iShsSwDi ETFCHF -A-	CHDVD	23793563	148.76	-1.0%	0.66	3.5	normal	09.03.2023
Bucher Industries N	BUCN	243217	373.00	5.6%	13.00	3.5	normal	21.04.2023
Leonteq N	LEON	19089118	28.90	-15.9%	1.00	3.5	normal	03.04.2023
DKSH Hldg N	DKSH	12667353	62.30	6.7%	2.15	3.5	normal	20.03.2023
Huber + Suhner N	HUBN	3038073	61.20	-10.0%	2.10	3.4	normal	31.03.2023
St.Galler KB N	SGKN	1148406	504.00	2.5%	17.00	3.4	normal	05.05.2023
PSP Swiss Propert N	PSPN	1829415	114.00	-3.1%	3.80	3.3	normal	11.04.2023
Komax Hldg N	KOMN	1070215	165.00	-17.7%	5.50	3.3	Kap.reserve	14.04.2023
Zehnder Grp -A- N	ZEHN	27653461	55.10	3.0%	1.80	3.3	normal	27.03.2023
Walliser KB N	WKBN	30595120	110.00	0.9%	3.55	3.2	normal	03.05.2023
The Swatch Grp Rg	UHRN	1225514	41.30	-6.2%	1.20	3.1	normal	13.05.2024
Nestle N	NESN	3886335	95.96	-1.6%	2.95	3.1	normal	24.04.2023
The Swatch Grp Br	UHR	1225515	213.10	-6.8%	6.00	3.1	normal	13.05.2024
Part Grp Hldg N	PGHN	2460882	1'216	0.3%	37.00	3.0	normal	26.05.2023
Galenica Rg	GALE	36067446	75.60	3.9%	2.20	2.9	Kap.reserve	05.05.2023
Lem Hldg N	LEHN	2242762	1'798	-13.4%	52.00	2.9	normal	04.07.2023
Vetropack Hldg Rg-A	VETN	53023559	34.75	-11.1%	1.00	2.9	normal	21.04.2023
AEVIS VICT Rg	AEVS	47863410	16.00	-5.3%	0.30	2.8	Sonderdiv.	28.09.2023
Bell Food Gr N	BELL	31596632	249.00	-2.0%	7.00	2.8	normal	20.04.2023
Hyp Bk Lenzburg N	HBLN	134160	4'320	5.4%	115.00	2.8	normal	19.03.2024
Graubuendner KB PS	GRKP	134020	1'730	1.8%	42.50	2.7	normal	08.03.2024
Ascom Hldg N	ASCN	1133920	7.30	-11.2%	0.20	2.7	normal	20.04.2023
Varia US Proper N	VARN	30528529	37.20	-2.1%	1.00	2.7	normal	07.05.2024
Bystronic N-A	BYS	24401750	456.50	-4.2%	12.00	2.6	normal	27.04.2023
Thurgauer KB PS	TKBP	23135110	118.50	-0.8%	3.10	2.6	normal	12.06.2023
CieFinRichemont N	CFR	21048333	134.30	16.0%	3.50	2.6	normal	20.09.2023
Burckhardt Compre N	BCHN	2553602	459.50	-9.4%	12.00	2.6	normal	04.07.2023
Bossard Hldg N	BOSN	23862714	213.50	-3.4%	5.50	2.6	normal	19.04.2023
Investis Hldg N	IREN	32509429	97.60	0.0%	2.50	2.6	Kap.reserve	05.05.2023
Geberit N	GEBN	3017040	499.90	-7.3%	12.60	2.5	normal	21.04.2023
Accelleron Ind Rg	ACLN	116936091	28.92	10.1%	0.73	2.5	normal	23.05.2023
EMS-CHEM HLDG N	EMSN	1644035	629.50	-7.6%	20.00	2.5	Sonderdiv.	15.08.2023
Zug Estates N -B-	ZUGN	14805212	1'690	5.3%	41.00	2.4	normal	12.04.2023
Mikron Hldg N	MIKN	339006	17.05	11.4%	0.40	2.3	Kap.reserve	28.04.2023
SFS Group N	SFSN	23922930	108.40	4.0%	2.50	2.3	Kap.reserve	28.04.2023
PLAZZA -A- N	PLAN	28414291	304.00	1.3%	7.00	2.3	normal	11.04.2023
Forbo Hldg N	FORN	354151	1'008	-4.4%	23.00	2.3	normal	04.04.2023
IVF HARTMANN Hldg N	VBSN	18762425	111.00	-0.9%	2.50	2.3	normal	27.04.2023
Energiedienst Hld N	EDHN	3965118	37.90	-2.3%	0.85	2.2	normal	27.04.2023

Barry Callebaut N	BARN	900296	1'297	-6.6%	29.00	2.2	normal	08.01.2024
ABB Rg	ABBN	1222171	38.36	2.8%	0.84	2.2	normal	27.03.2023
dormakaba Hldg N	DOKA	1179595	437.50	-3.6%	9.50	2.2	Kap.reserve	09.10.2023
Jungfraubahn Hldg N	JFN	1787578	166.00	3.8%	3.60	2.2	normal	17.05.2023
Georg Fischer Rg	GF	116915100	61.05	-0.1%	1.30	2.1	normal	21.04.2023
Metall Zug N -B-	METN	3982108	1'420	-6.9%	30.00	2.1	normal	03.05.2023
BKW N	BKW	13029366	132.60	-11.3%	4.05	2.1	Sonderdiv.	17.05.2023
BELIMO Hldg Rg	BEAN	110109816	409.20	-11.8%	8.50	2.1	normal	29.03.2023
UBS Group N	UBSG	24476758	24.50	-6.1%	0.50	2.0	Kap.reserve	30.04.2024
Feintool Int N	FTON	932009	17.00	-6.3%	0.34	2.0	normal	27.04.2023
Schlatter Ind N	STRN	227731	26.00	0.8%	0.50	1.9	normal	08.05.2023
Flughafen Zuerich N	FHZN	31941693	182.30	3.8%	3.50	1.9	normal	26.04.2023
Givaudan N	GIVN	1064593	3'603	3.4%	67.00	1.9	normal	25.03.2024
SchindlerHldg PC Br	SCHP	2463819	216.60	3.0%	4.00	1.8	normal	30.03.2023
Daetwyler Hldg I	DAE	3048677	178.60	-8.5%	3.20	1.8	normal	09.03.2023
Adval Tech Hldg N	ADVN	896792	112.00	0.0%	2.00	1.8	Kap.reserve	23.05.2022
ALSO Holding N	ALSN	2459027	270.50	7.8%	4.60	1.7	normal	21.03.2023
Rieter Hldg N	RIEN	367144	89.00	-1.2%	1.50	1.7	normal	24.04.2023
Emmi N	EMMN	1282989	868.00	-4.7%	14.00	1.7	normal	17.04.2023
BVZ Hldg N	BVZN	820735	910.00	-1.1%	15.00	1.6	normal	24.04.2023
VZ Holding Rg	VZN	52875158	105.80	7.7%	1.74	1.6	normal	14.04.2023
Sonova Hldg N	SOON	1254978	284.60	3.7%	4.60	1.6	normal	14.06.2023
Edisun Power Euro N	ESUN	2473640	104.00	-5.5%	1.60	1.5	Kap.reserve	25.04.2023
Kardex Hldg N	KARN	10083728	228.00	4.6%	3.50	1.5	normal	24.04.2023
VAT Group N	VACN	31186490	426.90	1.3%	6.25	1.5	normal	19.05.2023
Arbonia N	ARBN	11024060	10.38	7.8%	0.30	1.4	Kap.reserve	25.04.2023
Private Equity N	PEHN	608992	69.20	-6.0%	1.00	1.4	Kap.reserve	08.06.2023
Logitech Intl N	LOGN	2575132	75.04	-5.9%	1.06	1.4	normal	25.09.2023
INFICON HLDG Rg	IFCN	1102994	1'364	13.1%	18.00	1.3	normal	04.04.2023
Sika Rg	SIKA	41879292	245.60	-10.3%	3.20	1.3	normal	30.03.2023
Implenia N	IMPN	2386855	31.10	2.0%	0.40	1.3	normal	30.03.2023
TEMENOS N	TEMN	1245391	88.88	13.6%	1.10	1.2	normal	05.05.2023
BACHEM HLDG Rg	BANB	117649372	60.65	-6.7%	0.75	1.2	Kap.reserve	21.04.2023
Interroll Hldg N	INRN	637289	2'590	-3.0%	32.00	1.2	normal	16.05.2023
Comet Hldg Rg	COTN	36082699	310.00	16.9%	3.70	1.2	normal	18.04.2023
Lindt & Spruengli N	LISN	1057075	110'000	7.8%	1'300	1.2	normal	24.04.2023
Lindt&Spruengli PS	LISP	1057076	11'170	10.7%	130.00	1.2	normal	24.04.2023
Swissquote Grp HI N	SQN	1067586	223.00	9.0%	2.20	1.0	normal	12.05.2023
Tecan Grp N	TECN	1210019	342.00	-0.4%	2.90	0.8	Kap.reserve	20.04.2023
Straumann Hldg Rg	STMN	117544866	138.35	2.0%	0.80	0.6	normal	11.04.2023
Lonza Grp N	LONN	1384101	446.00	26.1%	3.50	0.4	normal	09.05.2023
Ypsomed Hldg N	YPSN	1939699	320.00	5.6%	1.30	0.4	normal	03.07.2023
SNB Rg	SNBN	131926	4'030	-6.3%	15.00	0.4	normal	03.05.2022
TX Group N	TXGN	1117825	132.40	9.6%	4.50	0.2	Sonderdiv.	18.04.2023
Elma Electronic N	ELMN	531916	1'020	2.0%	2.00	0.2	normal	17.04.2023