

Quartalsrückblick & Ausblick

1. Quartal 2025

-237.92



S&P 500

-23.56

25,20

1,43



NYSE arca 26,012,000

14,652,811 14,652,811

3. April 2025

| Aktienmärkte | 2025 | 2024 | Fixed Income & Rohstoffe | 2025 | 2024 |
|----------------|--------|---------|--------------------------|---------|---------|
| Welt | -5.46% | +19.22% | Gold | +19.84% | +26.35% |
| USA | -4.28% | +25.00% | Öl | +4.96% | +22.7% |
| Schweiz | +9.99% | +7.54% | Währungen | | |
| Asia ex. Japan | +1.12% | +11.38% | USD vs CHF | -2.54% | +7.84% |
| Japan | -9.95% | +21.27% | EUR vs CHF | +1.73% | +1.04% |
| Europa | +8.26% | +11.29% | Bitcoin vs USD | -12.05% | +115% |

Welt: MSCI World Index, USA: S&P 500 Index, Schweiz: Swiss Market Index, Asia ex. Japan: MSCI Asia Ex. Japan Index, Japan: Nikkei 225, Europa: EURO STOXX 50, US Treasury: US 10 year Swap Rate, Gold: Golds, Öl: Brent Crude.

Rückblick Q1 2025

Im ersten Quartal 2025 wurde die globale Wirtschaft von einer Reihe bedeutender Ereignisse geprägt, darunter die Einführung neuer Zölle durch die US-Regierung unter Präsident Donald Trump, anhaltende Konflikte in Russland und Israel sowie deren weitreichende wirtschaftliche Auswirkungen.

Seit seiner Rückkehr ins Weiße Haus im Januar 2025 verfolgt Präsident Donald Trump eine aggressive Handelspolitik. Bereits am 1. Februar kündigte er neue Zölle an: 25 % auf Importe aus Kanada und Mexiko sowie 10 % auf chinesische Produkte. Diese Maßnahmen traten am 4. Februar in Kraft, wobei die Zollerhöhungen für Kanada und Mexiko kurz darauf für 30 Tage ausgesetzt wurden. Als Begründung führte die US-Regierung unter anderem den Kampf gegen illegale Drogen und unkontrollierte Migration an.

Die Abschaffung der De-minimis-Regelung für Importe aus China, die zuvor Waren bis zu einem Wert von 800 US-Dollar zollfrei stellte, verschärfte die Situation weiter. Diese Entscheidung trifft insbesondere den Online-Handel und führt zu höheren Preisen für US-Verbraucher.

Die Auswirkungen dieser Zollpolitik sind erheblich. US-Aktienmärkte verzeichneten im ersten Quartal 2025 deutliche Rückgänge: Der S&P 500 fiel um 4,3 %, der Nasdaq um 10,5 % und der Dow Jones um 1,3 %. Besonders Technologieaktien wie Tesla und Nvidia waren betroffen, mit Verlusten von 36 % bzw. fast 20 %. Ökonomen warnen vor einer möglichen Rezession, da die Zölle die Inflation anheizen und das Wirtschaftswachstum bremsen könnten.

Die von Präsident Trump eingeführten Zölle haben weltweit Besorgnis ausgelöst. Goldman Sachs schätzt die potenziellen globalen Kosten des Handelskriegs auf bis zu 1,4 Billionen US-Dollar und hat seine Wachstumsprognose für das Vereinigte Königreich aufgrund der Auswirkungen der Zölle gesenkt. Die Europäische Union und andere Handelspartner erwägen Gegenmaßnahmen, was die Spannungen weiter erhöht.

Schweizer Unternehmen sind ebenfalls betroffen, da sie einen erheblichen Teil ihres Umsatzes in den USA erzielen. Sektoren wie Pharma, Maschinenbau und Uhrenindustrie könnten durch die US-Importzölle beeinträchtigt werden.



Parallel zu den Handelskonflikten belasten geopolitische Spannungen die Weltwirtschaft. Der anhaltende Krieg in der Ukraine und die Unsicherheiten auf den Energiemärkten beeinträchtigen die Produktionskosten und die Kaufkraft der Verbraucher weltweit.

Fazit

Das erste Quartal 2025 war von protektionistischen Maßnahmen der USA und geopolitischen Konflikten geprägt, die erhebliche Auswirkungen auf die globale Wirtschaft hatten. Die von Präsident Trump eingeführten Zölle führten zu Marktvolatilität und

wachsenden Rezessionsängsten. Gleichzeitig verschärfen die Konflikte in Russland und Israel die Unsicherheiten auf den internationalen Märkten. Unternehmen und Investoren stehen vor der Herausforderung, sich in diesem komplexen und volatilen Umfeld zurechtzufinden.

| Europäische Aktienmärkte | 2025 | 2024 |
|--------------------------|---------|---------|
| Europa | +8.26% | +11.29% |
| UK | +6.79% | +9.59% |
| Frankreich | +6.76% | +0.29% |
| Deutschland | +11.32% | +18.85% |
| Spanien | +14.53% | +19.41% |
| Italien | +11.82% | +18.93% |
| Schweden | +1.79% | +7.43% |
| Schweiz | +9.99% | +7.54% |

Ergebnisse in Referenzwährung.

Europa: Euro STOXX 50 Index; UK: FTSE 100 Index; Frankreich: CAC 40 Index; Deutschland: DAX Index; Spanien: IBEX 35 Index; Italien FTSE MIB Index; Schweden OMX STK 30 Index; Schweiz: SMI

Anlageklassen und strategische Ausrichtung

Die genannten geopolitische Spannungen verstärken die Marktvolatilität. Gleichzeitig trieb die Unsicherheit über die US-Wirtschaftspolitik Anleger in sichere Häfen wie Gold, das auf ein Rekordhoch stieg. Wir halten unsere Positionen in Gold und Silber weiter, da wir von anhaltenden Spannungen und daher von einem weiterhin positiven Umfeld ausgehen. Analysten warnen vor einer möglichen globalen Rezession, falls Handelskonflikte und geopolitische Krisen weiter eskalieren. Die Dominanz der Tech Riesen (Mag 7) fand 2025 ein jähes Ende. Unsere defensive Ausrichtung mit Fokus Schweiz und dividendenstarken Titeln hat die Portfolios gestützt und sogar wachsen lassen. Ebenfalls hat dies zu einer leichten Verschiebung in Richtung defensiv beim *Global Trend Innovation Fund* geführt, welcher aktuell vor dem MSCI World liegt.

Die Zinsen sinken im Moment weiter. Die Frage ist aber, ob die Zollpolitik von Präsident Trump inflationäre Tendenzen beinhalten, was dann schnell zu einer Trendumkehr führen könnte. Bondinvestments sind mit Ausnahme USD nicht interessant. Ab und Zu gibt es allerdings interessante Opportunitäten, welche wir wahrnehmen können. Dazu zählen wir etwa den die Neuemission *10% Hofseth 2028* in CHF. Auf der anderen Seite funktionieren unsere Bondersatzprodukte *RELO Fund* und *Trivium Funds* weiterhin gut und überzeugen mit konsistenten Renditen und extrem tiefer Volatilität

Im Währungsbereich versuchen wir wo immer möglich den Schweizer Franken zu bevorzugen. Der USD hat relativ stark gelitten unter den Trumpschen Verfehlungen. Mittelfristig könnte sich hier eine Erholung abzeichnen. Europa ist aufgrund der schlagkräftigeren Nachrichten aus den USA momentan nicht im Fokus. Die Probleme sind aber nicht gelöst. Die Industrie schwächelt weiter – allem voran die ehemalige Zuglokomotive Deutschland. Der EUR hatte eine kurze Hochphase wird jetzt aber eher wieder seitwärts tendieren.

Zu guter Letzt bleibt noch der Bitcoin, welcher auch ein schlechtes 1. Quartal durchlebte. Es zeigt sich immer wieder, dass die Korrelation zu den traditionellen Märkten hoch ist.



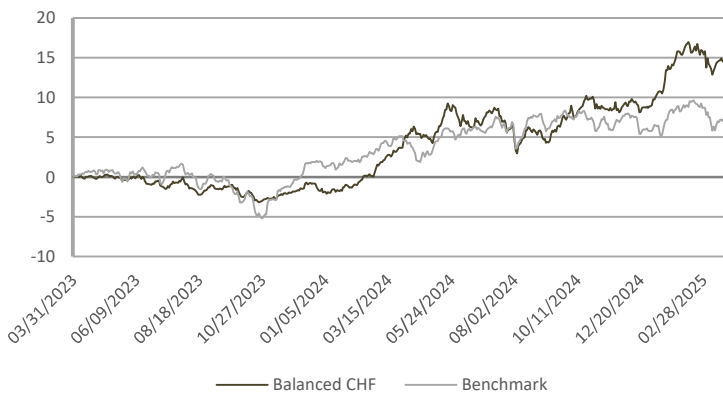
Ausblick

Das globale Umfeld stimmt nicht sehr positiv. Zu viele Krisenherde vermiesen die Stimmung. Die Ungewissheit ist real und man weiss nicht genau, wo die Reise hingeht. Was wir aber immer noch haben, ist eine extrem expansive Geldpolitik mit historisch sehr tiefen Zinsen. In diesem Umfeld gibt es fast keine anderen Opportunitäten als den Aktienmarkt. Es ist daher ein wahrscheinliches Szenario, dass dies aktuelle Korrektur bald ausgestanden ist und der Himmel wieder entsprechend aufklart. Was wir aber als anhaltende Tendenz sehen, ist die Tatsache, dass die Übertreibungen in den Tech-Märkten vorerst wohl vorüber ist. Europa und die Schweiz, sowie auch neue Märkte wie Indien könnten davon profitieren.

Wir wünschen Ihnen ein weiterhin erfolgreiches 2025!

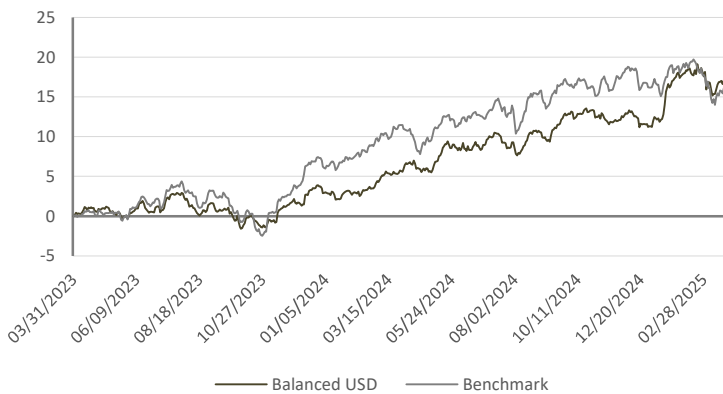
Ihr NOVUM Team

Modellportfolio: Balanced CHF (2 Year Return)



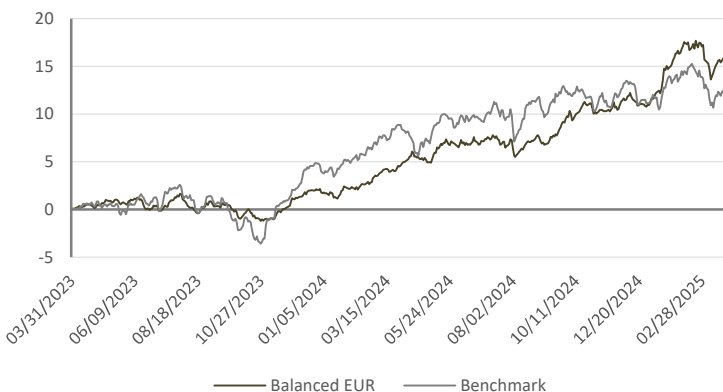
| | Bal. CHF | Benchmark |
|------------------|--------------|-----------|
| 2025 | +5.95 | +0.25 |
| 2024 | +10.7 | +3.7 |
| 2023 | +1 | +4.3 |
| Sharpe R. | 1.81 | 0.32 |
| St. Dev. | 7.05 | 7.27 |

Modellportfolio: Balanced USD (2 Year Return)



| | Bal. USD | Benchmark |
|------------------|--------------|-----------|
| 2025 | 5.52 | -1.53 |
| 2024 | +7.18 | +8.24 |
| 2023 | +5.8 | +10.1 |
| Sharpe R. | 1.1 | -0.22 |
| St. Dev. | 6.04 | 7.43 |

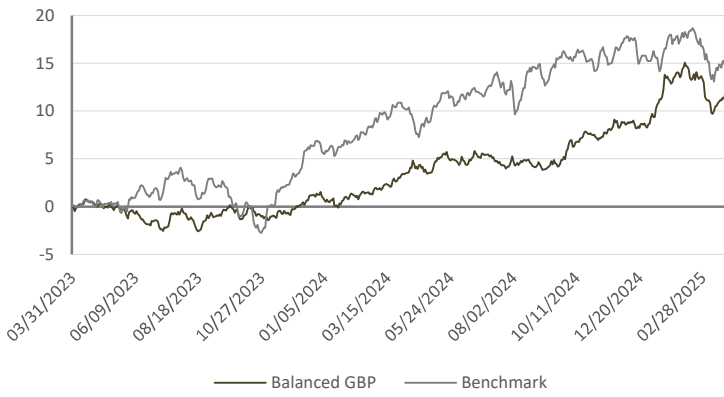
Modellportfolio: Balanced EUR (2 Year Return)



| | Bal. EUR | Benchmark |
|------------------|--------------|-----------|
| 2025 | +4.43 | -0.23 |
| 2024 | +8.7 | +6.0 |
| 2023 | +5.0 | +8.1 |
| Sharpe R. | 1.67 | -0.12 |
| St. Dev. | 4.8 | 6.88 |

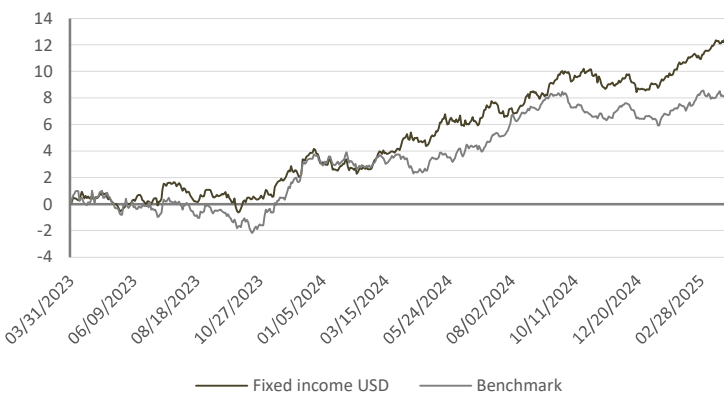


Modellportfolio: Balanced GBP (2 Year Return)



| | Bal. GBP | Benchmark |
|------------------|--------------|-----------|
| 2025 | +2.82 | -1.54 |
| 2024 | +7.18 | 7.9 |
| 2023 | +3.37 | +10.5 |
| Sharpe R. | 0.56 | -0.33 |
| St. Dev. | 5.68 | 7.39 |

Modellportfolio: FI USD (2 Year Return)



| | FI USD | Benchmark |
|------------------|--------------|-----------|
| 2025 | +3.61 | 1.57 |
| 2024 | +4.54 | 4.38 |
| 2023 | +5.42 | +5.84 |
| Sharpe R. | 1.21 | -0.12 |
| St. Dev. | 2.79 | 2.99 |

Swiss Retirement Portfolio (SRP)

Die Babyboomers gehen in Pension. Da dies die erste Generation ist, welche flächendeckend in eine Pensionskasse einbezahlt haben, führt dies in vielen Fällen zu einem gewissen Vermögen. Dazu kommen noch die Guthaben auf den Säulen 3a Konti. Die Frage stellt sich also, soll man sich das Guthaben auszahlen lassen oder auf eine Rente setzen? Hinzu kommt, dass die Umwandlungssätze weniger interessant sind als früher. Viele entscheiden sich daher für einen Bezug des Kapitals. Dies führt zur nächsten Frage: *Wie soll ich investieren?* Es liegt in der Natur der Sache, dass man in diesem Lebensabschnitt regelmässige Ausschüttungen braucht, um die täglichen Rechnungen zu bezahlen. Die momentane Auszahlungsrendite liegt bei 4.6% mit vierteljährlichen Auszahlungen.

Was noch? Die Volatilität sollte nicht zu hoch sein, da der Investitionshorizont vielleicht nicht mehr 30 Jahre ist wie bei einem 40 jährigen Menschen. Dies spricht für Aktien aus dem Topsegment mit einer entsprechenden Dividendenrendite und weniger für sprunghafte Wachstumstitel.

«Bondersatzprodukte» helfen die Volatilität zu steuern. Obligationen als solches eignen sich aktuell nicht als Beimischung, da die Zinserträge zu tief sind. Bei steigenden Zinsen, würde diese Assetklasse natürlich berücksichtigt.

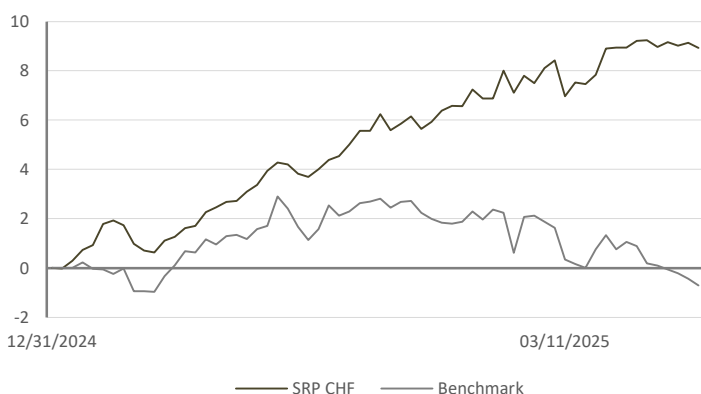
Natürlich sollte auch das Währungsrisiko moderat sein. Die Hausse des Schweizerfranken wird unseres Erachtens anhalten. Zu Gross sind die Kosten und Risiken der Staatsverschuldungen im EUR Bereich – aber vor allem auch in den USA. Ein Grossteil der Investments werden daher in CHF gehalten.

Fehlt noch ein gewisser Inflationsschutz und eine Assetklasse, welche auch in einem schwierigen geopolitischen Umfeld performt und als Rettungsanker dient. Gold und Silber bieten sich hier als Beimischung an. Dass dies funktioniert zeigt sich eben gerade jetzt, wo die Welt an vielen verschiedenen Stellen krankt.

Aus diesem Grund haben wir vor einiger Zeit ein entsprechendes Portfolio aufgesetzt. Es folgt den oben genannten Kriterien. Wir möchte es einem breiten Publikum zugänglich machen. Vor allem auch solchen Menschen, welche mit ihrem Ersparten nicht zu den Grosskunden der Banken zählen.

Gerne zeigt Ihnen Ihr Berater auf, welche konkreten Möglichkeiten es gibt.

Modellportfolio: SRP (YTD)



| | SRP CHF | Benchmark |
|------------------|--------------|--------------|
| 2025 | +8.93 | -0.71 |
| Sharpe R. | - | 0.04 |
| St. Dev. | - | 9.08 |



DISCLAIMER EIGNUNGSBERICHT: Hiermit weisen wir darauf hin, dass der vorliegende Bericht die nach Art. 19 Abs. 2 des VVG geforderte Eignungsprüfung durch die in den Zusatzinformationen ausgewiesenen Allokationsbandbreiten enthält. Diese widerspiegeln die auf Basis des gemeinsam erarbeiteten Anleger- & Risikoprofils erstellten Strategiedefinitionen. Wir prüfen somit laufend u.a. die von Ihnen definierten Anlageziele und Präferenzen. Bei Einhaltung oder lediglich geringfügiger, markt- oder valutabedingter Abweichung der definierten Bandbreiten ist die Eignung weiterhin, gemäss des im Vermögensverwaltungsvertrages definierten Portfolios gegeben. Wir bitten hiermit zudem um Rücksprache, sollte es Ihrerseits relevante Änderungen in Bezug auf das definierte Anleger- & Risikoprofil geben.

DISCLAIMER: Diese Publikation dient reinen Informationszwecken und enthält weder ein Angebot, eine Empfehlung, eine Einladung oder eine generelle Beratung von, durch oder auf Geheiss von Novum Asset Management AG, Wertschriften aller Art, Produkte, Finanzinstrumente zu kaufen oder zu verkaufen oder an einer Strategie zu partizipieren, egal in welcher Jurisdiktion. Dies gilt sowohl für Privatpersonen wie auch juristische Personen. Die enthaltenen Informationen und Meinungen gründen auf fundierten, öffentlich zugänglichen Daten und Quellen. Dieses Dokument beschäftigt sich nicht mit allen direkten oder indirekten Risiken oder andere mögliche Bedenken, welche für private und juristische Personen materiell sein können. Alle Preise sind Indikationen und basieren auf aktuellen Marktkursen. Performance der Vergangenheit ist keine Indikation für zukünftige Ergebnisse. Novum Asset Management AG übernimmt keine Verantwortung oder Haftung für jegliche direkte oder indirekte finanzielle oder rechtliche Konsequenzen, die aus einer Verbindung, Referenz oder Bezug zu diesem Dokument entstehen.