



Foto: Sicht von der Alpgschwänd NW, 18. Januar 2025

## **Newsletter der Dietschiberg Finanz AG: Handschlagqualität - ein Versprechen, das zählt.**

Geschätzte Kundinnen, geschätzte Kunden  
Liebe Netzwerkpartner

Ich hoffe, Sie sind alle gut ins neue Jahr gestartet und flott unterwegs?

Nach einem guten Börsenjahr 2024 sind die Märkte solide ins Jahr 2025 gestartet. Der Dow Jones liegt 2.2% im Plus, der Nasdaq «nur» 1.7%, der SMI 3.4% und der Euro Stoxx 50 deren 5.2%. Die Anleihen – wie immer als «Tranquilizer» in den Portfolios – reduzieren die Performance je nach strategischer Ausrichtung. Wie das Jahr endet, überlasse ich in der Vorhersage den Propheten und aus Erfahrung landen diese reine **Glückstreffer**.

Heute findet die Inauguration von **Trump 2.0** statt. Spannend wird es alleweil, welchen unterhaltungswirksam angekündigten Versprechen ab sofort auch Taten folgen werden. Wie so oft, wird die Suppe nicht so heiss gegessen wie sie (wahltaktisch) gekocht wurde. Und für die Trump-Kritischen unter uns: Es sind nur 4 Jahre und danach ist definitiv Schluss, wenn der 22. Zusatzartikel zur Verfassung der Vereinigten Staaten – im Jahr 1951 ratifiziert – dann immer noch Gültigkeit hat...

Insgesamt betrachte ich die **Finanzmarktaussichten** für das laufende Jahr aus fundamentaler Sicht als intakt, basierend auf den Gewinnerwartungen der Unternehmungen. Die eine oder andere Herausforderung wird bleiben und es wird auch keine lineare Entwicklung geben. Das war aber schon immer so.

Ich empfehle Ihnen eine **aktive Vermögensverwaltung** und **breite Diversifikation**. Und folgen Sie bitte nicht dem von Dr. Pirmin Hotz als «Herdentrieb auf hohem Niveau» treffend beschriebenen Muster. Die Magnificent Seven (Alphabet, Apple, Amazon, Meta, Microsoft, Nvidia und Tesla) machen derzeit über 30 Prozent der Kapitalisierung des S&P 500 aus, dem Index der 500 grössten US-Unternehmen. Apple allein entspricht im Weltmarktindex dem

gleichen Gewicht wie alle deutschen und schweizerischen Unternehmen zusammen. Tesla ist mit dem 100-fachen (!) Gewinn bewertet (dem sog. «PE-Ratio») und damit gleich «teuer» wie die führenden Automobilhersteller BMW, BYC, Ferrari, Mercedes, Porsche, Toyota und VW zusammen. Ähnlich sieht es im SMI aus: Nestlé, Novartis und Roche kommen auf knapp die Hälfte der Börsenkapitalisierung. Ein Grund für das eher schwache Abschneiden des SMI im sonst guten Börsenjahr 2024, Nestlé notierte mehr als 20% tiefer, erzielte jedoch bei einem durchschnittlichen Aktienkurs von CHF 74 eine Dividendenrendite von immerhin 4.05%.

## **Entlastung an der Zinsenfront**

Gute Nachrichten gibt es in den letzten Monaten auch von der **Zinsenfront** – zumindest für die Schuldner. Und notabene im Schweizer Franken. In den USA bleiben die Zinsen höher als angenommen und werden von den amerikanischen Unternehmen trotzdem gut «verdaut». Für die CHF-Zinsen bedeutet dies **tiefere Hypothekarzinsätze** und **tiefere Fremdkapitalzinsen** für Investoren und Unternehmen, aber auch wieder gegen Null sinkende Sparzinsen. Soweit gute Aussichten für Schuldner, wenn auch mit Inkrafttreten der neuen Eigenmittelverordnung (ERV) im Rahmen der Basel-III-Regulierungen am 1. Januar 2025 sich die Finanzierungsbedingungen verschärft haben.

„Eigenmittelanforderungen sind wirtschaftlich sinnvoll,“ sagte Sergio Ermotti. Und trotzdem sträubt sich die neue UBS vehement für **strengere Eigenkapitalvorgaben**, in der Meinung dies sei marktverzerrend und aus einer Risikobetrachtung sogar vertretbar. Eine spannende und letztlich rein opportunistische Betrachtung bei einer Bilanzsumme, die Ende 2023 doppelt so hoch war wie das BIP der Schweiz. Und wenn dann Ueli Maurer im Kontext zum vorweihnächtlich publizierten **CS-PUK-Bericht** nicht müde wird zu erwähnen, dass er alles genau gleich machen würde, dann stimmt mein Bauchgefühl definitiv nicht mehr.

## **Handschlagqualität – ein Versprechen das zählt**

Die Dietschiberg Finanz AG steht für eine Beratung und Begleitung, die auf Vertrauen, Erfahrung und Verlässlichkeit beruht. Egal ob beim Kauf und Verkauf einer Immobilie, der Finanzierung Ihrer Vorhaben oder dem langfristigen Aufbau Ihres Vermögens – unser **Handschlag** ist ein Zeichen, dass Sie sich auf uns verlassen können. Ich bedanke mich für den bereichernden Austausch im vergangenen Jahr und freue mich auf die weitere Zusammenarbeit!

Mit besten Grüßen und alles Gute im 2025,

Markus Lehmann  
Geschäftsführer und Inhaber

### **Dietschiberg Finanz AG**

Matthofstrasse 29 | 6005 Luzern

Telefon +41 41 320 30 00

Mobile +41 79 415 88 20

[markus.lehmann@dbfinanz.ch](mailto:markus.lehmann@dbfinanz.ch)

[www.dbfinanz.ch](http://www.dbfinanz.ch)

Luzern, 20. Januar 2025 / ML