



Francesco Frei
Teamleiter Private Banking
Mitglied der Direktion

Rückblick 2025

Die Wahl Donald Trumps zum Präsidenten der USA, seine Politik sowie die Handelszölle waren neben dem KI-Trend zentrale Themen im Jahr 2025. Die Aussicht auf sinkende Leitzinsen in den USA sowie eine allgemein positive Grundstimmung an den Aktienmärkten lässt uns ein versöhnliches Jahresende erwarten.

Mit einer aktuellen Jahresperformance in Landeswährung inklusive Dividenden von 11.47% für den SMI, 16.34% beim DAX und 8.34% für den Dow Jones wird das Jahr 2025 voraussichtlich im grünen Bereich enden. Das Jahr 2025 stand weltweit im Zeichen bedeutender politischer Ereignisse, allen voran von der zweiten Amtszeit Trumps. Dieser trat am 20. Januar 2025 offiziell sein Amt an. Viele Aktienindizes begannen das Jahr positiv und notierten nahe ihren historischen Höchstständen. Auch der Swiss Market Index SMI legte kräftig zu und erreichte am 03.03.2025 sein Jahreshoch bei 13'168.48 Punkten.

Zollhammer machte Performance zunichte

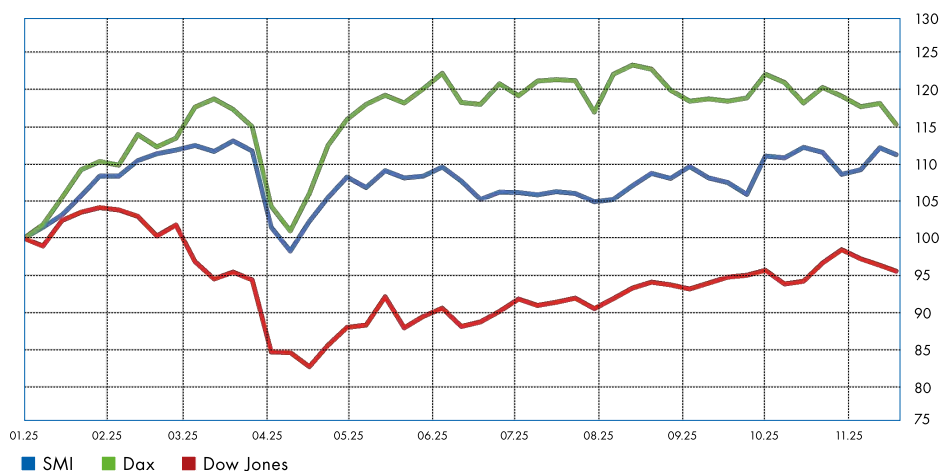
Im 1. Quartal 2025 beeinflussten poli-

tische, geopolitische und konjunkturelle Faktoren die globale Wirtschaft und die Finanzmärkte. Die Zollankündigungen des US-Präsidenten am Liberation Day 2025 führten zu erheblichen Marktrückgängen und einer erhöhten Risikoaversion. Zahlreiche Aktienindizes haben massiv an Wert verloren, während das Gold aufgrund des gestiegenen Vertrauensverlustes in den US-Dollar auf Rekordwerte stieg. Trumps Wirtschaftspolitik hat zu grosser Verunsicherung bei US-Verbrauchern und Unternehmen geführt, was die Wachstumsaussichten belastete. Die 90-tägige Zollpause sowie der Pauschalzoll von 10% für viele Länder führte zu einer Erleichterung an den Börsen. Trotz dieser leichten Entspannung blieb die politische Unsicherheit erhöht, zumal die Fronten zwischen den USA und China vorerst verhärtet blieben.

Marktmeinung:

- Nach 43 Tagen setzte US-Präsident Trump mit seiner Unterschrift unter dem Übergangshaushalt dem Shutdown der US-Regierung ein Ende. Noch ist unklar, wann die Publikation aller Wirtschaftsdaten nachgeholt werden.
- Die Schweiz hat sich mit den USA auf einen neuen Zolldeal geeinigt. Am 14.11.2025 wurden die Importzölle von 39% auf 15% gesenkt.
- Der "Zollhammer" von Donald Trump hat die Schweizer Wirtschaft getroffen, was im 3. Quartal 2025 zu einem überraschend deutlichen Rückgang des BIP um 0.5% führte. Besonders stark waren das chemisch-pharmazeutische Gewerbe und die Industrie betroffen.
- Gold kann nach wie vor von der gestiegenen Risikoaversion profitieren. Die positiven Kurstreiber wie die Nachfrage der globalen Zentralbanken sowie der schwächelnde US-Dollar sind nach wie vor intakt.
- Der Schweizer Aktienmarkt und der Schweizer Franken profitieren vom neuen Zolldeal. Frische Impulse werden von den wieder zur Veröffentlichung anstehenden US-Konjunkturdaten erwartet.

Kursverlauf vom 01.01.2025 bis 20.11.2025 in CHF inkl. Dividenden



Hohe US-Strafzölle für die Schweiz

Im Juni 2025 sorgten Konflikte im Nahen Osten, Konjunkturun sicherheiten und schwächere Gewinnerwartungen für einen temporär sinkenden Risikoappetit. Die geopolitische Lage im Nahen Osten blieb unberechenbar, die Risiken von steigenden Ölpreisen und möglichen Lieferkettenstörungen blieben latent. Die 90-tägige handelspolitische Zollpause lief am 7. August 2025 ab, woraufhin die Schweizer Wirtschaft mit US-Strafzöllen von 39% belegt wurde. Zwar blieb die Schweizer Pharmaindustrie von den US-Zöllen ausgenommen, allerdings drohte von US-Seite politischer Druck auf Preissenkungen, was die Gewinnmargen der betroffenen Unternehmen belasten würde. Für die Schweiz sowie auch die Investoren zeigte sich ein anspruchsvolles Bild. Seit dem 14.11.2025 hat die Schweiz nun einen neuen Zolldeal. Die Importzölle wurden von 39% auf 15% gesenkt, was der angeschlagenen Exportindustrie zugutekommt.

Unsere Aktienfavoriten 2025

Das Börsenjahr 2025 war bisher von einer positiven Grundstimmung geprägt, mit Rekordhochs an den globalen Aktienmärkten, insbesondere in den USA. Wichtige Treiber waren das anhaltende Wachstum im Technologiesektor durch KI, solide Unternehmensgewinne und die Zinssenkungen durch die Zentralbanken. Ausserdem trug eine weitgehende Einigung im Handelsstreit zwischen den USA und China zur Beruhigung der Märkte bei, was sich positiv auf die Stimmung auswirkte.

Die Swisscom-Aktie hat sich im Jahr 2025 als eine solide und wachstumsstarke Anlage erwiesen und ihren Ruf als defensive Aktie bestätigt. Die Jahresperformance in diesem Jahr liegt per 20.11.2025 bei +14.47%. Givaudan wird zwar als Aktie mit defensiver Qualität eingeschätzt, unterlag aber im Jahresverlauf Schwankungen. Die Jahresperformance bis zum 20.11.2025 beträgt -17.78%. Dies zeigt, dass selbst defensive Werte nicht immun gegen Marktbewegungen sind.

VAT war stark von der zyklischen Halbleiterindustrie abhängig. Während es immer wieder positive Kursbewegungen gab, wurde die Aktie durch enttäuschende Auftragseingänge und revidierte Prognosen unter Druck gesetzt. Aktuell weisen die Aktien eine Jahresperformance von -5.63% auf. Der Kursverlauf von Sika und Geberit sind durchgewachsen und spiegeln die Herausforderungen in der globalen Bauindustrie wider. Beide Unternehmen sind von einem schwierigen Marktumfeld betroffen, zeigen aber unterschiedliche Reaktionen und Zukunftsaussichten. Während Sika im Jahresverlauf über 30.60% verlor, konnte sich Geberit mit einem Plus von 18.54% sehr gut behaupten.

Nicht wie gewünscht lief es unseren Aktien aus dem Gesundheitswesen. Während Sonova vor allem unter der allgemeinen Marktschwäche, Zöllen und einem schwachen USD leidet, sah sich Alcon mit der schlechten Nachrichtenlage konfrontiert. Die geplante Übernahme des US-Konzerns Staar stösst auf vehemente Gegenwehr bei einigen

Alcon-Aktionären. Sonova erreichte Ende Januar 2025 zwar ein Jahreshoch bei CHF 325.70, liegt aber mit 34.32% im Minus. Ähnlich sieht es bei Alcon aus. Ende Februar konnten die Aktien noch auf ein Jahreshoch klettern. Aktuell steht die Aktie mit 21.33% im Minus.

Nach wie vor einen schweren Stand haben Investoren von CHF-Obligationen und CHF-Geldmarktanlagen. Eine gute Alternative sind attraktive Dividendenpapiere wie Swiss Re oder Zurich Insurance. Beide Titel haben eine positive Jahresperformance. Das Gold als Absicherung hat sich in diesem Jahr bewährt. Mit einer Jahresperformance von über 55% zählt Gold in US-Dollar betrachtet zur besten Anlageklasse.

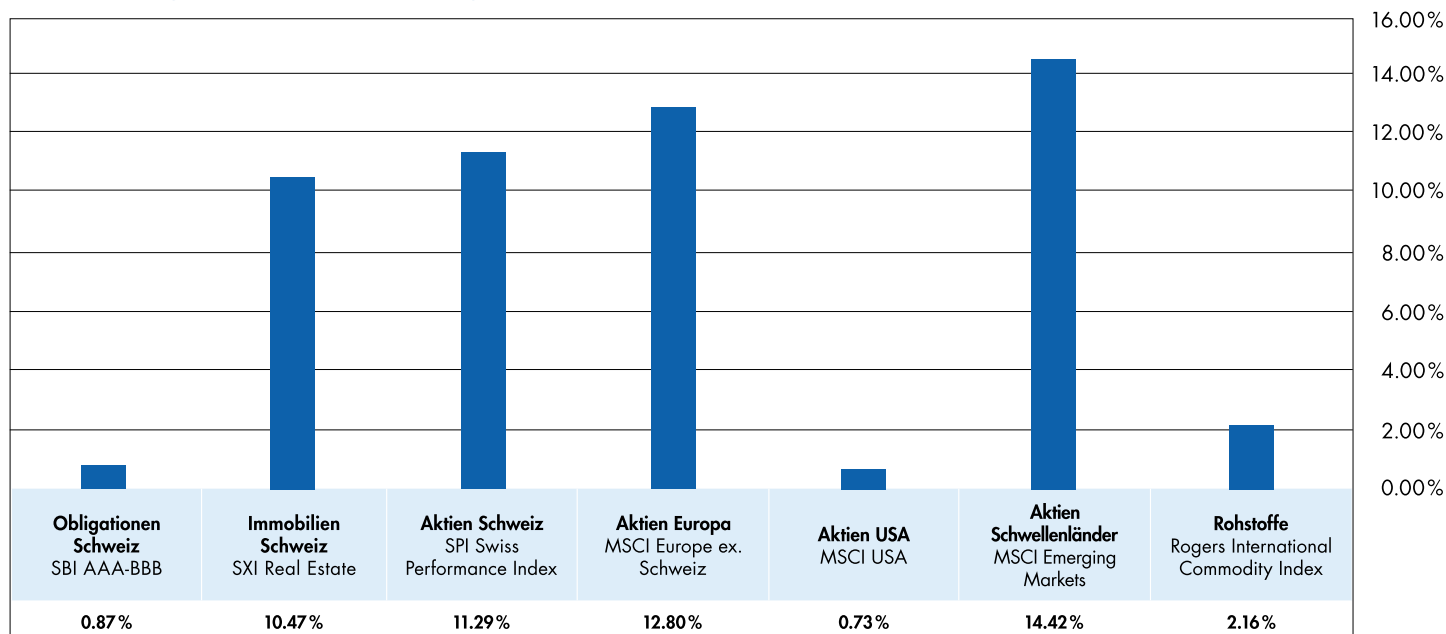
Das Börsenjahr 2025

Der Schweizer Aktienmarkt verzeichnete im Jahr 2025 eine positive Gesamtentwicklung, die stark von globalen Unsicherheiten und spezifischen handelspolitischen Herausforderungen beeinflusst war. Der Swiss Market Index SMI zeigte sich als defensiver Hafen, litt jedoch unter den US-Strafzöllen. Die traditionellen defensiven Stärken wie Nestlé, Roche, Novartis oder Swisscom halfen, globale wirtschaftliche Gegenwinde und handelspolitische Spannungen abzufedern.

Ihr Francesco Frei



Entwicklung verschiedener Anlageklassen in CHF vom 31.12.2024 - 20.11.2025



Alpha Aktie

Aktiename	Branche	Valorennummer	Kurs 20.11.2025	52 Wochen Hoch	52 Wochen Tief	P/E '24	Rendite in%
Alpha RHEINTAL Bank N	Bank	1.132.220	710.00	710.00	660.00	16.30	1.41

Änderungen vorbehalten



Neueröffnung Geschäftsstelle Widnau ab dem 15. Dezember 2025



Seit April 2025 wird unsere Geschäftsstelle im Rhyland in Widnau umgebaut. Am Samstag, 13. Dezember 2025 von 10:00 bis 15:00 Uhr laden wir Sie zum Tag der offenen Tür ein. Besuchen Sie uns und werfen Sie einen Blick hinter die Kulissen.

Ab Montag, 15. Dezember 2025, sind die Schalter und Beratungsräume wieder wie folgt offen:

Montag bis Freitag:

09:00 - 12:00 Uhr
14:00 - 17:00 Uhr

Samstag (neu):

08:30 - 12:00 Uhr

Kommen Sie vorbei – Sie sind herzlich willkommen! Wir freuen uns, Sie in der neu gestalteten Geschäftsstelle Widnau begrüßen zu dürfen und danken Ihnen für Ihre Geduld und Ihr Verständnis während des Umbaus.

Aktie im Fokus

Roche

Roche hat sich zum weltweit grössten Biotechnologieunternehmen und zum globalen Marktführer in der In-vitro-Diagnostik entwickelt. Genentech in den Vereinigten Staaten ist eine 100%-ige Tochtergesellschaft der Roche-Gruppe. Roche hat im 3. Quartal 2025 den positiven Trend bestätigt und das Wachstum beschleunigt. Mit einem Umsatzplus von 7% zu konstanten Wechselkursen blieb sie operativ stark und im Rahmen der Analystenschätzungen. Die Pharmasparte konnte den Umsatz in Lokalwährungen um 9% steigern. Haupttreiber blieben die Präparate Phesgo, Xolair, Hemlibra, Vabysmo und Ocrevus, die zusammen CHF 15.8 Mrd. einspielten. Belastend wirkten weiterhin die Preisreformen und die mengenorientierte Beschaffung in China, während andere Regionen Zuwächse verzeichneten. Mit der Vorlage der Zahlen erhöhte das Management die Gewinnprognose für 2025. So wird nun ein Wachstum des Kerngewinns je Titel im hohen einstelligen bis tiefen zweistelligen Prozentbereich in Aussicht gestellt. Insgesamt zeigte Roche ein solides Zahlenwerk, die erhöhte Prognose wurde positiv aufgenommen. Trotz des derzeit unsicheren politischen Umfelds in den USA, erwarten wir keine Auswirkungen möglicher Zölle auf die neuen Prognosen. Der direkte Einfluss auf den Konzernumsatz bleibt zwar begrenzt und die Diskussion über Arzneimittelpreise und Trumps Politik wird die gesamte Branche weiter beschäftigen. Die Zahlen unterstreichen die Qualität und die Stabilität des Geschäftsmodells von Roche. Die Pipeline ist prall gefüllt, allein im laufenden Jahr wurden 10 neue Wirkstoffe in die klinische Phase III überführt. Für bestehende Anleger bietet Roche Verlässlichkeit und Dividendenkontinuität. Der Genussschein ist und bleibt ein defensiver Anker am Schweizer Aktienmarkt.



Interessante Anlagemöglichkeit

7.50% p.a. Vontobel Barrier Reverse Convertible auf VAT Group AG 13.11.2025 - 17.11.2026

Barrier Reverse Convertibles sind derivative Finanzinstrumente. Sie können Kursschwankungen unterliegen. Weitere Informationen finden Sie in der Broschüre "Risiken im Handel mit Finanzinstrumenten".

Coupon	7.50 % p.a.
Laufzeit	13.11.2025 - 17.11.2026
Barrierebeobachtung	10.11.2024 - 10.11.2026
Ausübungspreis	CHF 335.40
Barriere	CHF 218.00 (65 % des Ausübungspreises)
Val. Nr.	148.349.144
Stückelung	CHF 1'000.00
Kurs am 20.11.2025	98.10 %
Leadmanager	Bank Vontobel AG, Zürich

Barrier Reverse Convertibles zeichnen sich durch attraktive Couponszahlungen aus. Ausserdem weisen die Zertifikate eine Barriere auf. Wenn der Basiswert während der Barrierenbeobachtung niemals die Barriere berührt oder durchbricht, wird - zuzüglich zum Coupon - der Nennwert zurückbezahlt. Berührt oder durchbricht der Basiswert jedoch während der Barrierenbeobachtung die Barriere, wird - zuzüglich zum Coupon - wie folgt zurückbezahlt:

1. Wenn die Schlussfixierung des Basiswerts höher oder gleich wie der Ausübungspreis ist, wird der Nennwert zurückbezahlt.
2. Wenn die Schlussfixierung des Basiswerts tiefer als der Ausübungspreis ist, erfolgt die physische Lieferung der festgelegten Anzahl Basiswerte; dabei werden Nachkommastellen nicht kumuliert und in bar abgegolten.

Unser Anlageteam berät Sie sehr gerne und freut sich auf Ihren Anruf unter Telefon +41 (0) 71 747 95 24

RECHTLICHE HINWEISE: Bei dieser Publikation handelt es sich um Werbung. Die Informationen in dieser Publikation stammen aus Quellen, welche wir für zuverlässig erachten. Trotzdem können wir weder für ihre Vollständigkeit noch Richtigkeit garantieren. Die unverbindlichen Richtkurse können je nach Marktlage rasch ändern. Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Wertentwicklung eines Finanzinstruments zu. Für tagesaktuelle handelbare Volumen und Preise kontaktieren Sie bitte Ihren persönlichen Anlageberater. Diese Information ist weder ein Angebot noch eine persönliche Empfehlung. Diese Publikation kann nicht die persönlichen Anlageziele und finanziellen Verhältnisse des Anlegers berücksichtigen. Sollten Ihnen bei Entscheidungen, die auf Basis dieser Publikation gefällt werden, irgendwelche Zweifel aufkommen, wenden Sie sich bitte an Ihren persönlichen Anlageberater. Die vorliegende Publikation ist nicht für die Verbreitung an oder die Nutzung durch Personen bestimmt, die Jurisdiktionen unterstehen, nach welchen die Verbreitung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Nutzung dieser Publikation rechtswidrig ist, namentlich zufolge Nationalität, steuerlichen Ansässigkeit oder Wohnsitz. Darüber hinaus darf in dieser Publikation erwähnte Finanzinstrumente nicht Personen angeboten, verkauft oder ausgeliefert werden, denen dies - insbesondere aufgrund Ihrer Nationalität oder Ansässigkeit - nicht erlaubt ist. Um Interessenkonflikte zu vermeiden, können wir Sie zu den Aktien der Alpha RHEINTAL Bank AG nicht beraten. Ferner prüfen wir weder die Angemessenheit noch die Eignung dieser Aktien für Sie. Eine Haftung für allfällige Schäden, die direkt oder indirekt mit den vorliegenden Informationen zusammenhängen, ist ausgeschlossen. Wir weisen Sie darauf hin, dass es sich vorliegend um risikobehaftete Finanzinstrumente handelt, aus denen im schlimmsten Fall ein Totalverlust resultieren kann. Weitere Unterlagen (wie Risikobroschüre, Prospekte und/oder Basisinformationsblätter, sofern vorhanden) können Sie gerne bei uns beziehen.