

## Drei Thesen der Graubündner Kantonalbank für 2025



*GKB-CIO Daniel Lüchinger: «Small Caps, Nachhaltigkeit und Marktbreite prägen das Bild.» (Bild: PD)*

**Herausforderungen bieten Chancen – wie im vergangenen, so auch in diesem Jahr. Vor dem Hintergrund einer robusten Wirtschaftsentwicklung erwartet Daniel Lüchinger, Chief Investment Officer der Graubündner Kantonalbank, auch für 2025 ein positives Börsenjahr.**

28.01.2025, 17:29 Uhr

[Anlagestrategie \(/themen/anlagestrategie/\)](#)

Redaktion: hf

Ein Blick auf die Finanzmärkte der letzten beiden Jahre zeigt: Nicht zu investieren war der einzige Fehler, den man machen konnte. "Vor dem Hintergrund einer robusten Wirtschaftsentwicklung erwarten wir auch für 2025 ein positives Börsenjahr. In Anbetracht der aktuellen Situation haben wir drei Hauptthesen für das neue Jahr formuliert", sagt Daniel Lüchinger:

"Erstens, die Wirtschaft bleibt robust und die Inflation sinkt weiter. Die Risiken für eine globale Rezession stufen wir als tief ein. Das ist ein gutes Umfeld für Aktienmärkte.

Zweitens, die globalen Unterschiede nehmen weiter zu. Einerseits erwarten wir stärkeres Wachstum in den USA als zum Beispiel in Europa, aber auch Zinsen werden sich mit unterschiedlichen Geschwindigkeiten entwickeln.

Drittens, die Marktbreite wächst: Die Musik an den Finanzmärkten spielte in den letzten Jahren klar bei den grossen Tech-Unternehmen wie Nvidia, Meta oder auch Apple in den USA. BigTech bleibt sicher ein gutes Investment, doch die Messlatte für positive Überraschungen liegt sehr hoch.

In diesem Jahr erwarten wir deshalb eine zunehmende Marktbreite, sodass auch kleinere Unternehmen, sogenannte Small Caps, profitieren können."

Ein robuster US-Arbeitsmarkt und Konsum führen dazu, dass sich die US-Wirtschaft weiter positiv entwickelt. In Kombination mit tieferen Leitzinsen ist das ein optimales Umfeld für Small Caps.

## **Auch Gold bietet Chancen**

Ein ausgewogenes Portfolio besteht aber nicht nur aus Aktien. Auch andere Anlageklassen wie beispielsweise Obligationen, Immobilien oder auch Gold bieten Chancen. Gleichzeitig wird durch die Beimischung ins Portfolio auch das Risiko reduziert.

Weil Zinsen in der Schweiz schon tief sind, sind auch Schweizer Obligationen aus reiner Rendite-Sicht wenig attraktiv. Es gibt aber spannende Alternativen. Obligationen in Fremdwährungen bieten deutlich mehr Potenzial. Eine schwächere Konjunktur und sinkende Zinsen dürften hier die Obligationenkurse in die Höhe treiben.

Klimabedingte Risiken und Chancen gewinnen weiter an Bedeutung. Immer mehr Anlegerinnen und Anleger berücksichtigen Klimafaktoren bei ihren Anlageentscheidungen. Wer sich auf zentrale Hebel konzentriert, verbindet attraktive Investmentmöglichkeiten mit dem notwendigen wirtschaftlichen Wandel, ohne dabei die Performance aus den Augen zu verlieren.

## **Kleinere Korrekturen zum Zukauf nutzen**

Wo Chancen sind, gibt es auch Risiken. "Neben der Geopolitik sehen wir negatives Überraschungspotenzial, vor allem in den USA. Wir beobachten da insbesondere die Inflation und die Zinsentwicklung sehr genau. Vorsicht ist geboten, sollten die langfristigen Zinsen nochmals steigen oder der US-Dollar weiter an Wert zulegen", sagt Lüchinger und meint: "Trotz potenzieller Unsicherheiten setzen wir für 2025 den Fokus auf die Chancen. Kleinere Korrekturen am Markt betrachten wir als gute Gelegenheiten, um Aktien nachzukaufen."

*Das Video zum Anlageausblick 2025 der Graubündner Kantonalbank **finden Sie hier.** (<https://www.gkb.ch/de/private/anlegen-boerse/boerse-maerkte/investment-center>)*