

Strukturierte Produkte sind keine kollektiven Kapitalanlagen im Sinne des Kollektivanlagegesetzes (KAG) und unterstehen keiner Genehmigungspflicht und keiner Aufsicht der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA. Die Anleger tragen ferner ein Emittentenrisiko.



Tracker-Zertifikat auf die «ZKB Jahresfavoriten 2025»

Dezember 2024

Für die Erstellung dieses Dokuments wurden Research-Inhalte der unabhängigen Finanzanalyse der Zürcher Kantonalbank verwendet. Bei diesem Dokument handelt es sich nicht um ein Produkt des unabhängigen Research der Zürcher Kantonalbank. Nur der jeweils vollständige Research-Bericht der Zürcher Kantonalbank zu einem Finanzinstrument gibt die Einschätzung korrekt und vollständig wieder. Die vollständigen Berichte zu den einzelnen Finanzinstrumenten, die DMO-Publikation vom 10.12.24 mit einer Zusammenfassung der Einschätzungen sowie eine Präsentation zu den Jahresfavoriten sind auf Anfrage kostenlos bei unserer Research-Abteilung erhältlich: Zürcher Kantonalbank, Research, Postfach, 8010 Zürich, zkb-anlagepublikationen@zkb.ch.

Die Schweizer Aktienfavoriten 2025

Das Tracker-Zertifikat auf die «ZKB Jahresfavoriten 2025» vereinigt zehn Schweizer Aktien, denen das Research der Zürcher Kantonalbank im Jahr 2025 besonders gute Ausichten einräumt. Die Auswahl besteht aus fünf Large Caps sowie fünf Small- und Mid-Cap-Aktien.

Zu den Favoriten bei den **Large Caps** gehört der Baustoffhersteller **Holcim**, der mit einer starken Margen- und Cashflowentwicklung überzeugt und nun den Spin-off des Nordamerikageschäfts vorantreibt. Daneben schafft es **Partners Group** in die Auswahl, die von einer Belebung des Transaktionsmarkts im Private-Equity-Bereich profitieren sollte. Bei **Roche** sind die Markterwartungen an die Pipeline weiterhin bescheiden, doch das Unternehmen bietet eine gute Gewinnvisibilität bis 2030. Für **SGS** sieht das ZKB Research ein attraktives strukturelles Wachstum und ist zuversichtlich bezüglich des Margenverbesserungspotenzials. **Sonova** ist mit ihrer KI-Plattform der Konkurrenz klar voraus, was gemäss ZKB Research für ein überdurchschnittliches Wachstum spricht.

Bei den Small und Mid-Caps gehört **BKW** zu den Favoriten. Der Stromkonzern dürfte dank deutlich höher abgesicherten Strompreisen kurz- und mittelfristig signifikante Ergebnisverbesserungen erzielen. Unterstützt von der jüngsten Grossakquisition im Dessertgeschäft attestieren die ZKB-Analysten **Emmi** attraktive Gewinnaussichten und sehen nach einer enttäuschenden Aktienperformance deutliches Kurspotenzial. Bei **Helvetia** erwartet das ZKB Research eine anhaltende Wachstumsdynamik in der Nichtlebensversicherung und weiterhin attraktive

Dividenden. **Swissquote** verfügt mit einem noch tiefen Marktanteil in der Schweiz über gute Wachstumsaussichten und dürfte von einer Normalisierung der Handelstätigkeit profitieren. **Ypsomed** profitiert vom Trend zur Selbstmedikation und dem steigenden Anteil injizierbarer Medikamente im Bereich Biologics inkl. Biosimilars.

Die zehn selektierten Aktien werden während der Initial-Fixing-Periode gleichgewichtet mit jeweils 10% in den Basket aufgenommen. Im Verhältnis zur Börsenkapitalisierung sind kleine und mittlere Unternehmen im Basket somit relativ höher gewichtet.

In Kürze

- Diversifikation durch Large-, Small- und Mid-Cap-Aktien
- Ausgabepreis CHF 100.00
- Nettodividenden werden reinvestiert
- Laufzeit 1 Jahr

Eckdaten

Basiswert	Aktien-Basket «ZKB Jahresfavoriten 2025»
Währung	CHF
Handelseinheit	1 Strukturiertes Produkt
Ausgabepreis	CHF 100.00
Zeichnungsfrist	17. Januar 2025, 12:00 Uhr MEZ
Initial Fixing	17. bis 21. Januar 2025
Valuta	24. Januar 2025
Final Fixing	16. bis 20. Januar 2026
Rückzahlungstag	23. Januar 2026
Valor / Symbol	121 826 339 / TOP25Z

Aktienauswahl «ZKB Jahresfavoriten 2025»

Titel	Gewichtung	ISIN
Holcim	10%	CH0012214059
Partners Group	10%	CH0024608827
Roche	10%	CH0012032048
SGS	10%	CH1256740924
Sonova	10%	CH0012549785
BKW	10%	CH0130293662
Emmi	10%	CH0012829898
Helvetia	10%	CH0466642201
Swissquote	10%	CH0010675863
Ypsomed	10%	CH0019396990

Holcim

Der im Juli 2015 aus dem Merger von Holcim und Lafarge entstandene weltgrösste Baustoffkonzern ist in den Bereichen Zement, Zuschlagstoffe, Transportbeton und Solutions & Products tätig und legt den Fokus zunehmend auf ressourcenschonende Baustoffe. Der Konzern beschäftigt über 60'000 Mitarbeitende. 2025 soll das Nordamerikageschäft durch einen Spin-off in den USA kotiert werden.

Partners Group

Partners Group ist ein alternativer Vermögensverwalter, der sich auf Private Markets konzentriert. Das grösste Geschäftssegment ist Private Equity, weitere sind Private Debt, Private Infrastructure und Private Real Estate. Der Geschäftsfokus ist global, wobei gut zwei Drittel der Vermögenswerte aus Europa (inkl. CH und UK) und rund ein Fünftel aus Nordamerika stammen. Der Rest stammt zunehmend aus Schwellenländern. Die Geschäftsaktivitäten von Partners Group werden an den globalen Branchenriesen gemessen, bei denen es sich oft um nicht börsennotierte Unternehmen oder um Organisationseinheiten von global tätigen Finanzunternehmen handelt.

Roche

Roche besteht aus den zwei Divisionen Pharma und Diagnostics. Die Hauptdivision Pharma hat die Marktanteilsverluste in der Onkologie (aufgrund der Erosion durch Biosimilars und des Wettbewerbs) durch eine erfolgreiche Diversifizierung in neue Spezialgebiete mehr als ausgeglichen. Dazu zählen Anwendungen für Multiple Sklerose, Netzhauterkrankungen, seltene Krankheiten und Autoimmunerkrankungen. Die Diagnostiksparte ist Weltmarktführerin bei in-vitro-klinischen Diagnostika und verfügt über Synergien mit der Pharmasperte in den Bereichen Tests für personalisierte Medikamente sowie die

Identifizierung der besten Zielgruppen in klinischen Studien. Durch die vollständige Übernahme von Genentech im Jahr 2009 und die Beteiligung von knapp 60% an Chugai verfügt Roche über ein globales Netzwerk in der Forschung und Entwicklung.

SGS

SGS ist der global führende Warenprüfungskonzern und fokussiert sich auf die Tätigkeiten Testen, Inspektion und Zertifizierung. Die wichtigsten strukturellen Wachstumstreiber sind der globale Trend zu mehr Regulierung, Privatisierung, Outsourcing, kürzeren Produktzyklen und auch vermehrt ESG. SGS ist für zahlreiche Branchen und in den meisten Regionen der Welt tätig.

Sonova

Sonova entwirft, entwickelt und fertigt Hörsysteme, darunter drahtlose Kommunikationssysteme für Audioanwendungen und Cochlea-Implantatsysteme. Sonova betreut Patientinnen und Patienten weltweit. Das Unternehmen ist in zwei Hauptsegmenten tätig, die sich auf Hörgeräte und Hörimplantate konzentrieren. Zu den wichtigsten Marken gehören Phonak, Lyric, Acoustic Implants und Advanced Bionics. Phonak ist nicht nur auf Hörgeräte spezialisiert, sondern auch auf drahtlose Kommunikations- und audilogische Systeme für Anwendungen im Sicherheitsbereich und bei Studioaufnahmen.

BKW

BKW ist ein international tätiges Energie- und Infrastrukturunternehmen. Dank des Netzwerks von Unternehmen in den Bereichen Energie, Dienstleistungen und Netze bietet der Stromkonzern seinen Kundinnen und Kunden umfassende Gesamtlösungen an. BKW plant, baut und betreibt die Energieproduktions- und Versorgungsinfrastrukturen für Unternehmen, Private und die öffentliche Hand. Das Dienstleistungsportfolio von BKW reicht von der Planung und Beratung im Engineering für Energie-, Infrastruktur- und Umweltprojekte über integrierte Angebote im Bereich der Gebäudetechnik bis zum Bau, Service und Unterhalt von Energie-, Telekommunikations-, Verkehrs- und Wassernetzen.

Emmi

Emmi ist ein führender Schweizer Milchverarbeiter und weist eine internationale Ausstrahlung auf. 40% des Umsatzes werden in der Schweiz und 60% des Umsatzes werden im Ausland erwirtschaftet. Emmi erzielt 32% des Umsatzes mit Frischprodukten und Frischkäse, 30% mit Käse und 38% mit Molkereiprodukten und Dienstleistungen.

Helvetia

Helvetia ist ein mittelgrosser Allbranchenversicherer mit ähnlich grossen Ertragsfeldern in der Nichtlebens- und der Lebensversicherung. Die geografische Geschäftsverankerung liegt neben dem Heimmarkt Schweiz wesentlich auch in den Auslandsmärkten Deutschland, Spanien und Italien. Der externe Geschäftsausbau erfolgt grundsätzlich in kleinen Schritten. Mit der Übernahme der Nationale Suisse ist aber eine grosse externe Verstärkung vorgenommen worden. Dazu zählt auch die 2020 vorgenommene Caser-Akquisition in Spanien.

Swissquote

Swissquote ist der führende Online-Wertschriften-Broker in der Schweiz und einer der Grössen im Retail-Forex-Handel international. Das Unternehmen hat Niederlassungen in London, Luxembourg, Malta, Dubai, Hongkong und Singapur. Neben diesen beiden Hauptertragsquellen hat Swissquote ihre Geschäftstätigkeit in den letzten Jahren stetig diversifiziert und stellt u.a. Robo-Advisor, Sparkonten, Onlinehypotheken, Autofinanzierungen (Tesla), Kryptowährungen, Digitalbankdienstleistungen (Yuh) und die Derivate-Plattform Swiss DOTS zur Verfügung. Swissquote versucht immer wieder neue Produkte und Dienstleistungen einzuführen, so z.B. der Handel von Kryptowährungen, die auf eine grosse Nachfrage stossen.

Ypsomed

Ypsomed ist ein weltweit aktives Medtech-Unternehmen im Bereich Selbstmedikation und Diabetes-Care. Das Unternehmen ist fokussiert auf Injektionssysteme aller Art und profitiert vom Trend zur Selbstmedikation und dem steigenden Anteil injizierbarer Medikamente im Bereich Biologics inkl. Biosimilars. Dank der einzigartigen Plattformstrategie ist Ypsomed schnell bei neuen Projekten im Bereich Pens und Autoinjektoren. Der Fokus liegt auf Autoimmunkrankheiten wie Asthma, Migräne, Schuppenflechte oder Morbus Crohn.

Kontakt

Zürcher Kantonalbank, Postfach, 8010 Zürich
Verkauf Strukturierte Produkte
Tel.: +41 (0)44 293 66 65 / E-Mail: derivate@zkb.ch
www.zkb.ch/strukturierteprodukte

Rechtliche Hinweise

Dieses Dokument dient Werbezwecken.

Es stellt die Meinung der Handelsabteilung der Zürcher Kantonalbank (und nicht der unabhängigen Finanzanalyse) dar, sofern nicht ausdrücklich anderweitig gekennzeichnet. Die Zusammenstellung und Gewichtung sowie eine allfällige Anpassung des Baskets erfolgt durch den Handel der Zürcher Kantonalbank, und nicht durch die unabhängige Finanzanalyse der Zürcher Kantonalbank, und die entsprechenden Entscheidungen stellen keine Einschätzung bzw. Anlageempfehlung der unabhängigen Finanzanalyse der Zürcher Kantonalbank dar.

In die Zukunft gerichteten Aussagen unterliegen bekannten und unbekanntem Risiken, Ungewissheiten und anderen Faktoren, die dazu führen können, dass die tatsächlichen Ergebnisse, die Finanzlage, die Entwicklung oder die Performance des Emittenten wesentlich von denjenigen abweichen, die in diesen Aussagen ausdrücklich oder implizit angenommen werden.

Aufgrund gesetzlicher, regulatorischer oder steuerlicher Bestimmungen können Produkte und Dienstleistungen Restriktionen unterliegen, die sich namentlich aufgrund des Wohnsitzes bzw. Sitzes, Nationalität oder Kundensegmentierung ergeben. Es kann deshalb nicht ausgeschlossen werden, dass gewisse Produkte und Dienstleistungen nicht für alle Personen geeignet oder verfügbar sind. Dieses Dokument wurde von der Zürcher Kantonalbank mit geschäftsüblicher Sorgfalt erstellt. Sie bietet jedoch keine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit der darin enthaltenen Informationen und lehnt jede Haftung ab, die sich aus der Verwendung des Dokumentes ergeben. Dieses Dokument ist weder ein Angebot zum Abschluss eines Vertrages noch eine Einladung zur Offertstellung für Produkte und Dienstleistungen. Es stellt kein Angebot und keine Empfehlung für den Erwerb, das Halten oder den Verkauf von Finanzinstrumenten dar. Jede Investition ist mit Risiken, insbesondere denjenigen von Wert-

und Ertrags- und allenfalls Wechselkursschwankungen, verbunden. Für eine Einschätzung der spezifischen Risiken von Anlagen wird empfohlen, die von der Bank zur Verfügung gestellte Risikoauflärung (bspw. Risikobroschüre, Prospekte, Basisinformationsblatt oder weitere Produktdokumentationen) zu konsultieren. Dieses Dokument wurde nicht von der Abteilung «Finanzanalyse» im Sinne der von der Schweizerischen Bankiervereinigung herausgegebenen «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» erstellt und unterliegt folglich nicht diesen Richtlinien. Gesellschaften der Zürcher Kantonalbank Gruppe können aber Finanzanalysen in Bezug auf den Basiswert veröffentlichen. Derartige Tätigkeiten können zu Interessenkonflikten sowohl unter den betreffenden Gesellschaften der Zürcher Kantonalbank Gruppe als auch zwischen diesen Gesellschaften und den Anlegern führen. Dieses Dokument enthält allgemeine Informationen und berücksichtigt weder persönliche Anlageziele noch die finanzielle Situation oder besonderen Bedürfnisse eines spezifischen Empfängers. Der Empfänger sollte die Informationen vor einer Anlageentscheidung sorgfältig auf ihre Vereinbarkeit mit seinen persönlichen Verhältnissen überprüfen. Für die Einschätzung juristischer, regulatorischer, steuerlicher und anderer Auswirkungen wird dem Empfänger empfohlen, sich durch Fachpersonen beraten zu lassen. Dieses Dokument stellt weder ein (Basis-)Prospekt noch endgültige Bedingungen oder ein Basisinformationsblatt dar. Der Basisprospekt, die endgültigen Bedingungen sowie ein allfälliges Basisinformationsblatt sind bei der Zürcher Kantonalbank, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich, Abteilung VRIS sowie über www.zkb.ch/finanzinformationen kostenlos erhältlich. Für die in diesem Dokument erwähnten strukturierten Produkte gelten insbesondere die im Basisprospekt aufgeführten Verkaufsbeschränkungen (EWR, U.S.A. / U.S. persons, Vereinigtes Königreich, Guernsey). Insbesondere sind die diesem Dokument erwähnten strukturierten Produkte für US-Personen gemäss den einschlägigen Regulierungen nicht verfügbar. Wir machen Sie darauf aufmerksam, dass Telefonate mit Handels- und Verkaufseinheiten der Zürcher Kantonalbank aufgezeichnet werden. Mit Ihrem Anruf stimmen Sie stillschweigend der Aufzeichnung zu.

© 2024 Zürcher Kantonalbank. Alle Rechte vorbehalten.