

Smart Money Invest Zugerberg Finanz Mandat

Marktkommentar für Juli – Zahlen und Daten per 31.07.2026



Die Weltwirtschaft befindet sich inmitten einer Phase, in der es darum geht, Erfindungen zu adaptieren und die Produktivität zu erhöhen. Trotz grossen Schwankungen bei Technologie-Aktien und in mit KI-verbundenen Unternehmensbewertungen betrachten wir die realen Entwicklungsmöglichkeiten als eine grosse Chance. Gewiss befinden sich insbesondere die (Halbleiter-)Märkte derzeit in einem rauen Wechselspiel zwischen Gier und Angst der Investoren. Zahlreiche Anleger haben ihre Positionen mit Fremdkapital gehebelt («Leverage») und Hedge Funds verstärken häufig die Momentum-Richtung nach oben (in den Monaten April bis Juni) und nun nach unten (Juli). Deshalb «retten» manchmal selbst gute Quartalsberichte die Aktienkurse der betroffenen Unterneh-

men nicht vor einem unerwarteten Rückgang. Aber das ist nur die Oberfläche.

Wir interessieren uns mehr für das fundamental Darunterliegende. Da analysieren wir akribisch die einzelnen Faktoren der Unternehmens-, Umsatz-, Margen- und Gewinnentwicklung. Wir erkennen im Allgemeinen nach wie vor einen mancherorts euphorischen und anderenorts demütigen Optimismus der Einkaufsmanager aufgrund ihrer gegenwärtigen Auftragslage. Gerade in Europa hängen die Erwartungen an die Gewinne oftmals so tief, dass es nicht verwundert, dass die meisten Halbjahresberichte bislang die Schätzungen der Analysten übertreffen konnten.