



Unternehmensergebnisse überraschen

Makroökonomisch kam es in den vergangenen Tagen gleich zu mehreren positiven Meldungen. Die US-Wirtschaft legte im Schlussquartal des Jahres 2023 mit 3.3% viel stärker zu als erwartet bei überraschend moderaten Inflationsraten. Die PCE-Inflation kam im Rahmen der Erwartungen und blieb im Kernbereich mit annualisiert 1.7% auf Sinkflug. Der Konsum treibt weiterhin die Wirtschaft ohne unerwartete inflationäre Nebenerscheinungen. Trotz anhaltend tiefer Arbeitslosigkeit gibt es beruhigende Signale des Arbeitsmarktes. In jüngster Vergangenheit kam es zu einigen überraschenden Unternehmensnachrichten. Die Reaktionen an den Aktienmärkten fielen teils heftig aus. Im Zuge aller Ergebnisse beendete der Swiss Market Index (SMI) die vergangene Woche mit 11'390 Punkten (+2.3% gegenüber dem Jahresbeginn).

Beim Pharmazulieferer Lonza beeindruckte die positive Entwicklung im margenträchtigen Biologics-Segment. Zudem wurden die Ziele für die Jahre 2025 bis 2028 bestätigt. Das versetzte dem Aktienkurs einen positiven Impuls. Es war unsere schwächste Aktienposition im vergangenen Jahr, doch blieben wir dem aussichtsreichen Geschäftsmodell treu. Nun liegt die Aktie 20% höher als zu Jahresbeginn.

Positiv in Szene zu setzen vermochten sich auch Givaudan (+4% seit Jahresbeginn) und der Genfer Warenprüfkonzerne SGS (+13%). Givaudan schloss das Geschäftsjahr 2023 erfolgreich ab und übertraf dabei die Erwartungen bei allen wichtigen Kennzahlen. Dank seines Portfolios mit hohem Mehrwert sowie der frühzeitigen, entschiedenen Preis- und Kostenmassnahmen konnte Givaudan 2023 die Mitbewerber im vierten Quartal wie auch schon im vorherigen Teil des Jahres klar hinter sich lassen. Die Profitabilität bleibt beeindruckend. Bei SGS waren die organischen Wachstumsraten in allen Segmenten positiv, wobei es in der zweiten Jahreshälfte zur erwarteten Verlangsamung auf +7.6% gegenüber +8.1% im ersten Halbjahr kam. Die Preisgestaltung dürfte im Allgemeinen eine positive Wirkung zeigen, zumal die Volumen tendenziell steigen. SGS formulierte zudem mittelfristige Ziele bis 2027 mit jährlichen organischen Wachstumsraten in der Grössenordnung von 5% bis 7% bei um mindestens 150 Basispunkten erhöhten Margen, was den Kapitalmarkt überzeugte.

Bei Partners Group (-6%) entwickelten sich die Assets under Management im Rahmen der Erwartungen, aber die Prognose für das Jahr 2024 war für manche Analysten enttäuschend. Das langfristige Wachstumspotenzial (AuM von +10% bis 15% jährlich) bleibt bestehen, was vor allem auf die einzigartige Fähigkeit von Partners Group zurückzuführen ist, massgeschneiderte Lösungen anzubieten (Mandate, inklusive sogenannter «Evergreens» für Privatkunden). Die Profitabilität unterliegt aufgrund der schwankenden Erträge aus den Performance Fees grösseren zyklischen Bewegungen. Sie dürfte im laufenden Jahr gegenüber dem Vorjahr deutlich zulegen, weil sich die Exit-Möglichkeiten spürbar verbessern. Das wird von den Märkten noch nicht angemessen berücksichtigt.

Die Medikamente von Novartis (+9%) weisen eine gute Dynamik auf. Dies ist wichtig, denn das Unternehmen hat sich nach der Abspaltung von Alcon und Sandoz gerade zu einem Unternehmen mit reinem Fokus auf innovative Arzneimittel gewandelt.

Marktdaten

Aktienmärkte	Seit 31.12.23	
SMI	11'390.1	+2.3%
SPI	14'839.1	+1.8%
DAX €	16'961.4	+1.3%
Euro Stoxx 50 €	4'635.5	+2.5%
S&P 500 \$	4'891.0	+2.5%
Dow Jones \$	38'109.4	+1.1%
Nasdaq \$	15'455.4	+3.0%
MSCI EM \$	985.1	-3.8%
MSCI World \$	3'216.2	+1.5%

Obligationenmärkte	Seit 31.12.23	
SBI Dom Gov TR	208.4	-3.0%
SBI Dom Non-Gov TR	114.5	-0.4%

Immobilienmärkte	Seit 31.12.23	
SXI RE Funds	468.7	+1.4%
SXI RE Shares	3'173.1	-1.1%

Rohstoffe	Seit 31.12.23	
Öl (WTI; \$/Bbl.)	78.0	+8.9%
Gold (CHF/kg)	56'082.6	+0.5%

Wechselkurse	Seit 31.12.23	
EUR/CHF	0.9378	+1.0%
USD/CHF	0.8642	+2.7%
EUR/USD	1.0853	-1.7%

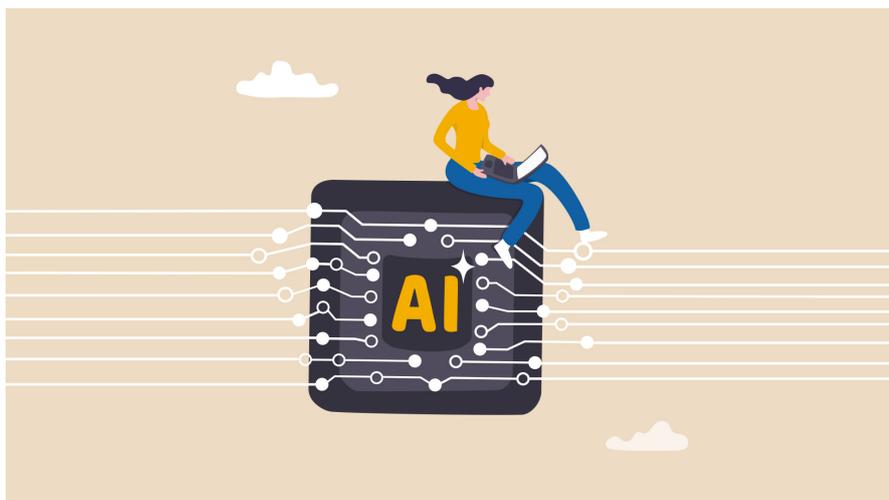
Kurzfristige Zinsen	Seit 31.12.23		
	3M	Prog. 3M	Prog. 12M
CHF	1.70%	1.7%-1.9%	1.2%-1.3%
EUR	3.89%	3.7%-4.0%	3.0%-3.2%
USD	5.32%	5.3%-5.5%	4.0%-4.3%

Langfristige Zinsen	Seit 31.12.23		
	10-Jahre	Prog. 3M	Prog. 12M
CHF	0.90%	0.7%-1.0%	0.8%-1.1%
EUR	2.29%	2.2%-2.5%	2.0%-2.2%
USD	4.14%	3.6%-3.8%	3.0%-3.3%

Teuerung	Seit 31.12.23		
	2022	2023	2024P
Schweiz	2.8%	1.5%	1.3%
Euroland	8.5%	2.6%	2.2%
USA	8.0%	3.0%	2.0%

Wirtschaft (BIP real)	Seit 31.12.23		
	2022	2023	2024P
Schweiz	2.2%	1.3%	1.6%
Euroland	3.3%	1.2%	1.8%
USA	1.9%	2.6%	2.0%
Global	3.0%	2.9%	3.0%

Thema der Woche: Technologie-Giganten im Fokus



In der kommenden Woche werden gleich mehrere der weltweit wichtigsten Technologieunternehmen zum vergangenen Quartal rapportieren. Das wird zum Lackmus-Test, denn die Erwartungen sind stark gestiegen. Bei Tesla zeigte sich, wie brutal der Markt reagieren kann, wenn Enttäuschungen eintreten. Elon Musks Vorzeigeunternehmen zeigt Probleme, mit der chinesischen Innovationskraft bei den Elektrovehikeln mithalten zu können. Der Aktienkurs zeigte sich gnadenlos und liegt 26% tiefer als zu Jahresbeginn.

Der Halbleiterproduzent Intel überzeugte zwar mit Umsatz und Gewinn im vierten Quartal 2023, aber enttäuschte mit dem Ausblick für das erste Quartal 2024. Das wurde mit einem Abschlag von 13% zum Jahresbeginn quittiert, der schärfsten Korrektur seit Juli 2020. Intel verfügt in seinem Sortiment nicht über jene Chips, welche aufgrund der grossen Nachfrage nach Rechenleistungen für Künstliche Intelligenz notwendig sind. Da bleibt Nvidia (+23% im Jahr 2024) weiterhin führend. Der gesamte Halbleiterindex in den USA liegt 4% im Jahresplus. Die europäischen Wettbewerber wie Infineon, Aixtron und STMicroelectronics liegen allesamt im deutlichen Minus.

Positive Nachrichten werden von den von uns gehaltenen Microsoft (+7% seit Jahresbeginn) und Alphabet (+9%) erwartet. Microsoft ist derzeit durch die enge Beziehung zu OpenAI stark aufgestellt, um von der steigenden Nachfrage nach generativer Künstlicher Intelligenz (KI) zu profitieren. Die Marktkapitalisierung von 3'000 Milliarden Dollar hat inzwischen jene von Apple (2'970 Milliarden) übertroffen. Apple (unverändert seit Jahresbeginn) bestätigte in der vergangenen Woche, dass sein «CarPlay» der nächsten Generation in diesem Jahr zu ausgewählten US-Fahrzeugen kommt. Damit wird man das Auto mit dem iPhone entsperren und starten können. Zudem wird das Teilen von Schlüsseln mit Freunden oder der Familie einfach.

Im Infrastrukturbereich tobt ein harter Wettbewerb um Marktanteile. Cyber Security Aspekte sind zentral, doch noch stärker wird die Geschwindigkeit gewichtet, mit der Infrastruktur und Softwareanwendungen benützt werden können. Amazon, Microsoft und Google sind die Cloud Computing-Marktführer in diesem 700 Milliarden Dollar Markt, der ein steiles Wachstum aufweist. Alle drei bauen an diversen Stellen in ihren Konzernen Personal ab, um die enormen Schlüssel-Investitionen durch KI finanzieren zu können.

Die wichtigsten Termine in der neuen Woche

30. Januar 2024	Eurozone: Bruttosozialprodukt 4. Quartal 2023
31. Januar 2024	Frankreich, Deutschland: Kerninflation und Inflation Januar
1. Februar 2024	Indien: Budget 2024
2. Februar 2024	USA: University of Michigan Konsumentenstimmung Januar

Veranstaltungen

Informationsveranstaltung für Privatpersonen – Vortragssprache Schweizerdeutsch – Geld anlegen ist auch Vertrauenssache

Am Donnerstag, 1. Februar

2024 finden bei uns im Lüssihof zwei Informationsveranstaltungen für Privatpersonen statt. Diese Anlässe richteten sich primär an Interessierte, die uns näher kennenlernen möchten.

[Zur Anmeldung](#)

Zugerberg Finanz Wirtschaftsworkshops für Jugendliche – März 2024

Jugendliche begeistern und motivieren! Am **Samstag, 9. März 2024** sowie **Samstag, 16. März 2024** veranstalten wir unter den Titeln «Faszination Wirtschaft» und «Faszination Börse & Kapitalmärkte» zwei Tagesworkshops für Jugendliche.

[Zur Anmeldung](#)

Zugerberg Finanz Wandertag – Mai 2024

Am **Freitag, 3. Mai 2024** (Verschiedenatum: Freitag, 17. Mai 2024) findet die 18. Ausgabe des Zugerberg Finanz Wandertags statt.

Ob Gross oder Klein, mit Freunden oder Freundinnen, als Gruppe oder alleine unterwegs – die Zugerberg Finanz Wandertage sollen für alle ein Erlebnis sein. Wir freuen uns darauf, mit Ihnen zu diskutieren, fachsimpeln, ungezwungen zu plaudern oder einfach zu philosophieren.

Merken Sie sich das Datum vor. Das Programm und die Möglichkeit zur Anmeldung werden zu einem späteren Zeitpunkt über den Veranstaltungsbereich unserer Webseite abrufbar sein.

Alle hier veröffentlichten Angaben dienen ausschliesslich der Information und stellen keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung dar. Die vorliegende Publikation beruht unserer Auffassung nach auf als zuverlässig und genau geltenden, allgemein zugänglichen Quellen. Für die Richtigkeit und/oder Vollständigkeit der Informationen können wir keine Gewähr übernehmen. Diese Publikation richtet sich ausschliesslich an Kunden/Interessenten aus der Schweiz und die rechtlichen Hinweise im Impressum auf www.zugerberg-finanz.ch finden entsprechend Anwendung. © Zugerberg Finanz AG, Daten per 26.01.2024. Bilder: stock.adobe.com