



Aktien starten gut ins 2025

24 Tage nach Silvester beendete der Swiss Market Index (SMI) die vergangene Woche bei knapp 12'300 Punkten. Damit erzielte der SMI, der im gesamten Jahr 2024 lediglich 4.2% zugelegt hatte, seit Beginn des Jahres 2025 bereits ein beachtliches Plus von +5.9%. Bei einzelnen Unternehmen wie Partners Group (+13%) und Also Holding (+12%) sowie Pharmaauftragsfertiger Lonza (+10%) glückte der Jahresstart ausgezeichnet. Unverändert zeigt sich der Aktienkurs von Nestlé. Da fehlt weiterhin der Nachweis, dass unter dem neuen CEO Laurent Freixe der Turnaround rasch gelingt. Der Kurs verharrt bewertungsmässig auf einem Zehnjahrestief.

Der deutsche Aktienindex DAX hievte sich in der vergangenen Woche (+7.5% seit Jahresbeginn) auf ein neues Allzeithoch. Das ist allerdings weniger auf die nationalen Rahmenbedingungen und die Umsätze der DAX-Unternehmen im Heimatmarkt zurückzuführen. Diese liegen durchschnittlich bei nur gerade 14%, d. h. 86% des Umsatzes erzielen die 40 grössten deutschen Unternehmen auf internationalen Märkten. Beispielhaft sind diesbezüglich die Technologiekonzerne SAP (+12%), der erstmals mit 300 Milliarden Euro bewertet wurde, und Siemens (+11%) zu erwähnen. Am World Economic Forum in Davos überzeugte zudem der CEO von Schneider Electric (+12%) mit seinen Geschäftsaussichten zahlreiche Investoren.

Ähnlich wie beim DAX ist das Bild beim britischen FTSE-Index (+4.0%), der ebenfalls auf einem Allzeithoch notiert und vor allem global tätige Unternehmen umfasst. Das Bild ist eindrücklich: Der Euro Stoxx 50 (+6.6%) hat deutlich stärker zugelegt als etwa der amerikanische Dow Jones (+4.4%) und der S&P 500 (+3.7%). Bescheidener war bislang auch der Anstieg des Tech-Index Nasdaq (+3.3%), was auch mit der Konsolidierung der «Magnificent 7» zusammenhängt. Ausgerechnet von Apple (-11%), welche die Position der höchstbewerteten Unternehmung der Welt an Nvidia (+6%) abtreten musste, wenden sich vermehrt Investoren ab. Das wirkt sich auf alle US-Indizes aus.

Die positive Entwicklung europäischer Aktien hängt auch mit dem tieferen Euro zusammen. Das stärkt die Wettbewerbsfähigkeit international, und entsprechend erhöhten sich die Gewinnerwartungen in Branchen wie Technologie, Finanzen, Healthcare, Energie und Freizeit in den vergangenen Wochen. Insbesondere bleibt die Aktienrisikoprämie, d. h. die Renditedifferenz zu den jeweiligen «sicheren» Staatsanleihen, in Europa und insbesondere in der Schweiz wesentlich attraktiver als in den USA.

Unter der Oberfläche stellten wir seit rund einem Jahr niedrige Korrelationen der Aktien fest. Das schafft gerade in Märkten mit einer hohen Konzentration von wenigen Titeln (z. B. im SMI) ein günstiges Umfeld für die diszipliniert selektive Aktienauswahl. Vor diesem Hintergrund sehen wir auch in diesem Jahr wieder eine sehr gute Chance, das Potenzial für passive Aktionärsrenditen durch unser aktives Vorgehen zu übertreffen.

Marktdaten

Aktienmärkte	Seit 31.12.24	
SMI	12'287.3	+5.9%
SPI	16'370.5	+5.8%
DAX €	21'394.9	+7.5%
Euro Stoxx 50 €	5'219.4	+6.6%
S&P 500 \$	6'101.2	+3.7%
Dow Jones \$	44'424.3	+4.4%
Nasdaq \$	19'954.3	+3.3%
MSCI EM \$	1'090.0	+1.4%
MSCI World \$	3'856.8	+4.0%

Obligationenmärkte	Seit 31.12.24	
SBI Dom Gov TR	219.7	-1.7%
SBI Dom Non-Gov TR	119.8	-0.7%

Immobilienmärkte	Seit 31.12.24	
SXI RE Funds	549.0	+1.0%
SXI RE Shares	3'754.1	+2.4%

Rohstoffe	Seit 31.12.24	
Öl (WTI; \$/Bbl.)	74.7	+4.1%
Gold (CHF/kg)	80'692.4	+5.4%

Wechselkurse	Seit 31.12.24	
EUR/CHF	0.9510	+1.2%
USD/CHF	0.9059	-0.2%
EUR/USD	1.0497	+1.4%

Kurzfristige Zinsen	3M	Prog. 3M	Prog. 12M
CHF	0.44%	0.2%-0.5%	0.0%-0.3%
EUR	2.64%	2.4%-2.6%	1.5%-1.8%
USD	4.30%	4.0%-4.4%	3.4%-3.8%

Langfristige Zinsen	10-Jahre	Prog. 3M	Prog. 12M
CHF	0.49%	0.2%-0.3%	0.0%-0.3%
EUR	2.55%	2.1%-2.4%	1.5%-1.8%
USD	4.62%	4.3%-4.6%	3.8%-4.2%

Teuerung	2024	2025P	2026P
Schweiz	0.7%	0.5%	0.5%
Euroraum	2.2%	1.8%	1.8%
USA	2.8%	2.5%	2.3%

Wirtschaft (BIP real)	2024	2025P	2026P
Schweiz	1.8%	1.8%	1.8%
Euroraum	1.5%	1.6%	1.7%
USA	2.6%	2.6%	2.4%
Global	3.0%	3.0%	3.2%

Rückblick – Zugerberg Finanz Wirtschafts- und Börsen- blick Januar 2025



Am 14. und am 21. Januar 2025 fand der **Zugerberg Finanz Wirtschafts- und Börsen-
blick** zum Sonderthema **«Künstliche und menschliche Intelligenz – Trauen wir der KI zu
viel zu?»** statt. Wir durften dabei insgesamt etwas mehr als 650 Gäste zu einer Mittags-
und Abendveranstaltung im Theater Casino in Zug sowie 550 Gäste zu einer Abendveran-
staltung im KKL in Luzern begrüßen. Das Interesse war überwältigend.

Wir blicken zurück auf ein erfreuliches 2024 mit anhaltendem globalem Wirtschaftswach-
stum und guter Performance. Für 2025 sind wir verhalten optimistisch: Die Zinsen dürften
rund um den Globus weiter sinken, die Gewinne der führenden Unternehmen steigen und
insbesondere in der Schweiz und in Europa herrscht bei den Aktien Nachholbedarf. Der
Selektion dürfte aber im neuen Jahr eine grosse Rolle zukommen.

Das Referat von Prof. Dr. Marc Schreiber war spannend. KI durchdringt unseren Alltag
mehr und mehr und bietet zahlreiche Effizienzgewinne. Wie bei jeder technologischen
Revolution gehen damit aber auch Ängste und Befürchtungen ein. KI wird unsere Berufs-
welt verändern, und es gilt, darauf vorbereitet zu sein. Gleichzeitig sollten wir aber trotz
aller technischer Unterstützung das Denken, und erst recht nicht das Fühlen verlernen. Das
grösste Risiko ist denn wohl auch nicht, dass Computer beginnen, wie Menschen zu
handeln, sondern Menschen wie Computer.

Wir blicken zurück auf drei sehr gelungene Anlässe mit tollen Gästen, interessanten Refera-
ten, vielen guten Gesprächen, einer grossen Prise Humor, feiner Verköstigung und vielen
tollen Feedbacks der Anwesenden.

Wir bedanken uns an dieser Stelle herzlich für das uns entgegengebrachte Vertrauen, das
Interesse und die vielen positiven Rückmeldungen. Der nächste **Zugerberg Finanz
Wirtschafts- und Börsenblick** findet am **Dienstag, den 10. Juni 2025** im KKL in Luzern
sowie am **Donnerstag, 12. Juni 2025** im Theater Casino in Zug statt.

Für Interessierte findet zudem am **Donnerstag, 20. Februar 2025 ab 18:30 Uhr** eine
Informationsveranstaltung zum Thema «Geld anlegen ist auch Vertrauenssache» an
unserem Sitz, dem Lüssihof in Zug, statt. Die Referenten sind Timo Dainese (CEO), Prof. Dr.
Maurice Pedergnana (Chefökonom), Michael Rosatzin (Privatkundenberater) sowie Cyrill
von Burg (CIO). Der Anlass findet in kleinerem Rahmen statt und liefert viele Basisinfor-
mationen zu unserem Unternehmen und unseren Vermögensverwaltungsmandaten. Die
Vortragssprache ist Schweizerdeutsch. Mehr Informationen und die Möglichkeit zur Anmel-
dung finden Sie [hier](#).

Impressionen von den Anlässen im KKL Luzern und im Theater Casino Zug finden Sie in
unserer [Bildergalerie](#).

Veranstaltungen

**Zugerberg Finanz Markupdate –
Januar 2025**

Am **Donnerstag, 30. Januar 2025** findet
das nächste Markupdate zum **Sonder-
thema «Zinsen»** statt. Gerne beleuch-
ten wir in unserem Markupdate die
aktuellsten Markteinschätzungen
hinsichtlich der Renditen und der Anlei-
hen. Anschliessend schildern wir unsere
wichtigsten Folgerungen daraus – für
Anleihen, Hypothekarzinsen, Mieten und
darüber hinaus.

Datum: Do., 30. Januar 2025

Zeit: 08.00 Uhr (25 Minuten mit Q&A)

Sprache: Deutsch

Medium: Online-Event via Zoom

[Zur Anmeldung](#)

**Informationsveranstaltung für Privat-
personen – Vortragssprache Schweizer-
deutsch – Geld anlegen ist auch
Vertrauenssache**

Am **Donnerstag, 20. Februar 2025**
findet bei uns im Lüssihof eine **Informati-
onsveranstaltung für Privatpersonen**
statt. Dieser Anlass richtet sich primär
an Interessierte, die uns näher kennenler-
nen möchten.

[Zur Anmeldung](#)

**Zugerberg Finanz Wirtschaftswork-
shops für Jugendliche – März 2025**

Am **Samstag, 1. März 2025** sowie **Sams-
tag, 8. März 2025** veranstalten wir
unter den Titeln **«Faszination Wirt-
schaft»** und **«Faszination Börse &
Kapitalmärkte»** zwei Tagesworkshops
für Jugendliche. Die Tagesworkshops,
die einzeln besucht werden können,
richten sich an **Jugendliche im Alter
zwischen 13 und 17 Jahren**.

[Zur Anmeldung](#)

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, allge-
mein 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-finanzen.ch finden
entsprechend Anwendung. © Zugerberg Finanz AG, Daten per
24.01.2025. Bilder: stock.adobe.com