



Die Quartalsberichterstattung nimmt Fahrt auf

Die Unternehmens-Ergebnisse aus dem ersten Quartal 2025 lassen sich sehen, auch die Detailhandelsumsätze. Die Märkte scheinen sich wieder etwas zu beruhigen. Jedenfalls ist der viel beachtete Aktien-Volatilitätsindex VIX von seinen Höchstwerten um die 52 (8. April) wieder auf unter 30 gefallen. Der Anleihens-Volatilitätsindex MOVE bildete sich nach seinem Hoch (140 am 8. April) mit 115 ebenfalls spürbar zurück.

Dabei geht es nicht ums Fundamentale. Die im Hochzinsbereich zugeordneten Ausfallraten bewegten sich im März bei annualisiert moderaten 2.3% in den USA und 3.2% in Europa. Das ist viel weniger als zu Zeiten der globalen Finanzkrise mit einem Durchschnitt von 12.8%. Zwar sind im April die Kreditrisikoprämien substanziell angestiegen, aber nicht auf ein Niveau, das man mit einer Rezession verbinden könnte. Auch die Zinskurveninversion, die zu Beginn einer Rezession typischerweise beobachtet werden kann, fehlt. Vielmehr sind die Zinsstrukturkurven der Staatsanleihen so steil wie seit drei Jahren nicht mehr.

Es gibt jene Investoren, die sagen, es liesse sich nichts prognostizieren. Die Märkte hätten immer recht. Auf die aktuellen Aktienmärkte übertragen bedeutet dies, dass eine Rezession in den USA oder allenfalls sogar global weiterhin nicht eingepreist ist. Das gilt auch für die Anleihensmärkte und ist daher ein gutes Signal, mit etwas mehr Gelassenheit in die Zukunft zu blicken, selbst wenn die Nachrichten voller dunkler Botschaften sind.

Dazu zählt etwa, dass die Konsumentenstimmung in den USA inzwischen tiefer ist als bei jeder Rezession in den letzten 50 Jahren. Ist das nun ein Signal einer deutlichen Wachstumsabschwächung? Derartige «weiche» Umfragewerte erwiesen sich immer wieder als irreführend. Dennoch nehmen wir sie ernst, gerade weil der viel beachtete Sentiment Index der University of Michigan zuletzt nur noch 50.8 erreichte. Dies ist nur knapp über den 50 von Juni 2022, als die Inflationsrate mit 9.1% auf dem höchsten Stand seit 1981 lag.

Die Stimmung der US-Konsumenten ist in allen Einkommensgruppen historisch niedrig. Bei Familien mit einem Jahreseinkommen von weniger als 100'000 Dollar sank sie auf den niedrigsten Stand aller Zeiten. Bei Familien mit einem Einkommen von über 100'000 Dollar fiel die Stimmung auf den zweitniedrigsten Stand seit Beginn der Aufzeichnungen.

Der Federal Reserve-Chef Jerome Powell warnte angesichts der Zollpolitik von Präsident Donald Trump vor höherer Inflation, weniger Wachstum und mehr Arbeitslosen in den USA. Den Zinssenkungsfantasien erteilte er vor allem wegen der Gefahr einer höheren Inflation einen kräftigen Dämpfer.

In Europa sorgten dagegen steigende Aktienindizes aufgrund nachlassender Zollspannungen mit den USA für ein positives Momentum. Der SMI legte in der vergangenen Woche auf 11'660 Punkte zu: +4.4% (inkl. Dividendenausschüttungen). Er erholte sich um über 8.9% von seinem Tiefstand in der Tagesmitte vom 9. April, als wir entschieden, investiert zu bleiben.

Marktdaten

Aktienmärkte	Seit 31.12.24	
SMI	11'661.0	+0.5%
SPI	15'705.0	+1.5%
DAX €	21'205.9	+6.5%
Euro Stoxx 50 €	4'935.3	+0.8%
S&P 500 \$	5'282.7	-10.2%
Dow Jones \$	39'142.2	-8.0%
Nasdaq \$	16'286.5	-15.7%
MSCI EM \$	1'067.1	-0.8%
MSCI World \$	3'474.1	-6.3%

Obligationenmärkte	Seit 31.12.24	
SBI Dom Gov TR	221.1	-1.1%
SBI Dom Non-Gov TR	120.1	-0.4%

Immobilienmärkte	Seit 31.12.24	
SXI RE Funds	534.7	-1.6%
SXI RE Shares	4'132.5	+12.7%

Rohstoffe	Seit 31.12.24	
Öl (WTI; \$/Bbl.)	64.7	-9.8%
Gold (CHF/kg)	87'663.0	+14.5%

Wechselkurse	Seit 31.12.24	
EUR/CHF	0.9313	-0.9%
USD/CHF	0.8196	-9.7%
EUR/USD	1.1365	+9.8%

Kurzfristige Zinsen	Seit 31.12.24		
	3M	Prog. 3M	Prog. 12M
CHF	0.18%	0.2%-0.5%	0.2%-0.5%
EUR	2.18%	1.9%-2.1%	1.7%-1.9%
USD	4.27%	4.0%-4.4%	3.4%-3.8%

Langfristige Zinsen	Seit 31.12.24		
	10-Jahre	Prog. 3M	Prog. 12M
CHF	0.40%	0.6%-0.9%	0.5%-0.7%
EUR	2.45%	2.8%-3.0%	2.5%-2.8%
USD	4.32%	4.3%-4.6%	3.8%-4.2%

Teuerung	Seit 31.12.24		
	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)	Seit 31.12.24		
	2024	2025P	2026P
Schweiz	1.8%	1.8%	1.8%
Euroraum	1.5%	1.6%	1.7%
USA	2.6%	1.8%	2.0%
Global	3.0%	3.0%	3.0%

Thema der Woche: 25 Jahre Zugerberg Finanz



Die Zugerberg Finanz feierte gestern ihr 25-jähriges Jubiläum und sagt Danke!

Was vor 25 Jahren als 1-Personen-Firma begann, hat sich in dieser Zeit zu einem der führenden unabhängigen Vermögensverwalter der Schweiz entwickelt.

Mit rund 80 Mitarbeitenden und einem betreuten Vermögen von mehr als 4.5 Milliarden Schweizer Franken blicken wir mit Freude, Stolz und Dankbarkeit auf eine aufregende und dynamische Zeit zurück.

In diesen 25 Jahren haben wir uns nicht nur als Unternehmen weiterentwickelt, sondern auch unsere Werte stets hochgehalten: Passion, Exzellenz, Verantwortung und Bodenständigkeit.

Diese Werte haben uns geholfen, in einem hart umkämpften Markt erfolgreich zu sein und uns als vertrauenswürdigen Partner in der Vermögensverwaltung zu etablieren.

Unser Erfolg war und ist stets das Ergebnis einer engen Zusammenarbeit mit Ihnen – unseren geschätzten Kundinnen und Kunden, Partnern, Mitarbeitenden und Freunden des Hauses.

Ihr Vertrauen und Ihre Unterstützung haben es uns ermöglicht, unser Unternehmen stetig zu erweitern und immer wieder neue Meilensteine zu erreichen. Ohne Sie wären wir heute nicht da, wo wir sind. Nicht in meinen kühnsten Träumen habe ich mir vor 25 Jahren ausgemalt, dass wir ein Viertel Jahrhundert später in einer von Verdrängung und unendlich unterschiedlich langen Spiessen geprägten Industrie zu den Marktführern zählen würden.

Mit Blick auf die nächsten Jahre bleiben wir unseren Werten treu und freuen uns darauf, weiterhin massgeschneiderte, innovative Lösungen zu bieten, die Ihnen langfristigen Erfolg und Sicherheit garantieren. Ich bin mehr denn je überzeugt, dass wir auch in Zukunft gemeinsam viel erreichen werden. Ich bin motiviert wie am ersten Tag.

Auf viele weitere Jahre der erfolgreichen Zusammenarbeit!

Herzlich,
Timo Dainese
CEO

Die wichtigsten Termine in der neuen Woche

- | | |
|----------------|--|
| 22. April 2025 | Eurozone: Konsumentenvertrauen April |
| 23. April 2025 | Japan, Indien, Eurozone, USA: Einkaufsmanagerindizes PMI April |
| 24. April 2025 | Deutschland: ifo Geschäftsklima und Erwartungen April |
| 25. April 2025 | USA: University of Michigan Konsumentenvertrauen April |

Veranstaltungen

Zugerberg Finanz KidsDay – Mai 2025

Am **Mittwoch, 28. Mai 2025** findet in Zusammenarbeit mit der Stiftung Next Sport Generation die 11. Ausgabe des Zugerberg Finanz KidsDays in Steinhäusern statt.

Für diesen Plausch-Fussballnachmittag können sich Kinder im Alter von 6 bis 12 Jahren anmelden.

[Zur Anmeldung](#)

Zugerberg Finanz Wirtschafts- und Börsenblick – Juni 2025

Der nächste Zugerberg Finanz Wirtschafts- und Börsenblick findet am **Dienstag, den 10. Juni 2025 im KKL in Luzern** sowie am **Donnerstag, den 12. Juni 2025 im Theater Casino in Zug** statt.

Das Programm und die Möglichkeit zur Anmeldung werden zu einem späteren Zeitpunkt über unsere Webseite abrufbar sein.

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

Am **Donnerstag, 26. Juni 2025** findet bei uns im Lüssihof eine Informationsveranstaltung für Privatpersonen statt.

Dieser Anlass richtet sich primär an Interessierte, die uns näher kennenlernen möchten.

[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, 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 18.04.2025. Bilder: stock.adobe.com.