



Seit Monatsbeginn mehr Zuversicht

Seit Monatsbeginn legte der Swiss Market Index (SMI) um 1.4% auf 11'564 Punkte zu. Seit einigen Wochen profitiert der SMI von seinem defensiven Charakter in einem anlegerischen Umfeld, das auf einem schmalen Grat zwischen Vorsicht und Zuversicht balanciert. Der SMI ist einer der global am stärksten exponierten Indizes und profitiert vom weltwirtschaftlichen Wachstum und intakten Perspektiven in den kommenden Jahren. Die SMI-Unternehmen erzielen 33% ihres Umsatzes in den USA, 31% in Europa, 22% in Asien sowie 14% in den übrigen Schwellenländern.

Das Gewinnmomentum war im ersten Quartal intakt, aber eher lauwarm. Doch das war schon viel, angesichts der deutlich tiefer erwarteten Margen und Ergebnisse. Deshalb bleibt der SMI-Kurstrend weiterhin aufwärtsgerichtet. Viele Investoren sind strukturell unterinvestiert und der Wiedereinstieg respektive die Erhöhung der Aktienquote wird fast täglich teurer. Jüngst hatte der Anlageausschuss einer Schweizer Grossbank das Handtuch geworfen. Während mehr als einem halben Jahr wartete man auf tiefere Kurse. Nun ist die erste Grossbank von «Untergewichten der Aktien» auf «neutral» übergegangen und erhöhte somit die Aktienquote, insbesondere bei den Schweizer Aktien. Die zweite Grossbank wartet damit noch zu, hat bislang unterdurchschnittliche Renditen erzielt und erwartet in diesem Jahr immer noch negative Aktienkurse.

Wir waren bereits zu Jahresbeginn von einer kräftigen Erholung ausgegangen. Diese trat inzwischen auch ein. Der SMI liegt bei +7.8%. Bei manchen Aktienkursen sieht man dies nicht gleich, weil bereits erhebliche Dividendenausschüttungen erfolgt sind. Aber soweit wir blicken können, gibt es mehr Zuversicht als Enttäuschungen. In der vergangenen Woche gefielen uns die Berichte vom Luxusgüterunternehmen Richemont und vom Augenkundeunternehmen Alcon. Beide gewannen Marktanteile und erhöhten ihren Ausblick fürs ganze Jahr. Solid war auch der Bericht von Swiss Life: Die Solvenz liegt weit über dem Zielbereich und ermöglicht im kommenden Frühjahr eine erhöhte Dividendenausschüttung. Zudem besteht weiterhin Potenzial für ein neues Aktienrückkaufprogramm. Bewertungsänderungen mussten bei den Immobilien keine vorgenommen werden. Die Leerstandsquote sank klar, was auf eine gute Entwicklung der Mieteinnahmen hindeutet. Und die Prämienvolumen in der Schweiz und in Deutschland lagen deutlich über dem Marktwachstum.

Die Schweiz bewegt sich ohnehin auf einem sonnigen Pfad in Europa. Die Kerninflation ist auf 2.2% (April) gefallen und der Inflationstrend bleibt südwärts gerichtet. Von einer Lohn-Preis-Spirale und heftigen Streiks ist man dank weitsichtigen Gewerkschaften weit entfernt. Der Stress auf dem Werkplatz rührt nur schon vom starken Franken her. Gegenüber dem Dollar hat er sich seit Jahresbeginn um 3.5% aufgewertet. Die langfristigen eidgenössischen Anleihen werfen mit +0.9% kaum mehr etwas ab. Dafür sind die Hypothekarkredite wieder günstiger geworden und stabilisieren damit den Immobilienmarkt sowie die Mietpreisentwicklung.

Marktdaten

Aktienmärkte		Seit 31.12.22
SMI	11'564.7	+7.8%
SPI	15'247.4	+11.0%
DAX €	15'913.8	+14.3%
Euro Stoxx 50 €	4'317.9	+13.8%
S&P 500 \$	4'124.1	+7.4%
Dow Jones \$	33'300.6	+0.5%
Nasdaq \$	12'284.7	+17.4%
MSCI EM \$	973.0	+1.7%
MSCI World \$	2'809.4	+7.9%

Obligationenmärkte		Seit 31.12.22
SBI Dom Gov TR	203.7	+6.6%
SBI Dom Non-Gov TR	111.3	+2.3%

Immobilienmärkte		Seit 31.12.22
SXI RE Funds	450.4	+2.3%
SXI RE Shares	2'939.1	+1.3%

Rohstoffe		Seit 31.12.22
Öl (WTI; \$/Bbl.)	70.0	-12.7%
Gold (CHF/kg)	58'020.2	+7.0%

Wechselkurse		Seit 31.12.22
EUR/CHF	0.9746	-1.5%
USD/CHF	0.8975	-2.9%
EUR/USD	1.0849	+1.3%

Kurzfristige Zinsen			
	3M	Prog. 3M	Prog. 12M
CHF	1.42%	1.6%-1.8%	1.6%-1.8%
EUR	3.35%	3.5%-3.7%	3.5%-3.7%
USD	5.07%	4.9%-5.1%	3.9%-4.1%

Langfristige Zinsen			
	10-Jahre	Prog. 3M	Prog. 12M
CHF	0.98%	0.8%-1.1%	0.8%-1.1%
EUR	2.26%	2.1%-2.4%	2.0%-2.3%
USD	3.46%	3.2%-3.5%	3.0%-3.3%

Teuerung			
	2022P	2023P	2024P
Schweiz	2.8%	2.1%	1.6%
Euroland	8.5%	5.5%	3.0%
USA	8.0%	3.6%	2.2%

Wirtschaft (BIP real)			
	2022P	2023P	2024P
Schweiz	2.2%	1.0%	1.5%
Euroland	3.3%	1.1%	1.5%
USA	1.9%	1.5%	2.0%
Global	3.0%	2.8%	3.0%

Rückblick: Zugerberg Finanz Wandertag «Frühlingswanderung auf den Gubel»



Am Freitag, den 5. Mai fand der 16. Zugerberg Finanz Wandertag statt. Bei erfreulich warmem und angenehmem Wetter durften wir 91 gesellige Wanderfreundinnen und -freunde sowie zwei Hunde zur Frühlingswanderung auf den Gubel begrüßen.

Vom Treffpunkt Bahnhof Zug ging es mit einem Reiseкар nach Baar, von wo aus unsere knapp 15 km lange Wanderung startete. Entlang des rauschenden Lorzentobels, in dem sich der Frühling bereits in voller Pracht ausgebreitet hatte und uns einen blühenden Genuss in Augen und Nasen bescherte, wanderten wir gemütlich zum Restaurant Höllgrotten für unseren ersten Zwischenstopp. Gestärkt nahmen wir von Null auf Hundert den knackigen Anstieg entlang des Höllbachs in Angriff, der uns durch einen Wald Richtung Edlibach führte. Aber das sollte es noch nicht gewesen sein. Nach einer kurzen Verschnaufpause über idyllische Wiesen, mit herrlichem Ausblick auf den Zugersee und die umliegenden Berge, erwartete uns nochmals ein steiler Anstieg zum Restaurant Gubel. Oben angekommen, hatten wir uns das kulinarische 3-Gang Menü redlich verdient.

Im Anschluss durfte natürlich auch das obligate Gruppenfoto nicht fehlen. Maurice Pedergrana liess es sich nicht nehmen, ein paar spannende Details zum Kloster Gubel und seiner Wallfahrtskirche Maria Hilf zu erzählen und stellte für jeden Teilnehmer noch ein kleines Erinnerungsstück in Aussicht. Danach ging es über Neuägeri entlang der Lorze gemütlich bergab zu den beiden imposanten Lorzentobelbrücken. Unten in Baar angekommen hatten wir die meisten Kalorien des Mittagessens bereits wieder verbrannt und der letzte Anstieg zur Busstation drückte uns nochmals ein paar Schweissperlen auf die Stirne. Am Wanderziel angekommen, führte uns der Reiseкар wieder zur Zugerberg Finanz.

Im Hintergrund liefen die Wetten, ob das Wetter für den Gartenapéro halten würde, heiss. Wir entschlossen uns für die sichere Variante, die uns durch die anrollende Gewitterfront auch bestätigt wurde. Pech für unseren CEO, in dessen Weinkeller nun ein paar Weinflaschen fehlen – Wettschulden sind Ehrenschulden und umgehend zu erfüllen.

Gemütlich war der Abschlussapéro in unseren Räumlichkeiten allemal und Erich Barth vom Restaurant Schiff hat uns mit seinen feinen Häppchen erneut sehr verwöhnt. Zum Abschluss gab es wie versprochen noch ein feines Gubel Dinkelmehl mit auf den Heimweg. Wir sind gespannt, welche ungeahnten Kreationen daraus entstehen und freuen uns, wenn Sie uns mit einem eingesendeten Foto daran teilhaben lassen. Ein erster Teilnehmer hat uns dann auch bereits mit einem Foto der Backkünste seiner Frau überrascht.

Wir freuen uns bereits jetzt auf die Herbstwanderung am Freitag, 25. August 2023 (Verschiebedatum: Freitag, 1. September 2023).

Impressionen vom Wandertag finden Sie in unserer [Foto-Galerie](#).

Veranstaltungen

Geld anlegen ist auch Vertrauenssache
Informationsveranstaltung für Privatpersonen – 23. Mai 2023

Am **Dienstag, 23. Mai 2023 um 18.30 Uhr** findet bei uns im Lüssihof eine Informationsveranstaltung für Privatpersonen statt. Der Anlass richtet sich an Interessierte, die sich unverbindlich einen ersten Eindruck zu unserem Unternehmen verschaffen wollen. Weitere Informationen und die Möglichkeit zur Anmeldung finden Sie hier:

[Zur Anmeldung](#)

Zugerberg Finanz Wirtschafts- und Börsenausblick – Juni 2023

Am **Donnerstag, 15. Juni 2023** und am **Dienstag, 20. Juni 2023** findet im Theater Casino in Zug sowie im KKL in Luzern die 31. Ausgabe des Zugerberg Finanz Wirtschafts- und Börsenausblicks statt. An dieser Informationsveranstaltung informieren wir über das Geschehen in der Wirtschaft und an den internationalen Kapitalmärkten sowie über die Entwicklung unserer Vermögensverwaltung. Als Gastreferent nimmt uns **Prof. Dr. rer. nat. Lutz Jäncke** von der Universität Zürich auf eine faszinierende Reise mit. Er zeigt uns auf verständliche und unterhaltsame Weise, wie das Hirn unser Denken, Handeln und Fühlen beeinflusst. Die Veranstaltung wird an folgenden drei Terminen durchgeführt:

Theater Casino Zug

- **Donnerstag, 15. Juni 2023**
10.00 bis ca. 12.15 Uhr
- **Donnerstag, 15. Juni 2023**
18.00 bis ca. 20.15 Uhr

KKL Luzern

- **Dienstag, 20. Juni 2023**
18.00 bis ca. 20.15 Uhr

[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 12.05.2023. Bilder: stock.adobe.com, Eveline Bischoff