

Sommerflaute?

Handelsbezogen begann vielleicht die Sommerflaute. Viele Akteure verweilen im Urlaub und das Ringen um die US-Präsidentschaft gewinnt nach dem Rückzug von Joe Biden einen neuen Höhepunkt. Die Märkte richten sich jedenfalls auf einen Wechsel im Weissen Haus ein, auch wenn die Richtung noch unklar bleibt und die wirklich heisse Phase des Wahlkampfes erst beginnt. Die Gelder, die einzelne Kandidierende zugesprochen bekommen, gehen in hohe Dimensionen. Allein Elon Musk, der sich an der jüngsten Generalversammlung von Tesla ein Vergütungspaket von 56'000 Millionen (!) Dollar zusichern liess, spendet monatlich 45 Millionen für Donald Trump. Das erscheint nicht mal als viel angesichts seines Stundenlohns von 6 Millionen Dollar.

Diese Dimensionen mögen allerdings nicht von der Beobachtung ablenken, dass die Handelsvolumen im Sommer dünner und die Aktien generell auf Nachrichten heftiger reagieren werden. Das kann in beide Richtungen gehen. Nachdem die USA ermutigende Daten zur Inflation veröffentlichte und sich die Wahrscheinlichkeit, dass sich der disinflationäre Trend in den kommenden Monaten fortsetzt, erhöhte, setzte die Reaktion am Markt unmittelbar ein. Das erfuhren die Investoren im negativen Sinne mit den Tech-Giganten. Aufgrund des Trends zu sinkenden Leitzinsen im zweiten Halbjahr 2024 wurden in einem erheblichen Umfang Mittel aus den «Large Caps» des Technologiesektors in den Bereich der «Small & Mid Caps» umgeschichtet. Das sorgte für eine Konsolidierung vieler Techwerte und zugleich für den stärksten Indexzuwachs des Russell 2000, dem weltweit beachteten Index, der rund 2000 amerikanische KMUs repräsentiert, seit April 2020.

Vereinzelte heftige Kursveränderungen liessen sich auch in unseren Portfolios beobachten. Von der negativen Tech-Welle wurden nicht nur Grosse wie Alphabet, Microsoft und SAP (je -3% seit Monatsbeginn), Amazon und Nvidia (je -6%) erfasst, sondern auch kleinere wie u-blox (-11%) und Also (-18%). In die Erholungsphase seit Monatsbeginn fielen französische Werte wie Vinci (+8%) und Axa (+5%), die wir auf tiefem Niveau aufgebaut hatten. Solid entwickelten sich Nestlé, Sika und SGS (je +2%). Lonza und Partners Group (je +4%), Holcim (+5%) sowie Bossard Holding (+7%) profitierten sicherlich vom globalen Zyklus der Zinssenkungen, der Fahrt aufgenommen hat.

BKW (+6%) wird von den hervorragenden Bedingungen profitieren, welche die Wasserkrafterzeugung in Europa in diesem Sommer mit sich bringt. Die reichlich vorhandene Wasserkraft produziert erfreuliche Ergebnisse im Betrieb der Stromproduzenten und der Stromhändler.

Apple (+5%) zeigte sich von der starken Seite. Apple dürfte bald von einem Anstieg der jährlichen iPhone Auslieferungen auf 256 Millionen (2026e) profitieren, angetrieben durch Apple Intelligence und neue Produktinnovationen beim iPhone 16 und 17, welche zusätzliche Möglichkeiten der Preisgestaltung zulassen.

Eine gewichtige Stellung im Portfolio nimmt Roche (+12%) ein. Starke Studiendaten beeinflussten unsere Depots positiv. Herausragend war jedoch Accelleron Industries (+22%) mit einem imposanten Kurszuwachs nach der angehobenen Umsatz- und Bruttogewinnprognose für das laufende Jahr.

Marktdaten

| Aktienmärkte | | Seit 31.12.23 | |
|-----------------|----------|---------------|--------|
| SMI | 12'173.4 | | +9.3% |
| SPI | 16'154.0 | | +10.9% |
| DAX € | 18'171.9 | | +8.5% |
| Euro Stoxx 50 € | 4'827.2 | | +6.8% |
| S&P 500 \$ | 5'505.0 | | +15.4% |
| Dow Jones \$ | 40'287.5 | | +6.9% |
| Nasdaq \$ | 17'726.9 | | +18.1% |
| MSCI EM \$ | 1'089.6 | | +6.4% |
| MSCI World \$ | 3'553.8 | | +12.1% |

| Obligationenmärkte | | Seit 31.12.23 | |
|--------------------|-------|---------------|-------|
| SBI Dom Gov TR | 217.7 | | +1.3% |
| SBI Dom Non-Gov TR | 117.2 | | +2.0% |

| Immobilienmärkte | | Seit 31.12.23 | |
|------------------|---------|---------------|-------|
| SXI RE Funds | 490.8 | | +6.2% |
| SXI RE Shares | 3'304.8 | | +3.0% |

| Rohstoffe | | Seit 31.12.23 | |
|-------------------|----------|---------------|--------|
| Öl (WTI; \$/Bbl.) | 80.1 | | +11.8% |
| Gold (CHF/kg) | 68'611.4 | | +22.9% |

| Wechselkurse | | Seit 31.12.23 | |
|--------------|--------|---------------|-------|
| EUR/CHF | 0.9675 | | +4.2% |
| USD/CHF | 0.8889 | | +5.6% |
| EUR/USD | 1.0882 | | -1.4% |

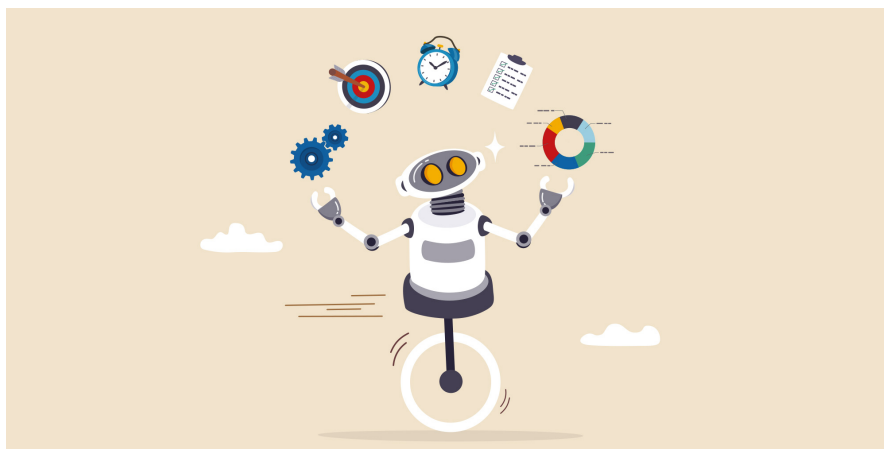
| Kurzfristige Zinsen | | | |
|---------------------|-------|-----------|-----------|
| | 3M | Prog. 3M | Prog. 12M |
| CHF | 1.21% | 1.0%-1.2% | 1.0%-1.2% |
| EUR | 3.70% | 3.2%-3.4% | 2.7%-2.9% |
| USD | 5.28% | 5.0%-5.1% | 3.8%-4.2% |

| Langfristige Zinsen | | | |
|---------------------|----------|-----------|-----------|
| | 10-Jahre | Prog. 3M | Prog. 12M |
| CHF | 0.60% | 0.5%-0.7% | 0.6%-0.9% |
| EUR | 2.44% | 2.2%-2.5% | 2.1%-2.3% |
| USD | 4.24% | 4.0%-4.3% | 3.3%-3.6% |

| Teuerung | | | |
|----------|------|-------|-------|
| | 2023 | 2024P | 2025P |
| Schweiz | 1.5% | 1.3% | 1.0% |
| Euroland | 2.6% | 2.2% | 2.1% |
| USA | 3.0% | 2.0% | 2.2% |

| Wirtschaft (BIP real) | | | |
|-----------------------|------|-------|-------|
| | 2023 | 2024P | 2025P |
| Schweiz | 1.3% | 1.3% | 1.0% |
| Euroland | 1.2% | 1.5% | 2.0% |
| USA | 2.6% | 2.3% | 1.7% |
| Global | 2.9% | 3.2% | 3.2% |

Thema der Woche: Der Innovations- und Anpassungsdruck nimmt zu



Die euphorische Welle rund um Künstliche Intelligenz (KI) ist etwas abgeflaut. Ökonomen sind sich einig, dass Megatrends wie KI selten sind und im Laufe der Zeit unser Leben verändern werden. Nicht einig sind sich viele, inwiefern KI sich schon unmittelbar auswirkt. Manchmal dauert ein Anpassungsprozess länger als man denkt. Viele Unternehmen beispielsweise nutzen erst seit kurzem die Möglichkeiten des Cloud Computings und der damit verbundenen Möglichkeiten von Telearbeit, Daten remote zu speichern und Personen nicht an einem bestimmten Schreibtisch zu ketten. Dabei waren die technologischen Voraussetzungen bereits vor mehr als 20 Jahren geschaffen worden.

Bei KI wird es rascher gehen. Der Wettbewerb sorgt für einen stetigen Druck, die Produktivität zu verbessern. Wenn heute ein Flughafen nicht auf KI zurückgreifen würde, wäre die ganze Komplexität kaum mehr steuerbar. Veränderungen wie technisch verursachte Verspätungen, wetterbedingte Ausfälle oder kurzfristige Planänderungen führen zu einer komplexen Kaskade in der gesamten kurzfristigen Disposition von Personal und Material, um alle Flugzeuge effizient zu be- und entladen.

Im Flugzeug selbst wurde der manuelle Zählvorgang der Passagiere durch den auf KI basierenden digitalen Prozess ersetzt, was das Boarding schneller und effizienter macht, die Wartezeiten verkürzt und die Kabinenmitarbeitenden entlastet. Manchmal sind es kleine Schritte des Fortschritts, und manchmal grosse, die auch nicht immer sichtbar sind. Wenn beispielsweise nach Mitternacht die Roboter «Zulu» und «Charlie» die Flughafenflächen in Klotten sauber reinigen, ist das eine Entlastung der Humanressourcen, deren menschliche Intelligenz gewiss besser eingesetzt werden kann.

Es ist wenig repräsentativ, wenn sich die mediale Aufmerksamkeit im Bereich KI auf ChatGPT konzentriert. In der Industrie gibt es immer mehr Prozesse, die dank maschinellem Lernen und zweckgebundener KI in der Lage sind, schwierige Probleme effizient zu lösen. Rasche technologische Durchbrüche erweiterten das Potenzial der Anwendungsmöglichkeiten massiv. Der Verbindungsspezialist Bossard setzt KI und Big Data zur Qualitätskontrolle von Fügeprozessen in Echtzeit ein, aber auch in der gesamthaft optimierten digitalen Logistik- und Konstruktionsplattform mit einem globalen Netzwerk von Lieferanten. Die Akzeptanz der fortschrittlichsten Lösungen von Bossard nahm in den letzten Jahren rapide zu.

Die wichtigsten Termine in der neuen Woche

| | |
|---------------|---|
| 23. Juli 2024 | Eurozone: Konsumentenvertrauen Juli |
| 24. Juli 2024 | Japan, Indien, Eurozone, USA: PMI Einkaufsmanagerindizes Juli |
| 25. Juli 2024 | USA: Reales BIP Wachstum 2. Quartal 2024 |
| 26. Juli 2024 | USA: PCE-Kerninflation und Inflation Juni |

Veranstaltungen

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

Am **Dienstag, 27. August 2024** findet bei uns im Lüssihof unsere nächste **Informationsveranstaltung für Privatpersonen** statt. Dieser Anlass richtet sich primär an Interessierte, die uns näher kennenlernen möchten.

Weitere Informationen und die Möglichkeit zur Anmeldung finden Sie hier:

[Zur Anmeldung](#)

Zuger Messe 2024

Wir sind auch in diesem Jahr wieder an der Zuger Messe präsent. Die grösste Herbstausstellung für Handel und Gewerbe in der Zentralschweiz findet von **Samstag, 26. Oktober bis Sonntag, 3. November 2024** auf dem Stierenmarktareal in Zug statt.

Wir freuen uns, Sie an der Zuger Herbstmesse auf einen Schwatz und ein Glas Wein begrüssen zu dürfen. Weitere Informationen folgen in Kürze [über unsere Webseite](#).

Informationsveranstaltung für Privatpersonen – Vortragssprache Englisch – Trust in Transparency

Am **Donnerstag, 22. Oktober 2024 um 18:00 Uhr** findet bei uns eine Informationsveranstaltung für Privatpersonen auf Englisch statt. Der Anlass richtet sich an englischsprachige Personen, die sich unverbindlich einen Eindruck zu unserem Unternehmen verschaffen wollen.

Anmelden können Sie sich im [englischsprachigen Bereich unserer Webseite](#).

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 19.07.2024. Bilder: stock.adobe.com