



Back to School

Der Schweizer Aktienmarkt hat in der vergangenen Woche eine dynamische Talfahrt hingelegt. Der Swiss Market Index (SMI) gab insgesamt um 4.2% auf 11'908 Punkte nach. Das war synchron zu anderen Märkten. Die Verunsicherung ging im Wesentlichen von den USA aus und war von schwachen Kursentwicklungen im Technologiesegment (Nasdaq -5.7%) geprägt. Die ersten Handelswochen nach der «Back to School» Phase im September sind traditionell schwach.

Aus saisonaler Sicht handelt es sich um die schwächsten Wochen im gesamten Anlagejahr. Deshalb war dies nicht beunruhigend, lediglich das Ausmass war erheblich. Portfoliomanager nehmen typischerweise vor dem Quartalsende ein Rebalancing vor, was in aller Regel zu einem Verkauf von Aktien führt. Zudem kommen die Führungsverantwortlichen in die Stillschweigerperiode vor dem nächsten Quartalsreporting. Sie geben keinerlei Interviews mehr, aus denen man vorzeitige Erkenntnisse aus dem dritten Quartal schliessen könnte. Ausserdem werden Aktienrückkaufsprogramme unterbrochen, um dem Kapitalmarkt keinerlei Signale zu vermitteln.

In der Schweiz belasteten vor allem die Schwergewichte den SMI-Verlauf. So gaben etwa die «Gesundheits»-Aktien von Roche, Novartis, Lonza und Alcon nach (alle ungefähr -4% seit Monatsbeginn). Swiss Life und Givaudan (je +1%) zählten zu den Gewinnern nach der Veröffentlichung ihrer Halbjahresberichte und der weiteren Aussichten auf Ende Jahr. Nestlé (-4%) bewegte sich wie der Index, was auf Indexverkäufe schliessen lässt, nicht auf unternehmensspezifische Nachrichten.

Die grössten Verlierer im SMI seit Monatsbeginn sind UBS, ABB, Logitech und Richemont, welche wir nicht in unseren Kernstrategien halten, sowie Partners Group (-11% seit Monatsbeginn). Beim Privatmarktanbieter stiegen im ersten Halbjahr die verwalteten Vermögen auf 149 Milliarden Dollar und die Management Fees auf 815 Millionen Franken (+4% gegenüber dem Vorjahr). Weil die Performance Fees von 161 Millionen Franken (-39%) deutlich unter dem Vorjahreswert liegen, geriet der Halbjahresgewinn mit 508 Millionen Franken (-8%) vorübergehend etwas unter Druck. Daraus lässt sich aber kein Trend ableiten. Die Neugelder von 11 Milliarden Dollar wurden von massgeschneiderten Kundenlösungen angekurbelt. Wichtig ist allerdings, dass die «Exit-Pipeline» nach wie vor solide und stark diversifiziert ist. Deshalb bleibt Partners Group zuversichtlich, dass sich die erfolgsabhängigen Gebühren in den kommenden zwei Jahren deutlich steigern werden, wenn sich die Transaktionsmärkte aufgrund tieferer Zinsen wieder zu beleben beginnen.

Die jüngsten US-Konjunkturdaten schürten Sorgen, ob die Zinswende in den USA, mit der der Markt fest am 18. September rechnet, nicht zu spät kommt. Laut Arbeitsagentur ADP schaffte die US-Privatwirtschaft im August weniger Stellen als erwartet. Gleichzeitig stellten in der zurückliegenden Woche aber auch weniger Bürger einen Erstantrag auf Arbeitslosenhilfe. Auch gemäss dem Jobreport scheint der Arbeitsmarkt insgesamt zu seinem Gleichgewicht zurückzufinden, was den Weg für eine Zinssenkung durch die Federal Reserve am 18. September ebnet.

Marktdaten

Aktienmärkte	Seit 31.12.23	
SMI	11'908.2	+6.9%
SPI	15'826.1	+8.6%
DAX €	18'301.9	+9.3%
Euro Stoxx 50 €	4'738.1	+4.8%
S&P 500 \$	5'408.4	+13.4%
Dow Jones \$	40'345.4	+7.0%
Nasdaq \$	16'690.8	+11.2%
MSCI EM \$	1'074.9	+5.0%
MSCI World \$	3'518.6	+11.0%

Obligationenmärkte	Seit 31.12.23	
SBI Dom Gov TR	220.9	+2.8%
SBI Dom Non-Gov TR	118.3	+2.9%

Immobilienmärkte	Seit 31.12.23	
SXI RE Funds	490.3	+6.1%
SXI RE Shares	3'508.1	+9.3%

Rohstoffe	Seit 31.12.23	
Öl (WTI; \$/Bbl.)	67.7	-5.6%
Gold (CHF/kg)	67'685.9	+21.3%

Wechselkurse	Seit 31.12.23	
EUR/CHF	0.9348	+0.6%
USD/CHF	0.8430	+0.2%
EUR/USD	1.1084	+0.4%

Kurzfristige Zinsen	Seit 31.12.23		
	3M	Prog. 3M	Prog. 12M
CHF	1.21%	1.0%-1.2%	1.0%-1.2%
EUR	3.47%	3.2%-3.4%	2.7%-2.9%
USD	4.94%	5.0%-5.1%	3.8%-4.2%

Langfristige Zinsen	Seit 31.12.23		
	10-Jahre	Prog. 3M	Prog. 12M
CHF	0.47%	0.5%-0.7%	0.6%-0.9%
EUR	2.16%	2.2%-2.5%	2.1%-2.3%
USD	3.71%	4.0%-4.3%	3.3%-3.6%

Teuerung	Seit 31.12.23		
	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)	Seit 31.12.23		
	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%

Rückblick: Zugerberg Finanz Wandertag – August 2024



Am Freitag, den 30. August, fand der 18. Zugerberg Finanz Wandertag statt. An einem heissen Sommertag durften wir nahezu 120 begeisterte Wanderfreundinnen und -freunde sowie fünf Hunde zur Wanderung auf die Rigi begrüßen. Zu diesem Zeitpunkt ahnte noch niemand, dass der Tag einige unerwartete Wendungen bereithalten würde.

Vom Treffpunkt am Bahnhof Zug aus starteten wir mit drei Reisecars nach Vitznau, wo wir unsere Reise mit der Zahnradbahn zur Haltestation Grubisbalm fortsetzten. Die knapp 11 km lange Wanderung begann mit einem ansprechenden Anstieg, der uns die ersten Schweisstropfen auf die Stirn trieb. Der Weg führte uns vorbei am Eichiberg und hinauf zum Vorderen Würzwald, wo wir nicht nur gefordert, sondern auch mit einem beeindruckenden Alpenpanorama belohnt wurden, das den Pilatus, Bürgenstock und Titlis umfasste. Schweisssgebadet erreichten wir schliesslich den Rigi First und begaben uns zum Hotel Rigi Kaltbad. Dort erwartete uns auf der Sonnenterrasse ein leckeres 3-Gang-Menü, das uns die nötige Energie für den Rückweg gab.

Gut genährt und voller Elan machten wir uns auf den Rückweg. Mit der Zahnradbahn ging es zunächst eine Haltestation talwärts, bevor wir unsere Wanderung durch das berühmte Felsentor fortsetzten. Am Wald-Café der Stiftung Felsentor angekommen, teilte uns ZEN-Meister Maurice Pedergnana die faszinierende Entstehungsgeschichte dieses einzigartigen Kraftortes mit und inspirierte uns, im Moment zu verweilen und das Dasein zu geniessen. Entspannt und befreit versammelten sich unsere Gäste für das obligatorische Gruppenfoto, das ihre strahlenden Gesichter vor dem beeindruckenden Bergpanorama festhielt.

Der Abstieg setzte sich fort, und in den folgenden 3-4 Stunden erlebten wir ein Phänomen, das wir an unseren Wandertagen gelegentlich beobachten können. Ein Grossteil der Wandergruppe hatte eine abweigende Wegmarkierung übersehen und folgte, ganz im typischen «Schäfchenmodus», den vorangegangenen Wanderern, ohne zu bemerken, dass sie sich immer weiter von der ursprünglichen Route entfernten. Statt eines Rückmarsches entschlossen wir uns, eine alternative Verbindung zu suchen, um die Gruppe wieder zu vereinen. Diese unerwartete Wendung bot uns die Gelegenheit, unsere Team- und Anpassungsfähigkeit unter Beweis zu stellen. Der Weg war höchst anspruchsvoll, doch mit Entschlossenheit und gegenseitiger Unterstützung meisterten wir die Herausforderung.

Als wir schliesslich beim Parkhotel Vitznau ankamen, stellten wir erleichtert fest, dass alle Teilnehmer wohlbehalten waren. Nach einer kurzen Verschnaufpause setzten wir unsere Reise mit den Cars zurück zum Lüssihof fort. Dort genossen wir den wohlverdienten Abschluss-Apero, zubereitet von unserem Haus-Caterer Erich Barth vom Restaurant Schiff, im schönen Ambiente des Lüssihof-Gartens. In der Abenddämmerung, umgeben von den vielen Eindrücken des Tages und einer ausgelassenen Stimmung, liessen wir den Tag gebührend ausklingen. Es war ein wunderbarer Abschluss eines unvergesslichen Tages, der für viele sicherlich noch lange in Erinnerung bleiben wird.

Mit dem festen Glauben an unsere Unzerstörbarkeit freuen wir uns bereits jetzt auf die Herbstwanderung am Freitag, den 22. August 2025 (Verschiebedatum: Freitag, den 29. August 2025) hinzuweisen. Seien Sie dabei und erleben Sie gemeinsam mit uns einen unvergesslichen Tag in der Natur.

Impressionen vom Wandertag finden Sie in unserer [Bildergalerie](#).

Veranstaltungen

Zugerberg Finanz Marktupdate – September 2024

«Zinsen 2024 und 2025 – wie weit geht's runter?»

Datum: Di., 10. September 2024

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

Sprache: Deutsch

Medium: Online-Event via Zoom

[Zur Anmeldung](#)

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

Am **Donnerstag, 3. Oktober 2024 um 18:30 Uhr** 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](#)

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 06.09.2024. Bilder: stock.adobe.com