



## Der Weltaktienindex liegt bei +4.9% (in CHF)

Es bleiben nur noch wenige Handelsstunden bis zum Jahresende. Insgesamt zeichnet sich ein gutes Jahr ab. Für die Schweizer Investoren fällt allerdings ins Gewicht, dass sich der Franken gegenüber dem Dollar im bisherigen Jahresverlauf um 14.1% aufgewertet hat. Das bedeutet, dass die in Dollar dargestellten Renditen in den Franken konvertiert deutlich tiefer aussehen. Der Dow Jones mit seinen Aktien wie Apple, Amazon, Nvidia usw. steht kurz vor Jahresende bei +13.1% (in USD). Das bedeutet allerdings eine Rendite von -0.8% (in CHF). Auch der US S&P 500, der breiteste und gewichtigste Index der Welt, «glänzt» mit +16.2% (in USD), was sich in magere +1.9% (in CHF) konvertieren lässt.

Weitaus höhere Renditen als in den USA liessen sich in Europa erzielen. Doch bevor nun gleich nachgeschoben wird, weshalb man denn nicht mehr in europäische Aktien investiert hat, erinnern wir gerne daran, wie häufig und gerne Analysten und Investoren über Europa lästern und den Euro schwach reden. Zudem liegt Europa in der Gewichtung des Weltaktienindex lediglich bei 17.6%. Dagegen liegt jene von Nordamerika bei 73.9%. Der Weltaktienindex ist nun mal eine Benchmarkgrösse, an der man gemessen wird – ob man will oder nicht.

Insofern kommt uns entgegen, dass der Weltaktienindex am vergangenen Freitagabend bei +4.9% (in CHF) lag. Der tiefe Wert liegt auch daran, dass von den «Glorreichen 7» im bisherigen Jahresverlauf lediglich Alphabet (+42% in CHF) und Nvidia (+18% in CHF) wirklich überzeugt haben. Da rufen wir gerne in Erinnerung, dass es in diesem Jahr der tief bewerteten europäischen Aktien auch mit eher «langweiligen» Aktien wie Swisscom (+18%) gelang, eine vergleichbare Rendite zu erzielen.

Deutlich im zweistelligen Renditebereich im bisherigen Jahresverlauf liegen die Decarb-Revo-Lösungen. Die Versorgungssicherheit von Wirtschaftsräumen und von Datacenter gelangte in den Fokus der Investoren, und daran partizipieren diese Lösungen. Lukrative, langfristige Verträge machten es interessant, sich in diesem Bereich zu engagieren. Beispielsweise haben das Zuger Unternehmen Capital Dynamics, der französische Energiekonzern Engie und McDonald's (Grossbritannien) ein innovatives 15-jähriges Corporate Power Purchase Agreement für den Windpark «Douglas West Extension» in Schottland abgeschlossen. McDonald's wird ab 2026 100% des erzeugten Stroms des 66-MW-Windparks beziehen, der jährlich rund 190 GWh saubere Energie (ohne Subventionen!) liefert. Damit deckt McDonald's rund 8% seines britischen Energiebedarfs und unterstützt seine Strategie zur Dekarbonisierung der Lieferkette.

Deutlich im zweistelligen Renditebereich im bisherigen Jahresverlauf liegen auch die Dividenden-Lösungen. Hier liegt der Fokus auf der Schweiz und auf diszipliniert und sorgfältig ausgewählten Dividendenperlen aus dem europäischen Umfeld, die aber möglichst eine globale Leaderstellung in ihrem jeweiligen Markt innehalten. Allein die ausgeschütteten Renditen sorgen von März bis Mai für eine Rendite von 4%.

## Marktdaten

Aktienmärkte	Seit 31.12.24	
SMI	13'171.9	+13.5%
SPI	18'088.5	+16.9%
DAX €	24'288.4	+22.0%
Euro Stoxx 50 €	5'760.4	+17.7%
S&P 500 \$	6'834.5	+16.2%
Dow Jones \$	48'134.9	+13.1%
Nasdaq \$	23'307.6	+20.7%
MSCI EM \$	1'368.5	+27.2%
MSCI World \$	4'413.8	+19.0%

Obligationenmärkte	Seit 31.12.24	
SBI Dom Gov TR	222.5	-0.5%
SBI Dom Non-Gov TR	121.4	+0.6%

Immobilienmärkte	Seit 31.12.24	
SXI RE Funds	599.0	+10.2%
SXI RE Shares	4'454.0	+21.5%

Rohstoffe	Seit 31.12.24	
Öl (WTI; \$/Bbl.)	56.7	-21.0%
Gold (CHF/kg)	110'982.2	+45.0%
Bitcoin (USD)	87'787.1	-6.3%

Wechselkurse	Seit 31.12.24	
EUR/CHF	0.9316	-0.9%
USD/CHF	0.7956	-12.3%
EUR/USD	1.1710	+13.1%

Kurzfristige Zinsen	3M	Prog. 3M	Prog. 12M
CHF	-0.04%	0.2%-0.5%	0.2%-0.5%
EUR	2.00%	1.9%-2.1%	1.7%-1.9%
USD	3.79%	4.0%-4.4%	3.4%-3.8%

Langfristige Zinsen	10-Jahre	Prog. 3M	Prog. 12M
CHF	0.34%	0.6%-0.9%	0.5%-0.7%
EUR	2.89%	2.8%-3.0%	2.5%-2.8%
USD	4.15%	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%	1.8%	2.0%
Global	3.0%	3.0%	3.0%

## Thema der Woche: Internationale Diversifikation



Zunehmend zeichnet sich ab, dass es sich in diesem Jahr besonders gelohnt hat, weg vom alles dominierenden US-Aktienmarkt zu investieren. Da hat sich in den letzten Wochen vereinzelt eindrücklich gezeigt, wie gross die Fallhöhe einer Aktie sein kann, wenn sich der von Euphorie getriebene Kurs rasch von den Fundamentaldaten und dem Gewinnwachstum abhebt. Dann dürfen Rückschläge von 30% bis 50% nicht überraschen.

Sodann bleibt festzuhalten, dass das Jahr 2025 ein schwieriges Jahr für Staatsanleihen war. Am längeren Ende nahmen die Renditen mit wenigen Ausnahmen typischerweise zu, was die Gesamtrendite der langfristigen Anleihen ins Minus drückte. Bei den kurzfristigen Anleihen waren eher leicht sinkende Renditen zu beobachten, doch aufgrund der geringen Duration resultierten daraus kaum massgebliche positive Gesamtrenditeeffekte. Charakteristisch in der Landschaft steht der Swiss Bond Index (AAA-BBB), der nebst Staatsanleihen auch über zahlreiche Unternehmensanleihen verfügt, im laufenden Jahr bislang eine Rendite von -0.2% erzielte. Mit unserer Anleihsenselektion liegen wir dagegen bei +1.3% mit dem konservativen Anleihsengefäss und bei +3.3% mit dem risikofreudigeren Anleihsengefäss.

Mit der internationalen Diversifikation sind Geschäftsmodelle anzustreben, die am global wachsenden Wirtschaftswachstum partizipieren können. Dabei gibt es defensivere Branchen wie Versicherungen, die typischerweise über eine grosszügige Eigenmittelausstattung verfügen und vor allem durch Übernahmen und daraus abgeleitet dem Generieren von Synergieeffekten einen Mehrwert für Aktionäre erzeugen können. Ein gutes Beispiel dafür ist die Helvetia Baloise.

Wertorientierte Investoren dürften in den kommenden Quartalen auch davon profitieren, dass sich global kleiner kapitalisierte Gesellschaften allmählich gegenüber den neuen Rahmenbedingungen auf den verschiedenen Kontinenten als anpassungsfähig erweisen. Zahlreiche davon haben ihren Hauptsitz in der Schweiz respektive in Europa. Bei ihnen stiegen die Gewinnerwartungen für die Jahre 2026/27 am stärksten an, was sich in den Aktienpreisen noch längst nicht abgebildet hat. Mit Rückenwind können nicht nur diese sog. Small Caps rechnen, sondern auch Privatmarktanbieter. Das Infrastrukturgeschäft läuft blendend, sowohl im kotierten wie auch im privaten Bereich. Zudem haben zahlreiche Exits in den letzten Wochen eine neue Transaktionswelle ausgelöst.

## Die wichtigsten Termine in der neuen Woche

22. Dezember 2025	Grossbritannien: Reales Wirtschaftswachstum 3. Quartal 2025
23. Dezember 2025	USA: Reales Wirtschaftswachstum 3. Quartal 2025
24. Dezember 2025	keine angekündigten relevanten News
25. Dezember 2025	Japan: Industrielle Produktion November

## Veranstaltungen

### Zugerberg Finanz Wirtschafts- und Börsenblick – Januar 2026

Der nächste Zugerberg Finanz Wirtschafts- und Börsenblick findet am **Mittwoch, den 14. Januar 2026** im Theater Casino in Zug sowie am **Diens- tag, den 20. Januar 2026** im KKL in Luzern zum Sonderthema: «Die Kunst des kalkulierten Risikos» statt. Als Gastreferenten begrüßen wir **Herrn Nicolas Hojac**, einen der führenden Schweizer Alpinisten unserer Zeit. Ob die heimische Eiger-Nordwand, die Gipfel Nepals oder die entlegensten Gebirge dieser Welt – er nimmt uns mit auf seine spannenden Expeditionen und gibt uns Einblick in die Welt des kalkulierten Risikos.

[Zur Anmeldung](#)

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

Am **Donnerstag, 19. Februar 2026** findet bei uns im Lüssihof eine Informationsveranstaltung für Privatpersonen statt. Dieser Anlass richtet sich primär an Interessierte, die uns näher kennenlernen möchten.

[Zur Anmeldung](#)

### Zugerberg Finanz Workshopshops für Jugendliche – März 2026

Jugendliche begeistern und motivieren! Am **Samstag, den 7. März 2026** sowie am **Samstag, den 14. März 2026** veranstalten wir unter den Titeln «Faszination Wirtschaft» und «Faszination Börse & Kapitalmärkte» zwei Tagesworkshops für Jugendliche.

[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](http://www.zugerberg-finanz.ch) finden entsprechend Anwendung. © Zugerberg Finanz AG, Daten per 19.12.2025. Bilder: stock.adobe.com.