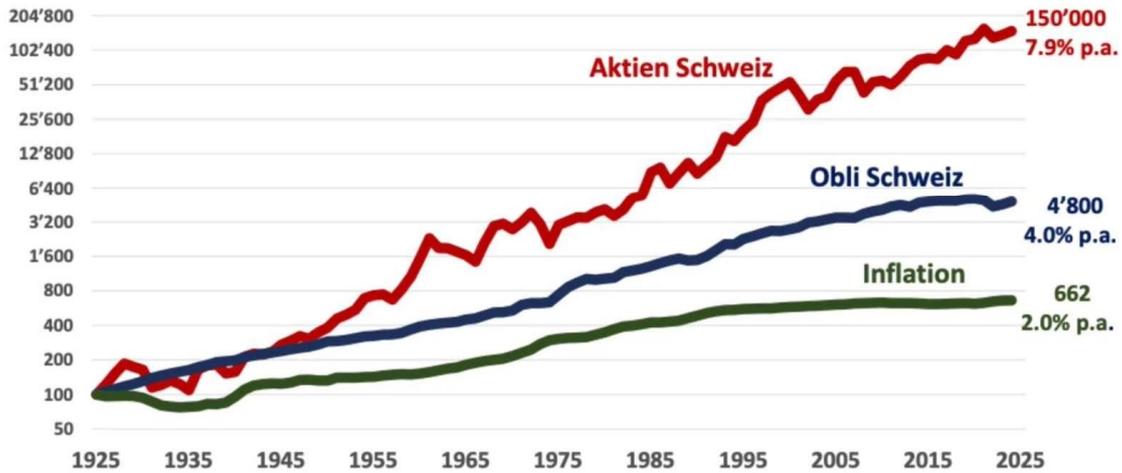
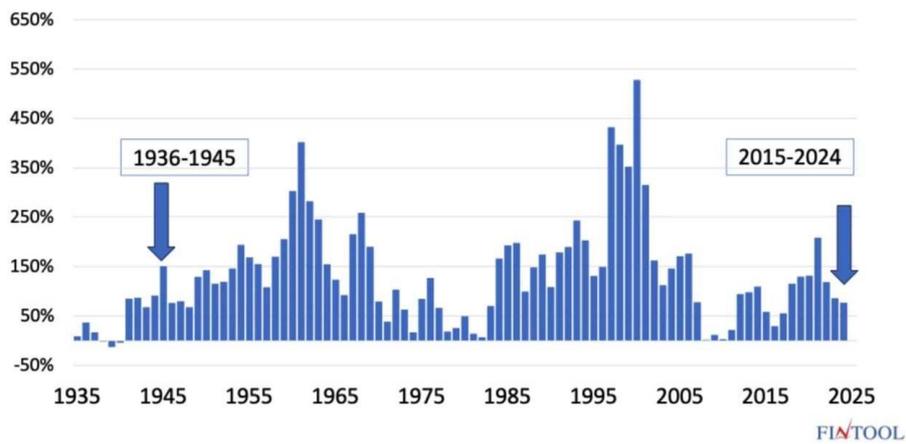


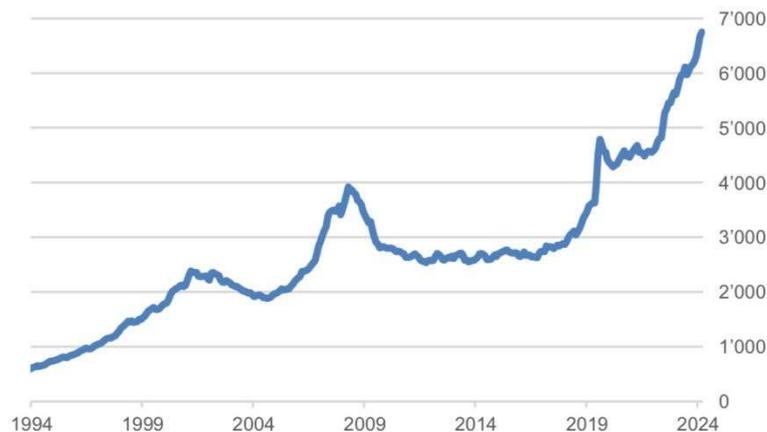
Die langfristige Entwicklung



DIE 10-JAHRES-PORTFOLIOS



Volumen in US-Geldmarkt-Fonds in Milliarden USD (30 Jahre)





Das wurde aus 100.000 Euro

Bilanz 2024: Ergebnisse ausgewählter Anlageklassen bei Investments zum Jahresbeginn im Vergleich*

| Anlage | Anlageergebnis in Euro |
|---|------------------------|
| Kakao | 255.460 € |
| Bitcoin | 238.580 € |
| Aktien Argentinien SAP Mercal Index | 231.340 € |
| Aktien Pakistan KSH-100 | 191.630 € |
| Aktien USA Standardwerte S&P 500 | 134.710 € |
| Gold | 134.540 € |
| Silber | 130.750 € |
| Aktien Welt (Industrielländer) MSCI World | 127.940 € |
| Aktien Welt (Industrie- und Schwellenländer) MSCI All Country World | 126.640 € |
| Aktien China CSI 300 | 123.560 € |
| Aktien Spanien Ibex 35 | 119.360 € |
| Aktien Deutschland Dax | 119.300 € |
| Aktien Japan Nikkei 225 | 116.010 € |
| Aktien Schwellenländer MSCI Emerging Markets | 115.620 € |
| Aktien Indien Nifty 50 | 114.680 € |
| Unternehmensanleihen USA schwache Bonität ICE BofA US Corporate High Yield Index | 114.540 € |
| Staatsanleihen Schwellenländer JP Morgan EMBI Global Diversified | 112.600 € |
| Rohstoffe Bloomberg Commodity Index | 111.200 € |
| Aktien Europa Stoxx Europe 600 | 109.740 € |
| Unternehmensanleihen USA gute Bonität ICE BofA US Corporate High Grade Index | 108.650 € |
| Unternehmensanleihen Euro-Zone schwache Bonität ICE BofA Euro Corporate High Yield Index | 108.580 € |
| Staatsanleihen USA ICE BofA US Treasury Index | 106.170 € |
| US-Dollar | 105.880 € |
| Unternehmensanleihen Euro-Zone gute Bonität ICE BofA Euro Corporate High Grade Index | 104.580 € |
| Öl Nordsesorte Brent | 101.940 € |
| Aktien Frankreich CAC 40 | 100.570 € |
| Staatsanleihen Deutschland ICE BofA German Government Index | 100.310 € |
| Sojabohnen | 80.220 € |
| Aktien Brasilien Ibovespa | 74.640 € |
| Aktien Lettland OMX Riga | 65.050 € |

*Anlageergebnis in Euro, gerundet ohne Steuern und Transaktionskosten. Bei Anleihen und Aktien Total Return Indices, also inklusive re-investierter Zinsen bzw. Dividenden. bei Rohstoffen bis auf Gold Terminkontrakte Stand: 27.12.2024, Schlusskurse

Quelle: Bloomberg

Geldspiegel

Eine Warnung für die Investoren

Von MARKUS STÄDELI

Der Chef der US-Notenbank, Jerome Powell, ist der Grinch, der das Weihnachtsfest verderben will. Nach seinen »hawkishen« Äußerungen am Mittwoch rutschten die Börsen abwärts: Powells Mahnung, dass die Zinsen in den USA vielleicht nicht mehr wesentlich sinken würden, erwischte die Investoren auf dem falschen Fuss.

Immerhin: Am Freitag gab es ein Stück weit Entwarnung durch die Inflationszahlen vom November: Sie fielen tiefer aus als erwartet, was Powell und seine Kollegen beim nächsten Zinsentscheid womöglich etwas milder stimmt. Die Börsen stiegen wieder. Sie schlossen zwar mit einem Wochenverlust. Aber nicht so tiefrot, wie man zuvor befürchten musste. Alles gut, also? Ich glaube nicht. Was diese Woche

geschehen ist, sollte uns zu denken geben. Könnte es sein, dass wir uns einen kollektiven Denkfehler hingeben? Die Jahresausblicke von Banken und Vermögensverwaltern sind diesen Dezember noch gleichförmiger als sonst.

Sie alle bauen auf eine Art American Exceptionalism, die Vorstellung, dass die bereits bemerkenswert hoch bewerteten amerikanischen Börsen weiter ansteigen werden. Das bedingt unter anderem, dass sich die beispiellosen Techkonzerne in KI wirklich auszahlen. Dass die Wirtschaft weiterhin dynamisch wächst, aber nicht zu schnell, so dass die Teuerung weiter sinken kann.

Und das trotz all den wirren Ideen von Donald Trump, angefangen von hohen Zöllen bis zur massenhaften Ausschaffung von Immigranten, auf

welche die Wirtschaft dringend angewiesen ist. Kann das funktionieren? Natürlich. Wird sich Trump im Regierungsaltag als pragmatischer erweisen als in seiner Rhetorik vor Amtsantritt? Bestimmt. Allerdings ist da auch noch Trumps »first buddy« Elon Musk. Und im Doppelpack sind die beiden Narzissten noch viel unberechenbarer. Das hat sich just diese Woche gezeigt, als Musk mit einer Serie von Tweets den Überbrückungshaushalt und die Schuldenobergrenze abzuschliessen versuchte.

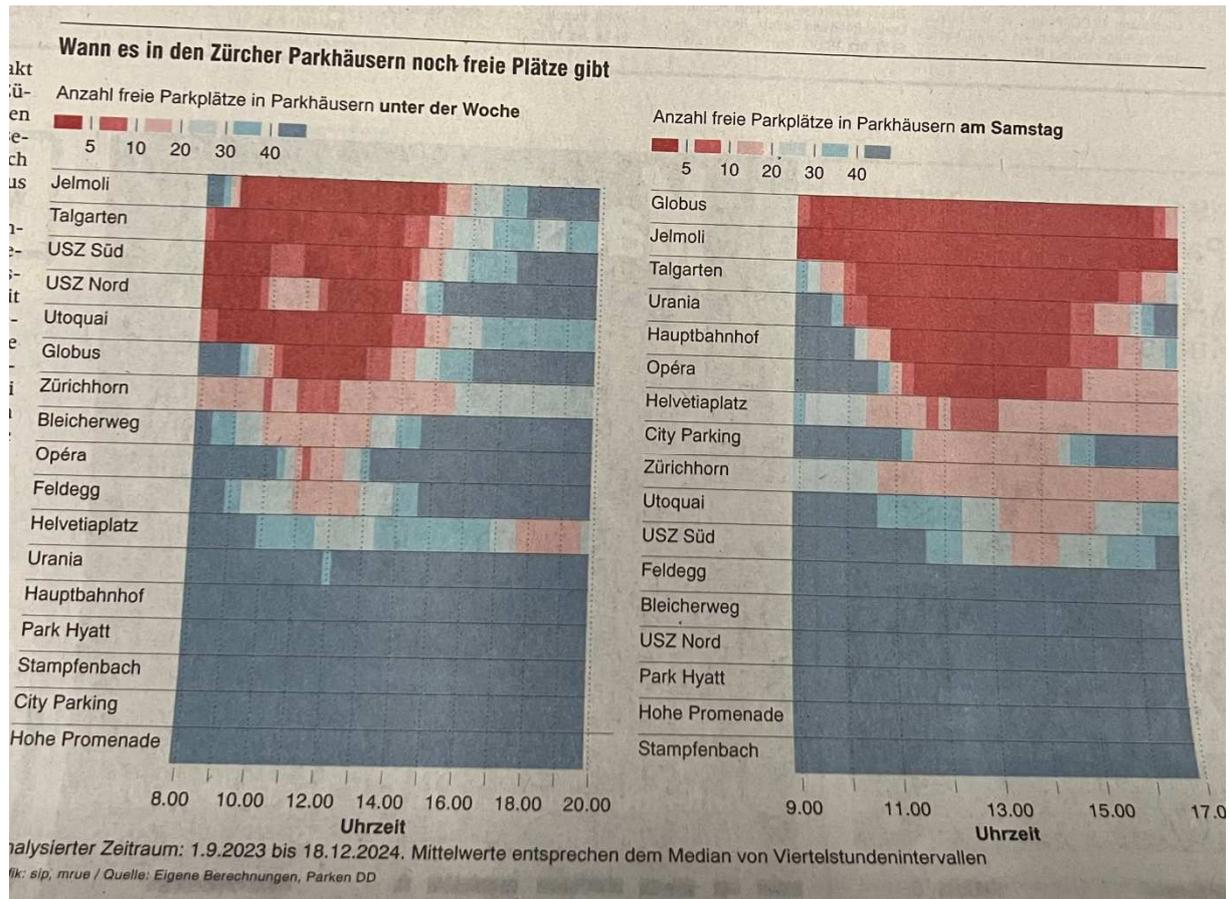
Gleichzeitig sind die Erwartungen an den amerikanischen Börsen so hoch, dass es bereits bei kleinen Unsicherheiten zu Verwerfungen kommen wird. Das ist die Lektion von dieser Woche.

Ich verstehe wenig von Makroökonomie und traue mir keine Inflationsprognosen zu. Doch es würde mich nicht erstunen, wenn die Teuerung in den

USA unangenehm lange auf dem heutigen Niveau verharran würde. Ich könnte mir sogar vorstellen, dass sie während der gesamten Präsidentschaft von Donald Trump über jenen 2 Prozent bleiben wird, welche Jerome Powell eigentlich anstrebt.

Bemerkenswert sind ja auch die Unterschiede bei den Langfristzinsen in Europa und den USA: Die Renditen zehnjähriger US-Staatsanleihen liegen bei 4,53 Prozent und damit beinahe doppelt so hoch wie in der Euro-Zone. Auch bei diesen Zahlen deutet nichts auf wundersame Zinssenkungen hin, welche die Kurse von amerikanischen Aktien nächstes Jahr beflügeln könnten.

Gleichzeitig sind die Erwartungen für Europa und China so tief, dass schon kleine positive Überraschungen deren Börsen kräftig ansteigen lassen werden.



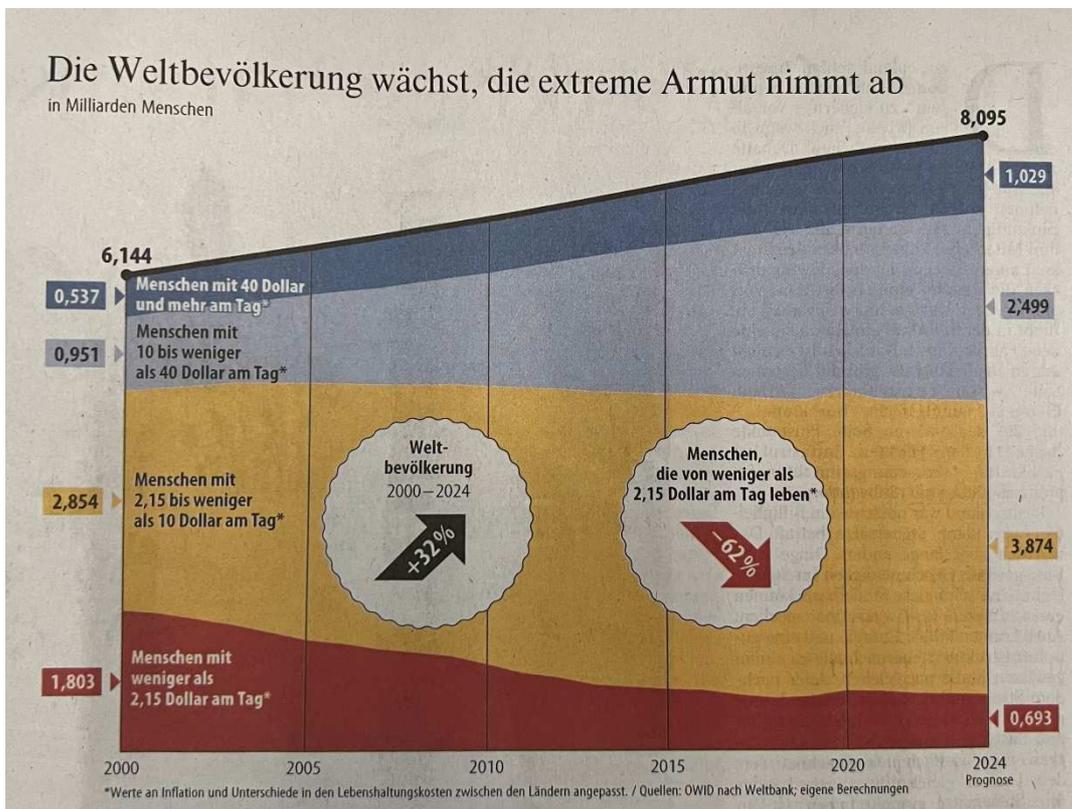
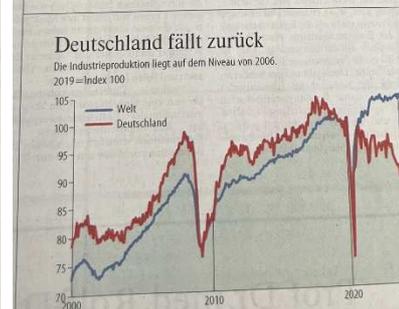
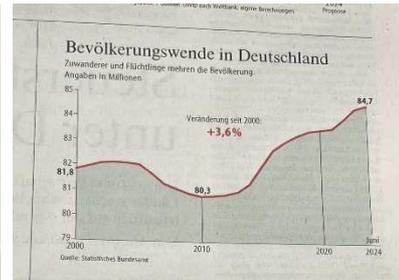
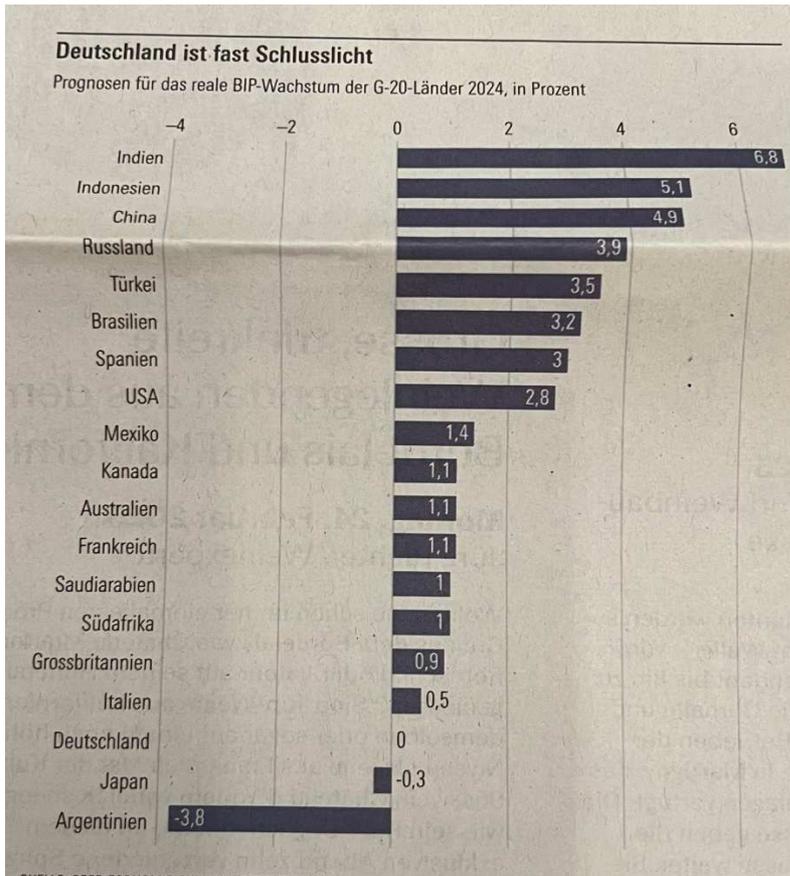
Grosse Unterschiede bei den Kosten

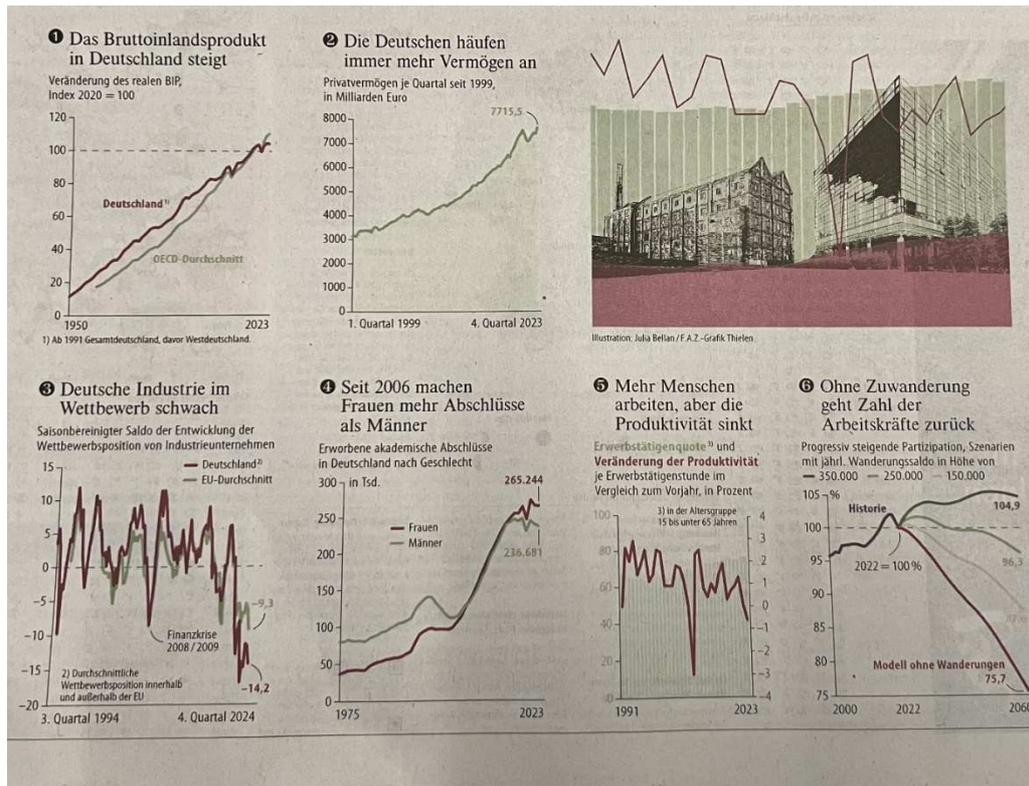
Der Vergleich zeigt, welche Kosten (Verwaltung, Depot, Rücknahme usw.) bei Fondssparplänen über eine Laufzeit von 18 Jahren anfallen.

| Bank | Fonds | Kosten in Fr. |
|--------------|------------------------------|---------------|
| Neon | Invesco Global Stocks (FTSE) | 201 |
| Raiffeisen* | Vanguard USD Global Fund | 257 |
| Yuh | Vanguard ESG MSCI WORLD | 269 |
| Viac | Invest Global 100 | 378 |
| UBS* | je 1/2 Equities CH + Global | 519 |
| Postfinance | Global Fund | 1046 |
| Migros-Bank* | Fonds 85B | 1148 |
| Basler KB* | Nachhaltig Aktien | 1192 |
| Bank Cler* | Nachhaltig Aktien | 1211 |
| Valiant* | Helvétique Capital Gain | 1387 |
| ZKB* | Swisscanto Focus AA | 1612 |
| BEKB* | Strategiefonds Kapitalgewinn | 1659 |

*Geschenkfondssparplan

Grafik: ki, db / Quelle: Moneyland.ch





Prognosen zu der Entwicklung der Aktienmärkte im Jahr 2025

Bandbreite der Prognosen für den Dax

Durchschnittsprognose des Vorjahres für Ende 2024: 17.167
 Aktuelles Niveau 19.849 (23.12.2024)
 20.000 — 21.324 (Durchschnittsprognose) — 23.000

F.A.Z.-Grafik für.

| Banken | Dow Jones | | Nasdaq Composite | | Euro Stoxx 50 | | Dt. Aktienindex (Dax) | | Euro-Dollar-Kurs | |
|-------------------------------|-------------|------------|------------------|------------|---------------|------------|-----------------------|------------|------------------|------------|
| | Jahresmitte | Jahresende | Jahresmitte | Jahresende | Jahresmitte | Jahresende | Jahresmitte | Jahresende | Jahresmitte | Jahresende |
| Allianz SE | 45.750 | 47.750 | 21.050 | 22.150 | 5.150 | 5.350 | 21.050 | 21.650 | 1,05 | 1,05 |
| Apo Bank | 45.000 | 48.000 | 20.300 | 21.000 | 4.800 | 5.100 | 19.500 | 20.400 | 1,02 | 1,05 |
| Aramea AM | - | - | 22.500 | 24.000 | 5.100 | 5.200 | 21.000 | 22.500 | 1,00 | 0,95 |
| Bank J. Safra Sarasin | 46.000 | 47.000 | 19.400 | 19.800 | 5.200 | 5.300 | 20.350 | 21.000 | 1,05 | 1,08 |
| Bank of America | - | - | - | - | - | - | 18.200 | 20.200 | 1,05 | 1,10 |
| Bayern LB | - | - | - | - | 4.900 | 5.000 | 20.000 | 20.500 | 1,08 | 1,10 |
| Berenberg | 46.000 | 48.500 | - | - | 5.100 | 5.300 | 21.000 | 22.000 | 1,06 | 1,08 |
| BNP Paribas Deutschland | - | 47.900 | - | 22.200 | - | 5.375 | - | 22.275 | 1,06 | 1,02 |
| Carmignac | 50.000 | 50.000 | 25.000 | 23.000 | 5.200 | 5.500 | 22.000 | 23.000 | 1,07 | 1,15 |
| Commerzbank | - | - | - | - | - | - | - | - | 1,05 | 1,07 |
| Deka Bank | 45.900 | 48.100 | - | - | 5.000 | 5.150 | 20.500 | 21.800 | 1,08 | 1,09 |
| Deutsche Bank | - | - | - | - | - | 4.950 | - | 20.500 | - | 1,02 |
| DWS | - | - | - | - | - | 4.950 | - | 20.500 | - | 1,02 |
| DZ Bank | - | - | - | - | 4.900 | 5.200 | 19.500 | 21.500 | 1,00 | 1,00 |
| Edmond de Rothschild AM | 45.600 | 47.800 | 21.100 | 22.120 | 4.950 | 5.100 | 20.250 | 20.860 | 1,04 | 1,04 |
| Erste Group Bank | 47.000 | 48.800 | 20.700 | 21.700 | 5.100 | 5.200 | 21.000 | 21.700 | 1,05 | 1,07 |
| Fürst Fugger Privatbank | 46.500 | 49.000 | 20.600 | 21.800 | 4.900 | 5.000 | 19.500 | 20.500 | 0,98 | 1,05 |
| Helaba | 45.800 | 46.500 | - | - | 4.950 | 5.050 | 20.000 | 20.500 | 1,05 | 1,10 |
| IKB | 44.200 | 42.500 | 19.800 | 17.500 | 5.300 | 5.500 | 21.000 | 23.000 | 1,04 | 1,05 |
| ING | 46.000 | 46.500 | - | - | 5.040 | 5.070 | 20.500 | 20.700 | 1,04 | 1,02 |
| LBBW | 46.000 | 47.000 | 20.000 | 20.000 | 4.800 | 4.900 | 19.000 | 20.000 | 1,00 | 1,00 |
| M.M.Warburg | 47.000 | 50.000 | - | - | 4.900 | 5.100 | 19.500 | 21.000 | 1,02 | 1,00 |
| Metzler | - | - | - | - | - | - | - | 22.000 | 1,00 | 1,03 |
| Nord LB | 44.500 | 46.500 | - | - | 4.950 | 5.150 | 20.500 | 22.000 | 1,08 | 1,08 |
| Oddo BHF | 47.000 | 50.000 | 23.000 | 25.000 | 5.200 | 5.400 | 21.500 | 22.500 | 1,03 | 1,03 |
| Raiffeisen Bank International | 46.500 | 48.000 | 21.200 | 21.600 | 5.100 | 5.200 | 21.200 | 21.500 | 1,02 | 1,03 |
| Société Générale | - | - | - | - | 5.100 | 5.000 | 21.000 | 21.000 | 1,08 | 1,12 |
| UBS | - | - | - | - | 4.850 | 4.900 | - | - | 1,09 | 1,12 |
| Unicredit/Hypo-Vereinsbank | - | - | 22.000 | 23.500 | 5.075 | 5.200 | 20.000 | 21.000 | 1,04 | 1,02 |
| Union Investment | 47.000 | 48.000 | 20.750 | 21.000 | 5.100 | 5.100 | 20.500 | 21.000 | 1,07 | 1,11 |
| Durchschnitt | 46.208 | 47.782 | 21.243 | 21.758 | 5.028 | 5.157 | 20.356 | 21.324 | 1,04 | 1,06 |
| Aktuell (23.12.24) | - | 42.907 | - | 19.765 | - | 4.850 | - | 19.849 | - | 1,04 |
| Umfragewerte für 2024 | - | 38.380 | - | 16.410 | - | 4.635 | - | 17.167 | - | 1,12 |

Quelle: Unternehmensangaben, eigene Recherchen

Das erwarten die Banken für das kommende Jahr

Umfrage unter Anlagestrategen führender Institute, Prognose zum Jahresende 2025

| Bank | Dax in Punkten | S&P in Punkten | Rendite zehnjährige Bundesanleihe in % | Euro-Dollar-Kurs | BIP Deutschland Veränderung zu 2024 in % |
|---|-------------------|-------------------|--|------------------|--|
| Bank J. Safra Sarasin | 20.500 | 6.300 | 1,90 | 1,08 | -0,10 |
| Bank of America | 20.200 | 6.666 | 1,85 | 1,10 | 0,40 |
| BayernLB | 20.500 | 6.300 | 2,50 | 1,11 | 0,30 |
| Berenberg | 22.000 | 6.500 | 2,50 | 1,08 | 0,30 |
| Commerzbank AG | - | - | 2,40 | 1,07 | 0,20 |
| Deutsche Bank Private Banking | 20.500 | 6.500 | 2,20 | 1,02 | 0,60 |
| DZ Bank | 21.500 | 6.900 | 2,75 | 1,00 | 0,30 |
| HypoVereinsbank (UniCredit Bank GmbH) | 21.000 | - | 2,30 | 1,02 | 0,70 |
| ING | 20.700 | 6.700 | 2,60 | 1,02 | -0,20 |
| Landesbank Hessen-Thüringen | 20.500 | 6.400 | 2,50 | 1,10 | 0,70 |
| LBBW | 20.000 | 6.300 | 2,20 | 1,00 | -0,20 |
| M.M.Warburg & Co | 21.000 | 6.600 | 1,85 | 1,00 | -0,20 |
| NordLB | 22.000 | 6.600 | 2,50 | 1,08 | 0,20 |
| Société Générale | 21.000 | - | 2,45 | 1,12 | 0,60 |
| UBS Global Wealth Management | - | 6.600 | 2,25 | 1,12 | 0,60 |
| Durchschnitt | 20.877 | 6.531 | 2,32 | 1,06 | 0,28 |
| Prognostizierte Wertveränderung 2025 in % | 3 | 8 | 0,08 | 1,10 | - |

Die beliebtesten ETF

| ETF | ISIN | Jährliche Gebühr in % | Wertentwicklung in Prozent* | | |
|---------------------------------------|--------------|-----------------------|-----------------------------|--------------|--------------|
| | | | 2024 | 3 Jahre p.a. | 5 Jahre p.a. |
| 1. iShares Core MSCI World | IE00B4L5Y983 | 0,20 | 25,9 | 10,3 | 12,9 |
| 2. Vanguard FTSE All-World | IE00B3RBWM25 | 0,22 | 24,4 | 9,3 | 11,6 |
| 3. HSBC MSCI World | IE00B4X9L533 | 0,15 | 25,9 | 10,4 | 13,0 |
| 4. Xtrackers MSCI World Swap | LU0274208692 | 0,45 | 25,8 | 10,2 | 12,8 |
| 5. Xtrackers MSCI World | IE00BJOKDQ92 | 0,19 | 25,9 | 10,3 | 12,9 |
| 6. iShares Core S&P 500 Acc | IE00B5BMR087 | 0,07 | 32,3 | 12,7 | 15,9 |
| 7. UBS MSCI World SRI | LU0629459743 | 0,22 | 23,9 | 8,4 | 12,6 |
| 8. Amundi MSCI World Dist | FR0010315770 | 0,30 | 25,9 | 10,4 | 12,9 |
| 9. Xtrackers Euro Overnight Rate Swap | LU0290358497 | 0,10 | 3,7 | 2,3 | 1,1 |
| 10. Amundi MSCI World | LU1681043599 | 0,38 | 25,6 | 10,1 | 12,7 |
| 11. iShares MSCI ACWI Acc | IE00B6R52259 | 0,20 | 24,6 | 9,4 | 11,7 |
| 12. iShares Core Dax | DE0005933931 | 0,16 | 18,5 | 8,1 | 8,0 |
| 13. iShares MSCI World SRI | IE00BYX2JD69 | 0,20 | 18,3 | 7,1 | 12,3 |
| 14. iShares DJ Global Titans 50 | DE0006289382 | 0,51 | 39,5 | 14,2 | 17,1 |

*Nach Abzug der Gebühren. / Quellen: ING; Morningstar/FA.Z.-Grafik fbr. (Stand: 19. Dezember)

DIE VERMÖGENSFRAGE

Die Börse feiert Rekorde. Und was für welche. Der Dax hat zu Jahresbeginn 2025 zwar noch nicht richtig Fahrt aufgenommen, aber auch die Feiertage genießen. Der eine oder andere wird gerade über den Einkehrschwung als den Börsenschwung zu schätzen wissen.

Der deutsche Leitindex Dax oder auch der S&P-500 haben 2024 ein beeindruckendes Plus hingelegt. Aber was kommt jetzt? „An den Aktienmärkten dürfte 2025 kein einfaches Jahr werden“, sagt Thomas Altman vom Vermögensverwalter QC Partners. Nach dem äußerst erfolgreichen Börsenjahr 2024 starteten Dax und Wall Street nun im historischen Vergleich hohen Bewertungen. „Und diese Bewertungen müssen jetzt durch weiter steigende Unternehmensgewinne gerechtfertigt werden.“ Der Dax kann für 2024 auf ein Plus von 19 Prozent, der S&P 500 ein Plus von 20 Prozent zurückblicken.

Bei vielen Aktien stellt sich schon länger die Frage, ob der Lauf allmählich oder auch ganz abrupt endet wird. Amazon? Mitte Dezember stand der Kurs an der amerikanischen Technologiebörse Nasdaq noch bei über 210 Dollar, inzwischen notiert der größte Onlinehändler der Welt bei gut 219 Euro.

Tesla? Der Hersteller von Elektrofahrzeugen hat 2024 einen beeindruckenden Kursverlauf hingelegt. Mitte April lag der Kurs bei gut 144 Euro, derzeit liegt er bei über 400 Dollar, Tendenz fallend.

Mit der Einmischung Elon Musks in deutsche Innenpolitik dürfte das wenig zu tun haben. Gleichwohl stellt sich die Frage, wie sehr Verbrauchern der stetig wachsende Einfluss des reichsten Mannes der Welt unheimlich wird – und sich davon beim Kauf eines Neuwagens beeinflussen lassen. Fest steht: Der Tesla-Aktienkurs hat seit Weihnachten über 10 Prozent an Wert eingebüßt. Die amerikanische Starinvestorin Cathie Wood hatte erst vor wenigen Tagen ihren Anteil an Tesla reduziert. Sie gilt als Fan des Unternehmens. Weniger weil sie als ausgewiesener Autofan gilt, sondern in ihrem ARK Innovation Fund Unternehmen aus dem Megatrends unserer Zeit versammelt.

Neben Gesundheit gehören dazu auch Künstliche Intelligenz und eben Mobilität. In Tesla sieht Wood KI und Mobilität vereint. In den vergangenen Tagen hat Wood ihren Anteil an Tesla reduziert. Das macht sie immer dann, wenn das Unternehmen in ihrem Fonds zu viel Gewicht erreicht. Meist sind rund 15 Prozent für Tesla reserviert, das ist aktuell wieder so. Es ist nicht das erste Mal, dass Wood Tesla eine gloriole Zukunft voraussagt, aber im Sommer erneuerte sie ein Kursziel. Im Jahr 2029 soll der Kurs auf 2600 Dollar steigen sein – das wäre ein Plus auf der Basis von heute von über 500 Prozent. Kann man dran glauben oder es lassen.



Kurs im Tal, aber droh'n auf'm Berg: Der Geschäftssitz von Nestlé in Vevey in der Schweiz

Zwar sagen viele Analysten höhere Kurse voraus. Aber die Investoren sind weiterhin vorsichtig. Der Schock darüber, dass Nestlé die selbst gesteckten Erwartungen anders als früher nicht etwa übertroffen, sondern zuletzt verfehlt hat, sitzt noch immer tief. Und die von Frau Angekündigten Maßnahmen zur Ankerbildung des Wachstums versprechen keine schnellen Erfolge. Allen Beteiligten ist klar, dass sich ein Riesentanker wie Nestlé nicht über Nacht auf deutlich mehr Tempo trimmen lässt. Also warten die enttäuschten Anleger erst einmal ab. Hinzu kommt, dass sich konsumsensiblen Aktien Inflationsbedingte sowie weiterhin schwachen Kursen von Unternehmen wie Lindt & Sprüngli und Barry Callebaut ablesen.

Auch RWE könnte Kurspotential bieten. Zu Beginn des Jahres hatte die Aktie des Energieversorgers bei 40 Euro gelegen, bis Ende 2024 fiel der Kurs dann auf 28 Euro zurück. Die Nachrichten des Konzerns waren insgesamt gar nicht so schlecht, aber so richtig wollten die Anleger bisher nicht zurückkommen. Die Ergebnisvermutungen für das Gesamtjahr auf Konzernebene haben sich verbessert, ließ es bei der Bekanntgabe der Neun-Monats-Zahlen. Zum Jahresbeginn war RWE angesichts stark gesunkener Strompreise noch davon ausgegangen, dass sich das bereinigte Ergebnis vor Steuern und Abschreibungen (Ebit) auf Konzernebene und das betriebs- und Erzeugnisergebnis (Ebitda) auf Konzernebene am unteren Rand der Ergebnisprognose bewegen würden. Inzwischen erwartet das Unternehmen den mittleren Bereich der prognostizierten Bandbreiten zu erreichen, da sich die Ertragsperspektiven in den Segmenten Flexible Erzeugung und Energiehandel verbessert hätten. Das Ziel, eine Dividende von 1,10 Euro je Aktie für das laufende Geschäftsjahr anzuschütten, ist bestätigt worden.

Analysten innen der F&E-Milie durchaus etwas zu. Der Consens der Empfehlungen liegt bei 42,93 Euro. Das höchste Kursziel strebt RBC Capital Markets, es liegt bei 52,50 Euro. Marktwegen dürfte sich das Aktienrückkaufprogramm auswirken, das der RWE-Konzern Ende November angekündigt und inzwischen gestartet hat. Die Aktienrückkäufe sollen sich über einen Zeitraum von bis zu 18 Monaten erstrecken.

Interessant könnte es auch für die RWE-Aktionäre werden, wenn tatsächlich der Verkaufsprozess der Amprion-Beteiligung gestartet wird. Wie bereits bekannt, prüfen wir angesichts des hohen Kapitalbedarfs für den Netzausbau aktiv verschiedene Optionen und Finanzierungsmöglichkeiten“, hatte ein Sprecher entsprechende Meldungen kommentiert. Amprion ist in Deutschland einer von vier Übertragungsnetzbetreibern für große Stromstrassen. RWE hält 25,1 Prozent der Rest gehört der Beteiligungsgesellschaft M31, zu der unter anderem Pensionskassen und Versicherer wie Talanx gehören.

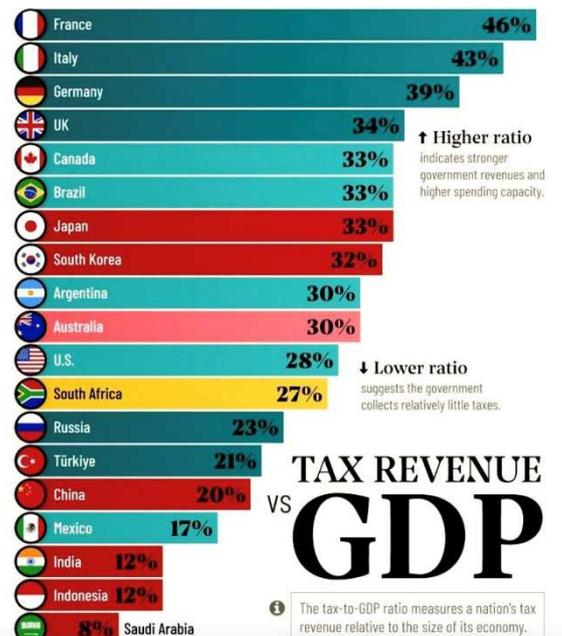
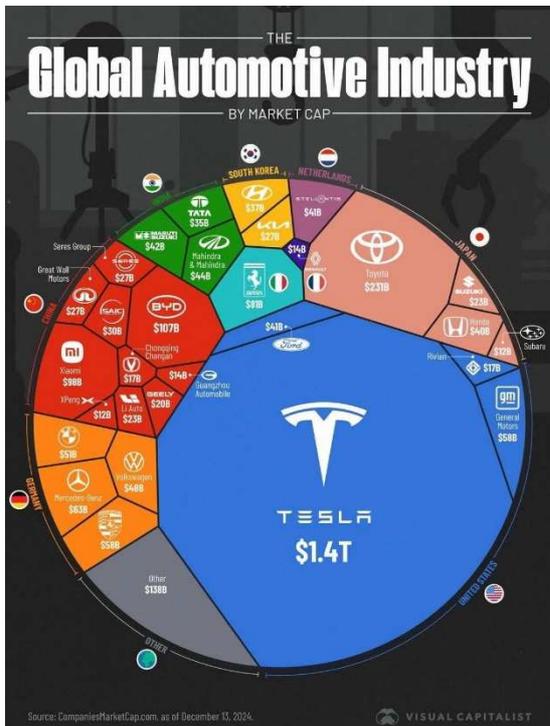
Sind das Comeback-Aktien des Jahres 2025?

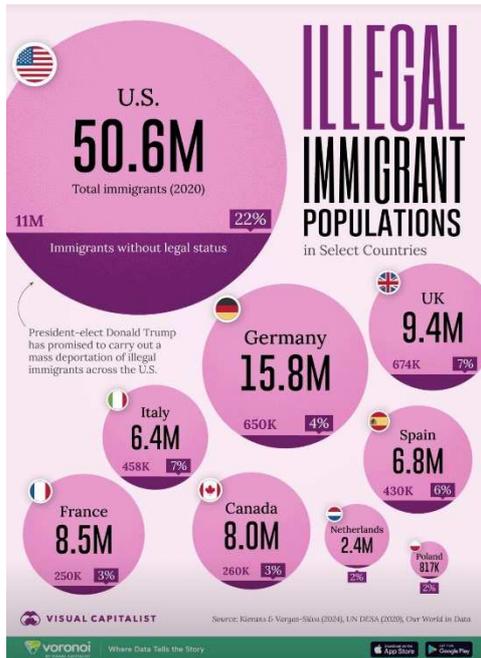
Anleger sollten sich gut überlegen, ob jetzt noch ein guter Zeitpunkt für heiß gelaufene Titel wie Amazon oder Tesla ist. Unternehmen wie Nestlé oder RWE könnten vielleicht überraschen.

Von Inken Schönauer und Johannes Ritter

Wer also nicht auf heiß gelaufene Aktien setzen will, könnte zu Beginn dieses neuen Jahres auf Aktien gucken, die ein gewisses Comeback-Potential vermuten lassen. Vielleicht beim größten Lebensmittelhersteller der Welt, Nestlé. Wer breit in Schweizer Aktien investiert ist, hat ernüchtert auf die Wertentwicklung im zurückliegenden Jahr schauen müssen. Der Swiss Market Index (SMI), in dem die 20 größten Schweizer Titel gelistet sind, ist seit Anfang 2024 bis zum Ende des Jahres nur um vier Prozent auf 11.600 Punkte gestiegen. Ein genauerer Blick auf den SMI zeigt, dass vor allem ein Titel für die schwache Gesamtleistung verantwortlich ist: Nestlé. Der Aktienkurs des größten Nahrungsmittelkonzerns der Welt ist um fast ein Viertel auf 74,90 Franken gefallen. In den vergangenen drei Jahren verlor das SMI-Schweregewicht, das auch in den Depots vieler deutscher Anleger liegt, mehr als 41 Prozent seines Wertes. Der Kursaufwärt des Vor-

standsvorsitzenden Ulf Mark Schneider im August hat an der Börse keine positive Wirkung entfaltet. Unter der Ägide seines Nachfolgers Laurent Freixe ist die Marktkapitalisierung der Schweiz weiter gesunken und inzwischen unter die Marke von 200 Milliarden Franken gerutscht.





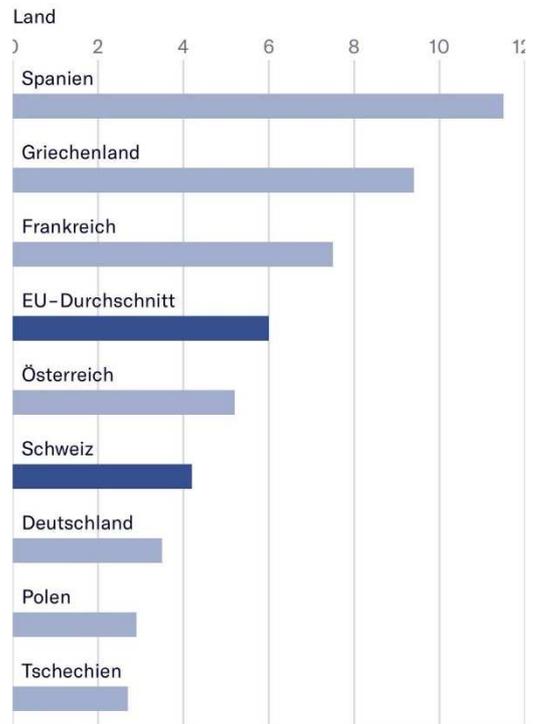
Dienstag, 7. Januar 2025

Riesen-Thunfisch für 1,3 Millionen Dollar versteigert

Der in Tokio verkaufte Fisch wiegt 276 Kilogramm

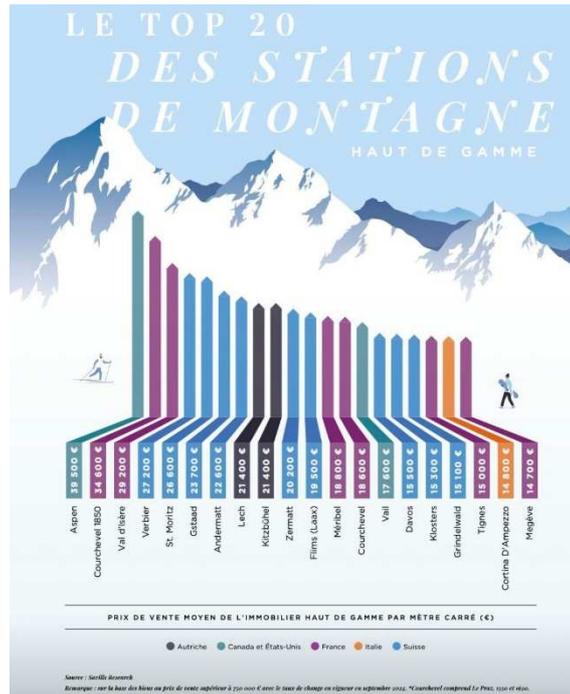


Arbeitslosenquote in ausgewählten Ländern der EU und in der Schweiz, Juni 2024, in Prozent



| VAIL RESORTS NORTH AMERICAN PEAK LIFT TICKET PRICES – 2023-24 SKI SEASON | | | | | | | |
|--|---------------|-------------------|------------|--------------------------|---------------|---------------|----------------------|
| REGION | SKI AREA | LOCATION | PEAK PRICE | PEAK EPIC DAY PASS PRICE | VERTICAL DROP | SKIABLE ACRES | AVG. ANNUAL SNOWFALL |
| WEST | Heavenly | California/Nevada | \$259 | \$95 | 3,500 feet | 4,800 acres | 360 inches |
| | Kirkwood | California | \$179 | \$95 | 2,000 feet | 2,300 acres | 354 inches |
| | Northstar | California | \$269 | \$95 | 2,280 feet | 3,170 acres | 350 inches |
| | Stevens Pass | Washington | \$169 | \$95 | 1,800 feet | 1,125 acres | 460 inches |
| | Whistler | British Columbia | \$299 CAD | \$125 USD | 5,280 feet | 8,171 acres | 404 inches |
| ROCKIES | Beaver Creek | Colorado | \$299 | \$125 | 3,340 feet | 2,082 acres | 325 inches |
| | Breckenridge | Colorado | \$279 | \$125 | 3,398 feet | 2,908 acres | 353 inches |
| | Crested Butte | Colorado | \$194 | \$95 | 2,775 feet | 1,547 acres | 234 inches |
| | Keystone | Colorado | \$269 | \$95 | 3,128 feet | 3,149 acres | 235 inches |
| | Vail | Colorado | \$299 | \$125 | 3,450 feet | 5,317 acres | 354 inches |
| MIDWEST | Park City | Utah | \$299 | \$125 | 3,226 feet | 7,300 acres | 355 inches |
| | Paoli Peaks | Indiana | \$69 | \$61 | 300 feet | 65 acres | 18 inches |
| | Mt. Brighton | Michigan | \$99 | \$61 | 230 feet | 130 acres | 60 inches |
| | Afton Alps | Minnesota | \$99 | \$61 | 350 feet | 300 acres | 60 inches |
| | Hidden Valley | Missouri | \$69 | \$61 | 320 feet | 65 acres | 19 inches |
| EAST | Snow Creek | Missouri | \$69 | \$61 | 300 feet | 35 acres | 20 inches |
| | Alpine Valley | Ohio | \$75 | \$61 | 264 feet | 72 acres | 120 inches |
| | Boston Mills | Ohio | \$75 | \$61 | 264 feet | 40 acres | 54 inches |
| | Brandywine | Ohio | \$75 | \$61 | 240 feet | 40 acres | 54 inches |
| | Mad River | Ohio | \$75 | \$61 | 300 feet | 144 acres | 36 inches |
| Wilmet | Wisconsin | \$99 | \$61 | 194 feet | 120 acres | 48 inches | |
| EAST | Attitash | New Hampshire | \$129 | \$61 | 1,750 feet | 311+ acres | 120 inches |
| | Crochet | New Hampshire | \$99 | \$61 | 1,016 feet | 75 acres | 105 inches |
| | Mount Sunapee | New Hampshire | \$135 | \$61 | 1,510 feet | 233 acres | 130 inches |
| | Wildcat | New Hampshire | \$129 | \$61 | 2,112 feet | 225 acres | 207 inches |
| | Hunter | New York | \$149 | \$95 | 1,600 feet | 320 acres | 120 inches |
| | Big Boulder | Pennsylvania | \$99 | \$61 | 475 feet | 55 acres | 50 inches |
| | Laurel | Pennsylvania | \$75 | \$61 | 761 feet | 70 acres | 41 inches |
| | Liberty | Pennsylvania | \$104 | \$61 | 620 feet | 100 acres | 31 inches |
| | Hidden Valley | Pennsylvania | \$95 | \$61 | 470 feet | 110 acres | 140 inches |
| | Jack Frost | Pennsylvania | \$99 | \$61 | 600 feet | 100 acres | 50 inches |
| | Roundtop | Pennsylvania | \$99 | \$61 | 600 feet | 103 acres | 30 inches |
| | Seven Springs | Pennsylvania | \$115 | \$61 | 750 feet | 285 acres | 135 inches |
| | Whitetail | Pennsylvania | \$104 | \$61 | 935 feet | 109 acres | 40 inches |
| | Mount Snow | Vermont | \$169 | \$95 | 1,700 feet | 601 acres | 150 inches |
| | Okemo | Vermont | \$189 | \$95 | 2,200 feet | 632 acres | 200 inches |
| Stowe | Vermont | \$219 | \$95 | 2,360 feet | 485 acres | 314 inches | |

Chart created by The Storm Skiing Journal & Podcast. Visit stormskiing.com for more.



Wien, wo bleibst du?

Zürich löst die österreichische Kapitale in einer bekannten Rangliste als lebenswerteste Stadt für Expats ab

Bei manchen Dingen im Leben ist man erstaunt, wenn sie plötzlich nicht mehr stimmen. Eine dieser Gewissheiten: Wien ist die lebenswerteste Stadt der Welt. In Rankings belegt die österreichische Hauptstadt regelmäßig den ersten Platz. Erst im Sommer kürte der «Economist» Wien wieder zur lebenswertesten Stadt: Bildung, Infrastruktur, Gesundheitswesen – in Wien stimmt einfach alles.

Nun hat die internationale Unternehmensberatung Mercer ihr jährliches Quality of Living City Ranking veröffentlicht. Die Studie misst laut eigener Aussage den Lebensstandard in Metropolen weltweit. Die Ergebnisse sollen multinationalen Firmen und Regierungen als Anhaltspunkt dienen, wenn sie Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter entsenden. Die Studie bewertet verschiedene Faktoren wie politische Stabilität,

Gesundheitswesen, Infrastruktur und Bildung sowie das soziokulturelle Umfeld. Und hier ist Wien nur auf dem zweiten Platz. Den ersten Rang nimmt diesmal Zürich ein. Auf Platz drei liegt mit Genf eine weitere Schweizer Metropole.

Gute Flugverbindungen

Zürich punktet laut der Studie durch hervorragende öffentliche Dienstleistungen, eine niedrige Kriminalitätsrate, kulturelle Angebote und das Engagement für Nachhaltigkeit. Hinzu kämen die auch guten interkontinentalen Flugverbindungen, was die Stadt zum idealen Standort für Expats mache.

Acht von zehn Städten in den Top Ten liegen in Westeuropa. Auch sonst sind europäische Städte übervertreten: Amsterdam, Stockholm, Oslo, Paris und Mailand liegen im Ranking weit vorne.

Nicht so Grossbritannien: London steht nur auf Platz 40, vor Edinburgh auf Platz 50. Osteuropäische Städte wie Prag (Platz 63) und Warschau (78) haben laut dem Mercer-Ranking in den letzten Jahren leicht an Lebensqualität eingebüsst aufgrund wirtschaftlicher und politischer Instabilität.

Port Louis auf Mauritius belegt mit Rang 88 den besten Platz aller afrikanischen Städte, es folgt Victoria – die Hauptstadt der Seychellen – auf Rang 101. Südafrikas Metropolen Kapstadt, Durban und Johannesburg landen auf den Plätzen 105, 110 und 115.

In Asien ist Singapur die lebenswerteste Stadt und belegt Rang 30. Der Stadtstaat überzeuge durch gleichbleibend hohe Lebensqualität, saubere und sichere Umwelt und hocheffiziente Infrastruktur, heisst es im Ranking. Die Städte mit der geringsten Lebensquali-

tät finde man in Afrika und Nahost: Sanaa, Bangui, Bagdad, Khartoum.

Von den Berlinern überholt

Und warum ist Wien auf den zweiten Platz verwiesen worden? Dies sei auf die schwindende Verfügbarkeit von Mietobjekten, die für Expats geeignet seien, zurückzuführen, so lässt sich Markus Kurth von Mercer zitieren.

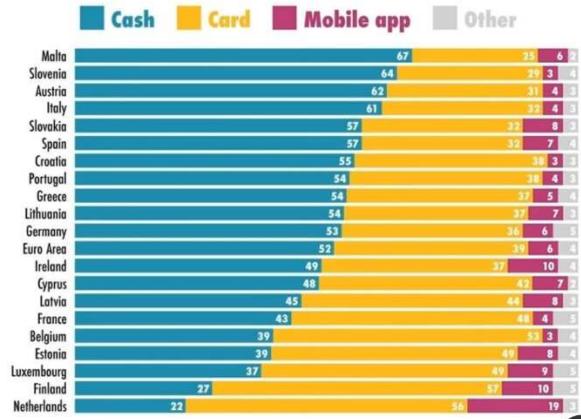
Die österreichische Hauptstadt erlitt übrigens bereits im November einen Rückschlag. Im jährlichen Ranking von «Expat Insider» verlor Wien den Spitzenplatz als unfreundlichste Stadt der Welt. Hier führen nun die Berliner das Negativ-Ranking an. Wenn sich die Wiener jetzt also über das Mercer-Ranking genug ärgern, könnte es im kommenden Jahr wieder für die Auszeichnung als unfreundlichste Metropole reichen.

CIUDADANOS ARGENTINOS EN EL MUNDO
Países con las más altas poblaciones



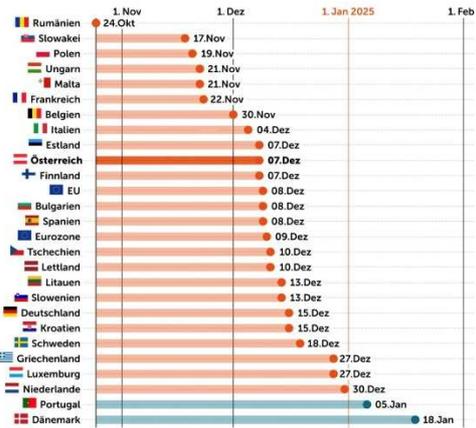
Where cash is still king

% of POS payments, number of transactions, by country, 2024



Tag der leeren Staatskasse

– Der Tag der leeren Staatskasse markiert den Tag im Jahr, bis dem die Staatseinnahmen die Staatsausgaben decken. Ab diesem Datum müssen neue Schulden aufgenommen werden, um die Ausgaben des Staates weiterhin finanzieren zu können.



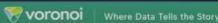
Quelle: Agenda Austria, EU-Kommission.
Lesbeispiel: Länder wie Portugal und Dänemark erzielen höhere Staatseinnahmen als Ausgaben und können mit den Einnahmen aus 2024 über ein ganzes Jahr hinaus wirtschaften. Ihr Tag der leeren Staatskasse fällt daher erst in den Januar 2025.



15,000 People Are Born Every Hour

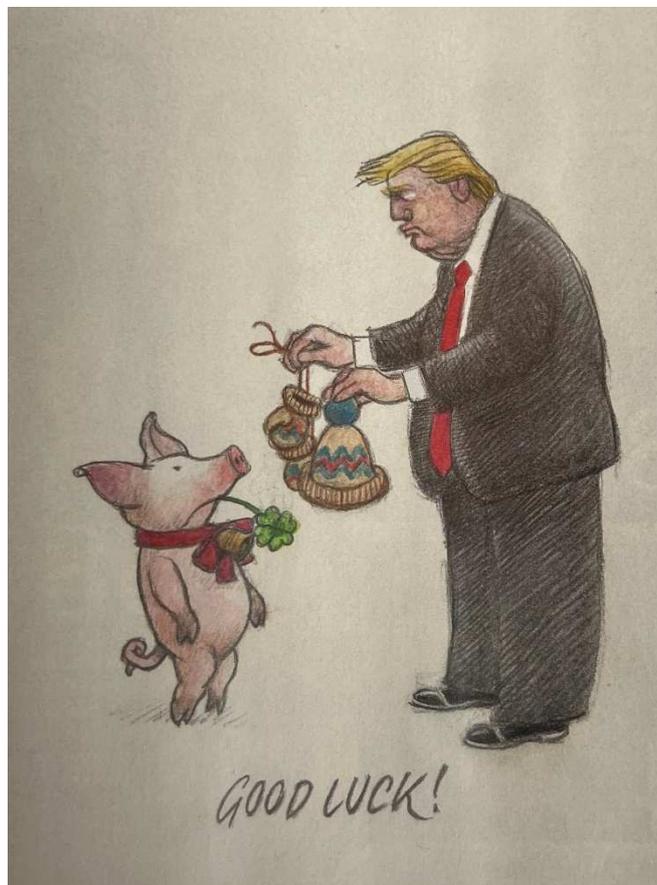
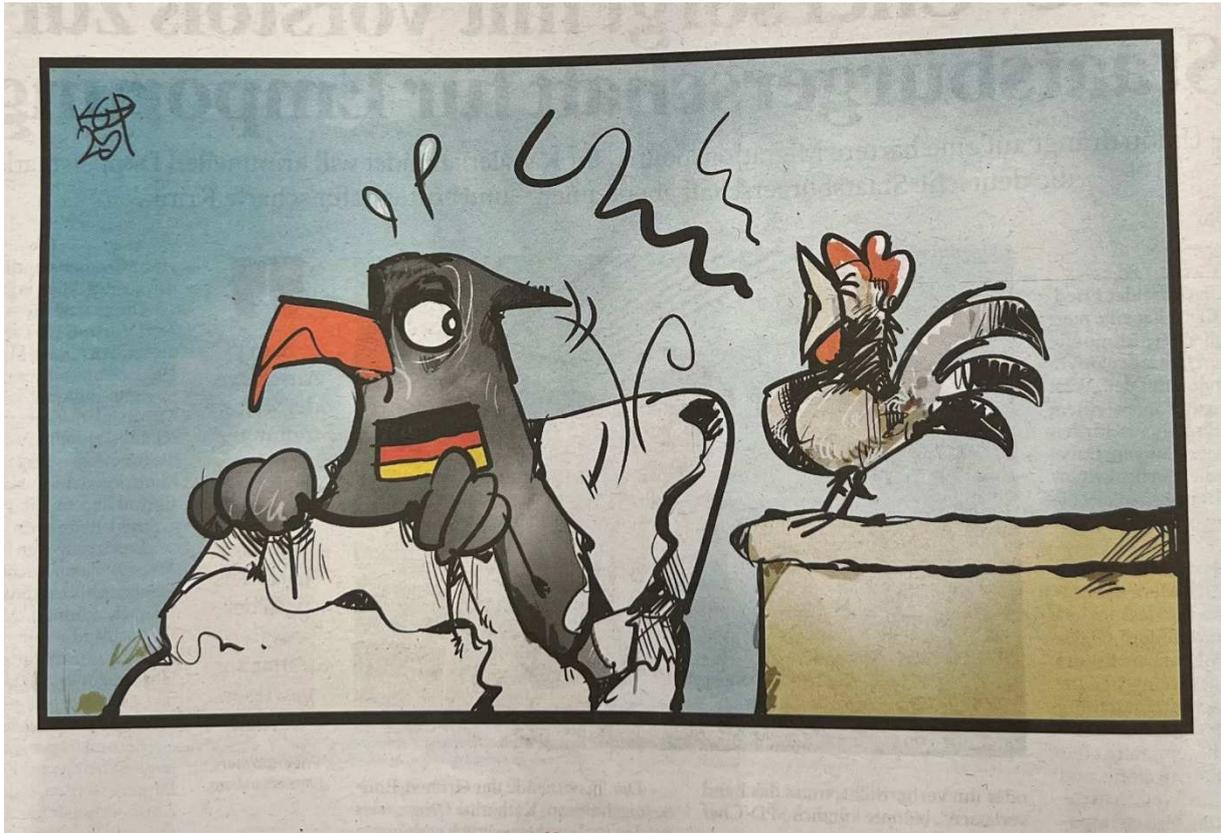


As of 2023. Figures rounded. Source: UN Population Prospects



«Eine Bank ist ein Ort,
an dem man Geld geliehen
bekommt, wenn man
nachweisen kann, dass
man es nicht braucht.»

BOB HOPE, US-Entertainer (1903–2003)





Presse und Statistik / Rudolf Roth, Zürich, 7. Januar 2025

ARP Vermögensverwaltungs AG
Integrale Vermögensverwaltung
CEO / Geschäftsführer
Bahnhofstrasse 43 / am Paradeplatz
CH-8001 Zürich

Telefon: +41 44 213 65 75
Fax: +41 44 213 65 70
Mobile: +41 79 395 99 00
rudolf.roth@arp-vvag.ch
www.arp-vvag.ch

ARP - Ihr unabhängiger Vermögensverwalter seit 2002 - FINMA lizenziert



Please don't print this e-mail unless you really need to.

NOTICE

This e-mail message is intended for the above-named recipient(s) only. It may contain confidential and/or privileged information. If you are not the intended recipient, you are hereby notified that any dissemination, distribution or copying of this e-mail and any attachment(s) is strictly prohibited. If you have received this e-mail in error, please immediately notify the sender by replying to this e-mail and delete the message and any attachment(s) from your system. Thank you