

Market Minute

Trendfolge zählt sich aus: Aktien weltweit im Höhenflug

13.08.2026

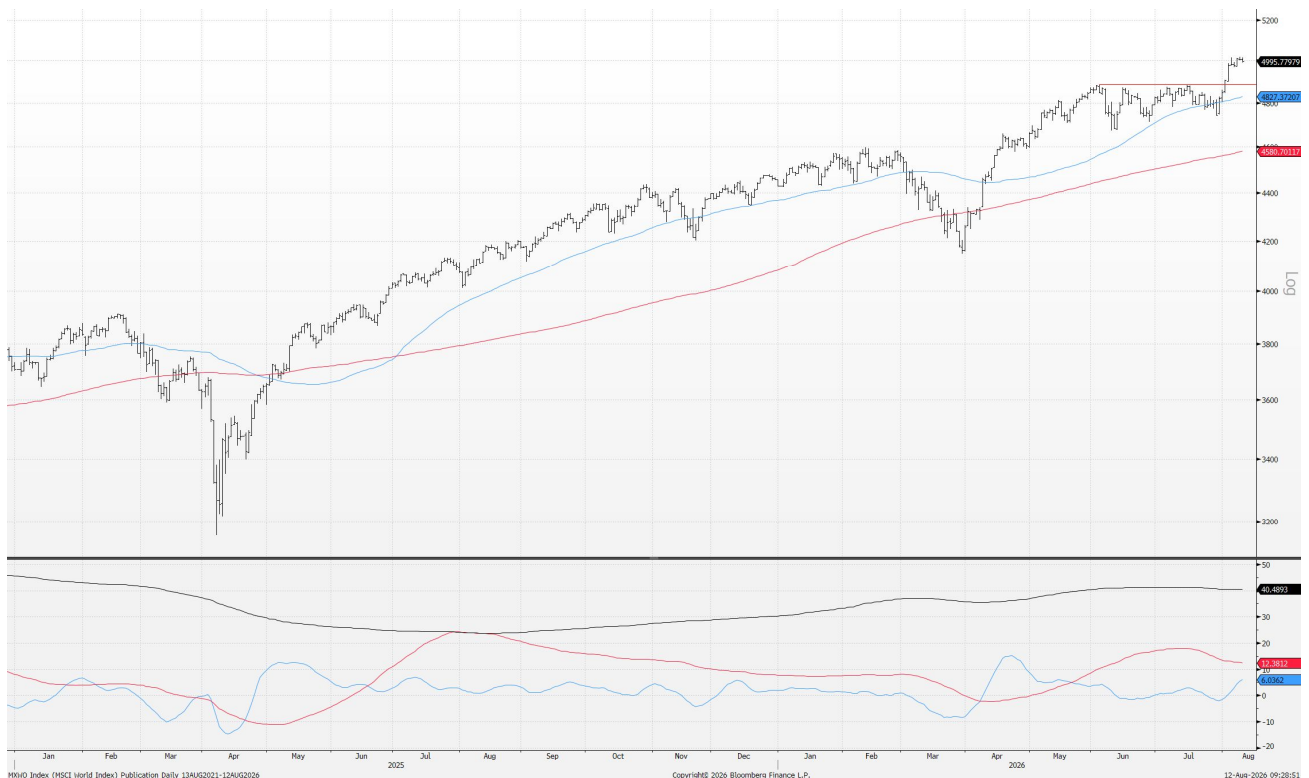
Die globalen Aktienmärkte markieren neue Rekordhochs. Aus Sicht der Technischen Analyse zeigen sich derzeit keine signifikanten Divergenzen, die die laufende Kursrallye auf mittel- und langfristige Sicht ernsthaft gefährden würden. Das grösste Risiko besteht aus unserer Sicht vielmehr darin, nicht in Aktien investiert zu sein oder eine im Verhältnis zum persönlichen Risikobudget zu niedrige Aktienquote zu halten. Entsprechend bleiben wir gegenüber globalen Aktien weiterhin positiv eingestellt.

MSCI World Index steigt auf neue Rekordhochs

Der MSCI World Index ist nach einer mehrmonatigen Konsolidierung nach oben ausgebrochen. Er notiert deutlich über seinem mittelfristigen 63-Tage- und seinem langfristigen 200-Tage-Durchschnitt. Zudem steigen zwei von drei Momentum-Indikatoren. All dies spricht für eine Fortsetzung des intakten Aufwärtstrends.

Für die kommenden ein bis sechs Monate erwarten wir weitere Rekordhochs an den globalen Aktienmärkten. Im relativen Vergleich erachten wir US-Aktien als besonders attraktiv. Mit einem Anteil von über 70 Prozent prägen sie den MSCI World Index massgeblich.

MSCI World Index auf Tageschartbasis



MSCI World Index mit 63- und 200-Tage-Durchschnitt (obere Hälfte der Grafik) und technischen Momentum-Indikatoren (untere Hälfte der Grafik).

Quelle: Bloomberg, Zuger Kantonalbank, 12.8.2026

MSCI USA Index ebenfalls auf Rekordhochs

Der MSCI USA Index zeigt ebenfalls eindrücklich seine technische Stärke und markiert neue Rekordhochs. Er notiert deutlich über seinem mittelfristigen 63-Tage- und seinem langfristigen 200-Tage-Durchschnitt. Zudem signalisieren zwei von drei Momentum-Indikatoren eine positive Dynamik. Auch fundamental spricht vieles für US-Aktien. In den letzten Jahren zeigte sich ein klares Muster: US-Unternehmen erzielen das robusteste und am breitesten abgestützte Gewinnwachstum. Die These des «US-Exzeptionalismus» stützt sich dabei auf zwei zentrale Säulen: einen robusten Binnenkonsum und einen Produktivitätsschub durch generative KI, Cloud-Nutzung

und Automatisierung. Diese Faktoren verbessern die operativen Margen strukturell und fördern einen sich selbst verstärkenden Kreislauf aus höheren Gewinnen und Bewertungsprämien. Zudem sorgt die Konzentration auf wenige dominante Plattformunternehmen (Mega Caps) für überdurchschnittliche Skaleneffekte, auch wenn sich das Wachstum zuletzt auf weitere Sektoren ausgeweitet hat. Wir gehen deshalb aus technischer und fundamentaler Sicht davon aus, dass US-Aktien weiterhin neue Rekordhochs erreichen und die übrigen Aktienmärkte auf relativer Basis outperformen werden.

MSCI USA Index auf Tageschartbasis



MSCI USA Index mit 63- und 200Tage-Durchschnitt (obere Hälfte der Grafik) und technischen Momentum-Indikatoren (untere Hälfte der Grafik).

Quelle: Bloomberg, Zuger Kantonalbank, 12.8.2026

MSCI Europe Index im soliden Aufwärtstrend

Auch die europäischen Aktienmärkte haben neue Rekordhochs erreicht. Der MSCI Europe Index notiert deutlich über seinem mittelfristigen 63-Tage- und seinem langfristigen 200-Tage-Durchschnitt. Gleichzeitig bestätigen alle drei Momentum-Indikatoren eine positive Marktdynamik, was für eine Fortsetzung des bestehenden Aufwärtstrends spricht.

Strukturelle Schwächen belasten die Margen jedoch weiterhin. Dazu zählen die exportabhängige und energieintensive Industriebasis, geopolitische Unsicherheiten und Handelskonflikte sowie die hohe Abhängigkeit von der chinesischen Nachfrage,

insbesondere in der Automobil- und Luxusgüterindustrie. Zudem fehlt Europa ein vergleichbares Gegengewicht zu den dominanten US-Tech-Plattformen, was das Gewinnwachstum und die damit verbundene Bewertungsprämie begrenzt.

Das verbesserte Sentiment an den Finanzmärkten hat sich jedoch besonders positiv auf europäische Bankaktien ausgewirkt. Diese haben den jüngsten Kursanstieg des MSCI Europe Index zusätzlich gestützt. Wir gehen deshalb davon aus, dass europäische Aktien auch auf absoluter Basis weiter zulegen können.

MSCI Europe Index auf Tageschartbasis



MSCI Europe Index mit 63- und 200-Tage-Durchschnitt (obere Hälfte der Grafik) und technischen Momentum-Indikatoren (untere Hälfte der Grafik).

Quelle: Bloomberg, Zuger Kantonalbank, 12.8.2026

SPI bestätigt unsere positive Einschätzung

Der Swiss Performance Index (SPI) hat seit der letzten Ausgabe des Market Minute weiter kräftig zugelegt und unserer Einschätzung nach neue Rekordhochs erreicht. Alle drei Momentum-Indikatoren steigen und sprechen für eine anhaltende, breit abgestützte Stärke am Schweizer Aktienmarkt. Auch der Aufwärtstrend bleibt solide intakt: Der Index notiert deutlich über seinem mittelfristigen 63-Tage- und seinem langfristigen 200-Tage-Durchschnitt.

Zwar können Schweizer Unternehmen beim Gewinnwachstum nicht mit ihren US-Pendants mithalten. Dennoch präsentiert sich der Index auf aggregierter Basis technisch solide. Zudem spricht die traditionelle Stärke des Schweizer Francs als zusätzliches Argument für ein Engagement in Schweizer Aktien. Wir gehen daher davon aus, dass Schweizer Aktien auf absoluter Basis weiter zulegen können.

SPI Index auf Tageschartbasis



SPI Index mit 63- und 200-Tage-Durchschnitt (obere Hälfte der Grafik) und technischen Momentum-Indikatoren (untere Hälfte der Grafik).

Quelle: Bloomberg, Zuger Kantonalbank, 12.8.2026

Aufwärtstrend im Aktienmarkt nutzen

Aus technischer Sicht spricht weiterhin vieles für globale Aktien. Ein breit diversifiziertes Portfolio aus US-amerikanischen, europäischen und Schweizer Aktien sollte Schweizer Anlegerinnen und Anlegern unserer Einschätzung nach auch künftig attraktive Renditechancen bieten. US-Aktien erachten wir dabei als besonders attraktiv – vor allem aufgrund des robusten und am breitesten abgestützten Gewinnwachstums. Wir gehen deshalb davon aus, dass globale Aktien weiterhin neue Rekordhochs erreichen und die USA die übrigen Aktienmärkte auf relativer Basis weiterhin outperformen werden. Gerne stellen wir Ihnen unsere Lösungen für die Umsetzung vor:



«Die Rekordjagd geht weiter: Wir erwarten neue Höchststände an den globalen Aktienmärkten, angeführt von den USA.»

Pascal Zingg, Investment Advisor

Fazit

Die Zuger Kantonalbank bietet für alle drei vorgestellten Investment-Regionen eigene Aktienfonds an, die von unserem Portfoliomanagement-Team in Zug betreut werden. Für eine persönliche Beratung kontaktieren Sie bitte Ihre Kundenberaterin oder Ihren Kundenberater.

Umsetzungsidee

- Aktienfonds ESG USA (USD),
Valor 43583068
- Aktienfonds ESG Europa (EUR),
Valor 43583064
- Aktienfonds ESG Schweiz (CHF),
Valor 43583062

Haben Sie Fragen zur Publikation Market Minute oder Anregungen?

Kontaktieren Sie Ihre Kundenberaterin oder Ihren Kundenberater.

Wir sind Unterzeichner respektive Mitglied folgender Organisationen:

Signatory at:



Rechtlicher Hinweis

Dieses Dokument dient einzig der Information und zu Marketingzwecken und ist weder ein Angebot noch eine Aufforderung seitens oder im Auftrag der Zuger Kantonalbank (ZugerKB) zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder Bankdienstleistungen. Es richtet sich an von der ZugerKB bezeichnete Empfänger mit Wohnsitz in der Schweiz zur persönlichen Nutzung und darf ohne schriftliche Zustimmung der ZugerKB weder ganz noch teilweise vervielfältigt, verändert oder an andere Empfänger verteilt oder übermittelt werden. Die Informationen in diesem Dokument sind stichtagbezogen und stammen aus Quellen, die die ZugerKB als zuverlässig erachtet. Dennoch kann von der ZugerKB keine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität der Informationen geleistet werden. Die ZugerKB lehnt jede Haftung für Verluste ab, die aus einem Investitionsverhalten entstehen können, dem die Informationen aus diesem Dokument zugrunde liegen. Die Kurse und Werte der beschriebenen Investitionen und daraus resultierende Erträge können schwanken, steigen oder fallen. Ein Verweis auf frühere Entwicklungen enthält keine Aussagen zu künftigen Ergebnissen. Dieses Dokument enthält keinerlei Empfehlungen rechtlicher Natur oder hinsichtlich Rechnungslegung oder Steuern. Es stellt auch in keiner Art und Weise eine auf die persönlichen Umstände des Empfängers zugeschnittene oder für diesen eine angemessene Investition oder Strategie dar. (V2026)

Diese Publikation kann Daten von Drittparteien enthalten.

Swiss Exchange AG («SIX Swiss Exchange») ist die Quelle der SIX Indizes und der darin enthaltenen Daten. SIX Swiss Exchange war in keinerlei Form an der Erstellung der in dieser Berichterstattung enthaltenen Informationen beteiligt. SIX Swiss Exchange übernimmt keinerlei Gewährleistung und schliesst jegliche Haftung (sowohl aus fahrlässigem als auch aus anderem Verhalten) in Bezug auf die in dieser Berichterstattung enthaltenen Informationen – wie unter anderem für die Genauigkeit, Angemessenheit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Rechtzeitigkeit und Eignung für beliebige Zwecke – sowie hinsichtlich Fehlern, Auslassungen oder Unterbrechungen in den SIX Indizes oder deren Daten aus. Jegliche Verbreitung oder Weitergabe der von SIX Swiss Exchange stammenden Informationen ist untersagt. Quelle: MSCI. Weder MSCI noch andere Parteien, die an der Zusammenstellung, Berechnung oder Erstellung der MSCI-Daten beteiligt sind oder damit in Verbindung stehen, geben ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistungen oder Zusicherungen in Bezug auf diese Daten (oder die Ergebnisse, die durch deren Verwendung erzielt werden) ab, und alle diese Parteien schliessen hiermit ausdrücklich alle Gewährleistungen in Bezug auf Originalität, Genauigkeit, Vollständigkeit, Marktgängigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck in Bezug auf diese Daten aus. Ohne das Vorstehende einzuschränken, haften MSCI, seine verbundenen Unternehmen oder Dritte, die an der Zusammenstellung, Berechnung oder Erstellung der Daten beteiligt sind oder damit in Verbindung stehen, in keinem Fall für direkte, indirekte, besondere, strafähnliche Folgeschäden oder sonstige Schäden (einschliesslich entgangener Gewinne), selbst wenn sie über die Möglichkeit solcher Schäden informiert wurden. Ohne ausdrückliche schriftliche Zustimmung von MSCI ist keine weitere Verteilung oder Verbreitung der MSCI-Daten gestattet. Der MSCI EMU Top 50 Index ist ein benutzerdefinierter Index. Die MSCI-Daten bestehen aus einem benutzerdefinierten Index, der von MSCI für und auf Wunsch von der Zuger Kantonalbank berechnet wurde. Die MSCI-Daten sind nur für den internen Gebrauch bestimmt und dürfen nicht weiterverteilt oder in Verbindung mit der Erstellung oder dem Angebot von Wertpapieren, Finanzprodukten oder Indizes verwendet werden. Die Nutzung von Daten der MSCI ESG Research LLC oder ihrer Tochtergesellschaften («MSCI») durch die Zuger Kantonalbank sowie die Nutzung von MSCI-Logos, -Marken, -Dienstleistungsmarken oder Indexnamen stellen kein Sponsoring, keine Billigung, Empfehlung oder Förderung der Zuger Kantonalbank durch MSCI dar. MSCI-Dienstleistungen und -Daten sind Eigentum von MSCI oder seinen Informationsanbietern und werden «wie besehen» und ohne Gewährleistung bereitgestellt. MSCI-Namen und -Logos sind Marken oder Dienstleistungsmarken von MSCI. Bloomberg® und die Bloomberg-Indizes sind Dienstleistungsmarken der Bloomberg Finance L.P. und ihrer verbundenen Unternehmen, einschliesslich Bloomberg Index Services Limited («BISL»), des Administrators der Indizes (zusammen «Bloomberg»), und wurden von der Zuger Kantonalbank für die Verwendung zu gewissen Zwecken lizenziert. Bloomberg ist nicht mit der Zuger Kantonalbank verbunden, und Bloomberg genehmigt, unterstützt, überprüft oder empfiehlt Produkte der Zuger Kantonalbank nicht.

Wir begleiten Sie im Leben.



Zuger Kantonalbank