

LUXUSZUGREISEN

Was zählt

Seit mehr als 90 Jahren durchquert der atemberaubende Glacier Express die Schweizer Bergwelt. Und kaum jemand kann sich auf der achtstündigen Fahrt von Zermatt nach St. Moritz entscheiden, was eindrucksvoller ist: das stilvolle Interieur der Waggons, der exquisite Service oder die überwältigende Landschaft.

Neben dem Glacier Express zählt zu den legendärsten Bahnstrecken Europas natürlich die Mutter aller nostalgischen Zugreisen, der Venice-Simplon-Orient-Express. Die Fahrt wird schon beim Bestiegen des Zugs zu einer Zeitreise, ist die Innenausstattung doch eine Hommage an das Art-déco-Design der Zwanzigerjahre. Handelte es sich anfangs ausschließlich um die klassische Route via Istanbul in den echten Orient, fährt er nun von London über Paris in Richtung Budapest und bis nach Verona und Venedig.

Der extravaganteste Zug in Afrika wird von Rovos Rail betrieben. Tagsüber geht es für die Zugreisenden auf Safari-Flüge. Von der drei- oder viertägigen Fahrt zu den Victoriafällen oder der elftägigen Southern-Cross-Reise durch Südafrika, Swasiland, Mosambik und Simbabwe – die Auswahl ist vielfältig. Auch der britische Pullman-Zug steht wie kaum ein anderer für die Blütezeit der Eisenbahn. Er zeichnet sich durch Luxus und Kulinarik aus – geleitet von den talentiertesten Sterneköchen des Landes in Zusammenarbeit mit Dom Perignon.

Schliesslich ist der moderne Andean Explorer wohl die luxuriöseste Art, Peru zu bereisen. Er führt vom ruhigen Titicacasee bis zur berühmten schwimmenden Insel Uros – nur zwei von vielen unvergesslichen Orten auf der höchsten Bahnstrecke der Welt.

Quelle: www.southwestexpress.com, www.jrkyushu.com, www.bernina.ch, www.royal-scotsman.com, www.glaacierexpress.ch, www.orient-express.com, www.rockymountaineer.com, www.jungfernbahn.ch, www.southern-cross.com

1 Inflationrate in den USA unter Trump und Biden

Veränderung gegenüber dem Vorjahresmonat in Prozent (PCE-Index)

Zum Vergleich: Leitzins der Fed in Prozent

24.2.2022 Russischer Einmarsch in die Ukraine

2020/21 Covid-19-Pandemie

Amtszeit Trump

Amtszeit Biden

Illustration: Katharina Hofbauer / F.A.Z.-Grafik Thienen

2 Arbeitslosigkeit vor und nach der Pandemie auf ähnlichem Niveau

Arbeitslosenquote in den USA, in Prozent

Jahr	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Quote (%)	4,4	3,9	3,7	8,1	5,4	3,6	3,6	4,0 ¹⁾

3 Bruttoinlandsprodukt

Veränderung des BIP zum Vorjahr, in Prozent

USA ■ unter Trump ■ unter Biden

— Deutschland — Durchschnitt G-7-Länder

Jahr	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
USA (Trump)	2,5	3,0	2,5	-2,2	5,8	1,9	2,5	2,7 ¹⁾
USA (Biden)								
Deutschland								
Durchschnitt G-7								

4 Biden macht mehr Schulden ...

Staatsschuldenquote in Prozent des BIP

USA ■ unter Trump ■ unter Biden

— Deutschland

Jahr	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024 ¹⁾
USA (Trump)	105	105	105	125	125	125	125	125
USA (Biden)								
Deutschland								

5 ... dafür wird mehr in Klimaschutz investiert

Öffentliche und private Investitionen in nachhaltige Technologien²⁾ in Mrd. Dollar

16.8.2022 Inkrafttreten Inflation-Reduction Act

Jahr	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Investitionen (Mrd. \$)	77,9	85,1	114,4	140,8	180,4	247,6	147,8

1) Prognose. 2) Umfasst die Herstellung treibhausgasreduzierender Technologien sowie deren Kauf und Installation durch Haushalte und Unternehmen.

derm
tums
Ausg
weist
den
beflü
wälti
zumi
von
aber
zahl
Al
lag
rech
toinl
Pan
im t
Inzy
7 Pr
nals
Sch
zu
unc
rep
all
Re
Ve
mi
fü
pc
Ja
St
at
Ng
gli
o
r
b

Preissteigerung bei Orangensaft

Future an der ICE für gefrorenes Konzentrat
Prozentuale Veränderung seit 4.1.2021

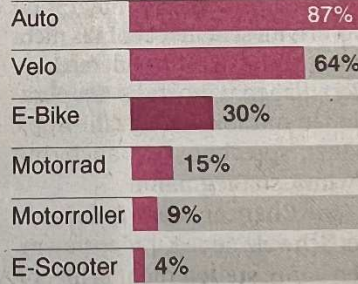


HANDELSBLATT

Quelle: Bloomberg

In jedem dritten Schweizer Haushalt steht ein E-Bike

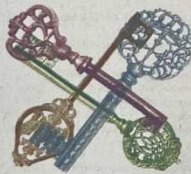
Vorhandene Fahrzeugtypen, Sept. 2023, Mehrfachantworten möglich



Grafik: bit, mre / Quelle: YouGov

Geldspiegel

Von ALBERT STECK



Jetzt kann auch der Kleinanleger zuschlagen

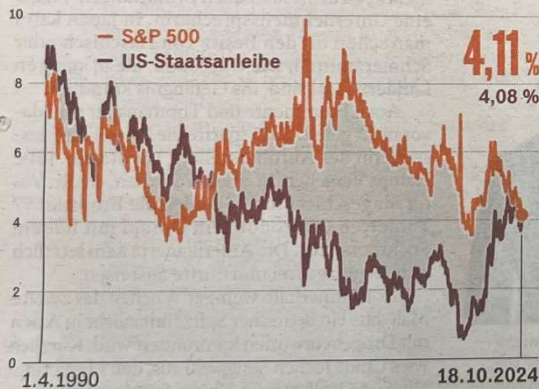
An der Wall Street kursiert eine hübsche Anekdote, die viel über das Wesen des Bankgeschäfts aussagt. Bei einem Spaziergang am New Yorker East River zeigt ein Broker seinem Investor stolz die Jachten, die am Hafen ankeren. Wie sich zeigt, gehören die schönsten Boote den mächtigen Bankern an der Wall Street. Darauf fragt der Investor: «Und wo sind die Jachten der Kunden?» Die Episode stammt aus den 1930er Jahren. Seither ist das Banking um einiges kundenfreundlicher geworden. Dank der Digitalisierung hat eine eigentliche Demokratisierung an den Finanzmärkten eingesetzt. Das enorme Machtgefälle zwischen dem Banker und dem Kunden ist geschrumpft. Zwar kann der kleine Privatanleger noch immer nicht vollständig mit den

Profis mithalten. Doch wenn der Amateur clever vorgeht, so besitzt er heutzutage fast die gleich langen Spiesse. Ein wichtiger Vorteil besteht darin, dass sich die Informationen an den Finanzmärkten innert Sekunden rund um den Globus verbreiten. Den Insider, der durch einen Wissensvorsprung eine Extrarendite verdienen kann, gibt es dadurch immer weniger. Dank dem Online-Banking sind auch die Gebühren für den Börsenhandel stark ins Rutschen gekommen. Statt wie früher umständlich per Telefon kann man heute unzählige Wertschriften bequem per Mausclick handeln. Eine wichtige Erfindung zum Wohle der Anleger bilden ebenso die Indexanlagen. Diese passiv verwalteten Fonds bilden eine Vielzahl von Börsenindizes ab. Well sie ohne Fondsmanager auskommen, sind sie deutlich günstiger – und ermöglichen trotzdem eine breite Diversifikation. Oft schlagen diese ETF die Performance der Profis. Trotz all diesen Verbesserungen schrecken viele Private weiterhin vor einem Engagement an der Börse zurück. Was sie einschüchtern, sind insbesondere die starken Schwankungen der Aktienkurse. Wer einen schlechten Zeitpunkt für den Einstieg erwischt, muss mit Verlusten von 20 bis 30 Prozent rechnen – wie dies etwa in der Finanzkrise 2008 der Fall war. Doch auch gegen dieses Risiko existiert ein gutes Rezept. Statt den ganzen Betrag auf einmal zu investieren, stufelt man die Käufe. Man investiert also über eine lange Zeit hinweg nur kleine Beträge von vielleicht 100 Franken im Monat. Das führt zu einer zeitlichen Risikostreuung und federt die heftigen Ausschläge an den Märkten ab.

Leider waren die Angebote der Banken bei diesen Fondssparplänen bisher eher unattraktiv und teuer. Das ändert sich nun zum Glück: Im Sommer lancierte die Postfinance in ihrem E-Trading eine Sparplanfunktion für 30 verschiedene ETF der führenden Anbieter. Im September folgte die Saxo Bank mit einem kostengünstigen ETF-Sparplan. Und nun hat diese Woche auch Swissquote einen attraktiven Sparplan eingeführt. Damit verfügen die Kunden nun über ein wichtiges Puzzelstück, um gleichberechtigt mit den Profis mitzuhalten. Denn ein häufiger Fehler der Privaten ist das Fehlen einer konsistenten langfristigen Strategie. Wer in einen Sparplan investiert, schützt sich vor einem schädlichen Aktivismus und senkt durch die Stafflung das Risiko eines schlechten Timings an der Börse.

S&P 500

Vergleich der Gewinnrendite im S&P 500 mit der Rendite der zehnjährigen US-Staatsanleihe in Prozent



HANDELSBLATT

Relative Wertentwicklung des S&P 500 in Prozent



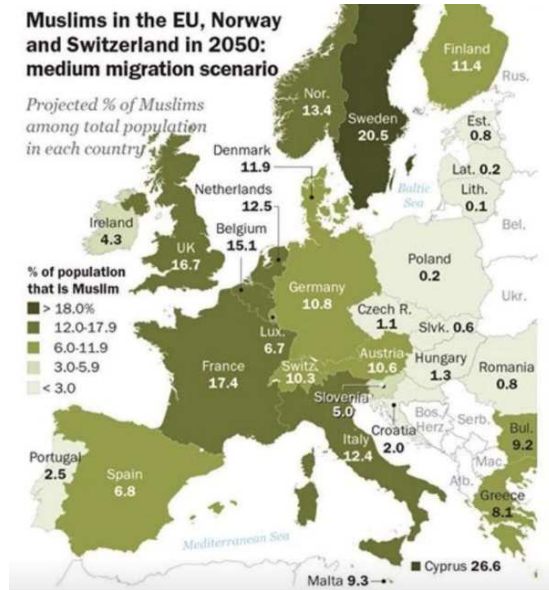
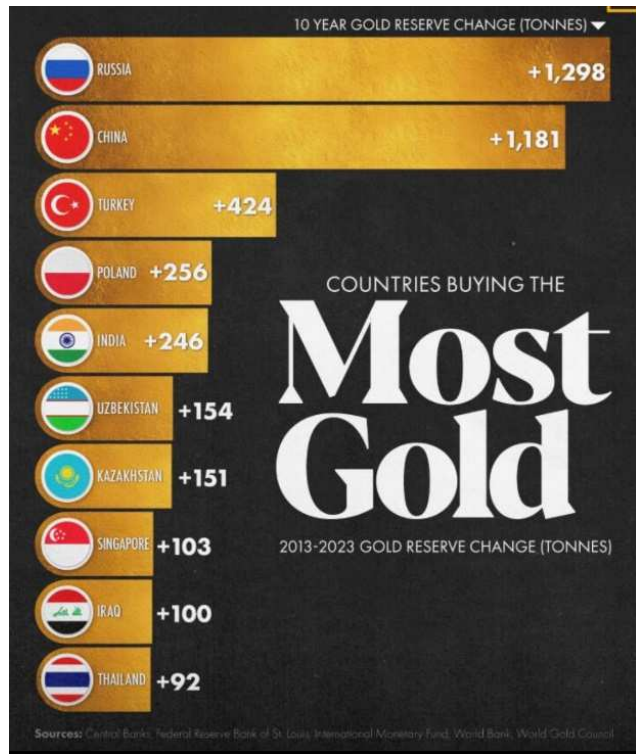
Quelle: Bloomberg

er
to-
er-
hl
n-
ils
in
n-
C)
m
lt
us
r-
n-
m
rt
n-
r-
d
it
r
n
r
-
1
1
3



Was nach dem November zählt

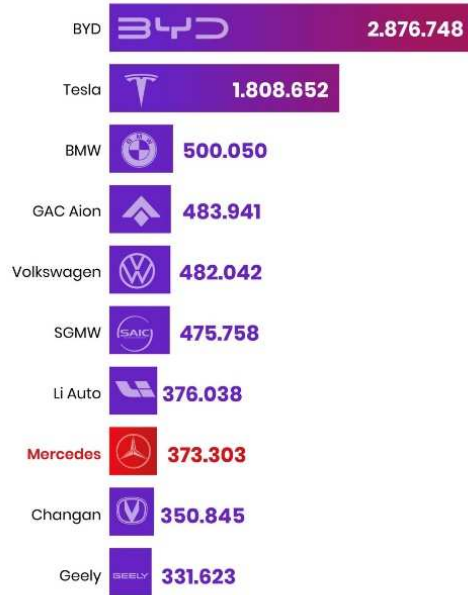
Für die langfristige Performance haben Präsidentschaftswahlen in der Vergangenheit eine erstaunlich geringe Rolle gespielt. Eine Auswertung der Deutschen Bank zeigt: Der US-Leitindex S&P 500 hat in den letzten 100 Jahren unter fast allen amerikanischen Präsidenten pro Jahr um 10 Prozent oder mehr zugelegt, wenn man die Dividenden einrechnet.





E-Autos: Mercedes abgehängt

Weltweiter Absatz der Elektroautos nach Unternehmen im Jahr 2023



ThePioneer

Quelle: Cleantechnica.com

powered by statista

Biel hat die höchste Sozialhilfequote

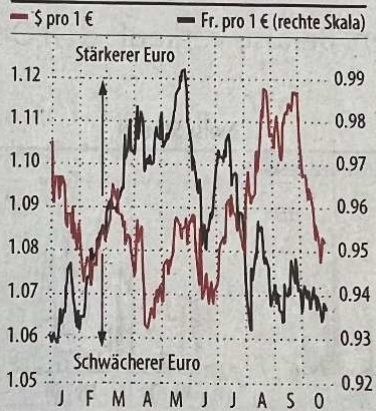
Sozialhilfequoten 2023, in %



Grafik: mrue /

Quelle: Städteinitiative Sozialpolitik

Der Euro ist wieder unter Druck



Starkes Wahljahr 2024



1) bis 29.10.2024 Quelle: LSEG, J.Safra Sarasin / Grafik: FuW, sp

Vom Winzling zum Riesen

Der Europa-Park hat sich in 50 Jahren zum grössten Freizeitpark in Deutschland gemauert.

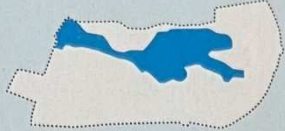
1975

2024

16 ha

FLÄCHE
× 6

96 ha



MITARBEITENDE
× 100



50

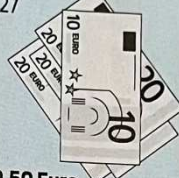
5000



EINTRITTSPREIS
× 27



5.00 DM



69.50 Euro

SHOWS
× 23



1 Puppenshow
am Tag



23 Stunden
Unterhaltung
am Tag

ATTRAKTIONEN
× 7



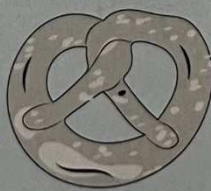
15

über 100

GASTRONOMIEBETRIEBE
× 16



5



über 90

Teures Gold

Von Christian Siedenbiedel

Wann endet die Goldrally? Viele Analysten haben sich verschätzt. Sie meinten zum Jahresbeginn, es könnte beim Gold schon bald ein böses Erwachen geben, wenn die Notenbanken die Zinsen doch nicht so stark wie erwartet senken. Jetzt nähert sich das Jahr langsam dem Ende, und der Goldpreis hat so viele historische Höchststände erklommen wie selten in der Geschichte; manchmal drei in einer Woche. Der Edelmetallkonzern Heraeus, ein wichtiger Spieler in der Branche, hatte in seiner Jahresprognose für 2024 einen Goldpreis von 2250 Dollar je Feinunze (31,1 Gramm) für möglich gehalten und damit für einige Aufmerksamkeit gesorgt. Diese Prognose hatte der Goldpreis aber schon im April überschritten und steht mittlerweile bei mehr als 2750 Dollar. Diese Erfahrung lehrt: Es scheint eine Melange aus unterschiedlichen Faktoren zu sein, die den Goldpreis treiben. Die sinkenden Zinsen in Amerika spielen eine besonders wichtige Rolle, zumal sie auch Einfluss auf den Wechselkurs des Dollars haben. Auch die Notenbankkäufe stützen den Goldpreis. Daneben sorgt aber auch ein Umfeld geopolitischer Risiken dafür, dass Gold als Investment – nicht so sehr in Schmuckform als Konsumartikel – gefragt ist. Das zeigen die jüngsten Zahlen der Branchenorganisation World Gold Council. Wirtschaftsdaten, die stärkere Zinssenkungen in der Zukunft erwarten lassen, treiben im Moment regelmäßig den Goldpreis. Wenn sich das mal ändert, könnte die Goldrally vorbei sein.

Richtsätze Hypothekarzinsen Schweiz

Anbieter	Festhypothekarzins in %			
	Laufzeit in Jahren			
	2	3	5	10
Aargauische Pensionskasse	1,35	1,36	1,38	1,54
Axa Winterthur	1,41	1,39	1,42	1,59
Baloise	1,58	1,63	1,72	1,91
BVK	1,36	1,38	1,43	1,59
Credit Suisse	1,70	1,70	1,78	1,94
Hypo Lenzburg	1,74	1,74	1,81	1,95
Hypomat.ch ¹⁾	1,32	1,34	1,39	1,57
Migros Bank	1,46	1,47	1,54	1,50
Mobiliar Versicherung	1,29	1,19	1,26	1,51
PostFinance	1,29	1,30	1,37	1,52
Raiffeisen	1,61	1,61	1,76	2,06
Swiss Life	-	1,62	1,58	1,71
Swissquote	1,41	1,40	1,45	1,62
Valiant	1,85	1,79	1,84	2,01
Zürcher Kantonalbank	1,65	1,66	1,73	1,89
Tendenz zum Vormonat	↘	↘	↘	↘
Rendite Bundesanleihen der Eidgenossenschaft in %	0,33	0,32	0,34	0,44

Richtsätze per 25. Oktober 2024 für Hypotheken im 1. Rang für selbstgenutzte Wohnbauten (ohne Gewähr)

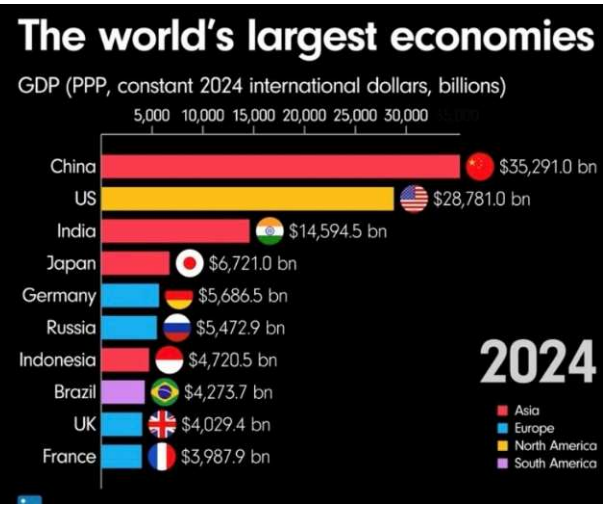
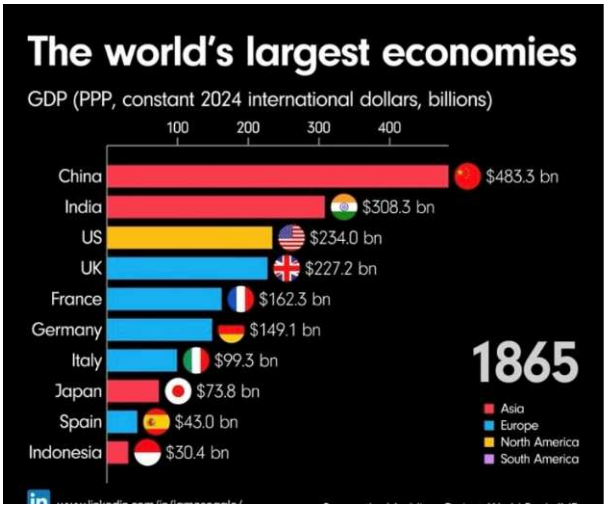
¹⁾ Onlinehypothek Glarner KB

Markets →			
DOW	41,763.46	0.90%	▼
S&P 500	5,705.45	1.86%	▼
NASDAQ	18,095.15	2.76%	▼



Fear & Greed Index

What emotion is driving the market now?
[Learn more about the index](#)



k

Liebe Anlegerin, lieber Anleger

Donald Trump wird Präsident, prophezeien die Wahlbörsen.

Die Umfragen sind auf der Kippe, an den Wahlbörsen ist das Verdikt klar: Donald Trump gewinnt gegen Kamala Harris und wird Präsident. Einzig ein kleiner, traditionsreicher Markt in Iowa prognostiziert, dass Harris obsiegt – dort hat die Sache aber einen Haken.

An der New Yorker Wahlbörse Kalshi veranschlagen die Anleger eine Wahrscheinlichkeit von 61%. Der Trump-Kontrakt wurde am Freitag zu 61 Ct. gehandelt, der Harris-Kontrakt kostete 39 Ct. Nach der Wahl zahlt der Gewinner-Kontrakt 1\$, die Verlierer gehen leer aus – es handelt sich um binäre Optionen.

Kalshi wurde als erster sogenannter Prediction Market 2020 von der US-Börsenaufsicht CFTC reguliert. Financiers sind etwa der Venture-Kapitalgeber Sequoia und der Broker Charles Schwab. Anleger setzen z. B. auf die Anzahl künftiger Leitzinssenkungen des Fed oder auch darauf, ob die Sängerin Taylor Swift dieses Jahr ein Album ankündigt. CFTC wollte die Kontrakte zur Präsidentschaftswahl verbieten, da sie den demokratischen Prozess beeinträchtigen würden, ist aber Anfang Monat vor Gericht unterlegen. Mittlerweile handeln auch institutionelle Anleger auf Kalshi, sie können bis zu 100 Mio. \$ auf Trump oder Harris setzen.

Die Wahlbörse Predictit, 2014 von der neuseeländischen Victoria Universität gegründet und mit Hauptsitz in Washington, limitiert den Einsatz auf 850 \$ pro Anleger und die Anzahl Anleger auf 5000 pro Kontrakt. Der Trump-Kontrakt kostet 58 Ct. In Grossbritannien etabliert ist Betfair, dort beträgt die Gewinnchance von Trump 60%.

Der grösste Prediction Market ist die 2020 gegründete New Yorker Polymar-

ket, unter den Geldgebern ist der umstrittene Tech-Investor Peter Thiel. Der Markt basiert auf einer Blockchain, zugelassen sind nur Anleger von ausserhalb der USA. Der Trump-Kontrakt notiert 64,3 Ct.

Für Aufsehen sorgt auf Polymarket das grösste Anlagekonto namens Fredi9999, das zusammen mit drei weiteren Konti 45 Mio. \$ auf Trump setzt. Die vier werden als FrediGroup bezeichnet, weil Indizien darauf hindeuten, dass sie koordiniert vorgehen. Welche Absicht dahinter steckt, darüber wird in Online-Foren gerätselt. Am Donnerstag meldete nun Polymarket, hinter FrediGroup stehe ein Anleger aus Frankreich, und es gebe keinen Hinweis auf Marktmanipulation.

Pionier ist die Universität von Iowa, sie lancierte 1988 den ersten Markt für Präsidentschaftswahlen. An den Iowa Electronic Markets (IEM) handelten Anleger damals Anteile auf die Kandidaten George Bush senior und Michael Dukakis, die Vorhersage war korrekt. Generell hat sich dieser Markt als recht treffsicher erwiesen, das Anlagevolumen ist allerdings klein. Dort kostet der Trump-Kontrakt nur 21 Ct. Der Haken: Das Kriterium ist, anders als an den anderen Märkten, nicht die Präsidentschaft, sondern die Stimmenmehrheit.

So könnten alle Wahlbörsen recht bekommen: Harris erhält landesweit mehr Stimmen, und wegen dem Majorzsystem mit Wahlleuten (Elektoren) in den Bundesstaaten wird Trump Präsident. Ein schwacher Trost für Harris.

Ihr Derivaturs

Wert

Orangensaft versus Tesla



Orangensaft in Dollar
+335%



Tesla in Dollar
-27%

An der Börse gibt es immer wieder Dinge, die erstaunen. So wäre man in den letzten drei Jahren mit Aktien von **Tesla** ärmer geworden. Hätte man dagegen auf **Orangensaft** gesetzt, hätte man den Einsatz mehr als vervierfachen können. Dem Minus von 27 Prozent bei Tesla steht ein Plus von 335 Prozent beim Orangensaft gegenüber.

Ohne Einbürgerungen nähme die Zahl der Schweizer ab

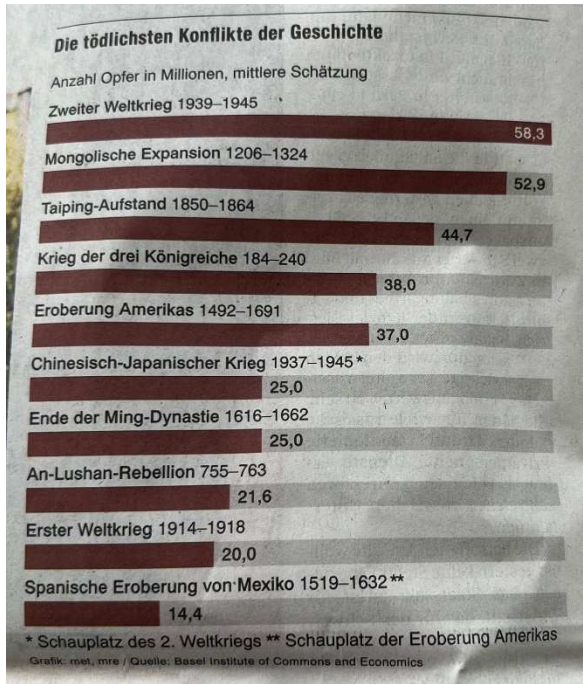
Bevölkerungsstand in der Schweiz jeweils am 31. Dezember

● Schweizer ● Schweizer (eingebürgert) ● Ausländer



Die Kategorie «Schweizer» umfasst auch Zugewanderte, die vor 1981 eingebürgert wurden.
Die Kategorie «Schweizer (eingebürgert)» umfasst Ausländer, die ab 1981 eingebürgert wurden.

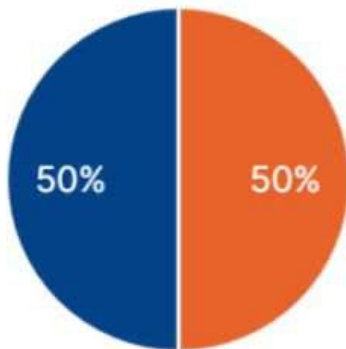
NZZ / tsf.



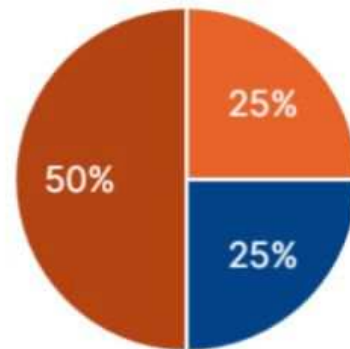
Gesetzliche Erbteile und Pflichtteile

Ehepaare mit Kindern; nach der güterrechtlichen Auseinandersetzung

■ Nachkommen²
■ Ehepartner
 ■ Freie Quote



Erbteile ohne Testament



Pflichtteile¹



Gold - Annual Returns					
(As of 10/29/24)					
Year	Return	Year	Return	Year	Return
1971	16.7%	1989	-2.8%	2007	31.9%
1972	48.8%	1990	-3.1%	2008	4.3%
1973	73.0%	1991	-8.6%	2009	25.0%
1974	66.1%	1992	-5.7%	2010	29.2%
1975	-24.8%	1993	17.7%	2011	12.0%
1976	-4.1%	1994	-2.2%	2012	5.7%
1977	22.6%	1995	1.0%	2013	-27.6%
1978	37.0%	1996	-4.6%	2014	0.1%
1979	126.5%	1997	-21.4%	2015	-12.1%
1980	15.2%	1998	-0.8%	2016	8.1%
1981	-32.6%	1999	0.9%	2017	12.7%
1982	15.6%	2000	-5.4%	2018	-0.9%
1983	-16.8%	2001	0.7%	2019	19.1%
1984	-19.4%	2002	25.6%	2020	24.2%
1985	6.0%	2003	19.9%	2021	-3.8%
1986	19.0%	2004	4.6%	2022	0.5%
1987	24.5%	2005	17.8%	2023	13.3%
1988	-15.3%	2006	23.2%	2024 YTD	34.2%

CREATIVE PLANNING® @CharlieBilello

Gut, besser, Gold

sen. Die EU hat in den vergangenen fünf Jahren 13'000 Rechtsakte auf den Weg gebracht. Das entspricht etwa acht neuen Gesetzen pro Tag. Kein Mensch kann vermitteln, dass so etwas auch nur im Entferntesten sinnvoll oder nötig sei.

*«Der Durchschnitts-
verdiener kann sich ein
Durchschnittshaus
nicht mehr leisten.»*

Donnerstag, 31. Oktober 2024

Wirtschaft

Neue Zürcher Zeitung

Über 800 000 Ausländer sind seit 2002 eingebürgert worden

Ohne die Zuwanderung seit Beginn der Personenfreizügigkeit würde die Zahl der Schweizer schrumpfen

- Gold at all-time highs
- Silver at decade highs
- S&P 500 at all-time highs
- Bitcoin near all-time highs
- Nasdaq 100 near all-time highs
- Dozens of stocks at all-time highs
- Government debt at all-time highs

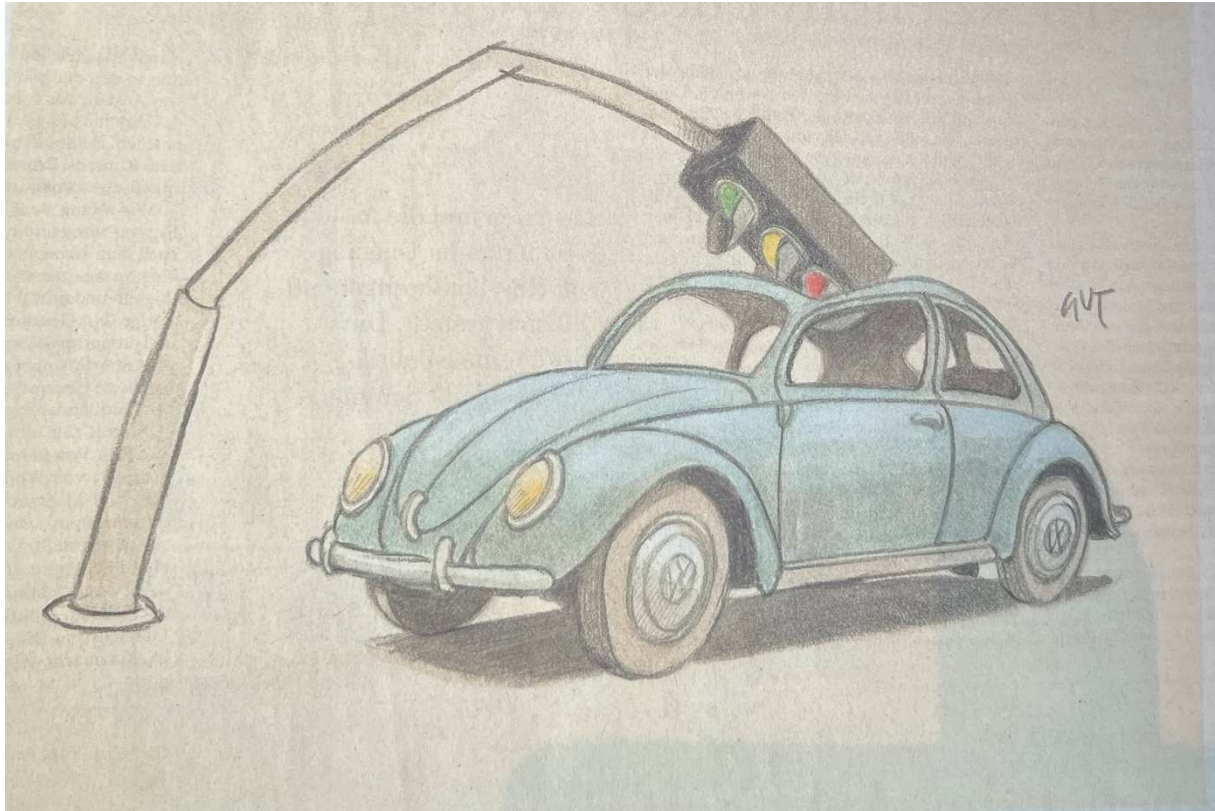
*«Jedes Kind ist ein Künstler.
Das Problem ist nur, wie
man ein Künstler bleibt,
wenn man grösser wird.»*

PABLO PICASSO
spanischer Maler (1881–1973)

*«Wenn der Mensch alles
leisten soll, was man von
ihm fordert, so muss er sich
für mehr halten, als er ist.»*

JOHANN WOLFGANG VON GOETHE
deutscher Dichter (1749–1832)

Nimm Rat von allen, aber spar dein Urteil.
(William Shakespeare)





Presse und Statistik / Rudolf Roth, Zürich, 1. November 2024

ARP Vermögenverwaltungs 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