

Börsen und Märkte Übersicht

Anleihen

Rückblick

- Die Fed erhöhte am 16. September erstmals seit 2023, auf 3.75 bis 4.00%, und hält eine weitere Erhöhung für möglich.
- Die EZB erhöhte am 10. September auf 2.50% und erwartet 2026 eine Inflation von 3.0%. Die SNB blieb am 24.9. bei 0%.
- Die Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen stieg von 4.44 auf 5.29%, den höchsten Stand seit 2002. Die deutsche stieg auf rund 3.6%.

Ausblick

- Fed und EZB lassen weitere Schritte offen. Die Zinsrichtung hängt an Ölpreis und Inflationsdaten.
- Solange Öl und Inflation die Zinsen treiben, bevorzugen wir kurze bis mittlere Laufzeiten und gute Bonität.
- Wandelanleihen verbinden Anleihenboden und Aktienchance und bleiben für uns ein Baustein. Im GOF machen sie rund 23% aus.

Rendite US-Staatsanleihen 10 J., in %



Aktien

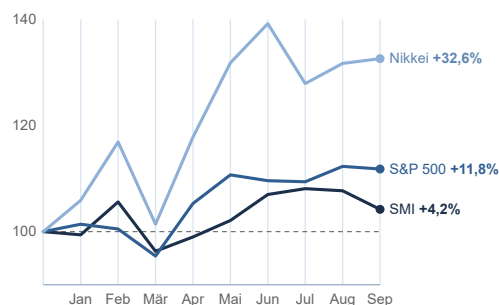
Rückblick

- Im Juli flammte der Konflikt am Golf wieder auf, die USA setzten am 14. Juli die Seeblockade in der Strasse von Hormus wieder in Kraft. Im September folgten neue Angriffe.
- Der S&P 500 erreichte am 13. August mit 7'799 ein Rekordhoch und schloss das Quartal bei 7'652, plus 2.0%. Der SMI verlor 2.6% auf 13'830.
- Der Nikkei verlor nach dem Rekord im Juni 4.7% auf 66'754, liegt seit Jahresbeginn aber 33% im Plus.

Ausblick

- Höhere Zinsen und der Ölpreis belasten die Bewertungen. Die Berichtssaison im Oktober muss die Gewinne bestätigen.
- Der GOF ist ein gemischter Fonds mit rund 77% Aktien und 23% Wandelanleihen, breit über Länder verteilt, mit der Schweiz als grösstem Gewicht (32%).
- Wir setzen auf Unternehmen mit gesunder Bilanz und Gewinnen, die schon heute anfallen.

Aktien, indiziert auf 100 per 31.12.2025



Alternative Anlagen und Währungen

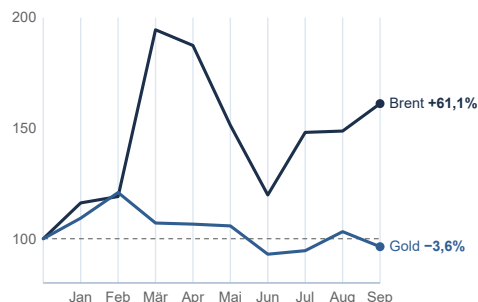
Rückblick

- Brent stieg bis zum 15. September von 73 auf 109 USD. Am 28. September lehnten die USA einen iranischen Vorschlag zur Öffnung der Strasse ab. Ende Quartal 98 USD, plus 34%.
- Gold stieg bis zum 24. August auf 4'698 USD und gab nach dem Fed-Entscheid nach, auf 4'187 USD, plus 3.7%.
- Der Franken wurde schwächer: USD/CHF stieg von 0.81 auf 0.83, EUR/CHF von 0.92 auf 0.95. Grund ist der wachsende Zinsabstand zu Fed und EZB.

Ausblick

- Der Ölpreis hängt weiter an der Strasse von Hormus. Höhere Zinsen belasten Gold, Käufe der Zentralbanken stützen es.
- Die SNB bleibt bei 0% und ist bereit, am Devisenmarkt einzugreifen.

Rohstoffe, indiziert auf 100 per 31.12.2025



Was uns bewegt!

Der Zins ist zurück

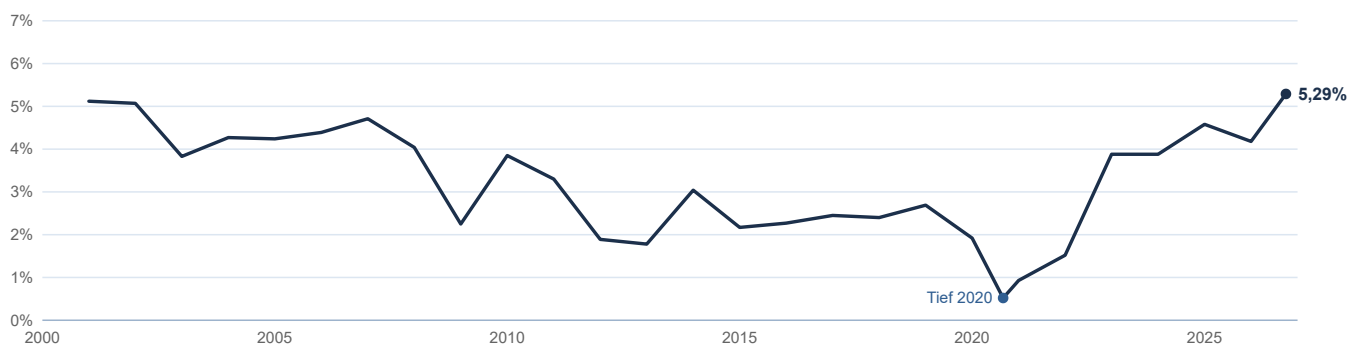
«Totgesagte leben länger.»

Spruchwort

Über zehn Jahre lang war der Zins kaum ein Thema. Die SNB verlangte von 2015 bis 2022 einen Negativzins von minus 0.75 Prozent, und im August 2020 rentierte die zehnjährige US-Staatsanleihe noch 0.52 Prozent. Wer Ertrag wollte, musste ins Risiko gehen.

Ende September lag dieselbe Rendite bei 5.29 Prozent, so hoch wie zuletzt 2002. Fed und EZB haben im September die Zinsen erhöht. Der Grund sind der Ölpreis und die Inflation, welche die EZB für 2026 bei 3.0 Prozent erwartet.

Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen seit 2000



Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen in Prozent, Jahresendwerte seit 2000, zuletzt 30. September 2026. Quelle: Federal Reserve Bank of St. Louis.

Für Anleger heisst das:

- Anleihen bringen wieder Ertrag. Eine Staatsanleihe mit über 5 Prozent ist für viele Anleger wieder eine Alternative zu Aktien.
- Hohe Bewertungen geraten unter Druck. Je höher der Zins, desto weniger sind Gewinne wert, die erst in vielen Jahren anfallen.
- In Franken sieht die Rechnung anders aus. Die SNB bleibt bei 0 Prozent. Wer Dollaranleihen gegen den Franken absichert, bezahlt dafür ungefähr den Zinsunterschied, derzeit knapp 4 Prozentpunkte im Jahr. Von der hohen Rendite bleibt dann wenig übrig.

Wir nutzen die höheren Zinsen, ohne lange Laufzeiten einzugehen. Wandelanleihen bleiben ein fester Teil unseres Fonds, weil sie den Anleihenboden mit der Chance auf Aktiengewinne verbinden. Bei Aktien meiden wir Unternehmen, deren Bewertung allein von Gewinnen in ferner Zukunft lebt.

Unser Fonds im Überblick

Fondsname	Whg	Anlagekategorie	NAV	YTD	NAV Datum
HVP Global Opportunities Fund CHF	CHF	Mischfonds	158.71	6.99%	30.09.2026

Quelle: www.ifm.li, Monatsbericht per 30.09.2026. Die vergangene Wertentwicklung ist kein Indikator für künftige Ergebnisse. Massgebend sind Prospekt und Basisinformationsblatt, erhältlich auf www.hvp.li und www.lafv.li.

Für Fragen zu unserem Fonds und zur Vermögensverwaltung stehen wir Ihnen jederzeit gerne zur Verfügung und bedanken uns herzlich für Ihr Vertrauen.

Ihr HighValue Partners Team
Vaduz, Oktober 2026

Disclaimer. Diese Publikation wurde mit grösstmöglicher Sorgfalt unter Verwendung öffentlich zugänglicher Quellen und Daten erstellt. Obwohl wir die Informationen als zuverlässig erachten, können wir keine Garantie für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität übernehmen. Alle Aussagen und Einschätzungen spiegeln die Meinung des Verfassers wider und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Der Verfasser übernimmt keine Haftung für Fehler oder Auslassungen. Entscheidungen, die auf Grundlage dieser Publikation getroffen werden, erfolgen auf eigenes Risiko des Lesers. Der Verfasser, dessen Partner und Mitarbeiter haften nicht für direkte oder indirekte Schäden, die durch die Nutzung der enthaltenen Informationen entstehen, einschliesslich Verlusten oder entgangener Gewinne.

Diese Publikation stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzprodukten, Wertpapieren oder anderen Anlageinstrumenten dar. Sie dient lediglich als Unterstützung bei der Entscheidungsfindung und stellt keine Anlageberatung dar. Der Leser trifft alle Entscheidungen eigenverantwortlich und sollte gegebenenfalls professionelle Beratung einholen. Der Wert von Anlagen kann steigen oder fallen, die vergangene Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige. Diese Publikation darf in bestimmten Ländern oder Jurisdiktionen nicht verbreitet werden, insbesondere nicht in den USA, Kanada und Japan. Für Personen mit Wohnsitz in anderen Staaten gelten möglicherweise zusätzliche rechtliche Beschränkungen.