

# Wirtschaft



## 22,1 Milliarden Franken

beträgt der Leistungsbilanzüberschuss der Schweiz im zweiten Quartal. Der Überschuss war 2 Milliarden höher als im Vorjahresquartal. Er ist auf den grösseren Einnahmenüberschuss aus dem Waren- und Dienstleistungshandel zurückzuführen. (sda)

### Aktien SMI Top

|              |        |        |
|--------------|--------|--------|
| Swiss Re     | 89.96  | +0,07% |
| Zurich Insur | 307.20 | -0,07% |
| Novartis     | 81.80  | -0,10% |

### Aktien SMI Flop

|            |         |        |
|------------|---------|--------|
| SGS        | 79.76   | -0,99% |
| The Swatch | 389.00  | -1,09% |
| Nestle     | 2551.00 | -1,12% |

### Devisen und Gold

|                   |          |        |
|-------------------|----------|--------|
| Dollar in Fr.     | 0.96     | +0,29% |
| Euro in Fr.       | 1.13     | +0,54% |
| Gold in Fr. (1kg) | 37139.00 | +0,36% |

### Aktien Region Top

|         |        |        |
|---------|--------|--------|
| VP Bank | 156.20 | +3,99% |
| Bell    | 319.00 | +1,27% |
| Coltene | 104.40 | +0,58% |

SMI -0,55%  
8946.22

EST -0,59%  
3410.44

DAX -0,64%  
12350.82

## Aktien Schweiz SMI verzeichnet Abgaben

Der Schweizer Aktienmarkt ist mit Verlusten in die neue Woche gestartet. Die neuen US-Zölle auf einen grossen Teil der chinesischen Importe, die am Montag in Kraft traten, vermiest den Anlegern die Laune. Während der Leitindex SMI am Morgen geringe Abgaben verbuchte, verlor er nach der Börseneröffnung in den USA im Einklang mit dem Dow Jones deutlich an Boden. Laut Medienberichten hat China wegen der neuen Zölle weitere Gespräche mit der Regierung in Washington vorerst auf Eis gelegt. (awp)

## Milliardendeal schafft neuen Musikradio-Riesen in den USA

**New York** Amerikanische Musikradio-Konzerne haben Dutzende Millionen Hörer – der Erfolg von Streaming-Diensten wie Spotify und Apple Music setzt sie aber unter Druck. Jetzt wollen zwei grosse Anbieter mit einer Fusion dagegenhalten.

Der vor allem auf Satelliten-Übertragungen spezialisierte Konzern SiriusXM will das Internet-Radio Pandora kaufen. SiriusXM will den Kaufpreis komplett in eigenen Aktien zahlen und bewertet Pandora insgesamt mit rund 3,5 Milliarden Dollar.

SiriusXM kommt auf 36 Millionen Kunden in Nordamerika und Pandora auf 70 Millionen akti-

ve Nutzer. Das Geschäft von beiden ist aber unter Druck, weil Streaming-Dienste wie Spotify und Apple Music populärer werden. Pandora versuchte zuletzt nach dem Abwandern von Millionen Nutzern, das Geschäft um einen eigenen Streaming-Dienst zu erweitern. Dafür kaufte die Firma die Reste des gescheiterten Spotify-Konkurrenten Rdio auf.

### Deal ist noch nicht fix

SiriusXM hofft, mithilfe von Pandora stärker auch ausserhalb des Autos zu wachsen, wo Sender der Firma oft gehört werden. Der Konzern hatte sich bereits im ver-

gangenen Jahr für 480 Millionen Dollar mit 19 Prozent an Pandora beteiligt.

Das von SiriusXM nun vorgeschlagene Aktientausch-Verhältnis entspreche einer Bewertung von 10,14 Dollar je Pandora-Aktie, hiess es. Ins Wochenende war das Papier mit einem Kurs von 9,09 Dollar gegangen. In trockenen Tüchern ist der Deal allerdings noch nicht: Die Vereinbarung räumt Pandora die Möglichkeit ein, anderweitig ein höheres Angebot einzuholen.

Die Anleger zeigten sich zunächst skeptisch: Die Aktie von SiriusXM fiel im US-Handel am Montag um sechs Prozent. (sda)

## EZB-Zinsen bleiben über Sommer 2019 auf Rekordtief

**Geldpolitik** Die Europäische Zentralbank (EZB) erwartet frühestens in rund einem Jahr die nächste Zinserhöhung. Der Leitzins liegt derzeit auf dem Rekordtief von 0,0 Prozent und soll nach den Worten von EZB-Präsident Mario Draghi noch «über den Sommer» 2019 hinaus auf diesem Niveau bleiben.

Mit diesen Worten bekräftigte Draghi am Montag vor einem Ausschuss des Europa-Parlaments in Brüssel die offizielle Position der Notenbank. EZB-Ratsmitglied Ewald Nowotny hingegen hatte sich zuletzt für einen schnelleren Ausstieg der EZB aus der ultralockeren Geldpolitik ausgesprochen.

Damit dürften uns die tiefen Zinsen auch in der Schweiz noch eine Weile begleiten. Denn die Schweizerische Nationalbank

(SNB) orientiert sich primär an der Zinsdifferenz zur Eurozone, um eine Aufwertung des Schweizer Frankens nach Möglichkeit zu verhindern. Sie wird daher kaum den ersten Schritt unternehmen.

Die EZB hatte Mitte September einen weiteren Mini-Schritt in Richtung einer strafferen Geldpolitik beschlossen. Ab Oktober sollen die monatlichen Anleihekäufe auf 15 Milliarden Euro halbiert werden. Sofern die Konjunktur mitspielt, sollen die vor allem in Deutschland umstrittenen Transaktionen zum Jahresende ganz eingestellt werden. Dann werden sie ein Volumen von 2,6 Billionen Euro erreicht haben.

Draghi sprach vor den Abgeordneten von einer «relativ starken» Zunahme des Preisdrucks. Finanzmarktexperten werteten

dies als Zungenschlag in Richtung einer strafferen Geldpolitik. «Das <stark> ist eine deutliche Sprache», sagte Analyst Arne Petimetz vom Finanzdienstleister AFS Group. Auch Martin van Vliet von der Grossbank ING sprach von einer bedeutsamen Wortwahl. Draghi erklärte zudem, dass die Lage am Arbeitsmarkt das Lohnwachstum ankurbelt.

Der geplante EU-Austritt Grossbritanniens wirkt sich nach Draghis Worten bislang eher gering auf die Wirtschaft der Eurozone aus. Insgesamt seien die Folgen für die Realwirtschaft nach Schätzungen der EZB wohl «recht gedämpft». Die EZB beobachte die Verhandlungen zwischen der EU und der Regierung in London sehr aufmerksam und arbeite gut mit der britischen Notenbank zusammen. (sda)

### Catam Asset Management AG

## Bankaktien mit wenig Sexappeal

**Anzeige** Auch zehn Jahre nach der Lehman-Pleite spüren viele Banken, vor allem in Europa, noch die Folgen der Finanzkrise. Dies schlägt sich auch in den Aktienkursen nieder. Während der Schweizer Leitindex SMI in den letzten fünf Jahren rund 12 Prozent und der breiter gefasste SPI gut 40 Prozent zulegen konnten, verloren die Papiere der Schweizer Grossbanken Credit Suisse und UBS mit -45 resp. -16 Prozent erheblich an Wert. In Deutschland verlieren die Aktien der Deutschen Bank aufgrund vielfältiger Probleme in fünf Jahren 67 Prozent ihres Wertes, während der DAX über 40 Prozent anstieg. Seit der Finanzkrise haben die dreigeannten Bankhäuser sogar zwischen 70 und 90 Prozent ihres Börsenwertes verloren.

Nach etlichen Manipulations-skandalen an Devisen- und Zinsmärkten in der Vergangenheit holt die Banken aktuell das Thema Geldwäsche wieder ein. Die Cre-



Markus Gerner, Catam Asset Management AG Bild: pd

dit Suisse hat eine Rüge in vier Fällen auf dem Tisch. Auch die dänische Danske wird mit einem Untersuchungsbericht zu verdächtigen Geldflüssen in der Höhe von 200 Mrd. Euro konfrontiert. ING hat bereits zuvor eine Busse von 775 Mio. Euro erhalten und akzeptiert, da über Konti der niederländischen Bank Gelder gewaschen wurden. Weitere Fälle werden folgen, da verbesserte Aufklärungsmethoden und strengere gesetzliche Anforderungen zur vermehr-

ten Ahndung der Nichteinhaltung von Geldwäschereibestimmungen führen werden. Der Problemerkis ist riesig. Schätzungen zufolge werden weltweit jährlich bis zu 2 Bio. Euro gewaschen. Zudem schlagen weiterhin die historischen Niedrigzinsen wie auch die zunehmende Regulation auf die Bankbilanzen.

Um der fehlenden Profitabilität und dem Kostendruck zu entgegnen, könnte Europas Banklandschaft eine Konsolidierungswelle bevorstehen. Es gilt, die Bilanzen und Reputation zu stärken. Bises aber so weit ist, bevorzugt Catam im Finanzsegment weiterhin die Papiere der Versicherer. (pd)

### Kontakt

Catam Asset Management AG  
Landstrasse 34, Schaan  
Telefon: +423 384 40 00  
E-Mail: info@catam.li

### Fondsinformationen



#### Aufbereitet und publiziert von:

VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG, Aeulestrasse 6, 9490 Vaduz, Liechtenstein

| Geldmarktfonds  | Valor    | Datum      | Währung | Preis   | YTD Perf. |
|---|----------|------------|---------|---------|-----------|
| VP Bank Money Fund CHF -B-                                | 487419   | 21.09.2018 | CHF     | 1060.58 | -0.40%    |
| VP Bank Money Fund EUR -B-                                | 894392   | 21.09.2018 | EUR     | 1323.79 | -0.27%    |
| VP Bank Money Fund USD -B-                                | 487423   | 21.09.2018 | USD     | 1625.13 | 1.58%     |
| Obligationenfonds   | Valor    | Datum      | Währung | Preis   | YTD Perf. |
| VP Bank Bond Fund CHF -B-                                 | 812732   | 21.09.2018 | CHF     | 1131.80 | -2.01%    |
| VP Bank Bond Fund EUR -B-                                 | 812733   | 21.09.2018 | EUR     | 1885.14 | -0.82%    |
| VP Bank Bond Fund USD -B-                                 | 812734   | 21.09.2018 | USD     | 1978.82 | -2.34%    |
| Fund-of-Funds Aktien                                      | Valor    | Datum      | Währung | Preis   | YTD Perf. |
| VP Bank Best Manager Swiss Equities -B-                   | 1480329  | 20.09.2018 | CHF     | 2567.47 | -4.27%    |
| VP Bank Best Manager European Equities -B-                | 1480338  | 20.09.2018 | EUR     | 2416.36 | -2.09%    |
| VP Bank Best Manager Pacific Equities -B-                 | 1582629  | 20.09.2018 | JPY     | 171649  | -2.74%    |
| VP Bank Best Manager Asian Equities -B-                   | 1480360  | 20.09.2018 | USD     | 2863.54 | -12.32%   |
| VP Bank Best Manager Global Emerging Markets Equities -B- | 2006200  | 20.09.2018 | USD     | 1736.22 | -13.11%   |
| VP Bank Best Manager Natural Resources Equities -B-       | 2006206  | 20.09.2018 | USD     | 1386.75 | -5.53%    |
| VP Bank Best Manager World Equities -B-                   | 13087737 | 20.09.2018 | USD     | 1662.15 | 2.47%     |
| Strategiefonds  | Valor    | Datum      | Währung | Preis   | YTD Perf. |
| VP Bank Strategy Fund Conservative (CHF) -B-              | 1795750  | 21.09.2018 | CHF     | 1049.41 | -3.28%    |
| VP Bank Strategy Fund Conservative (EUR) -B-              | 1795752  | 21.09.2018 | EUR     | 1404.85 | -2.27%    |
| VP Bank Strategy Fund Conservative (USD) -B-              | 10014537 | 21.09.2018 | USD     | 1362.92 | -2.17%    |
| VP Bank Strategy Fund Balanced (CHF) -B-                  | 1480370  | 21.09.2018 | CHF     | 1568.57 | -3.62%    |
| VP Bank Strategy Fund Balanced (EUR) -B-                  | 1480397  | 21.09.2018 | EUR     | 991.56  | -2.26%    |
| VP Bank Strategy Fund Balanced (USD) -B-                  | 1480402  | 21.09.2018 | USD     | 1574.84 | -0.96%    |
| Fund-of-Hedge Funds                                       | Valor    | Datum      | Währung | Preis   | YTD Perf. |
| VP Guardian Fund -USD B-                                  | 10512017 | 31.07.2018 | USD     | 1540.27 | 2.91%     |
| VP Bank Paladin Portfolio -B-                             | 19879573 | 14.09.2018 | USD     | 100.72  | -0.68%    |

Informationen für die Anleger Details sind auf der Webpage [www.vpfundolutions.li](http://www.vpfundolutions.li) verfügbar  
Alle Angaben ohne Gewähr. Nettoinventarwert +/- Kommission

lgt.cp@lgt.com  
www.lgtcp.com

|  | Valor    | Datum    | Preis     | YTD Performance |
|--|----------|----------|-----------|-----------------|
| <b>Obligationenfonds</b>                           |          |          |           |                 |
| LGT Sustainable Bond Fund Global (EUR) B           | 10689290 | 21.09.18 | 1'434.41  | -0.7%           |
| LGT Bond Fund Global Inflation Linked (CHF) B      | 14857804 | 21.09.18 | 926.49    | -2.0%           |
| LGT Bond Fund EMMA LC (CHF) B                      | 13363468 | 21.09.18 | 1'026.28  | -15.6%          |
| <b>Aktiefonds</b>                                  |          |          |           |                 |
| LGT Sustainable Equity Fund Global (CHF) B         | 14854044 | 21.09.18 | 2'053.97  | 1.9%            |
| LGT Sustainable Equity Fund Europe (EUR) B         | 1532790  | 21.09.18 | 1'194.93  | -2.6%           |
| LGT Sustainable Quality Equity Fund Hedged (CHF) B | 18390784 | 21.09.18 | 1'595.14  | 2.4%            |
| <b>Multi-Asset-Fonds</b>                           |          |          |           |                 |
| LGT GIM Balanced (CHF) B                           | 10846902 | 17.09.18 | 11'725.51 | -3.6%           |
| LGT GIM Growth (CHF) B                             | 10846926 | 17.09.18 | 12'707.45 | -3.5%           |
| LGT Alpha Indexing Fund (CHF) B                    | 10110299 | 20.09.18 | 1'543.89  | -3.0%           |

Alle Angaben ohne Gewähr

### LLB Finanzinformationen



| Wechselkurse  | 24.09.2018    | Edelmetallkurse                         | 24.09.2018              |
|---|---------------|---|-------------------------|
| Noten   |               | KG Gold                                 | CHF 36'491.50 37'757.75 |
| EUR   | 1.0864 1.1786 | Unze Gold                               | USD 1'135.00 1'174.40   |
| USD   | 0.9152 1.0076 | KG Silber                               | CHF 436.25 451.45       |
| GBP   | 1.1917 1.3341 | Vreneli                                 | CHF 213.70 253.70       |
| Devisen   |               | Krügen                                  | CHF 1'170.50 1'270.50   |
| EUR   | 1.1150 1.1524 |   |                         |
| * LLB-Kunden beziehen Euronoten an den LLB-Bancomaten zum Vorzugskurs |               | <b>Kassenobligationen gültig ab</b>     | <b>05.07.2016</b>       |
|   |               |   | CHF                     |
|   |               | 2 Jahre                                 | 0.000%                  |
|   |               | 3 Jahre                                 | 0.000%                  |
|   |               | 4 Jahre                                 | 0.050%                  |
|   |               | 5 Jahre                                 | 0.100%                  |
|   |               | 6 Jahre                                 | 0.200%                  |
|   |               | 7 Jahre                                 | 0.250%                  |
|   |               | 8 Jahre                                 | 0.300%                  |
|   |               | Gültig bis CHF 1 Million oder Gegenwert |                         |
|   |               | <b>LLB-Namenaktien</b>                  | <b>24.09.2018</b>       |
|   |               | LLB-Namenaktien                         | CHF 64.60               |

Jederzeit aktuell über alle Fonds und Kurse informiert: [quotes.llb.li](http://quotes.llb.li)