

Partners Group

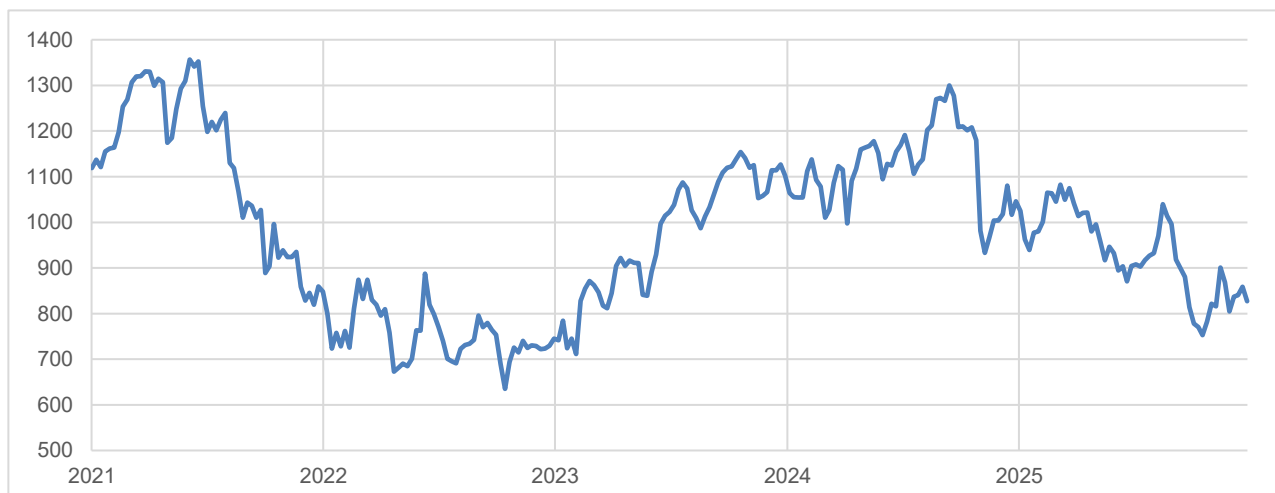
Kurs am 11.06.2026	CHF 686.40	Geschätztes KGV 2026	15.08x
52W-Hoch/Tief	CHF 1'158.00 / 671.00	Dividendenrendite ca.	6.78%
Valor	2.460.882		

Partners Group ist ein auf Privatmarktanlagen spezialisierter Vermögensverwalter. Kunden sind hauptsächlich institutionelle Kunden wie Pensionskassen. Die Bewertung von Partners Group sowie allen anderen Private-Market-Gesellschaften wie Blackstone, KKR, Hamilton Lane etc. basierte jahrelang auf dem rasanten Wachstum der verwalteten Vermögen und den daraus resultierenden starken Management- und Performance-Gebühren. Der Markt für die private Kreditvergabe (Private Credit) abseits regulierter und transparenter Börsen erlebte durch das anhaltend niedrige Zinsumfeld in den vergangenen Jahren einen beispiellosen Aufschwung, insbesondere durch den Zuwachs bei Privatanlegern.

Die Risiken im Private Credit sind oft weitaus grösser, als sie auf den ersten Blick erscheinen. Der Grund ist, die sogenannte "Hebel-Schichttorte". Diese mehrstufige Hebelwirkung (Leverage) kommt durch hochverschuldete Unternehmen, Special Purpose Vehicles (kurs SPVs) und Banken zustande. Alle drei Akteure tragen in der Summe zur Gesamtverschuldung bei, was diese für Aufsichtsbehörden und Investoren weder überschaubar noch addierbar macht. Diese Intransparenz führt inzwischen zu spürbaren Reaktionen am Markt. Ratingagenturen haben bereits erste Fonds auf Ramsch-Niveau herabgestuft, weil immer mehr Kredite ausfallen. Gleichzeitig schwindet das Vertrauen der Anleger. Aktien von Privat-Markets-Anbieter wie Partners Group werden trotz solider Geschäftszahlen mit grossen Abschlägen gehandelt. Seit dem Hoch im August 2025 ist die Aktie 35% eingebrochen. Aktuell spiegelt der Aktienkurs die Schwäche des Sektors wider und notiert im Bereich von CHF 710.00 bis CHF 730.00.

Die Alpha RHEINTAL Bank legt allergrössten Wert auf absolute Transparenz, tägliche Liquidität und die Möglichkeit, systemische sowie unternehmensspezifische Risiken zuverlässig erfassen zu können. Die zunehmenden Rücknahmebeschränkungen bei den Evergreen-Strukturen in Private Markets verdeutlichen, dass der Versuch fehlschlägt, illiquide Privatmarktanlagen mit einer künstlichen Liquidität auszustatten. Deshalb hat die Alpha RHEINTAL Bank konsequent alle Investitionen in Private Markets per Ende Mai veräussert. **Wir empfehlen unseren Kundinnen und Kunden jede Erholung konsequent als Ausstieg zu nutzen.** Sobald sich die Aktie leicht erholt und sich der Marke von CHF 750.00 nähert, sollten die **Positionen veräussert** werden. Wir gehen davon aus, dass Kurse von CHF 1'000.00 und mehr für lange Zeit der Vergangenheit angehören werden.

Im Anlagebulletin Juli 2026 erläutern wir das Thema detaillierter.



RECHTLICHE HINWEISE: Bei dieser Publikation handelt es sich um Werbung. Die Informationen in dieser Publikation stammen aus Quellen, welche wir für zuverlässig erachten. Trotzdem können wir weder für ihre Vollständigkeit noch Richtigkeit garantieren. Die unverbindlichen Richtkurse können je nach Marktlage rasch ändern. Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Wertentwicklung eines Finanzinstruments zu. Für tagesaktuelle handelbare Volumen und Preise kontaktieren Sie bitte Ihren persönlichen Anlageberater. Diese Information ist weder ein Angebot noch eine persönliche Empfehlung. Diese Publikation kann nicht die persönlichen Anlageziele und finanziellen Verhältnisse des Anlegers berücksichtigen. Sollten Ihnen bei Entscheidungen, die auf Basis dieser Publikation gefällt werden, irgendwelche Zweifel aufkommen, wenden Sie sich bitte an Ihren persönlichen Anlageberater. Die vorliegende Publikation ist nicht für die Verbreitung an oder die Nutzung durch Personen bestimmt, die Jurisdiktionen unterstehen, nach welchen die Verbreitung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Nutzung dieser Publikation rechtswidrig ist, namentlich zufolge Nationalität, steuerlichen Ansässigkeit oder Wohnsitz. Darüber hinaus darf in dieser Publikation erwähnte Finanzinstrumente nicht Personen angeboten, verkauft oder ausgeliefert werden, denen dies - insbesondere aufgrund Ihrer Nationalität oder Ansässigkeit - nicht erlaubt ist. Um Interessenkonflikte zu vermeiden, können wir Sie zu den Aktien der Alpha RHEINTAL Bank AG nicht beraten. Ferner prüfen wir weder die Angemessenheit noch die Eignung dieser Aktien für Sie. Eine Haftung für allfällige Schäden, die direkt oder indirekt mit den vorliegenden Informationen zusammenhängen, ist ausgeschlossen. Wir weisen Sie darauf hin, dass es sich vorliegend um risikobehaftete Finanzinstrumente handelt, aus denen im schlimmsten Fall ein Totalverlust resultieren kann. Weitere Unterlagen (wie Risikobroschüre, Prospekte und/oder Basisinformationsblätter, sofern vorhanden) können Sie gerne bei uns beziehen.