



CIO-Talk

Fabienne Hockenjos
Investment Center

16. April 2024

Was morgen zählt

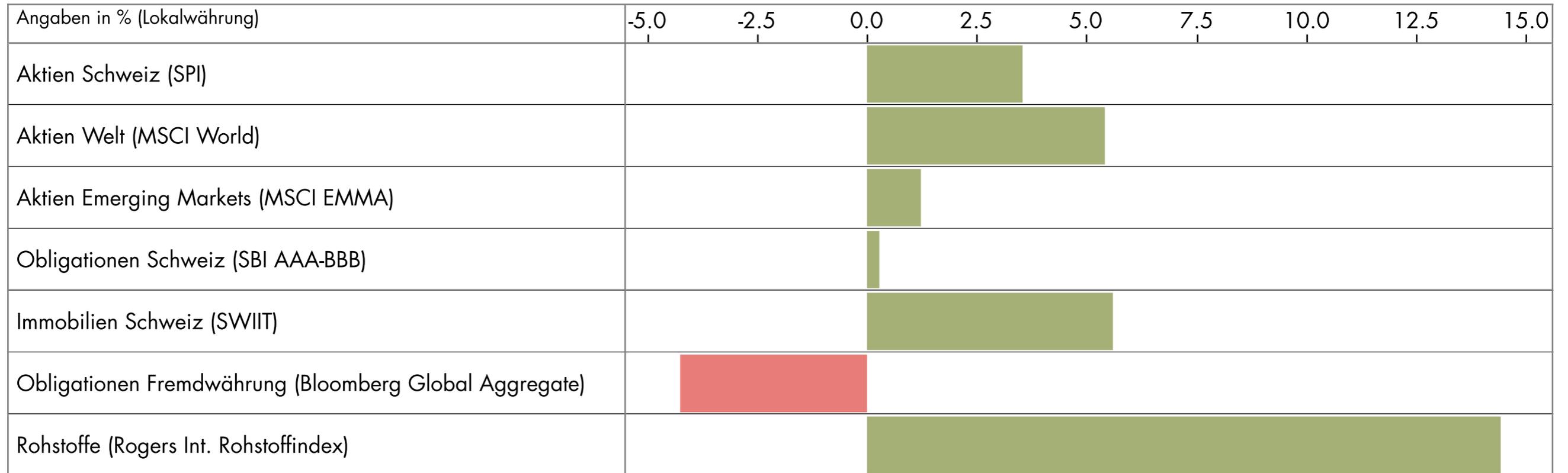


Ausgangslage: Bullenmarkt hält an



Der Bullenmarkt geht weiter!

Performance Anlageklasse in Lokalwährung



Quelle: Bloomberg. Daten per 01.01.2024 - 16.04.2024

Ausblick



Drei Thesen für 2024

These 1: «Higher for Longer»

Die Inflation wird weiter sinken, aber über den Zielwerten der globalen Notenbanken zu liegen kommen...



...und damit dürfte auch die **Geldpolitik länger als erwartet restriktiv bleiben.**



These 2: «Soft Landing is still a Landing»

Das globale Wirtschaftswachstum wird unter Potenzial ausfallen



These 3: (Geo-)Politische Herausforderungen

Die (Geo-)Politik dürfte das Umfeld auch in diesem Jahr prägen



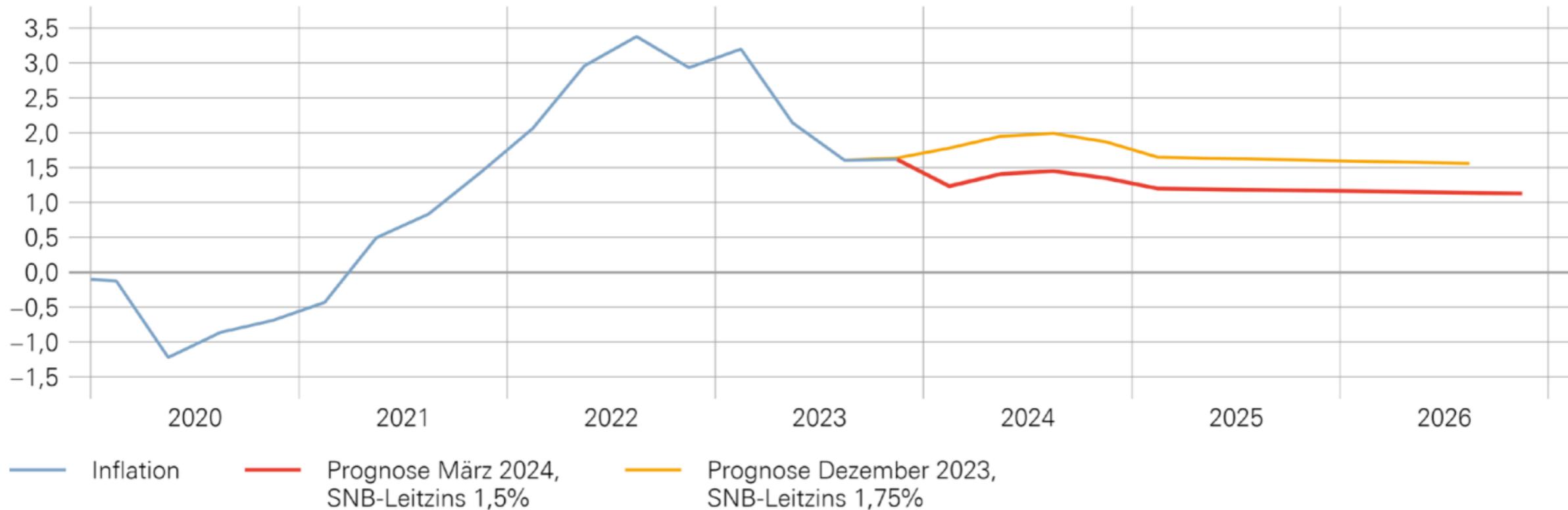


**These 1: «Higher for longer» –
Inflation**

Inflationsprognose SNB: «Inflation im Griff»

BEDINGTE INFLATIONSPROGNOSE MÄRZ 2024

Veränderung des Landesindexes der Konsumentenpreise gegenüber Vorjahr in Prozent



Quellen: BFS, SNB

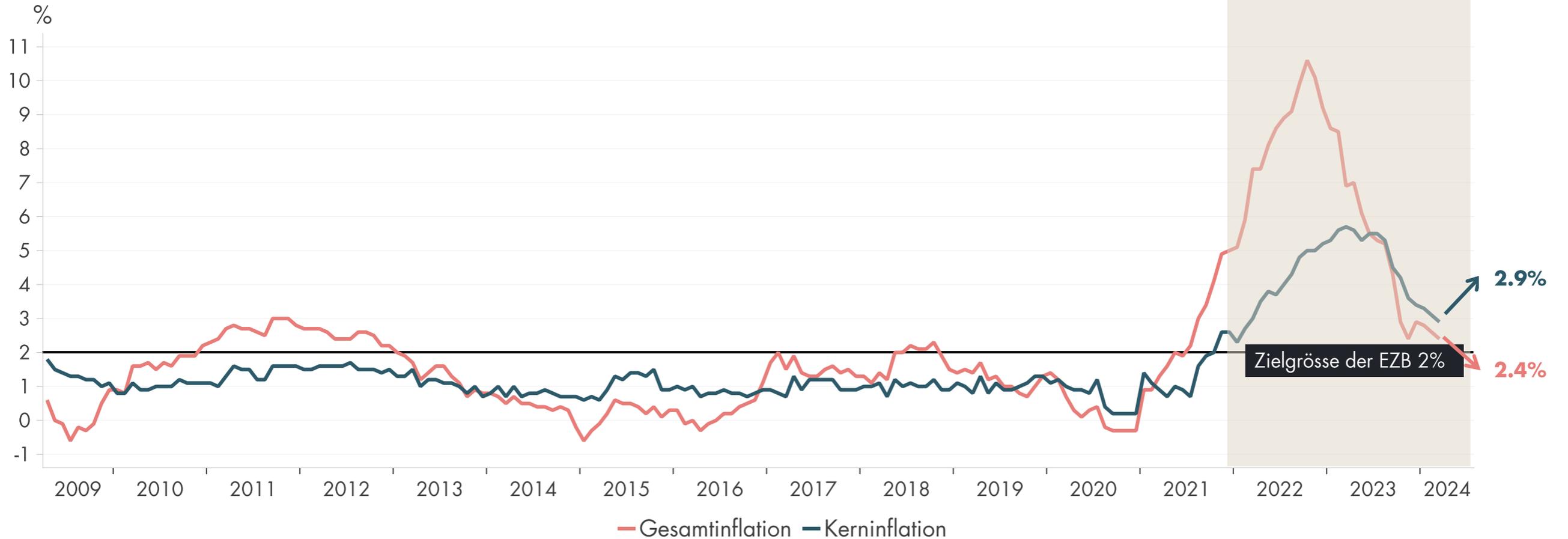
Quelle: SNB Geldpolitische Lagebeurteilung vom 21. März 2024

Inflation sinkt, aber bleibt hartnäckig über Zielwert von 2%

Europa



Konsumentenpreisindex

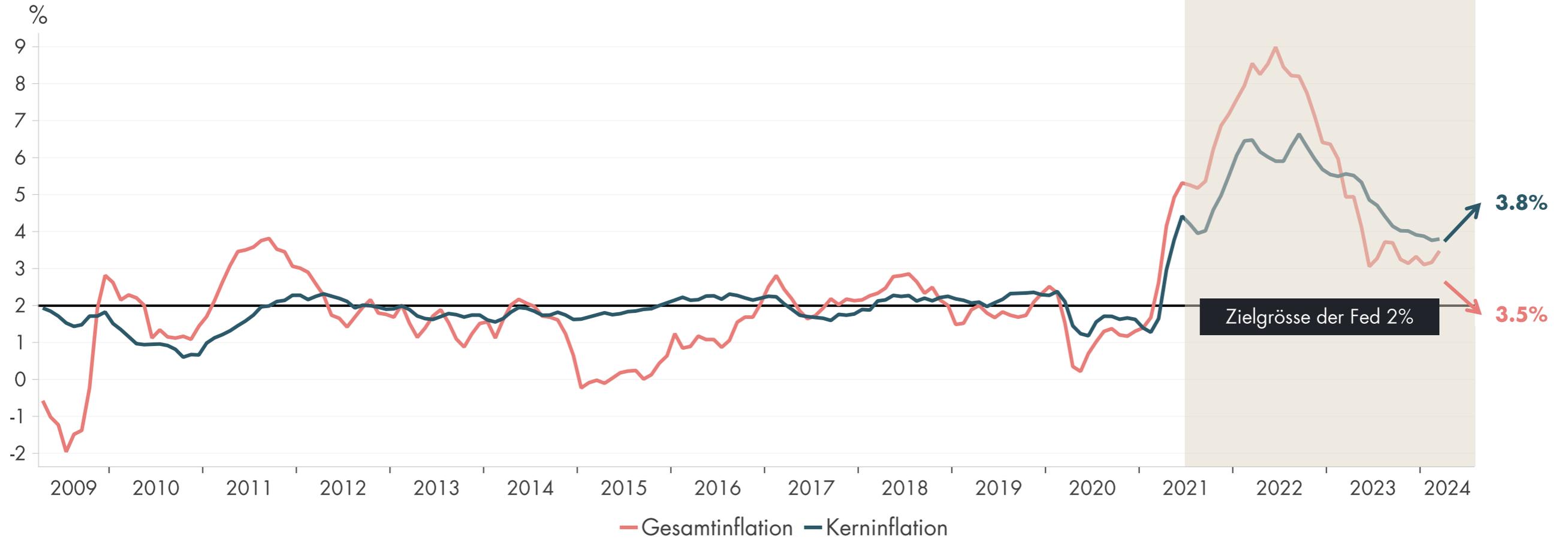


Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 03.2024

Inflation bleibt erhöht und ist breit abgestützt



Konsumentenpreisindex



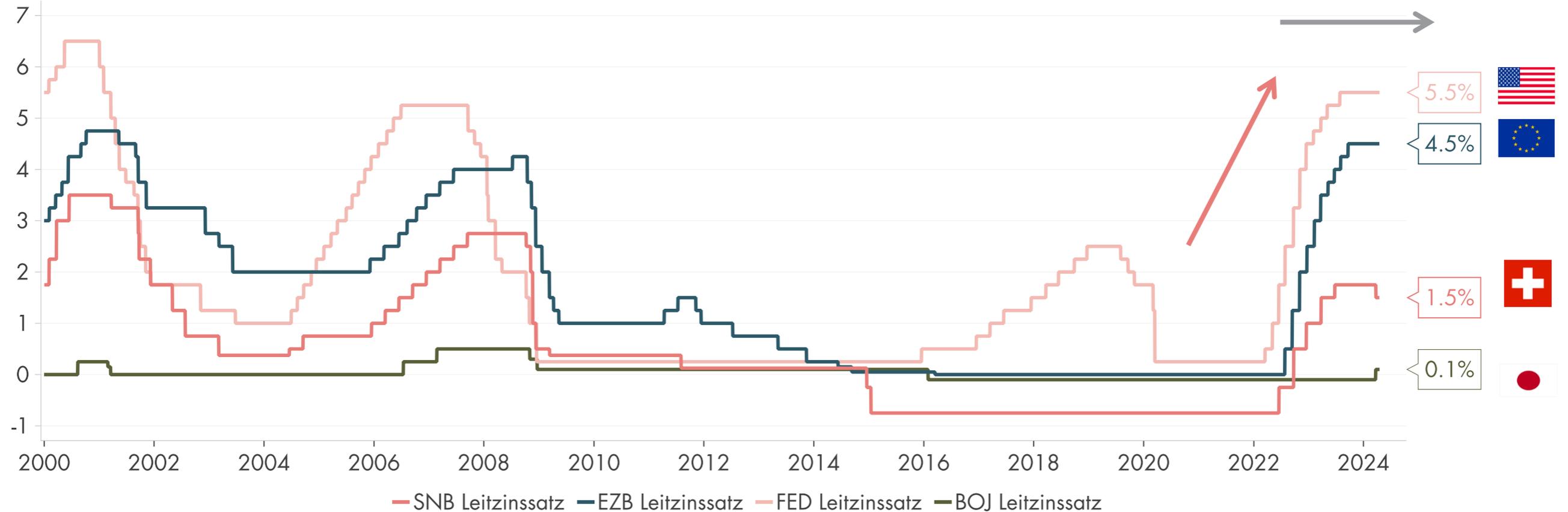
Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 03.2024

**These 1:
«Higher for
Longer» –
Geldpolitik**



SNB ruft Zinswende aus!

Angaben in %



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 16.04.2024



Schweiz: «Weil sie dürfen»



USA: «Weil sie können»

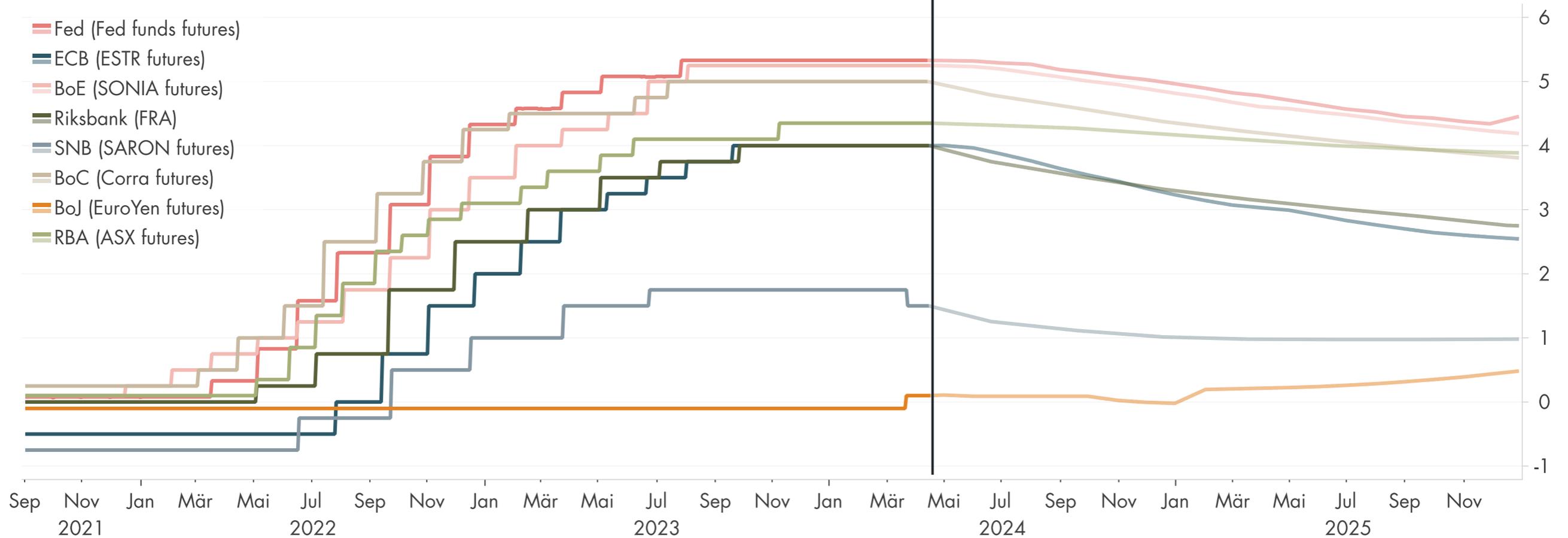
Europa: «Weil sie müssen»



Die Geldpolitik bleibt jedoch restriktiv

The end of the hiking cycle has come

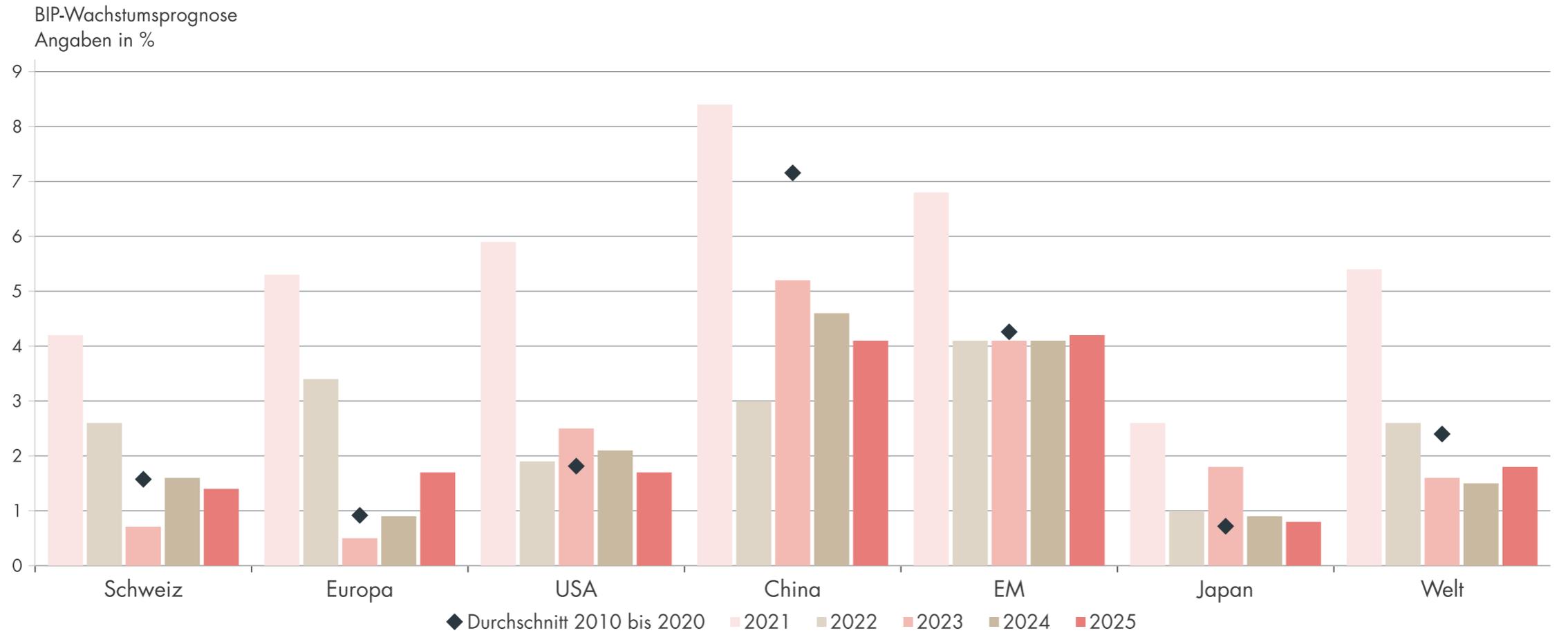
Central banks' policy rates and market-implied rate trajectories



A large commercial airplane is shown from a low-angle, rear-quarter perspective, flying directly towards the viewer over a runway. The aircraft's landing gear is deployed, and its wings are spread wide. The runway below is marked with white lines and leads towards a horizon of green fields under a blue sky with scattered white clouds. The text is overlaid on the left side of the image.

**These 2:
A «Soft Landing»
is still a «Landing»...**

Keine globale Rezession aber Wachstum unter Potenzial



Schweiz:
Schweiz relativ resilient

Europa:
Europa mit nur knapp positivem Wachstum

USA:
Konsum überraschend robust

China:
Wachstum deutlich unterdurchschnittlich

Welt:
Globales Wachstum unter Potenzial

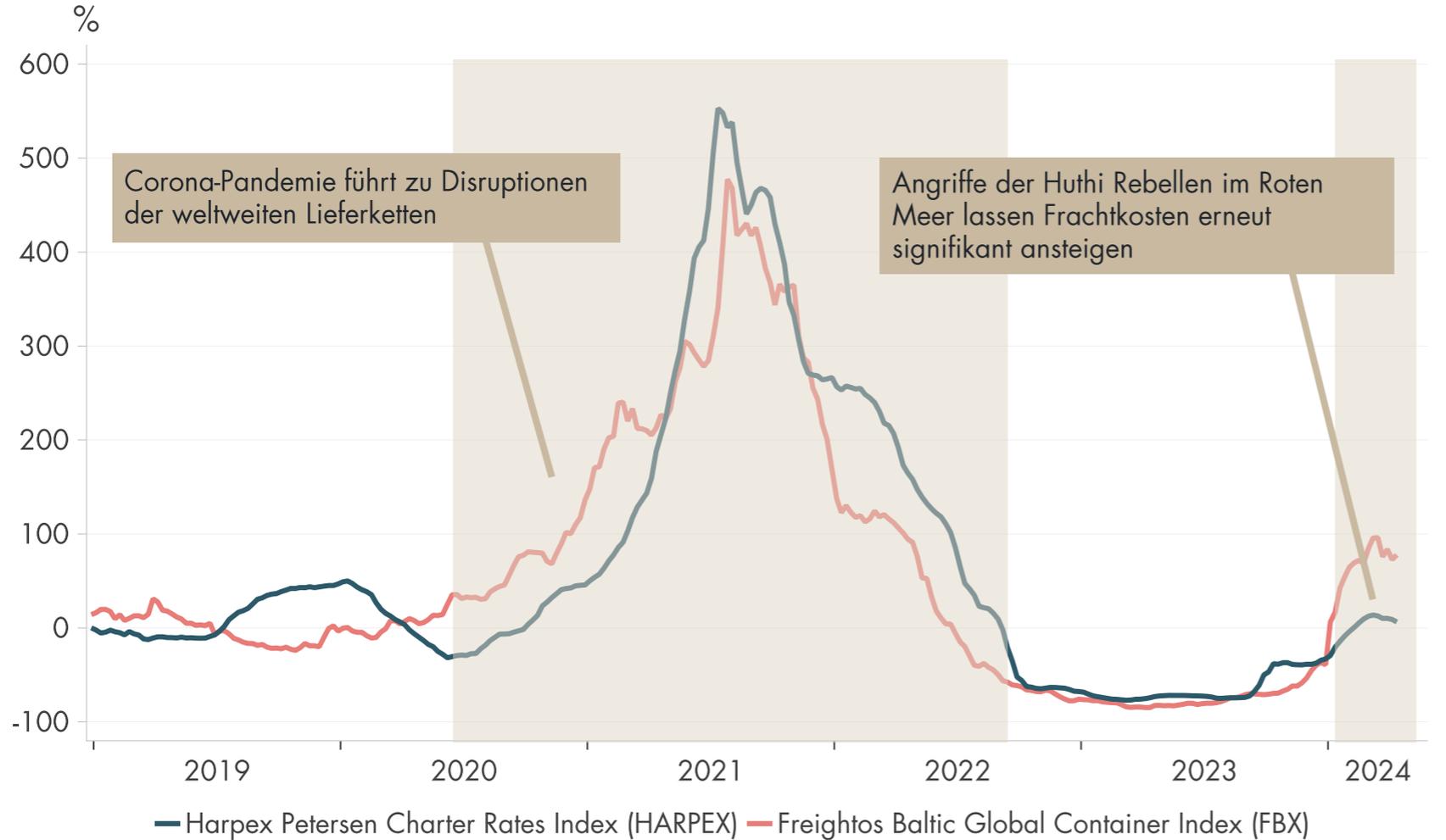
Quelle: Macrobond

These 3: (Geo-)Politische Herausforderungen



Nach Corona belasten geopolitische Spannungen die Lieferketten

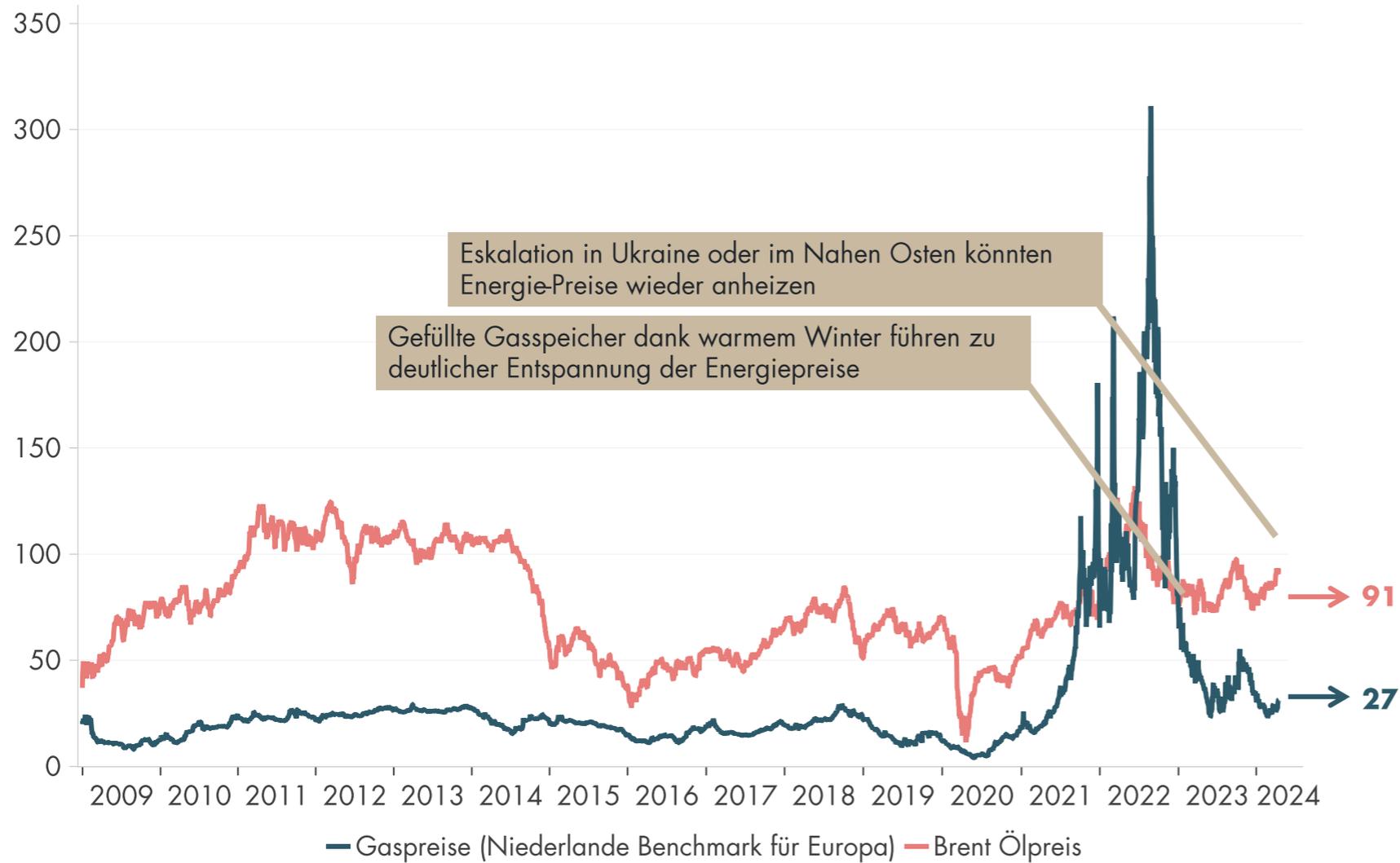
Globale Frachtkosten in der Seefahrt



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 08.04.2024



Energie-Versorgung als konjunkturelles Risiko



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 15.04.2024



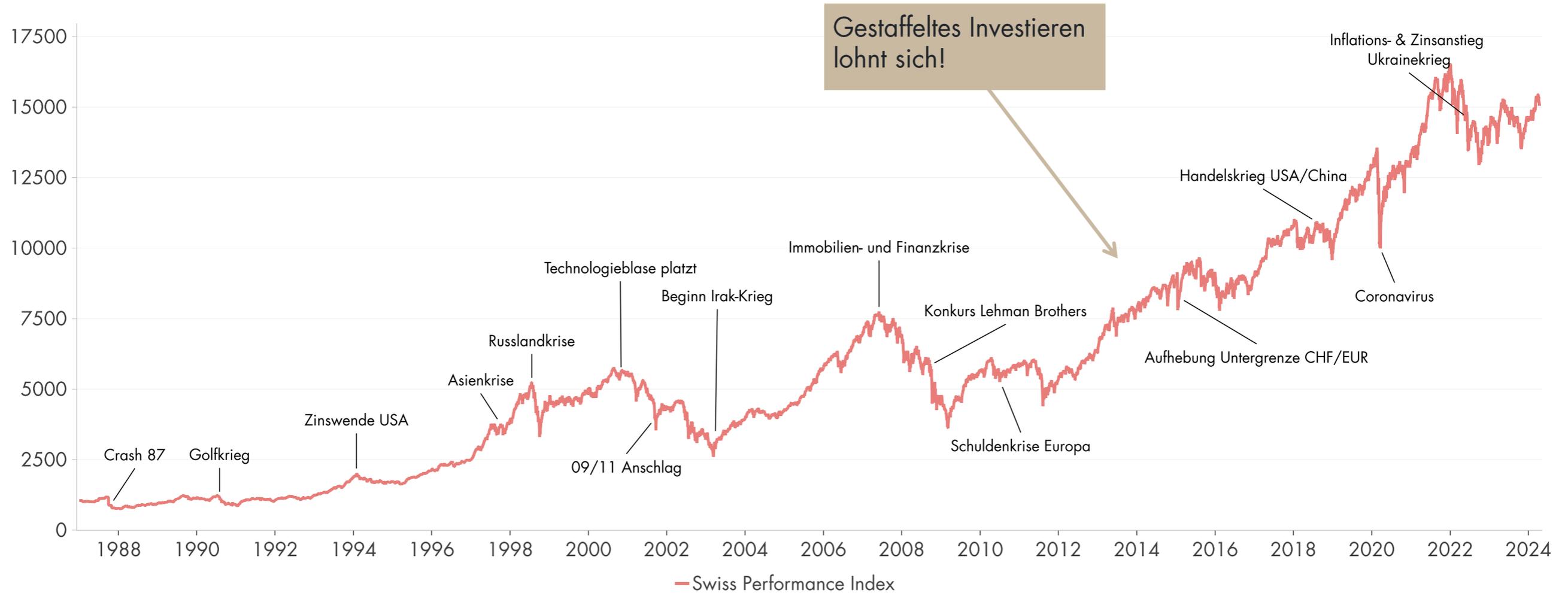
A pair of hands, one on the left and one on the right, are shown holding a glowing, translucent crystal ball. The hands are positioned as if they are carefully supporting or presenting the ball. The background is a soft, out-of-focus blue. The text is overlaid on the image: a main title in the top left and a list of three items inside the crystal ball.

Drei Erfolgsrezepte für 2024...

- **Disziplin**
- **Diversifikation**
- **Qualität**

1. Disziplin zahlt sich aus!

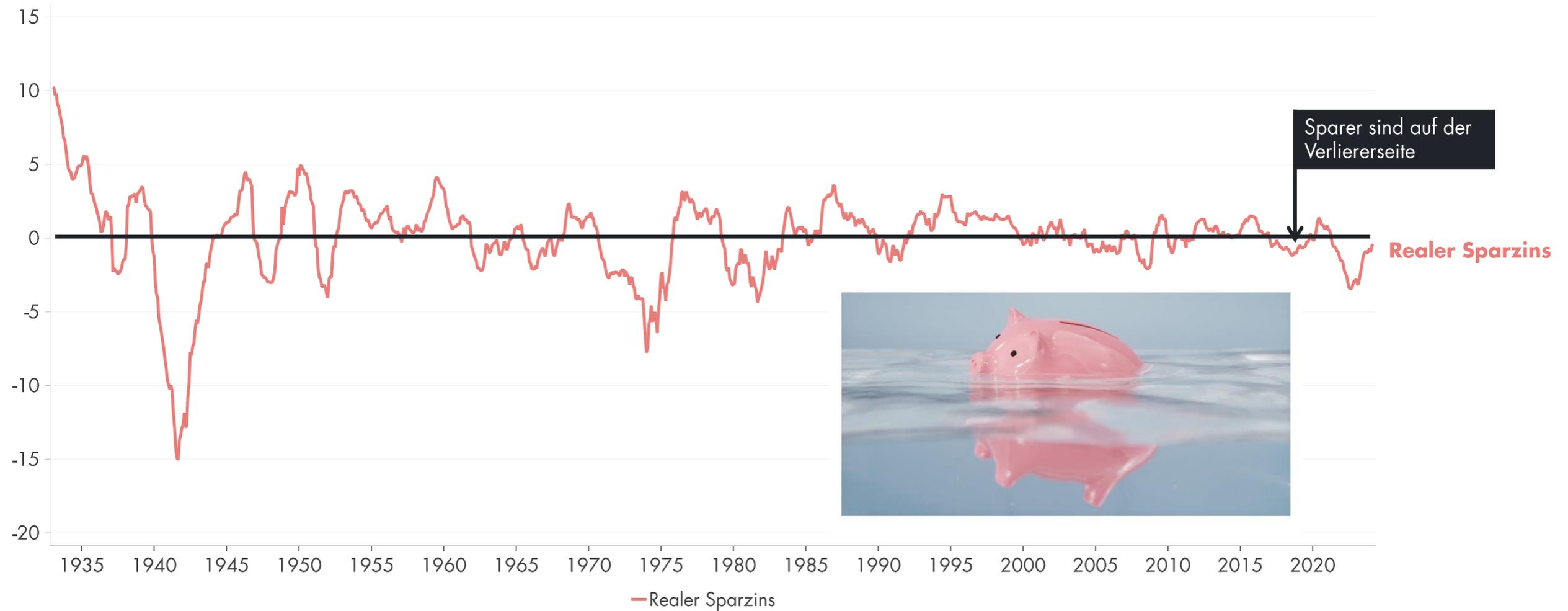
Langfristige Entwicklung Schweiz



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 15.04.2024

1. Inflation führt zu stetem Vermögensverlust

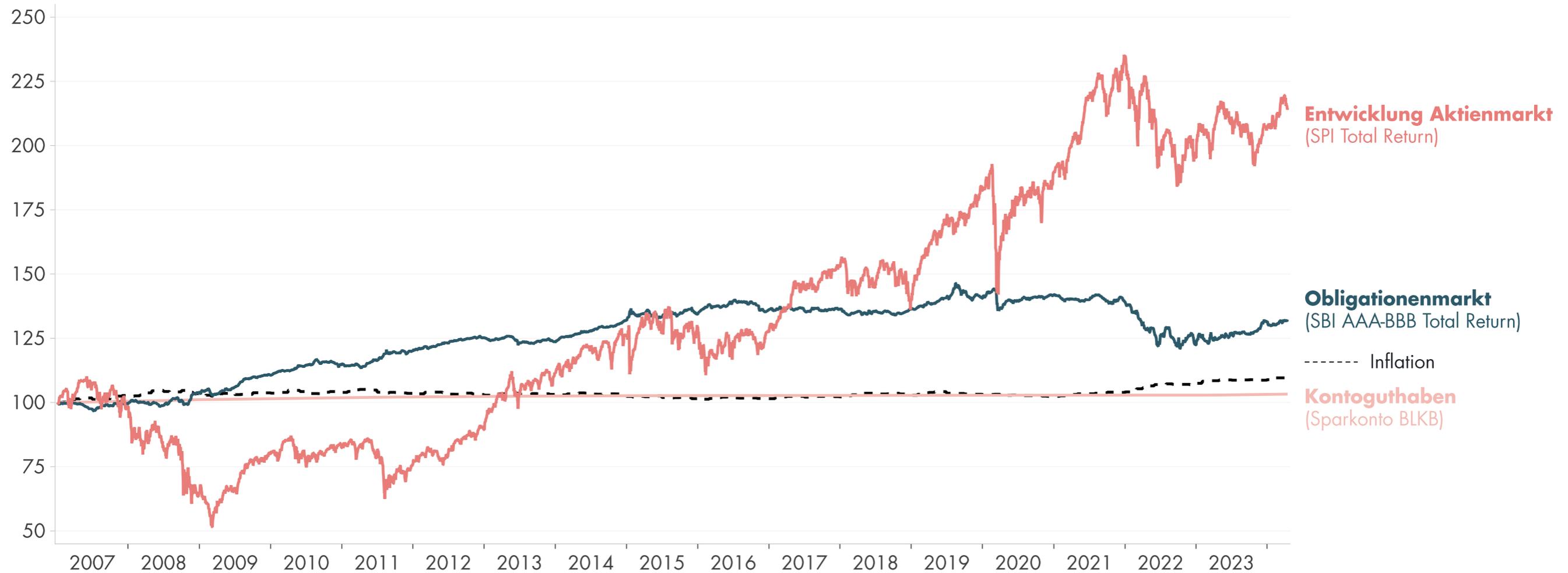
Entwicklung realer Sparzinsen



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 29.02.2024

2. Diversifikation als zentraler Erfolgsfaktor

Entwicklung Schweiz seit 2007



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 15.04.2024

3. Qualität ist Trumpf





22:11	
Dow Jones	11.500,00
S & P 500	1.150,00
Nasdaq	2.500,00
Nikkei	9.200,00
Global Titans Asia	135,75

22:11 Uhr	29.10.	Vortag
DAX	6601,37	6595,28
L-Da	6612,78	6592,96
MDa	9301,26	9255,97

KGV	Div.	Ansatz	29.10.	Stück	29.10.	Stück
17,1	12,7	1,7	936060	43861	1501	
7,8	7,0	1,7	1751800	157881	493	
9,6	9,8	1,7	3248533	170072	1337	
12,5	12,1	1,7	4033563	216904	2138	
23,3	19,9	1,8	743205	34861	11575	
14,4	11,9	1,6	3533200	179980	300	
6,5	11,8	K.A.	4494889	29019	03	
10,0	9,8	2,9	4793419	226230	4508	
4,4	7,1	1,9	6147924	254966	6103039	
10,8	4,1	1,1	1165012	58855	1158533	
12,7	4,5	1,6	4943579	66350	4925837	
13,0	6,7	1,5	15942919	166232	15761047	
8,3	6,7	1,8	8336393	187259	8255743	
17,5	1,8	1,7	788438	36110	783647	
4,5	1,3	1,7	816020	51988	812309	

Disclaimer

Diese Publikation enthält Werbung.

Die Ausführungen und Angaben in dieser Publikation wurden von der Basellandschaftlichen Kantonalbank (BLKB) nach bestem Wissen, teilweise aus externen Quellen, welche die BLKB als zuverlässig beurteilt, ausschließlich zu Informations- und Werbezwecken zusammengestellt. Die BLKB haftet nicht für falsche oder unvollständige Informationen sowie aus der Nutzung von Informationen und der Berücksichtigung von Meinungsäußerungen entstehende Verluste oder entgangene Gewinne. Die Ausführungen und Angaben begründen weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf für Anlage- und Finanzinstrumente oder zur Vornahme sonstiger Transaktionen. Ebenso stellen sie keinen konkreten Finanzbericht oder eine sonstige Beratung bezüglich rechtlicher, steuerlicher oder anderer Fragen dar. Der Prospekt und das KIID für Finanzinstrumente können kostenlos bei der Fondsleitung, der Depotbank, den zuständigen Vertriebsstellen oder online unter www.swissfunddata.ch bezogen werden. Eine positive Rendite einer Anlage in der Vergangenheit stellt keine Garantie für eine positive Rendite in der Zukunft dar. Die hier gemachten Ausführungen, Angaben und geäußerten Meinungen sind nur zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments aktuell und können sich jederzeit ändern. Eine Vervielfältigung oder Reproduktion dieser Publikation, auch auszugsweise, ist ohne schriftliche Einwilligung der BLKB nicht gestattet.

Falls in dieser Publikation Daten der SIX Swiss Exchange verwendet wurden, gilt der Disclaimer der Swiss Exchange AG („SIX Swiss Exchange“): SIX Swiss Exchange ist die Quelle der in der vorliegenden Berichterstattung aufgeführten Indizes und der darin enthaltenen Daten. SIX Swiss Exchange ist 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 sowie 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 der von der SIX Swiss Exchange zur Verfügung gestellten Indizes oder dessen Daten aus. Jegliche Verbreitung oder Weitergabe der von SIX Swiss Exchange stammenden Informationen ist untersagt.

In Ausnahmefällen, insbesondere wenn keine interessenwahrende nachhaltige Anlageinstrumente zur Verfügung stehen, kann die BLKB zwecks Einhaltung ihrer Anlagepolitik und Sicherstellung der Diversifikation auf passive Anlageprodukte zurückgreifen.

