



CIO-Talk

Fabienne Hockenjos
CIO und Leiterin Sustainable Asset Management

09. Januar 2025

Rückblick



| KGV | Div. | Ansatz 29.10. | Stück |
|------|------|---------------|--------|
| 17,1 | 12,7 | 936060 | 43861 |
| 7,8 | 7,0 | 1751800 | 157881 |
| 9,6 | 9,8 | 3248533 | 170072 |
| 12,5 | 12,1 | 4033563 | 216904 |
| 23,3 | 19,9 | 743205 | 34861 |
| 14,4 | 11,9 | 1,6 3533200 | 179980 |
| 6,5 | 11,8 | K.A. 4494889 | 29019 |
| 10,0 | 9,8 | 2,9 4793419 | 226230 |
| 4,4 | 7,1 | 1,9 6147924 | 254966 |
| 10,8 | 4,1 | 1165012 | 58855 |
| 12,7 | 4,5 | 4943579 | 66350 |
| 13,0 | 6,7 | 15942919 | 166232 |
| 8,3 | 6,7 | 8336393 | 187259 |
| 17,5 | 1,8 | 788438 | 36110 |
| 4,5 | 1,3 | 816020 | 51988 |

| Index | Value |
|--------------------|----------|
| Dow Jones | 11.500 |
| Nasdaq | 2.500,45 |
| Nikkei | 9.202,45 |
| Global Titans Asia | 135,75 |

| Index | 29.10. | Vortag |
|-----------|---------|---------|
| Dow Jones | 6601,37 | 6595,28 |
| Nasdaq | 6612,78 | 6592,96 |
| Nikkei | 9301,26 | 9255,97 |

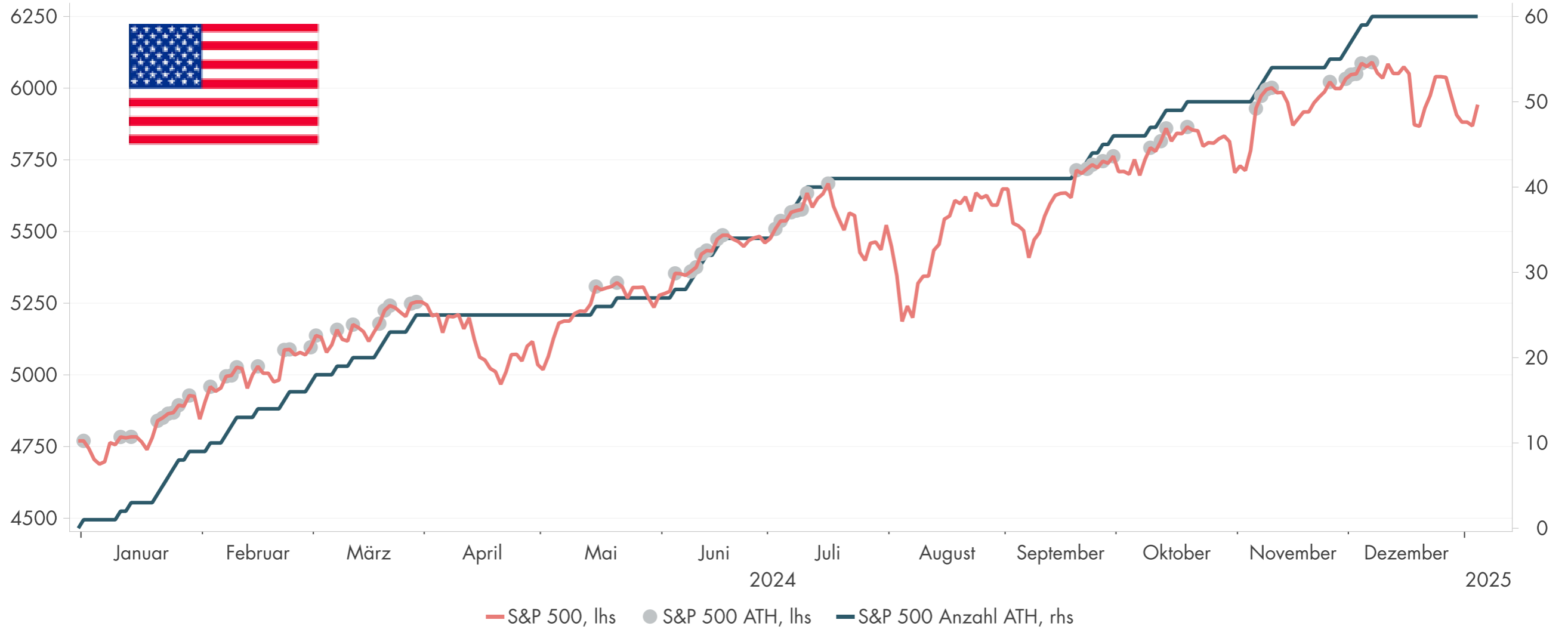
22:11 Uhr

Der grösste Fehler 2024:



NICHT INVESTIEREN!

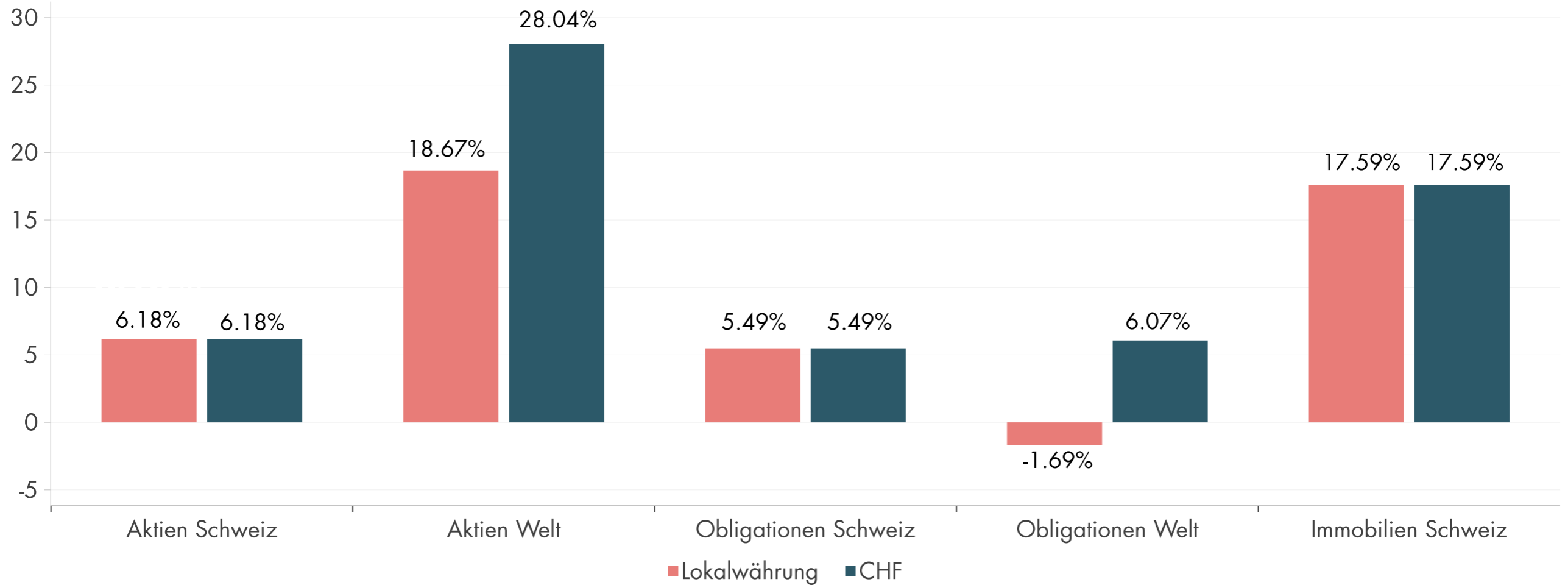
Der S&P 500 Index eilte von einem Höchststand zum nächsten



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 03.01.2025

Positive Beiträge aus allen Anlageklassen!

Performance 2024



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 03.01.2025

Drei Thesen für 2024

These 1: «Higher for Longer»

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

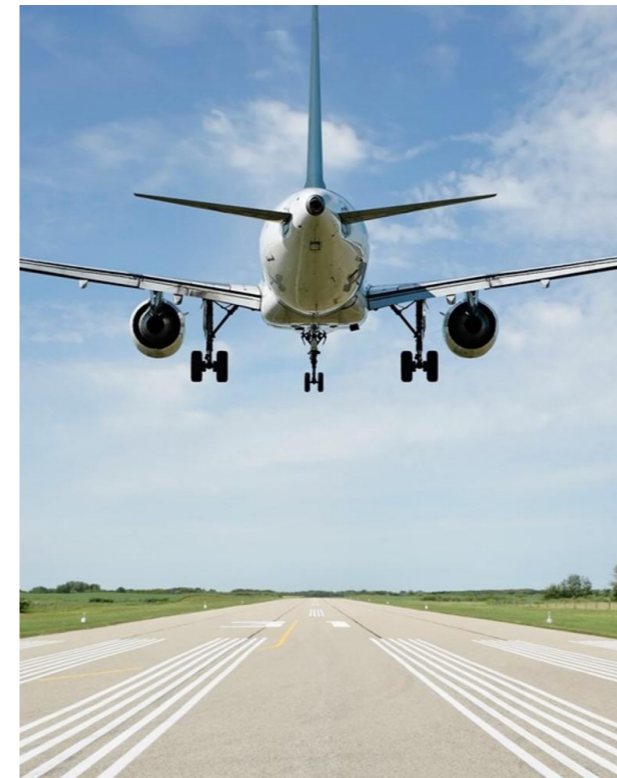


...und damit dürfte auch die **Geldpolitik länger als erwartet restriktiv bleiben.**



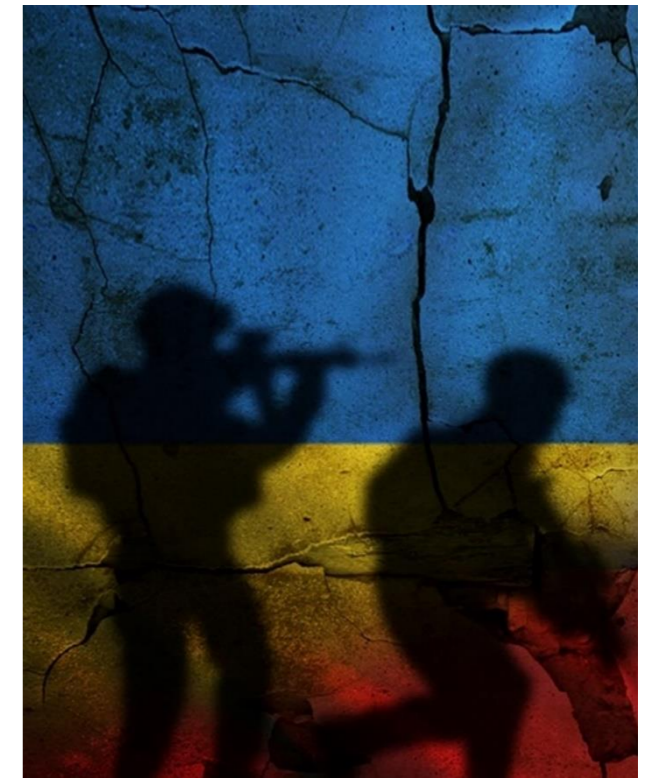
These 2: «Soft Landing is still a Landing»

Das globale Wirtschaftswachstum wird unter Potenzial ausfallen



These 3: (Geo-)Politische Herausforderungen

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



Drei Thesen für 2024

These 1: «Higher for Longer»

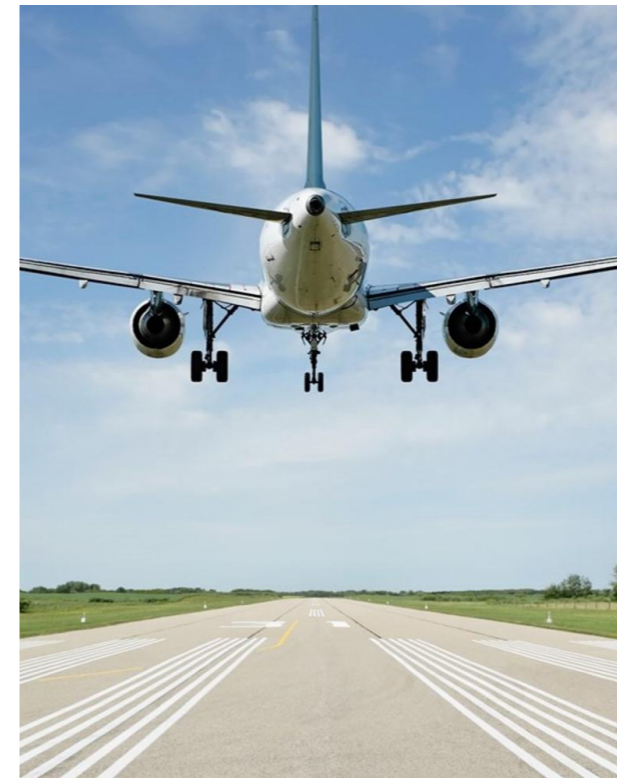
Die Inflation wird weiter sinken, aber über den Zielwerten der globalen Notenbanken zu liegen kommen...

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



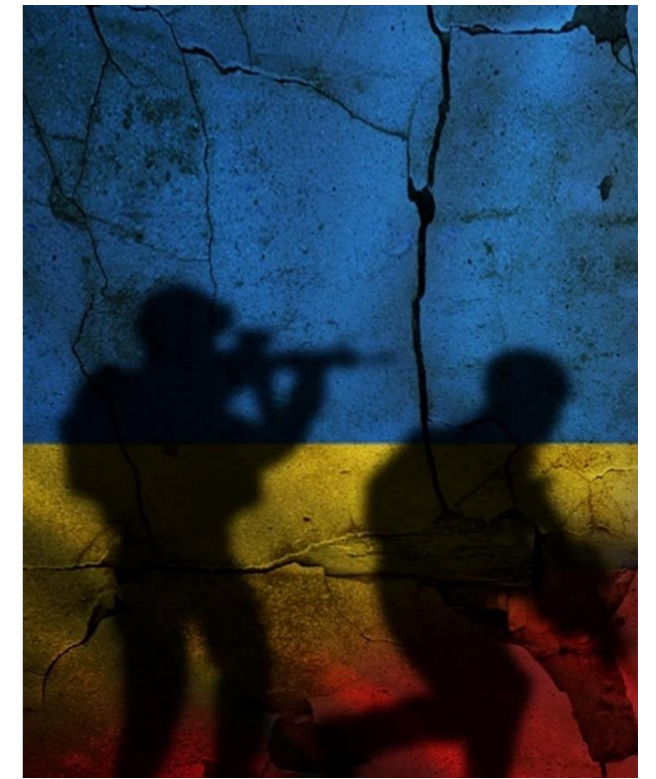
These 2: «Soft Landing is still a Landing»

Das globale Wirtschaftswachstum wird unter Potenzial ausfallen



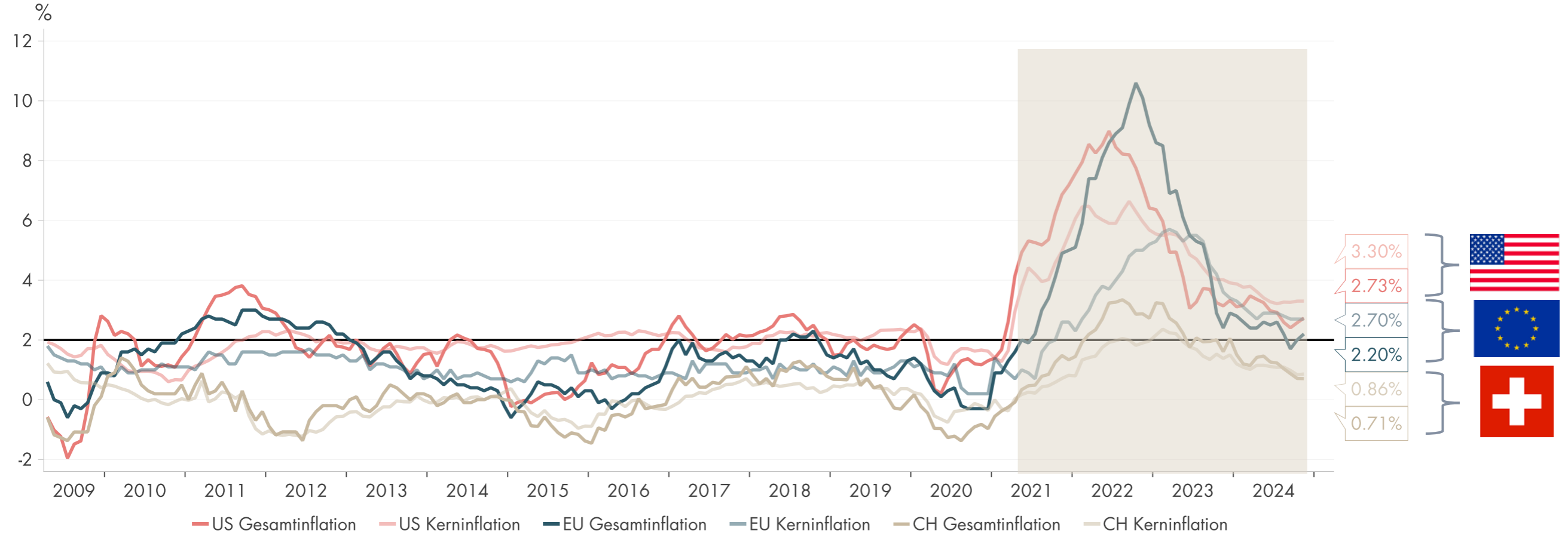
These 3: (Geo-)Politische Herausforderungen

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



Inflation ist deutlich gesunken, bleibt in den USA und Europa aber über 2%

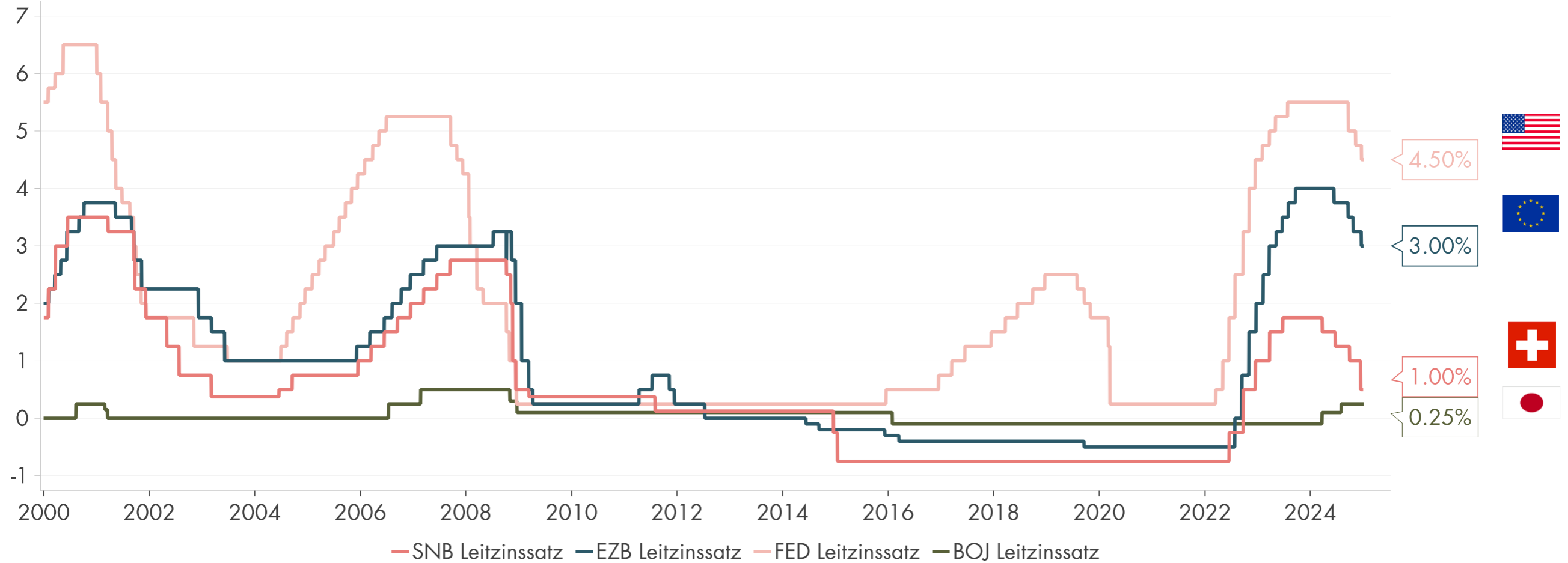
Konsumentenpreisindex



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 11.2024

Zinswende in den USA deutlich später eingeleitet, als erwartet

Angaben in %



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 06.01.2025

Drei Thesen für 2024

These 1: «Higher for Longer»

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

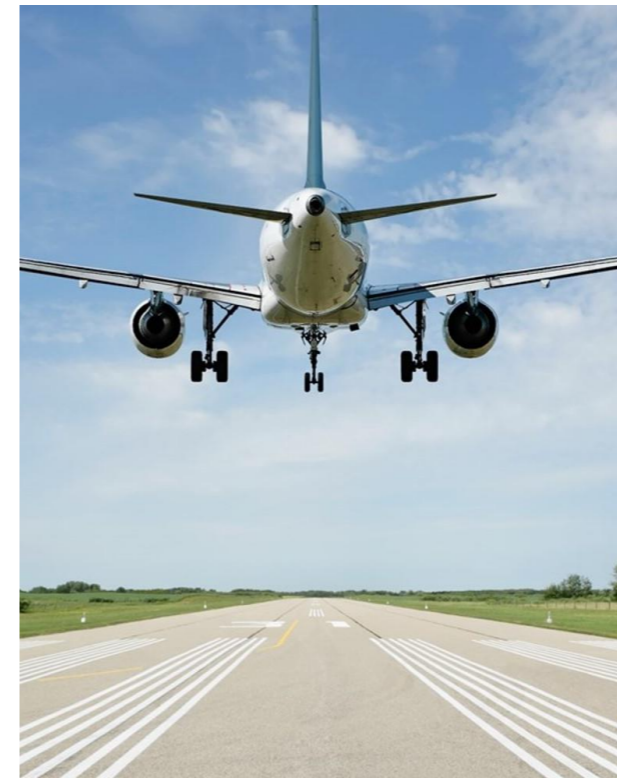


...und damit dürfte auch die **Geldpolitik länger als erwartet restriktiv bleiben.**



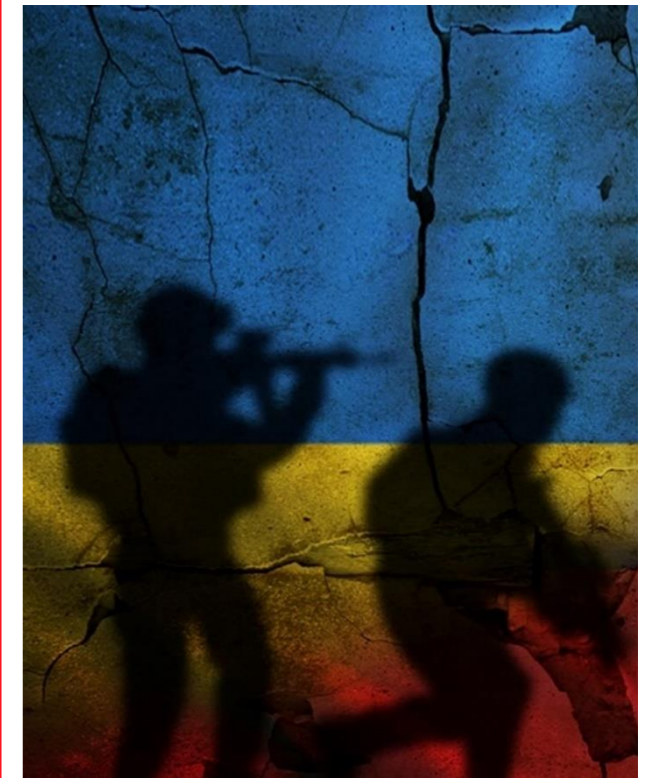
These 2: «Soft Landing is still a Landing»

Das globale Wirtschaftswachstum wird unter Potenzial ausfallen

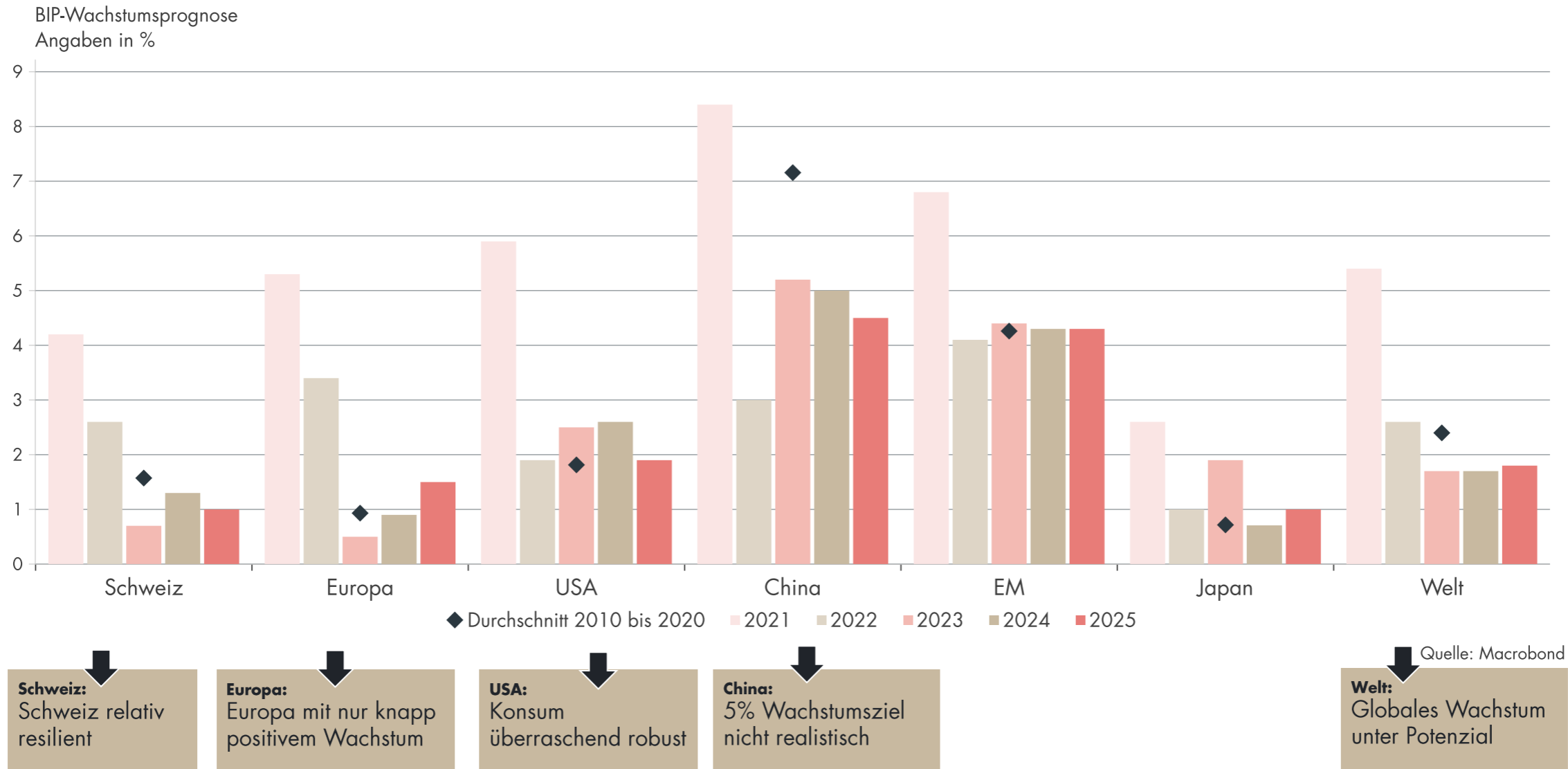


These 3: (Geo-)Politische Herausforderungen

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



Keine globale Rezession aber Wachstum unter Potenzial



Drei Thesen für 2024

These 1: «Higher for Longer»

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

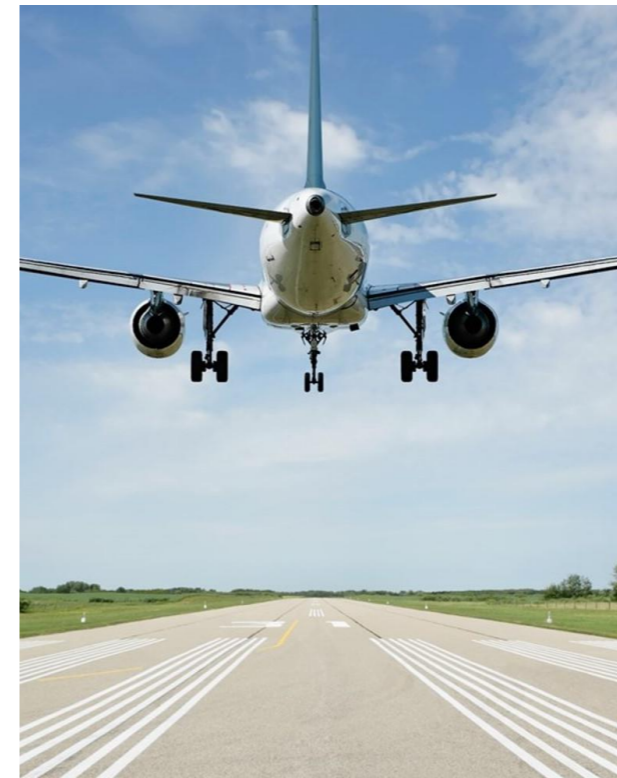


...und damit dürfte auch die **Geldpolitik länger als erwartet restriktiv bleiben.**



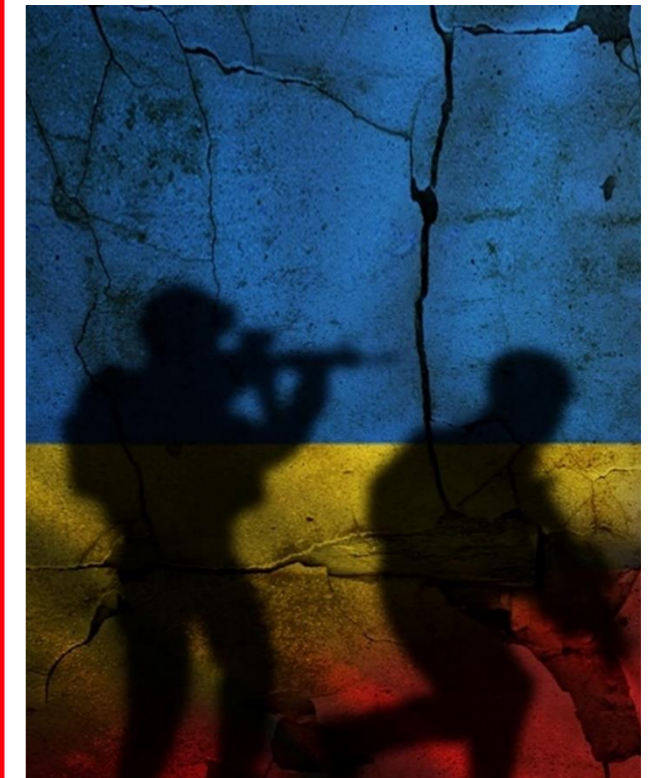
These 2: «Soft Landing is still a Landing»

Das globale Wirtschaftswachstum wird unter Potenzial ausfallen



These 3: (Geo-)Politische Herausforderungen

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



(Geo-)Politische Herausforderungen



Anlageklassen reagieren unterschiedlich US-Wahlausgang



Kursreaktionen auf die Wahl von Donald Trump

| Anlageklasse | Veränderung seit 05.11. per 06.01.2025 | Veränderung in % | | | | | | |
|---------------------------|---|------------------|---|----|----|----|----|----|
| | | -10 | 0 | 10 | 20 | 30 | 40 | 50 |
| Bitcoin | 44.98 | | | | | | | ★ |
| S&P 500 Growth | 8.03 | | | ★ | | | | |
| US-Treasury 10y | 6.73 | | | ★ | | | | |
| US Dollar | 4.87 | | | ★ | | | | |
| S&P 500 | 4.02 | | | ★ | | | | |
| S&P 600 Small Cap | 1.88 | | | ★ | | | | |
| Rohöl | 1.85 | | | ★ | | | | |
| S&P 500 Value | -1.40 | | ★ | | | | | |
| Gold | -3.49 | | ★ | | | | | |
| Immobilien | -3.73 | | ★ | | | | | |
| Aktien Entwicklungsländer | -5.01 | | ★ | | | | | |
| Aktien Europa | -5.85 | | ★ | | | | | |
| Aktien China | -5.86 | | ★ | | | | | |

Source: LBMA, Macrobond, MSCI, FTSE Russell, S&P Global, ICE, U.S. Treasury

Ausblick



| Aktie 2011s | 2010 | 2011 | Div. Rend.s |
|-------------|-------|------|-------------|
| 1,70 | 20,3 | 10,3 | |
| 4,22 | 14,5 | 8,8 | |
| 9,59 | 12,3 | 11,7 | |
| 2,03 | 17,3 | 14,1 | |
| 6,24 | 9,2 | | |
| 5,38 | 17,3 | | |
| 1,90 | 10,1 | | |
| 5,85 | 13,2 | | |
| 2,16 | 28,0 | | |
| 2,25 | 19,9 | | |
| 1,21 | 24,5 | | |
| 2,26 | 20,5 | | |
| 1,15 | 21,2 | | |
| 1,31 | 23,6 | | |
| 2,88 | 26,3 | | |
| 1,84 | 26,0 | | |
| 7,06 | 14,0 | | |
| 0,76 | 7,3 | | |
| 1,64 | 15,8 | | |
| 2,30 | 14,1 | | |
| 0,43 | 641,3 | 29,8 | |
| 0,86 | 59,5 | 36,7 | |
| 4,89 | 7,0 | 7,4 | |
| -0,38 | K.A. | K.A. | |
| 3,81 | 18,8 | 16,3 | |
| 2,78 | 18,1 | 17,0 | 4,0 |
| 0,24 | 55,2 | 23,0 | K.A. |
| 0,80 | K.A. | 40,3 | K.A. |
| 1,48 | 18,1 | 10,9 | 1,5 |
| 2,89 | 23,6 | 13,8 | 1,3 |

| Umsatz 29.10.2010 | Stück | Tsd. Euro | Stück (F) |
|-------------------|---------|-----------|-----------|
| 43869 | 936060 | 43869 | 935077 |
| 157881 | 1751800 | 157881 | 1739312 |
| 170072 | 3248533 | 170072 | 3213370 |
| 216904 | 4021386 | 216904 | 4021386 |
| 34861 | 741575 | 34861 | 741575 |

Dax



| Index | Value |
|--------------------|---------|
| S&P 500 | 1118,49 |
| Nasdaq | 2124,45 |
| Nikkei | 9202,45 |
| Global Titans Asia | 135,75 |

| Tagess H/T | Ketra (S) | High | Low |
|------------|-----------|-------|-------|
| 47,15 | 46,54 | 46,87 | 46,00 |
| 90,69 | 89,63 | 90,04 | 89,99 |
| 52,70 | 52,08 | 52,28 | 52,39 |
| 54,43 | 53,47 | 53,62 | 53,75 |
| 47,39 | 46,55 | 46,81 | 46,00 |

Drei Thesen für 2025

These 1: Globale Divergenz

Bereits 2024 kristallisierte sich eine steigende globale Divergenz heraus. Dieser Trend dürfte sich 2025 verstärken.

→ Wir erwarten ein weiteres Auseinanderdriften der politischen, konjunkturellen, geldpolitischen und fiskalpolitischen Entwicklungen



These 2: Anlagenotstand

Das Tiefzinsumfeld in der Schweiz lastet auf den Renditeaussichten und macht Liquidität und festverzinsliche Anlagen weniger attraktiv.

→ Für eine Vermögensvermehrung müssen unter solchen Rahmenbedingungen wieder mehr Risiken in Kauf genommen werden.



These 3: Selektivität ist Trumpf

Hohe Markterwartungen, steigende Konzentrationsrisiken und mangelnde Diversifikation birgt Gefahren und spricht für aktive Bewirtschaftung des Portfolios.

→ Die Erwartungen des Marktes sind hoch, aber 2025 wird uns attraktive Opportunitäten eröffnen. Selektivität als zentraler Erfolgsfaktor.



Drei Thesen für 2025

These 1: Globale Divergenz

Bereits 2024 kristallisierte sich eine steigende globale Divergenz heraus. Dieser Trend dürfte sich 2025 verstärken.

→ Wir erwarten ein weiteres Auseinanderdriften der politischen, konjunkturellen, geldpolitischen und fiskalpolitischen Entwicklungen



These 2: Anlagenotstand

Das Tiefzinsumfeld in der Schweiz lastet auf den Renditeaussichten und macht Liquidität und festverzinsliche Anlagen weniger attraktiv.

→ Für eine Vermögensvermehrung müssen unter solchen Rahmenbedingungen wieder mehr Risiken in Kauf genommen werden.



These 3: Selektivität ist Trumpf

Hohe Markterwartungen, steigende Konzentrationsrisiken und mangelnde Diversifikation birgt Gefahren und spricht für aktive Bewirtschaftung des Portfolios.

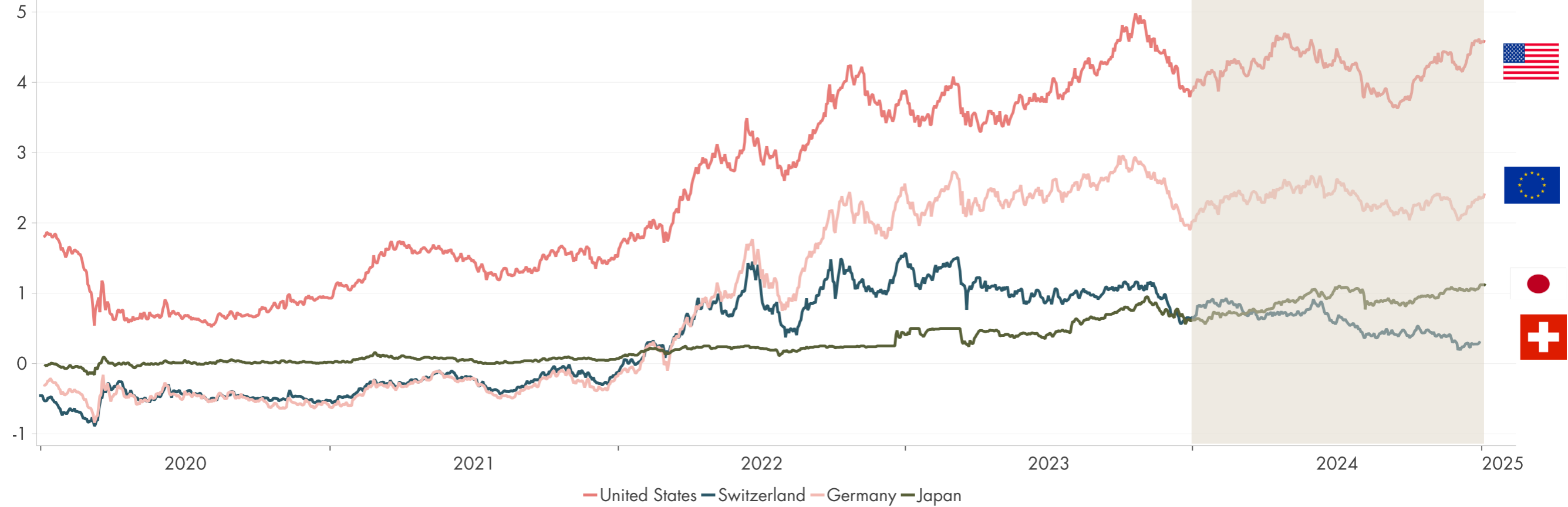
→ Die Erwartungen des Marktes sind hoch, aber 2025 wird uns attraktive Opportunitäten eröffnen. Selektivität als zentraler Erfolgsfaktor.



Zinsschere ist deutlich aufgegangen

Staatsanleihenrenditen (10y)

Percent

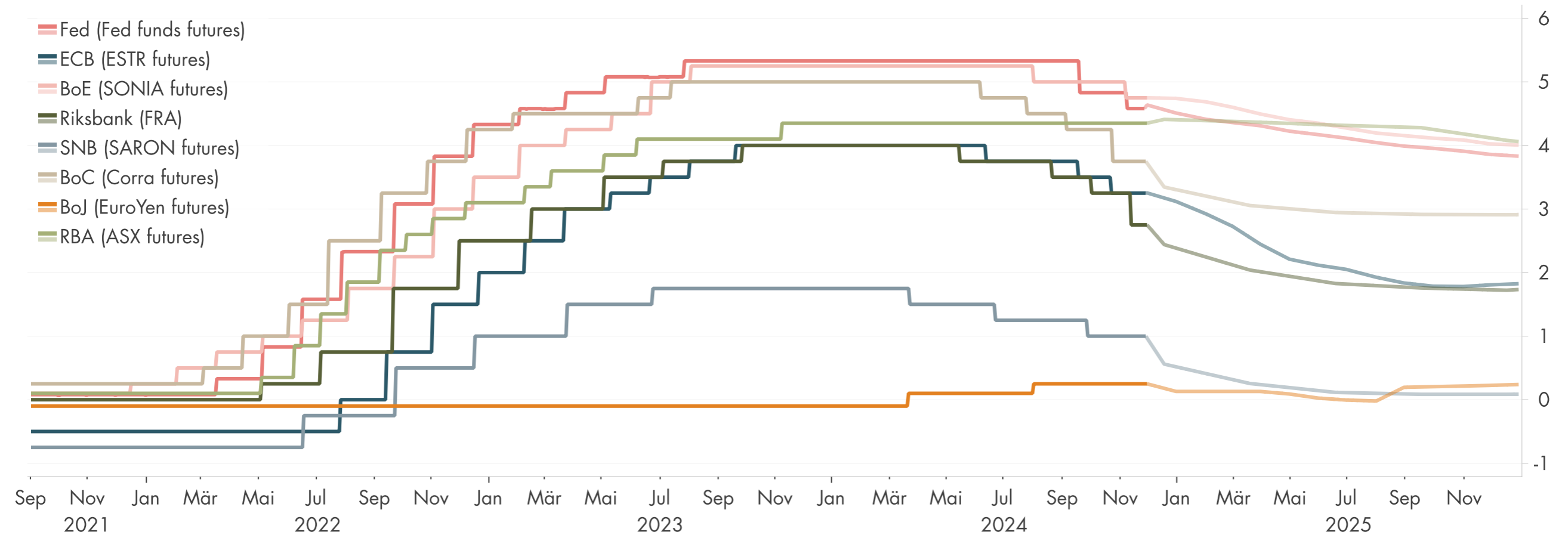


Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 03.01.2025

Unterschiedlicher Ausblick auf künftige Geldpolitik

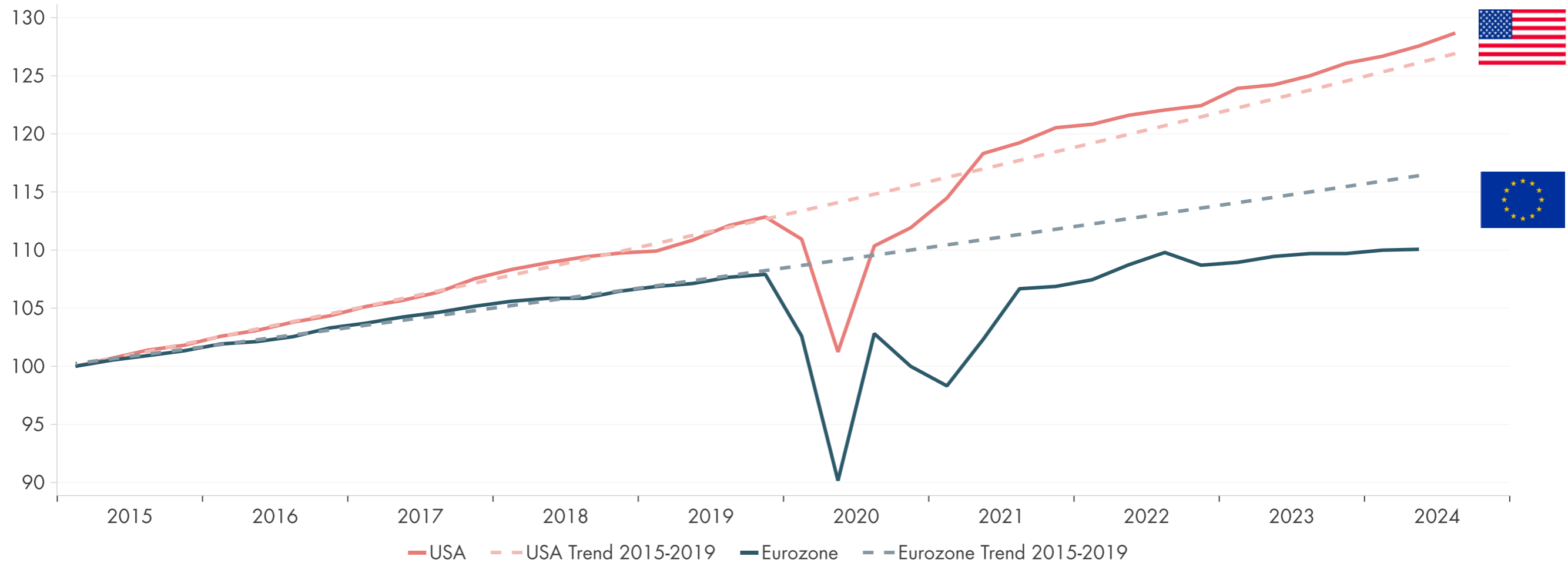
The end of the hiking cycle has come

Central banks' policy rates and market-implied rate trajectories



Konjunkturelle Stimmung divergiert stark

Entwicklung Privatkonsum

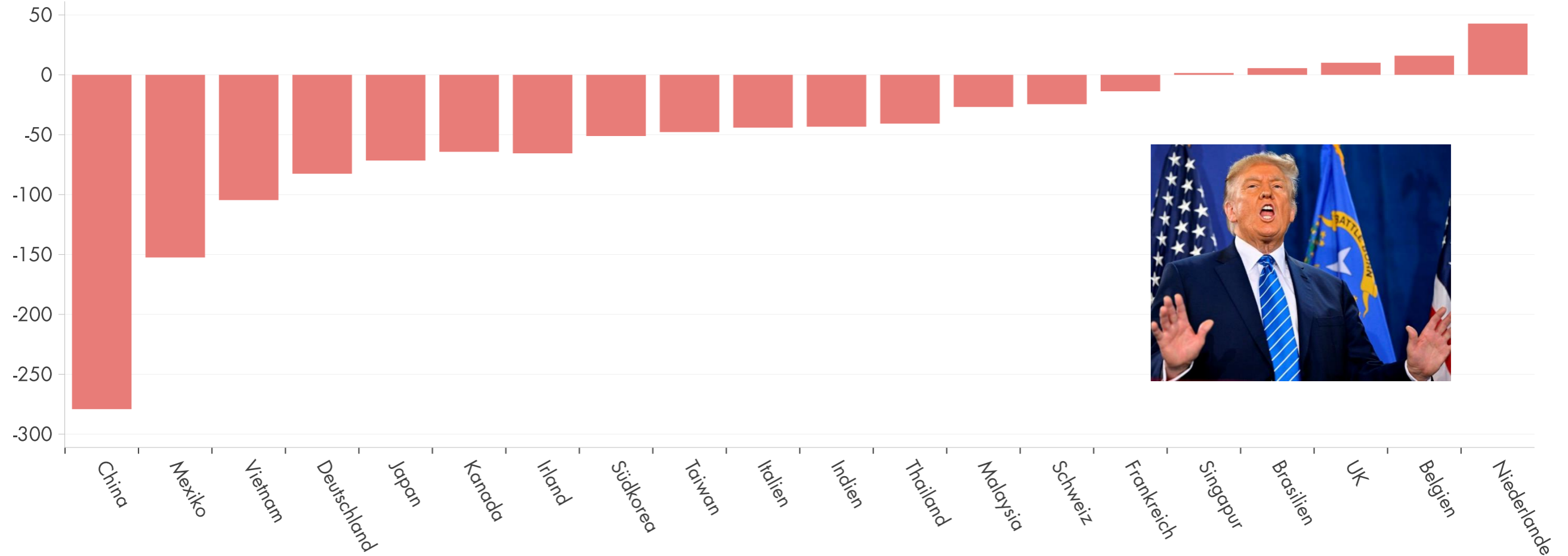


Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 2024 Q3

Unterschiedliche Abhängigkeit von US-Handelspolitik

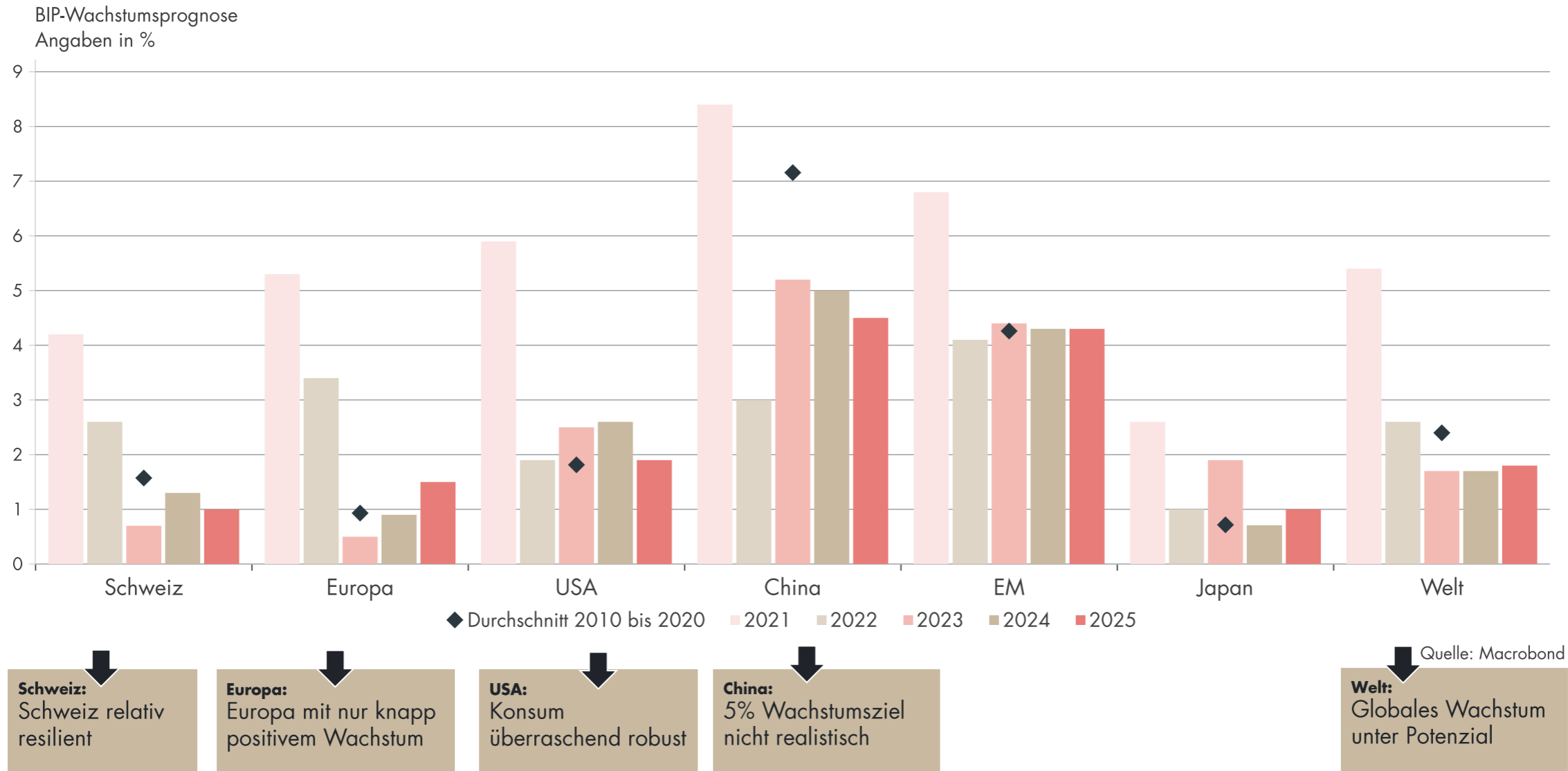
US Warenhandelsbilanz nach Ländern

USD, billion



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 01.10.2024

Keine globale Rezession aber Wachstum unter Potenzial



Drei Thesen für 2025

These 1: Globale Divergenz

Bereits 2024 kristallisierte sich eine steigende globale Divergenz heraus. Dieser Trend dürfte sich 2025 verstärken.

→ Wir erwarten ein weiteres Auseinanderdriften der politischen, konjunkturellen, geldpolitischen und fiskalpolitischen Entwicklungen



These 2: Anlagenotstand

Das Tiefzinsumfeld in der Schweiz lastet auf den Renditeaussichten und macht Liquidität und festverzinsliche Anlagen weniger attraktiv.

→ Für eine Vermögensvermehrung müssen unter solchen Rahmenbedingungen wieder mehr Risiken in Kauf genommen werden.



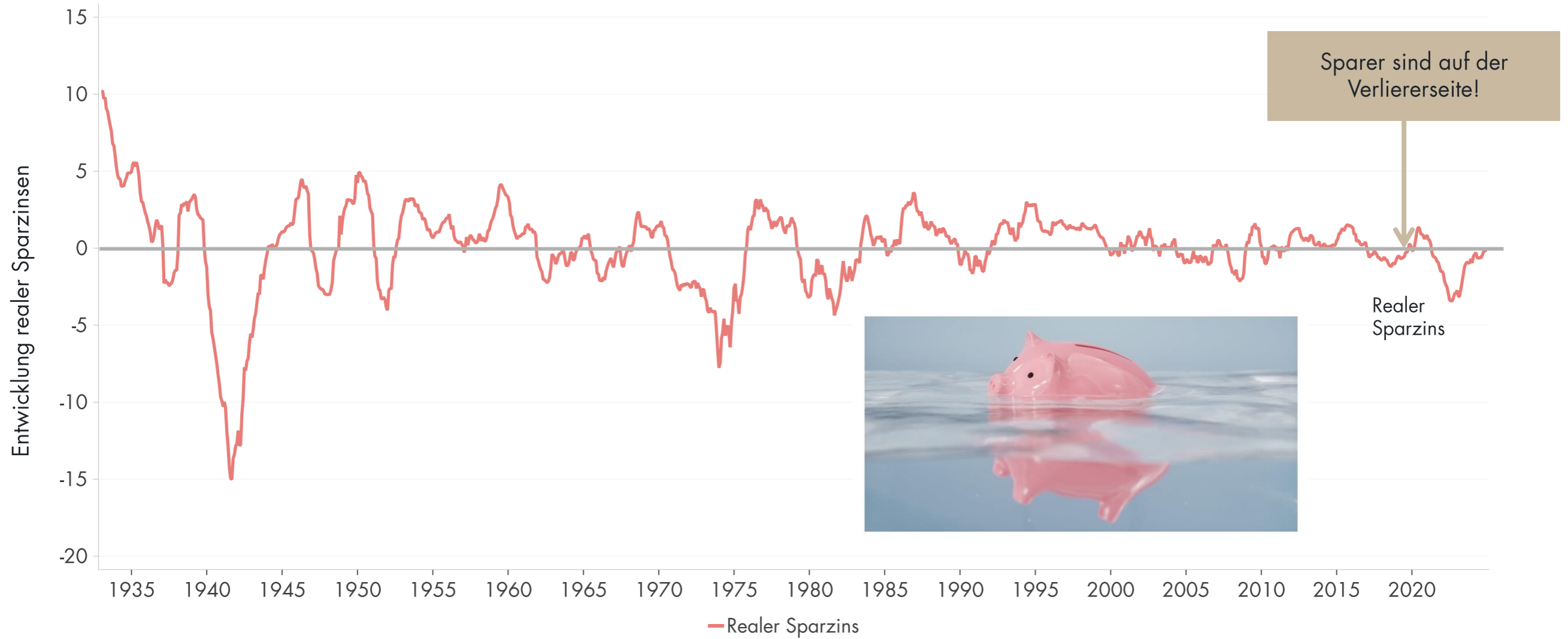
These 3: Selektivität ist Trumpf

Hohe Markterwartungen, steigende Konzentrationsrisiken und mangelnde Diversifikation birgt Gefahren und spricht für aktive Bewirtschaftung des Portfolios.

→ Die Erwartungen des Marktes sind hoch, aber 2025 wird uns attraktive Opportunitäten eröffnen. Selektivität als zentraler Erfolgsfaktor.

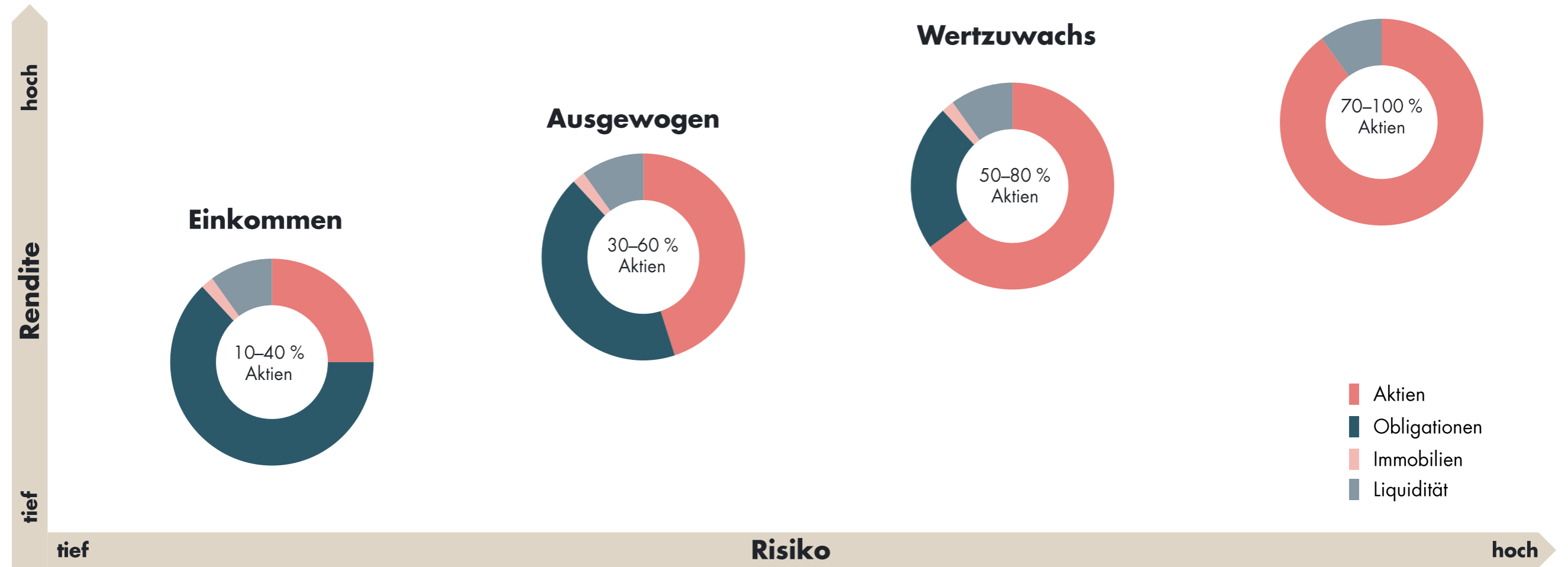


TINA – There is no Alternative!



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 29.11.2024

Rendite und Risiko im Verhältnis

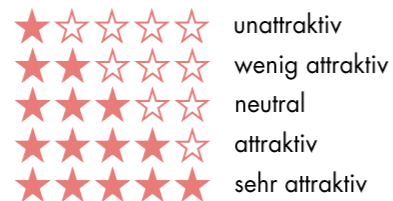


| Kennzahlen | Einkommen | Ausgewogen | Wertzuwachs | Aktien |
|----------------------------|-----------|------------|-------------|--------|
| Erwartete Rendite p.a. | 2.2% | 3.6% | 4.9% | 6.5% |
| Erwartete Volatilität p.a. | 4.6% | 6.8% | 9.3% | 12.6% |

Geldmarkt verliert, Realwerte profitieren

Positionierung Anlagepolitik

| | |
|---------------------|-----------|
| Liquidität | ★ ★ ☆ ☆ ☆ |
| Obligationen | ★ ★ ☆ ☆ ☆ |
| Aktien | ★ ★ ★ ☆ ☆ |
| Immobilien | ★ ★ ★ ☆ ☆ |
| Alternative Anlagen | ★ ★ ★ ★ ★ |



Liquidität

Sinkende relative Attraktivität von Liquidität nach Zinswende; Verbleibende Liquidität vollständig im Geldmarkt investiert



Obligationen

Durch den Zinsrutsch hat die Anlageklasse an relativer Attraktivität verloren.



Aktien

Chancen und Risiken halten sich die Waage



Immobilien und Alternative Anlagen

Attraktive Opportunitäten zur Beimischung helfen bei Diversifikation

Drei Thesen für 2025

These 1: Globale Divergenz

Bereits 2024 kristallisierte sich eine steigende globale Divergenz heraus. Dieser Trend dürfte sich 2025 verstärken.

→ Wir erwarten ein weiteres Auseinanderdriften der politischen, konjunkturellen, geldpolitischen und fiskalpolitischen Entwicklungen



These 2: Anlagenotstand

Das Tiefzinsumfeld in der Schweiz lastet auf den Renditeaussichten und macht Liquidität und festverzinsliche Anlagen weniger attraktiv.

→ Für eine Vermögensvermehrung müssen unter solchen Rahmenbedingungen wieder mehr Risiken in Kauf genommen werden.



These 3: Selektivität ist Trumpf

Hohe Markterwartungen, steigende Konzentrationsrisiken und mangelnde Diversifikation birgt Gefahren und spricht für aktive Bewirtschaftung des Portfolios.

→ Die Erwartungen des Marktes sind hoch, aber 2025 wird uns attraktive Opportunitäten eröffnen. Selektivität als zentraler Erfolgsfaktor.



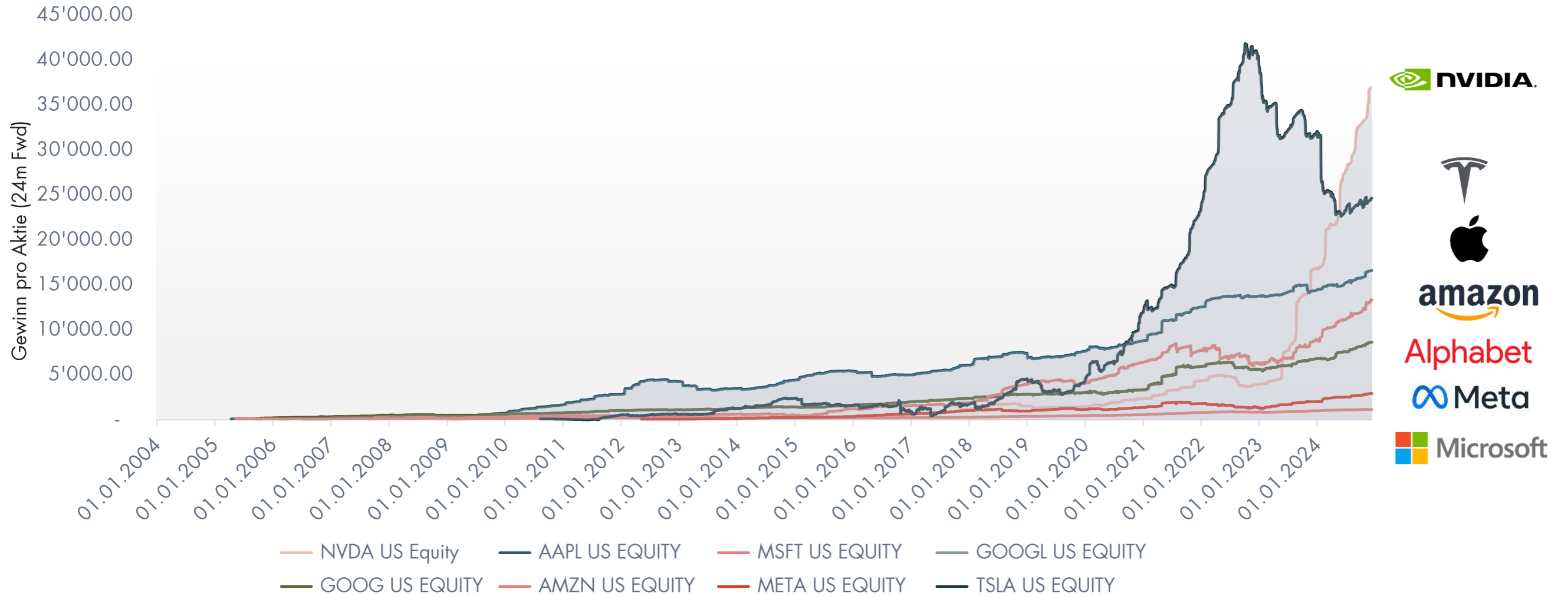
Hohe Erwartungen an das Gewinnwachstum

Erwartetes Kurs-Gewinn-Verhältnis für die folgenden 12 Monate (rollierend)



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 07.01.2025

Performance profitiert, wenn Gewinne sprudeln



Quelle: Bloomberg, BLKB

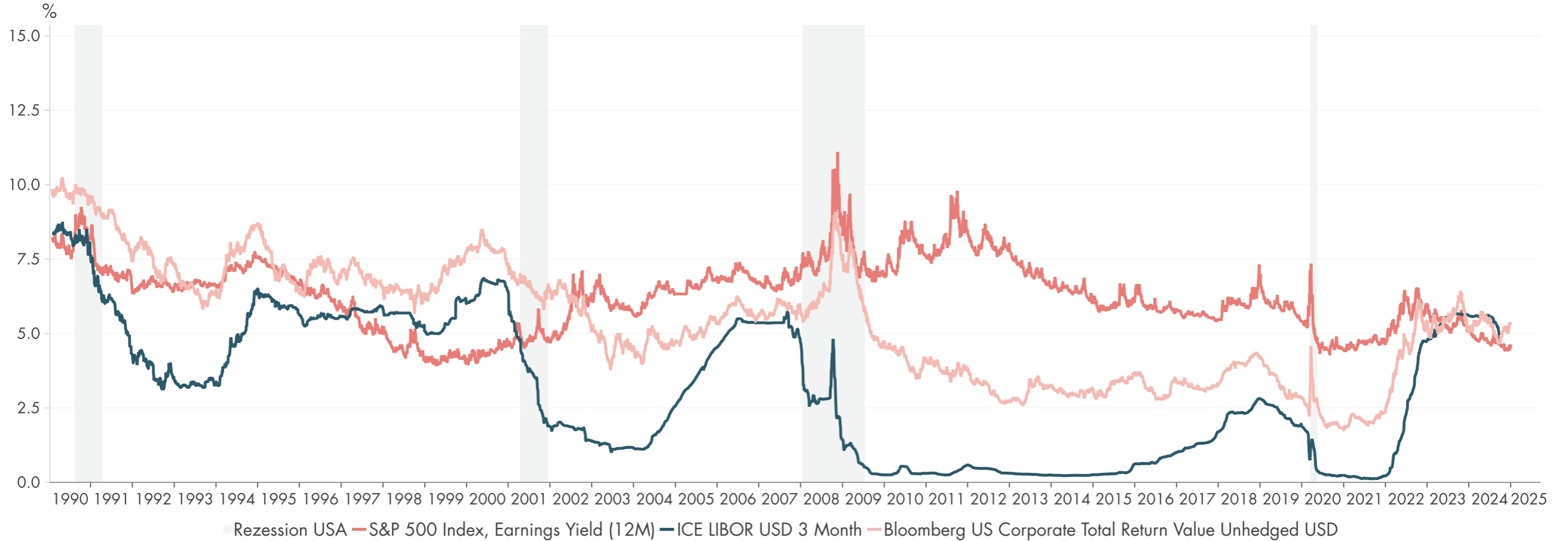
Diversifikation leidet unter hoher Marktkonzentration

Anteil der 10 grössten Unternehmen an der Marktkapitalisierung des S&P 500



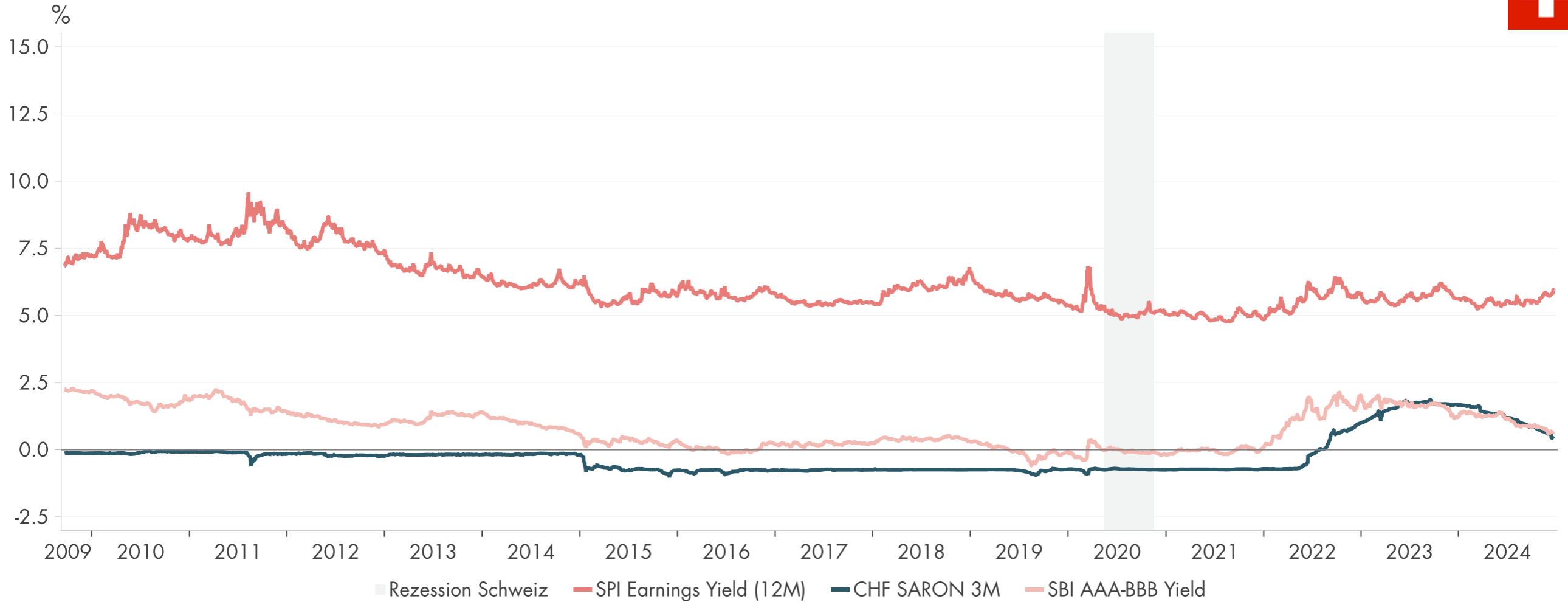
Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 02.01.2025

US-Aktien entschädigen kaum für Risiken



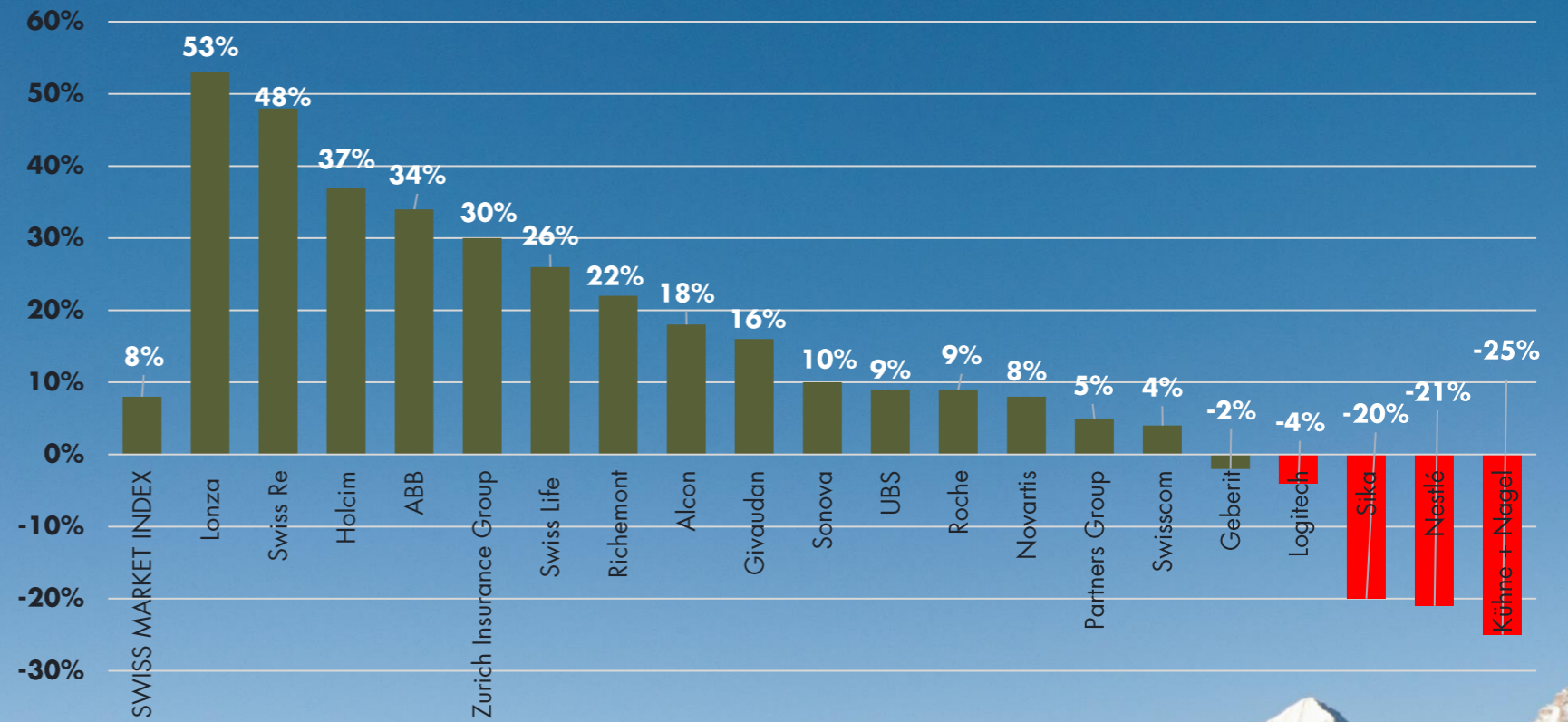
Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 06.01.2025

Schweizer Aktienmarkt mit attraktiver Risikoprämie



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 23.12.2024

Performance SMI 2024

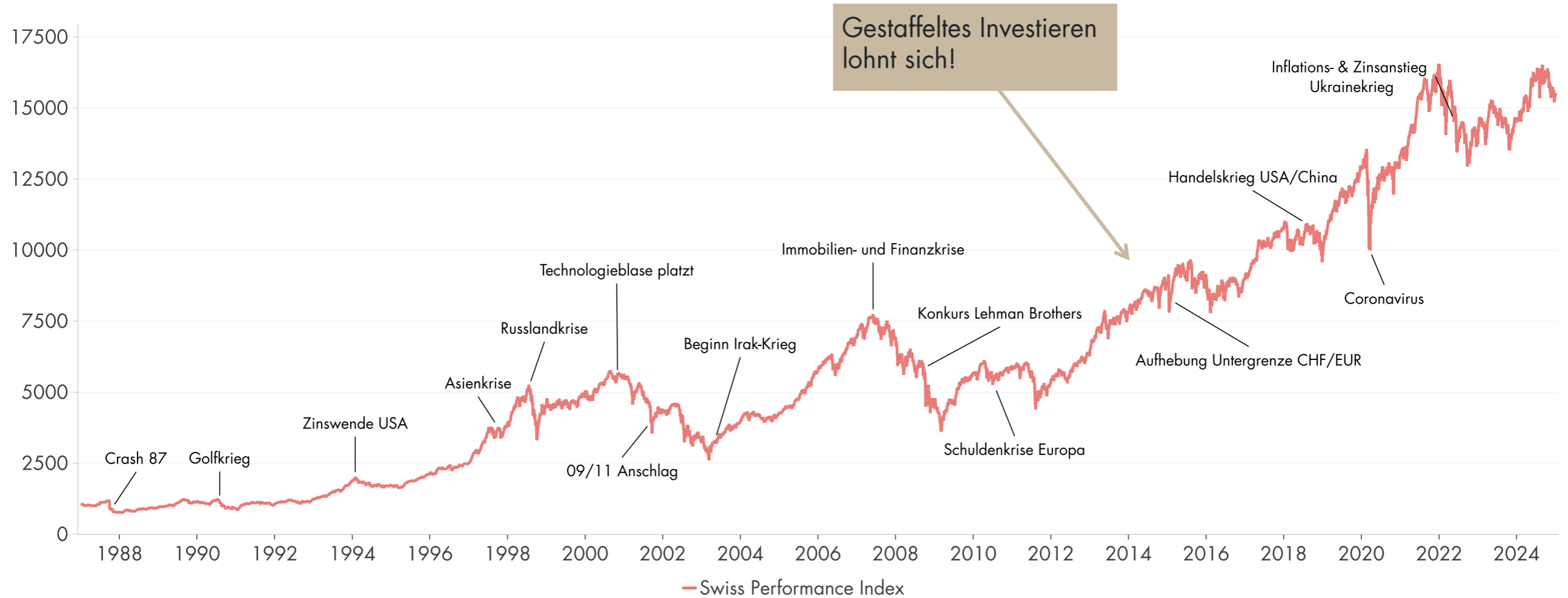


**Fazit:
Anlegen ist
ein Marathon,
kein Sprint**



Rückschläge sind die Regel, nicht die Ausnahme!

Langfristige Entwicklung Schweiz



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 03.01.2025

Habt ihr Fragen?



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.

