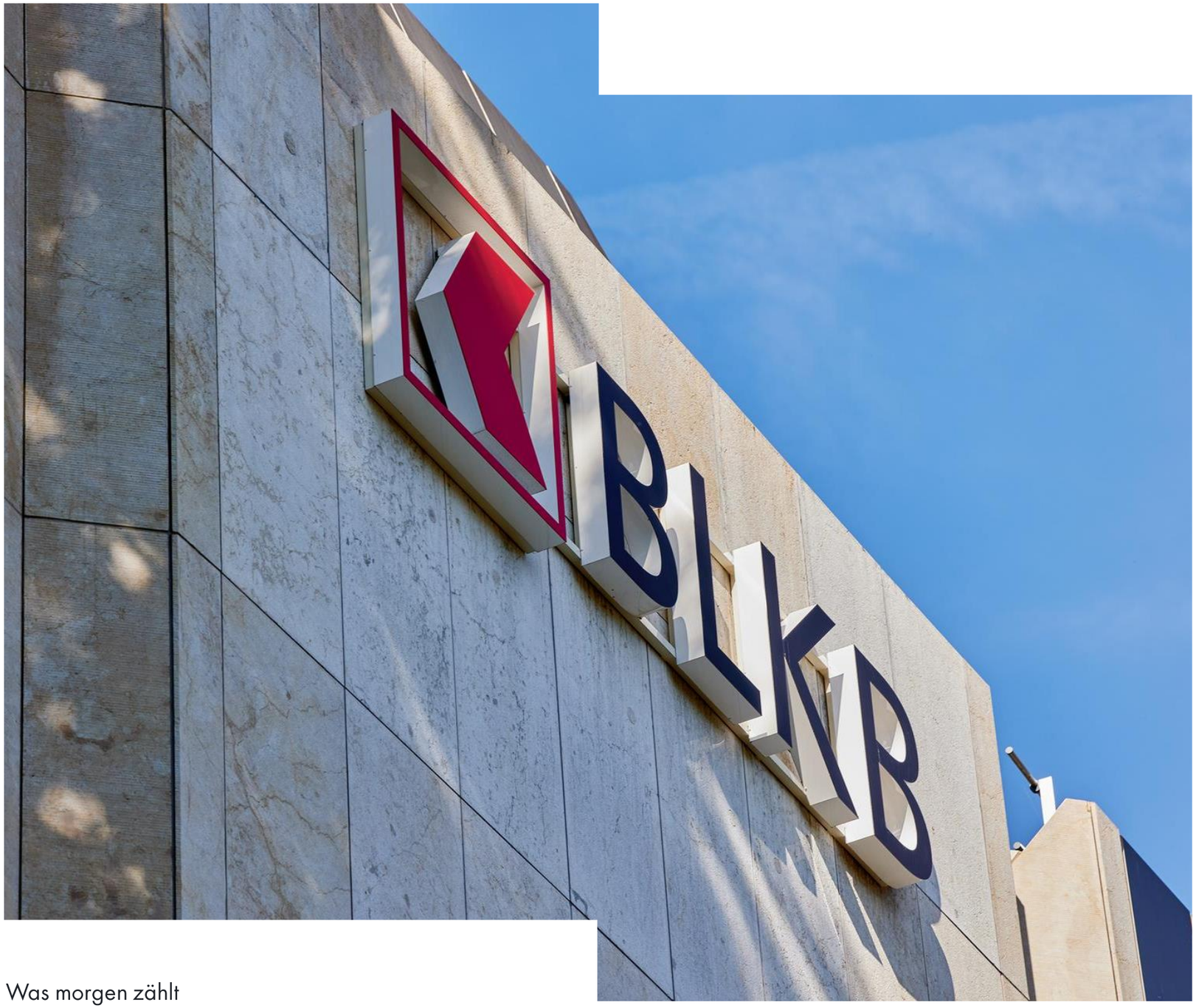


CIO-Talk

Fabienne Hockenjos
CIO und Leiterin Sustainable Asset Management

03. April 2025

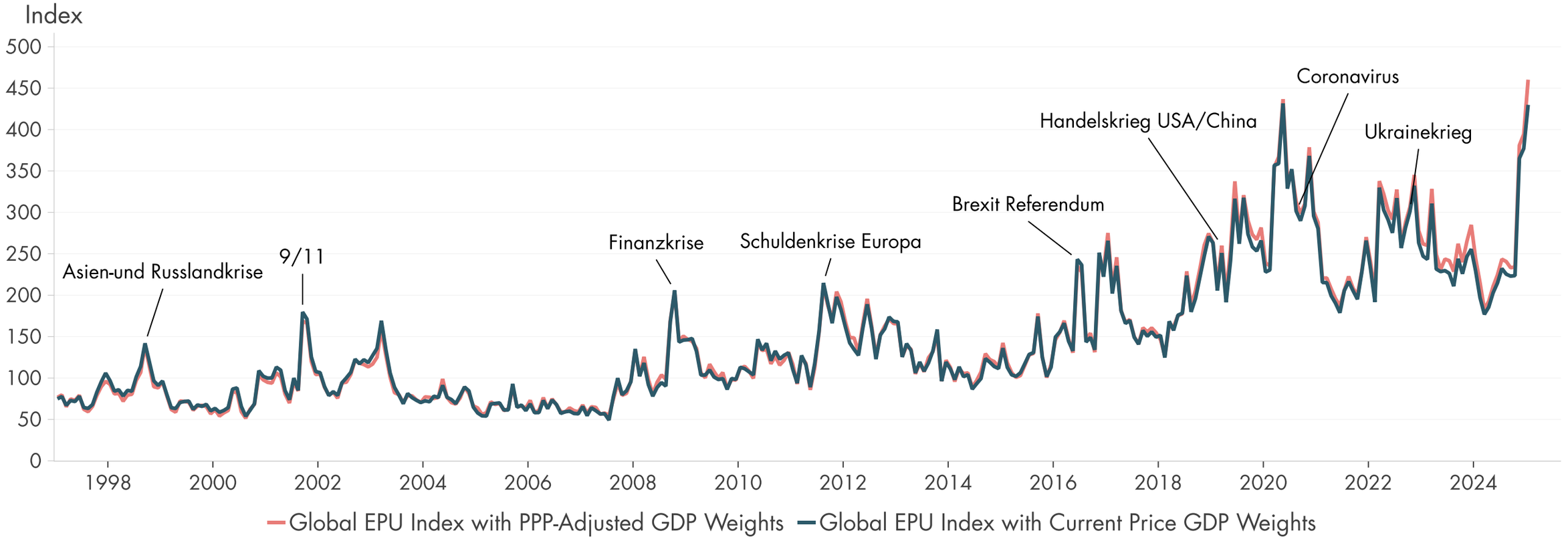
Was morgen zählt

BLKB

Rückblick

Globale Unsicherheit stark steigend

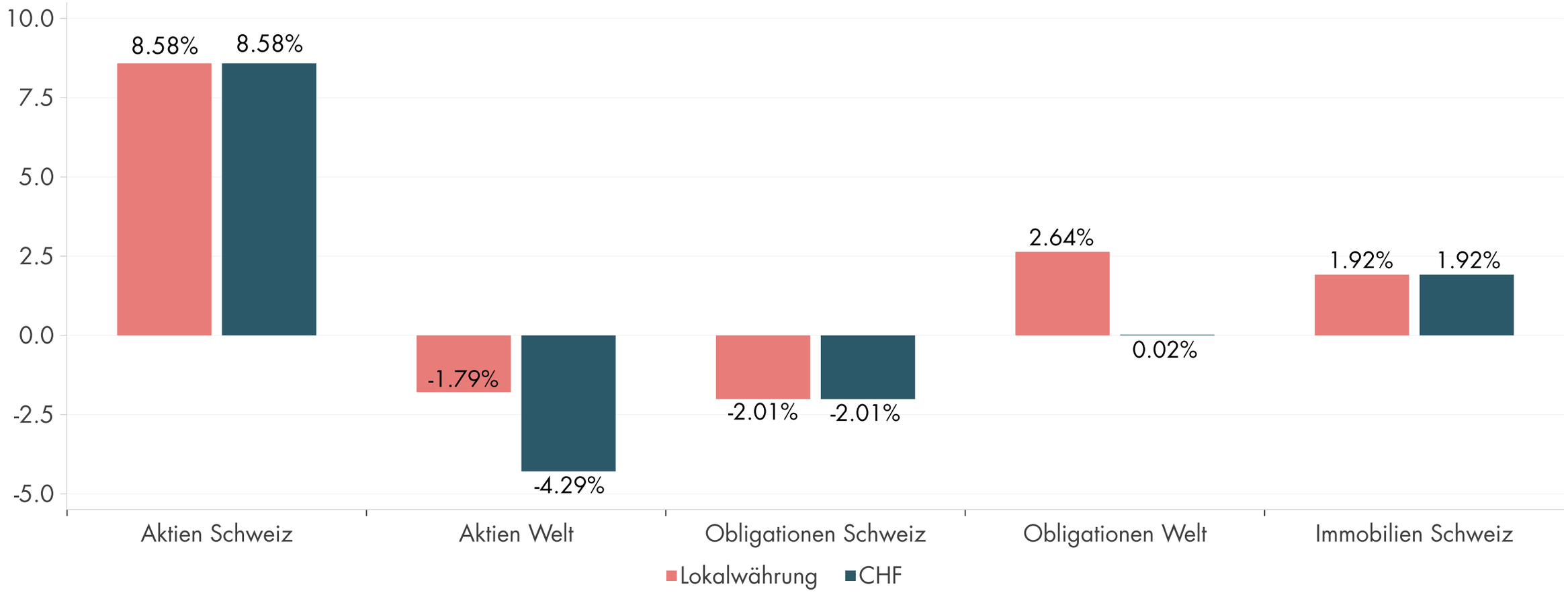
Global Economic Policy Uncertainty Index



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 01.2025

Performance divergiert im ersten Quartal stark

Performance Q1 2025



Quelle: Macrobond/Bloomberg,

«Trump Trades» verlieren an Glanz

Anlageklasse	Veränderung seit 05.11. per 06.01.2025
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

Anlageklasse	Veränderung seit 05.11. per 31.03.2025
Bitcoin	21.42
Gold	12.00
Aktien China	11.97
Aktien Europa	5.72
US Dollar	0.14
Aktien Schwellenländer	-0.81
US-Treasury 10-Jahres-Zins	-0.93
S&P 500	-2.31
S&P 500 Value	-2.74
S&P 500 Growth	-3.20
Rohöl	-3.57
Immobilien	-4.83
S&P 600 Small Cap	-8.90

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

Ausblick

Euro Stoxx 50
Dow Jones
S & P 500
Nasdaq
Nikkei
Global Titans Asia
Dax
6601,37
Umsatz 29.10.2010

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

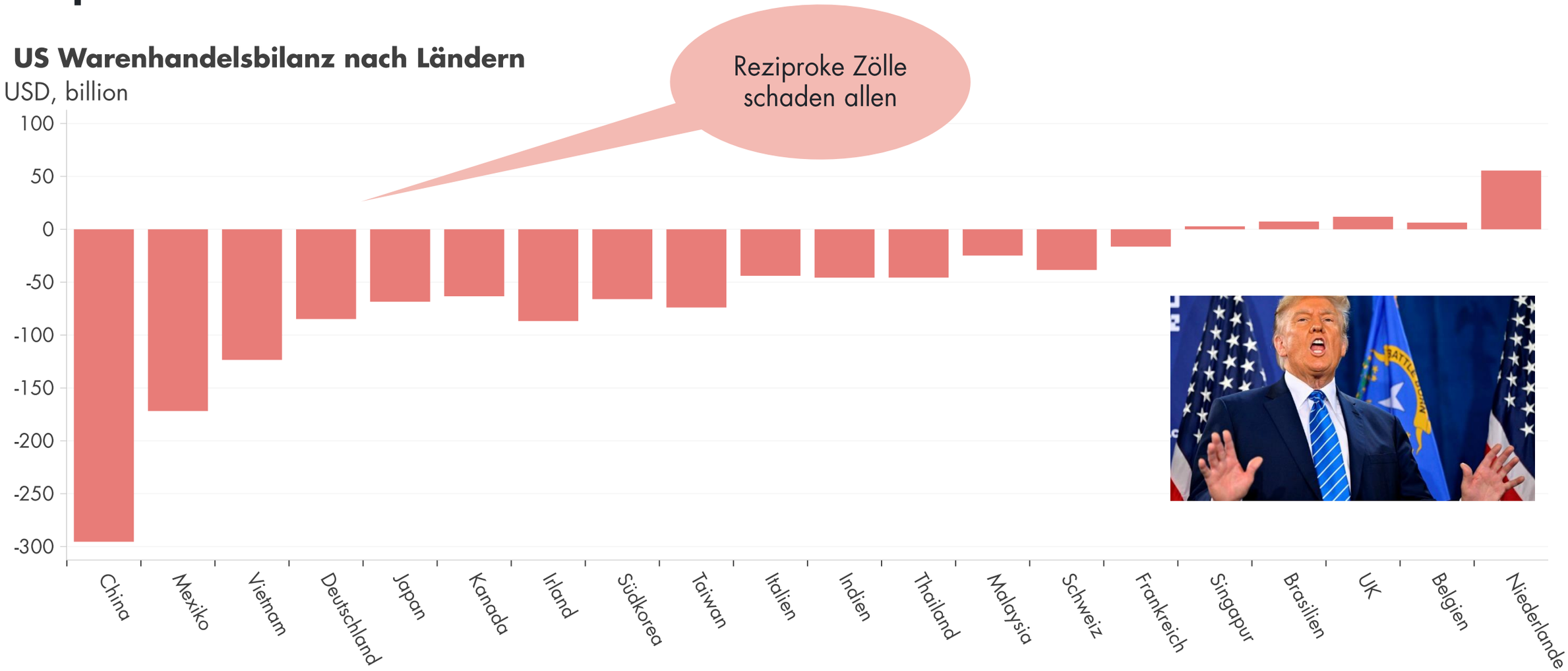
Hohe Markterwartungen, steigende Konzentrationsrisiken und mangelnde Diversifikation birgt Gefahren und spricht für aktive Bewirtschaftung des Portfolios.

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

Zollpolitik trifft alle – auch Amerika

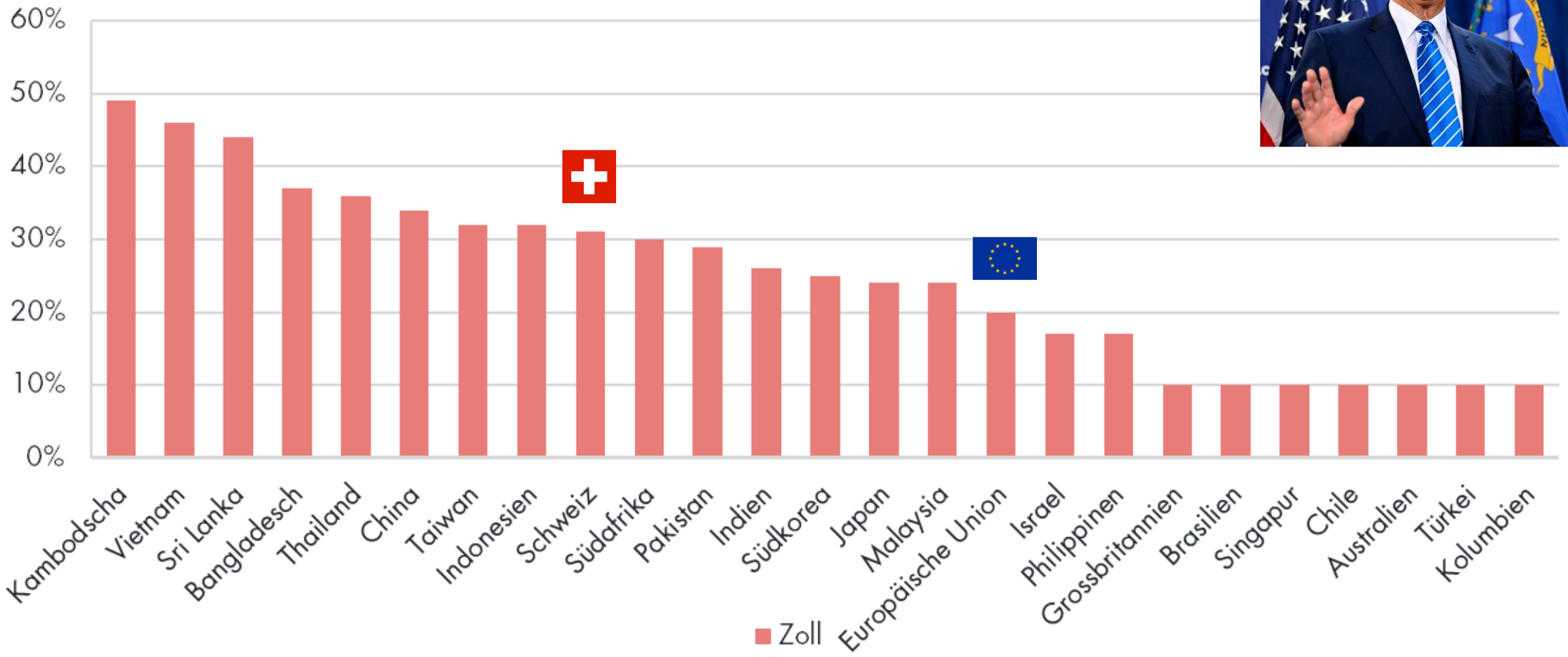
US Warenhandelsbilanz nach Ländern

USD, billion



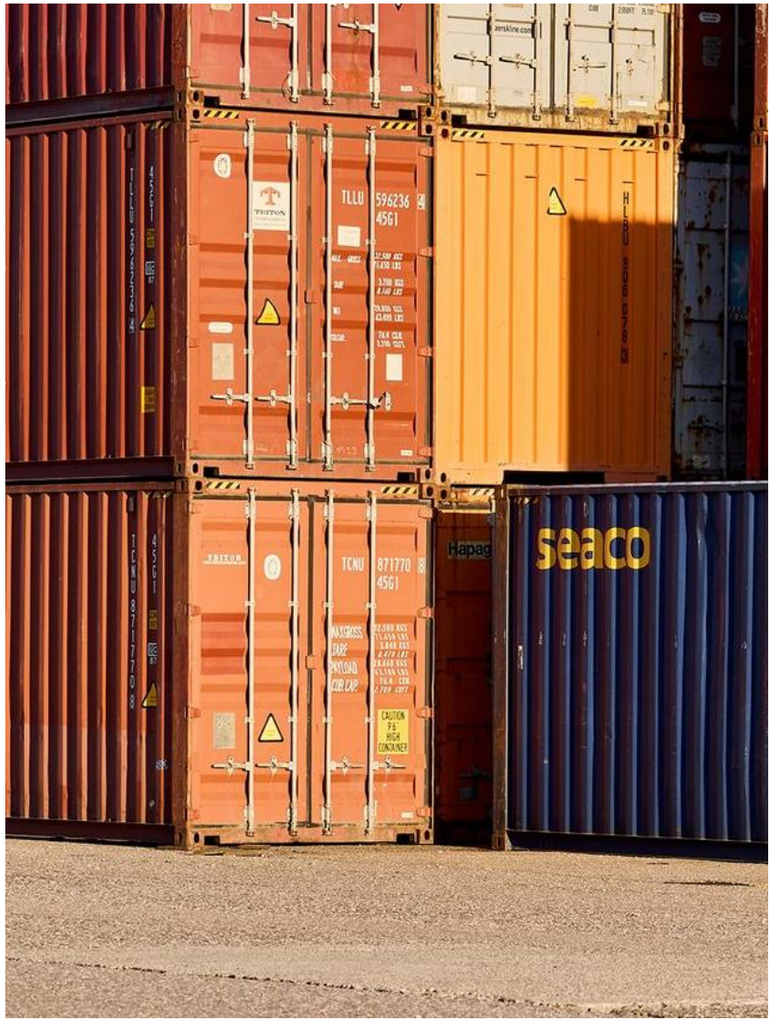
Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 01.01.2025

Zollpolitik trifft auch die Schweiz



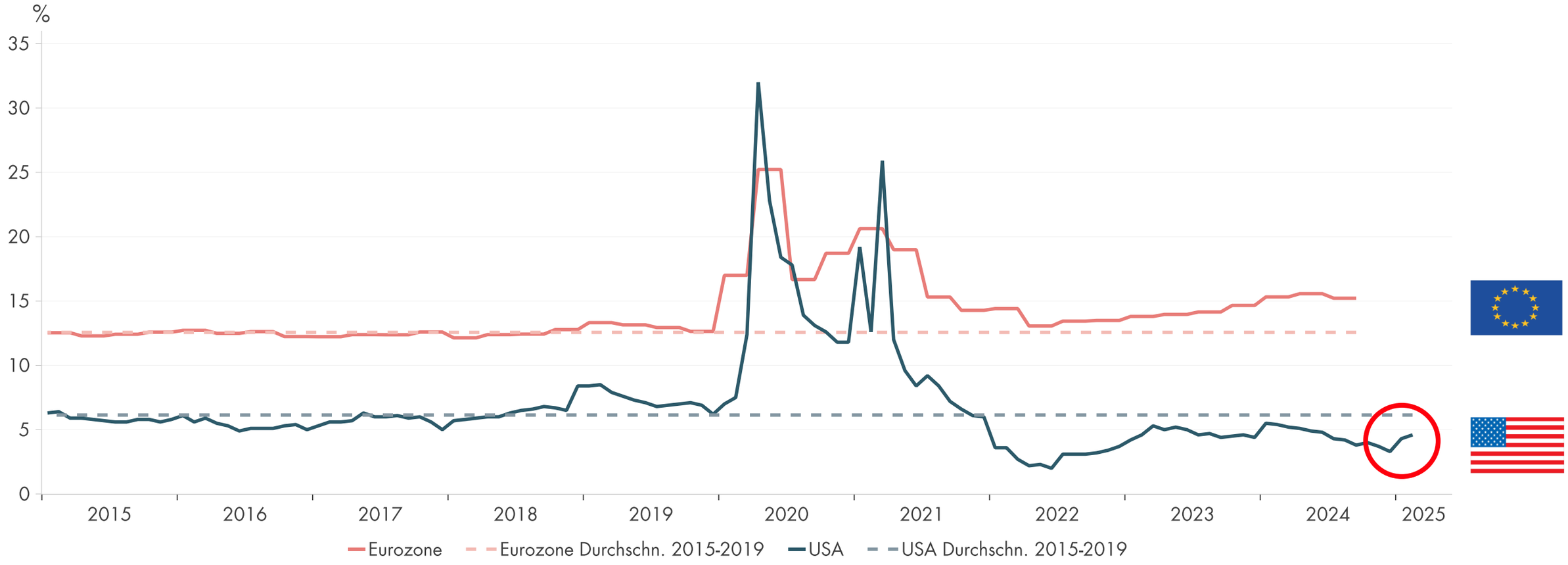
Wahrscheinlichkeit für US-Rezession könnte weiter steigen

Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 03.2025



Wird der US-Konsument vorsichtiger?

Sparquote Haushalte

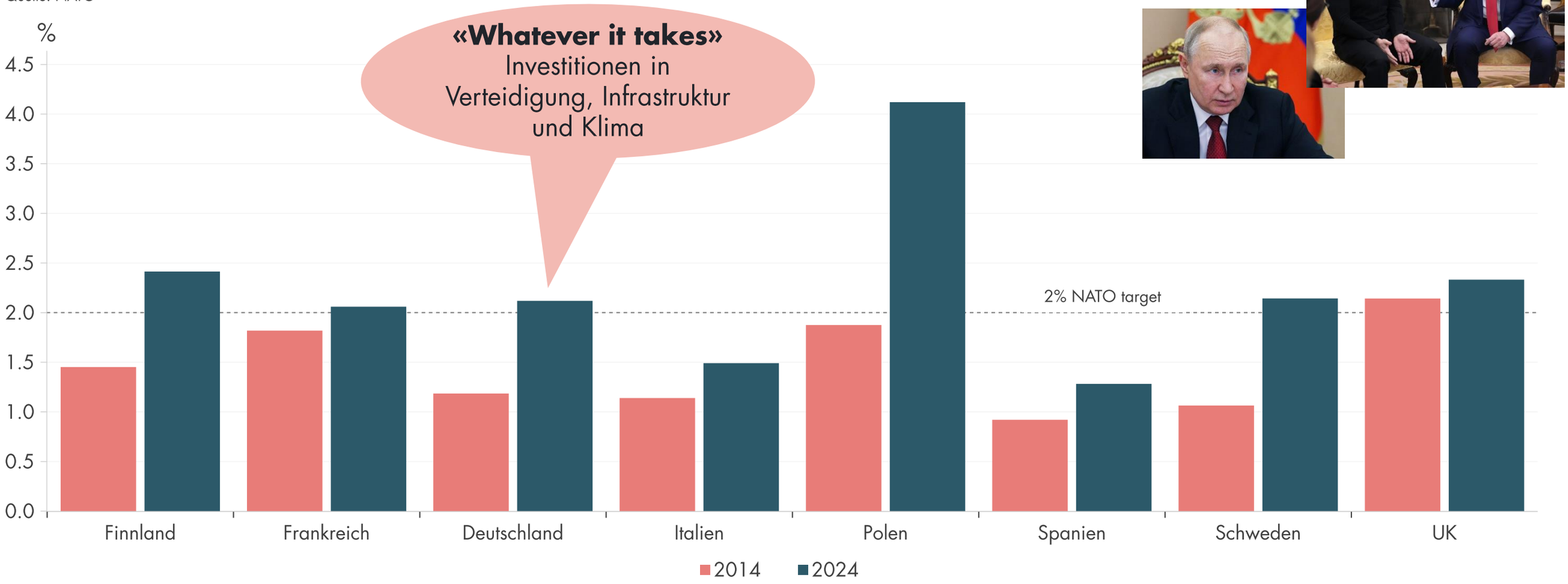


Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 02.2025

Verteidigungsausgaben als Konjunkturschub

Verteidigungsausgaben in % des BIP

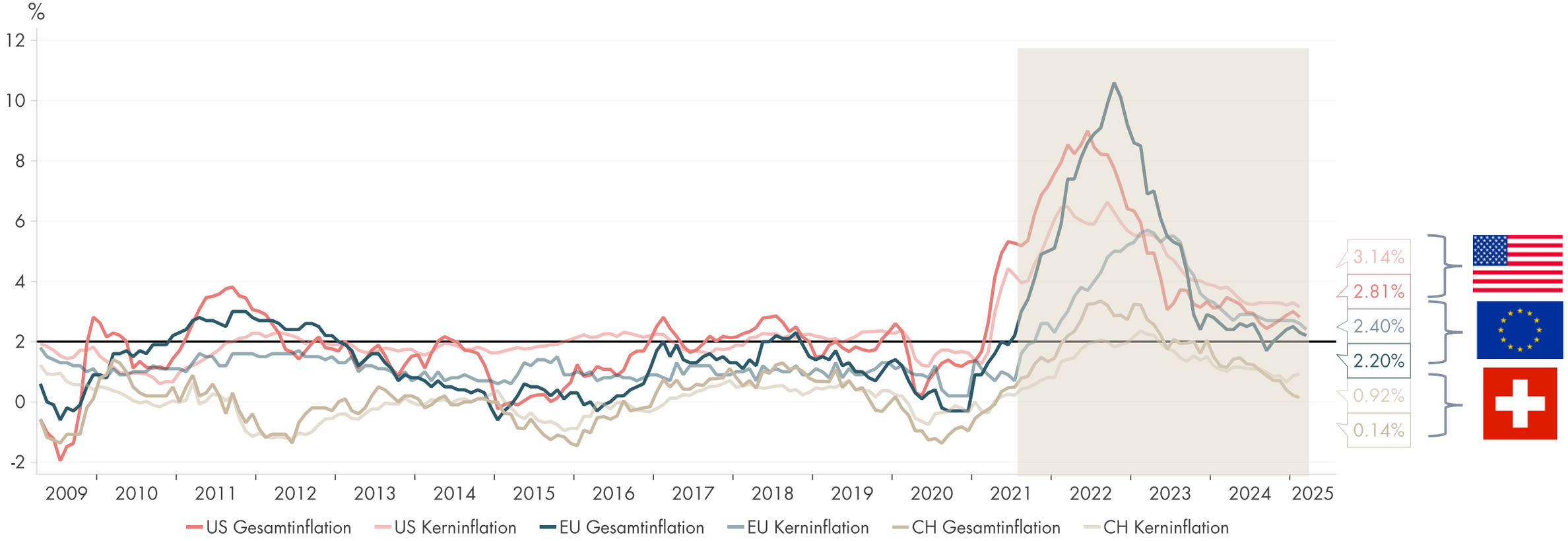
Quelle: NATO



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 18.06.2024

Bringt Trumps Politik erneut einen Inflationsschub?

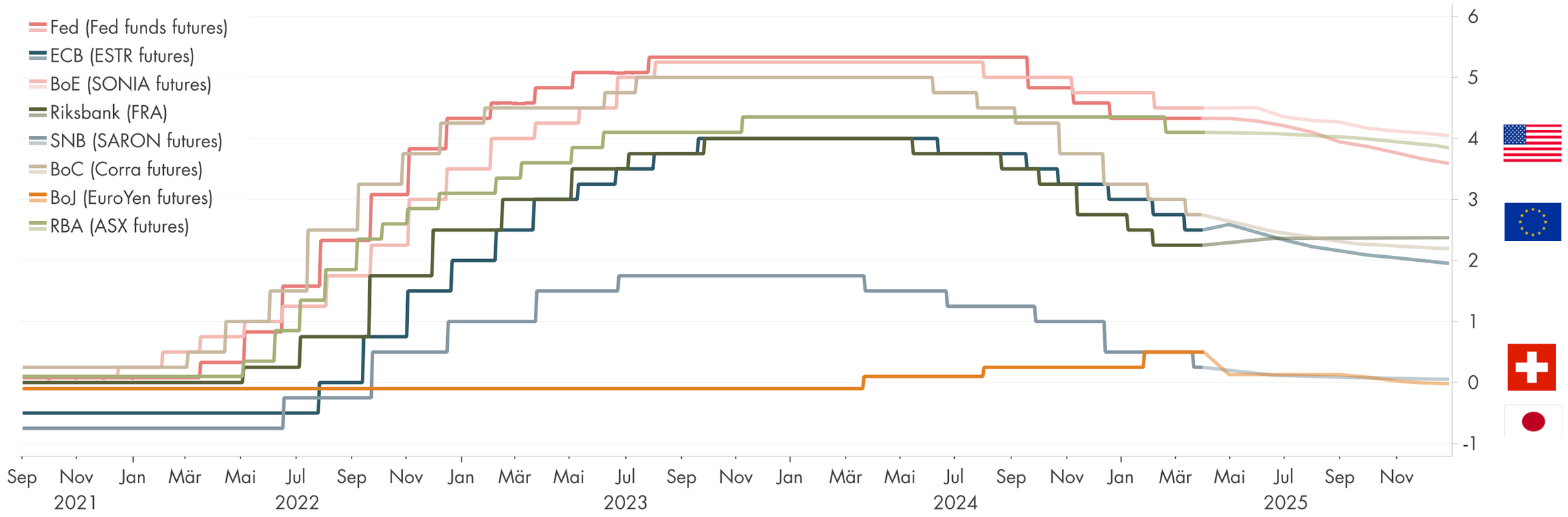
Konsumentenpreisindex



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 02.2025

Leitzinsentwicklung divergiert stark

Central banks' policy rates and market-implied rate trajectories



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.

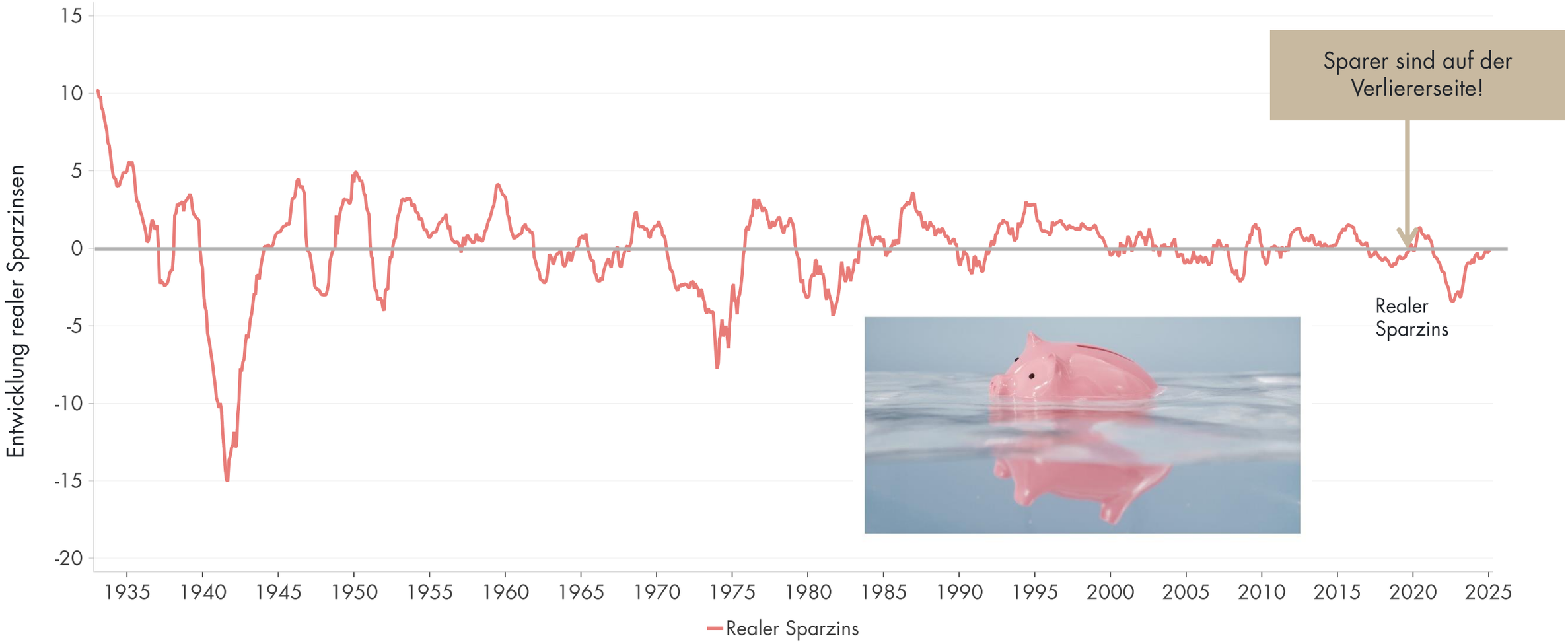
→Für eine Vermögensvermehrung müssen unter solchen Rahmenbedingungen wieder mehr Risiken in Kauf genommen werden.

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: 31.01.2025

BLKB

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.

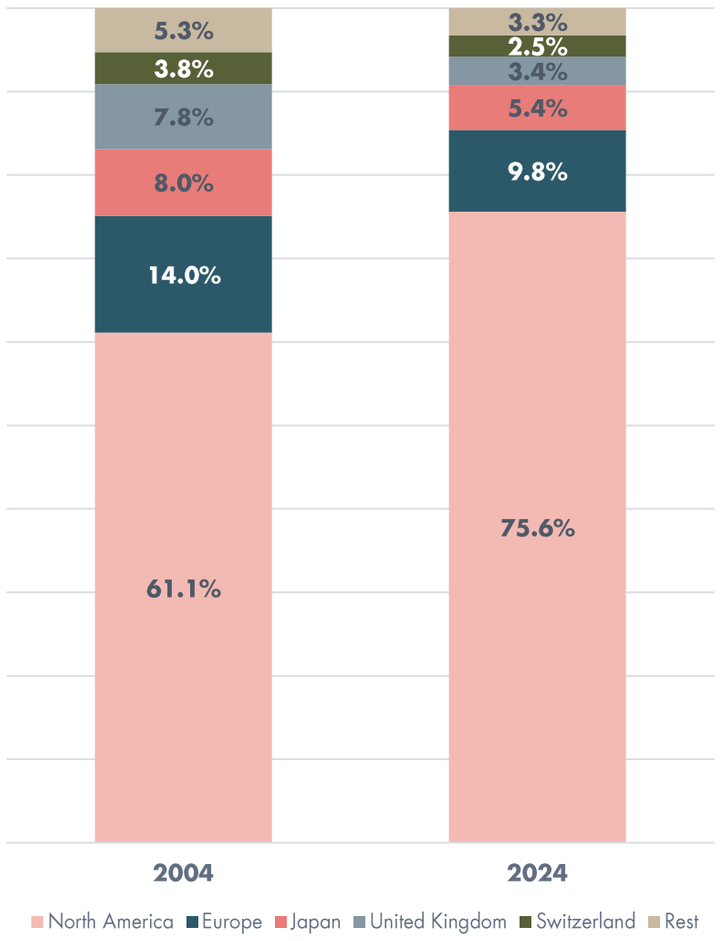
→Die Erwartungen des Marktes sind hoch, aber 2025 wird uns attraktive Opportunitäten eröffnen. Selektivität als zentraler Erfolgsfaktor.

Diversifikation leidet unter hoher Marktkonzentration

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

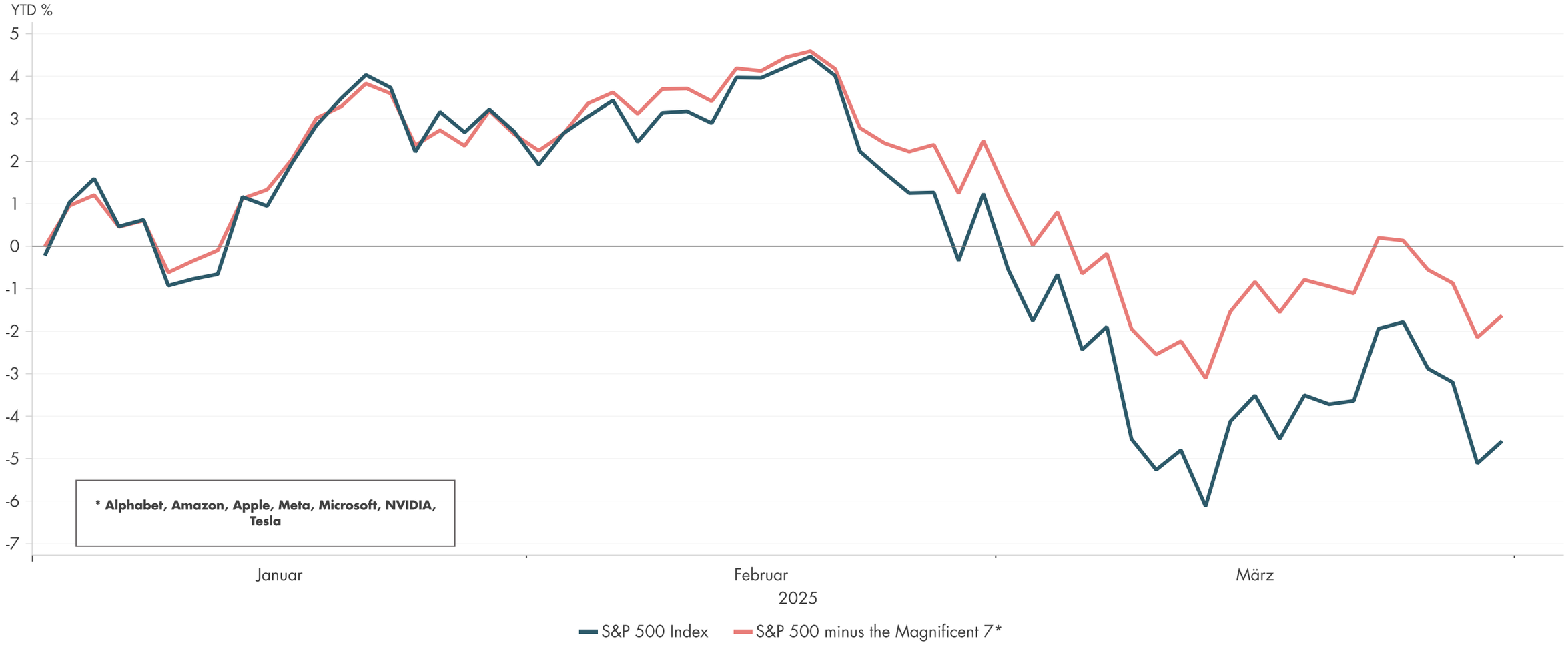
Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 31.03.2025

Regionenverteilung des MSCI World

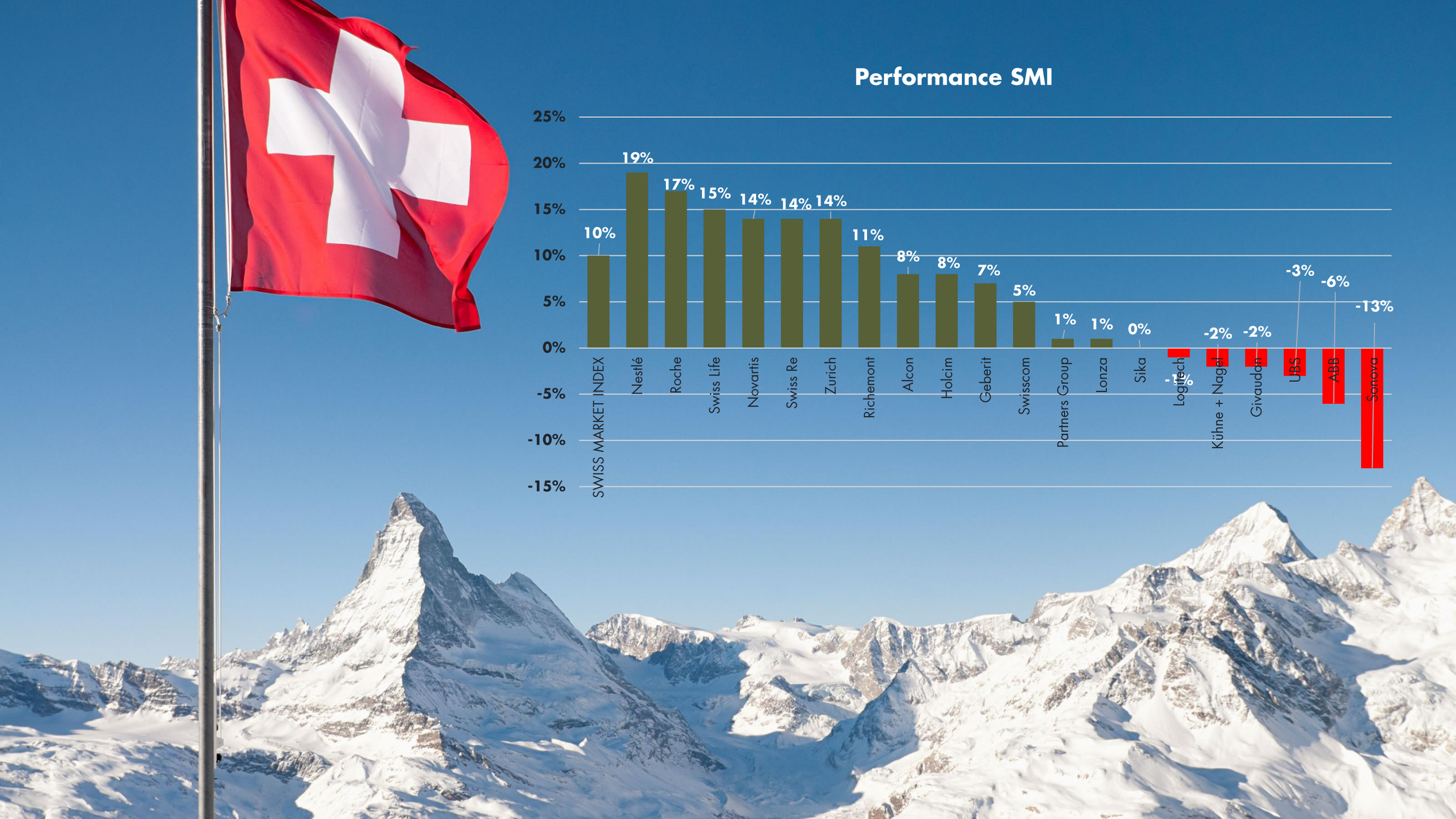


Quelle: Bloomberg, BLKB

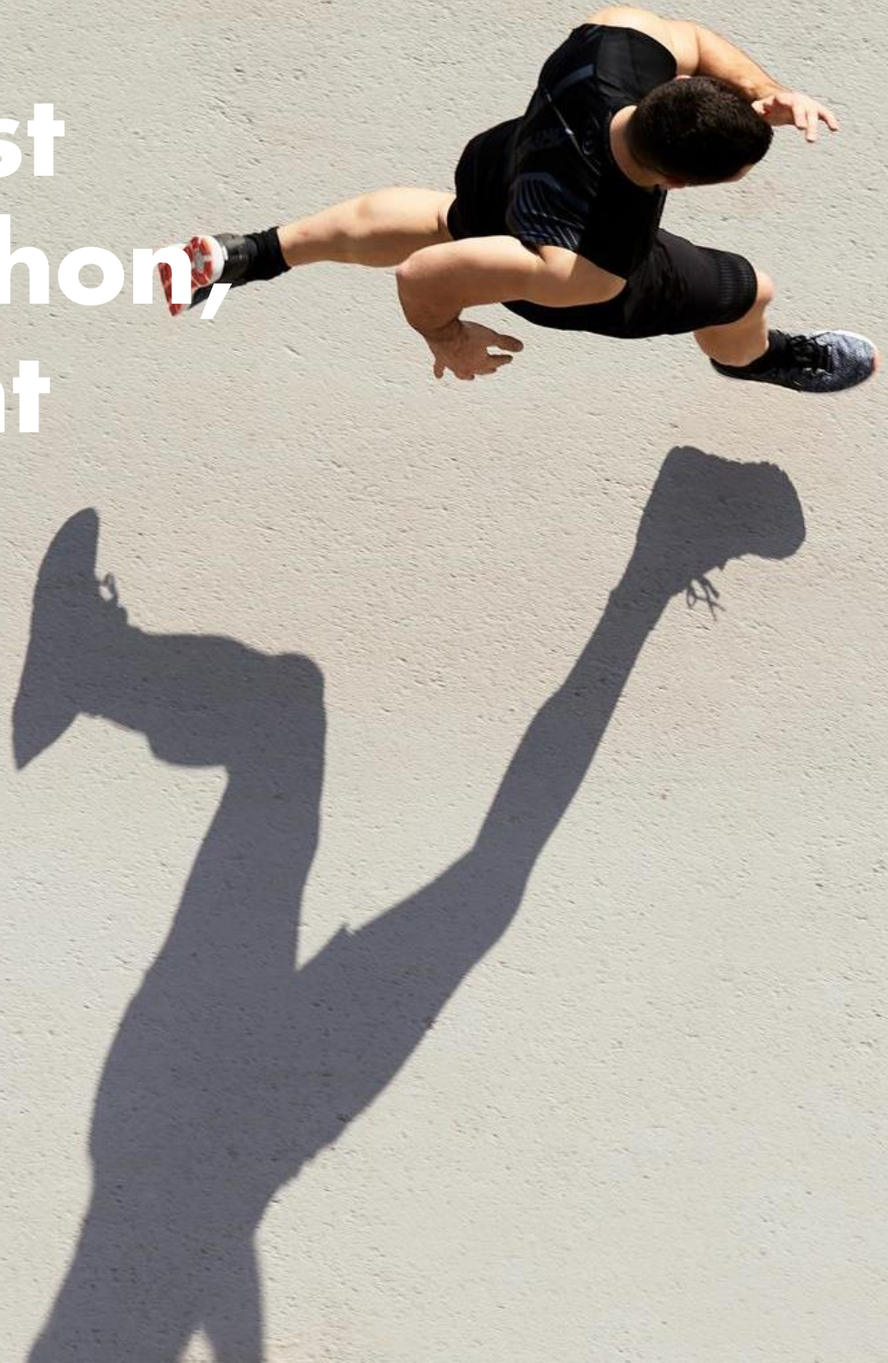
Mag 7 mit stärkerem Rücksetzer nach sehr gutem Lauf



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 31.03.2025

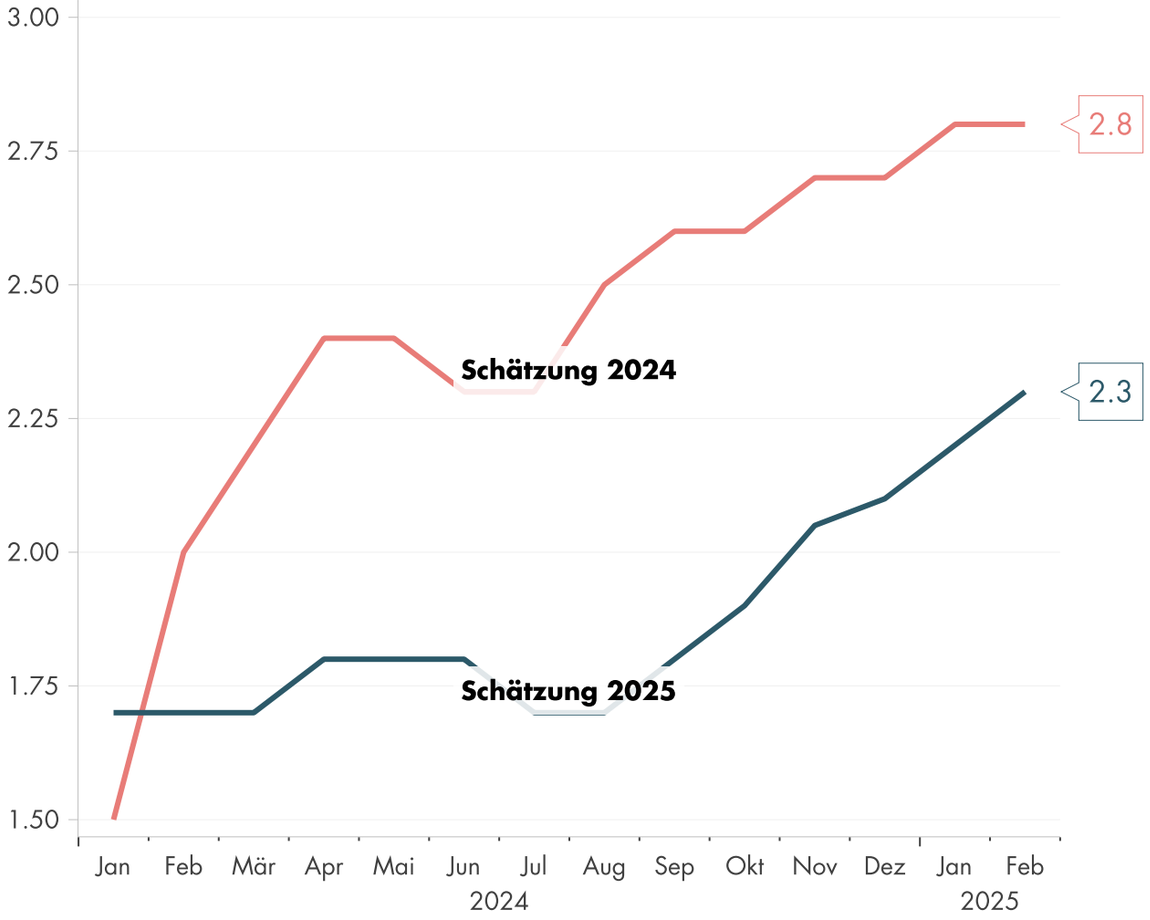

Performance SMI
25%
20%
15%
10%
5%
0%
-5%
-10%
-15%
SWISS MARKET INDEX 10%
Nestlé 19%
Roche 17%
Swiss Life 15%
Novartis 14%
Swiss Re 14%
Zurich 14%
Richemont 11%
Alcon 8%
Holcim 8%
Geberit 7%
Swisscom 5%
Partners Group 1%
Lonza 1%
Sika 0%
Logitech -1%
Kühne + Nagel -2%
Givaudan -2%
UBS -3%
ABB -6%
Sonova -13%

Anlegen ist ein Marathon, kein Sprint



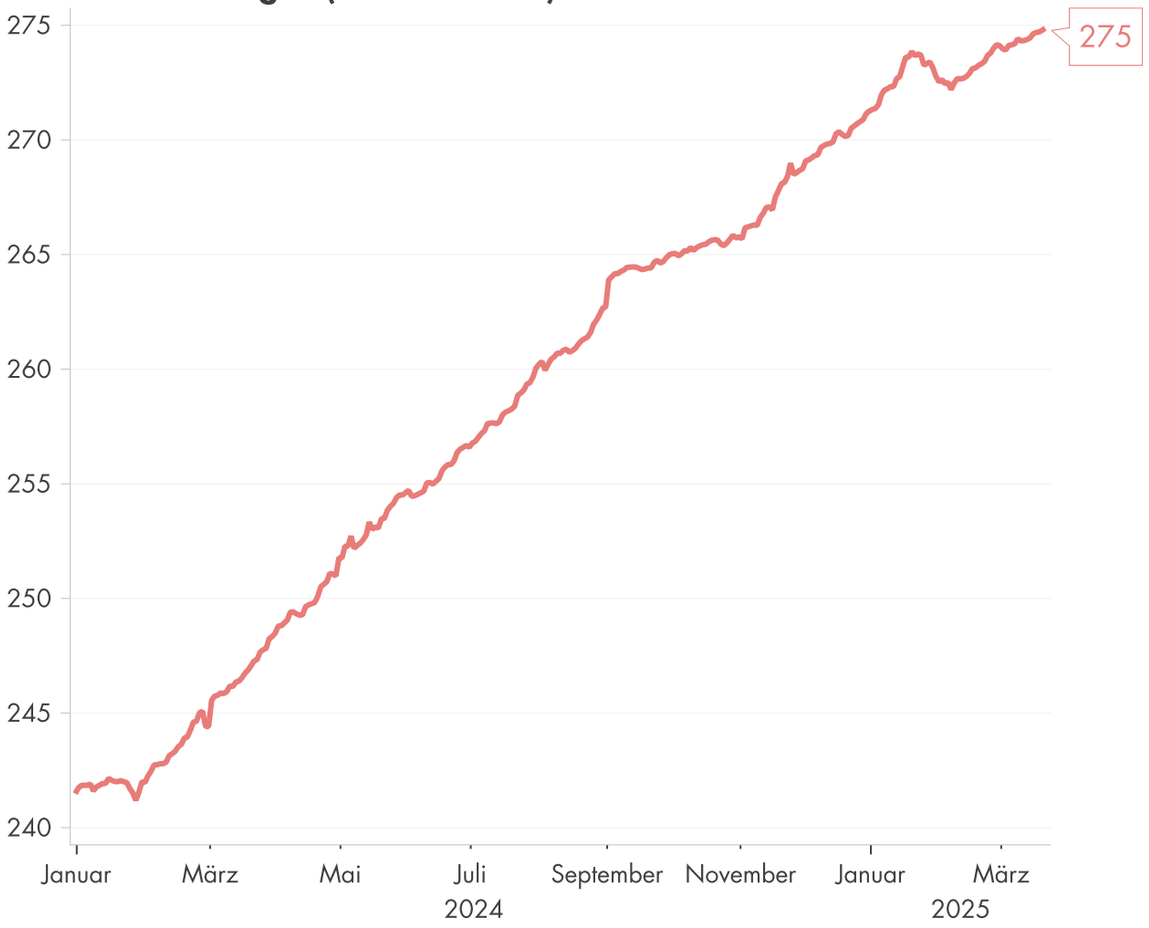
Gewinnschätzungen sprechen weiterhin für Aktien

US-BIP Schätzungen



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 02.2025

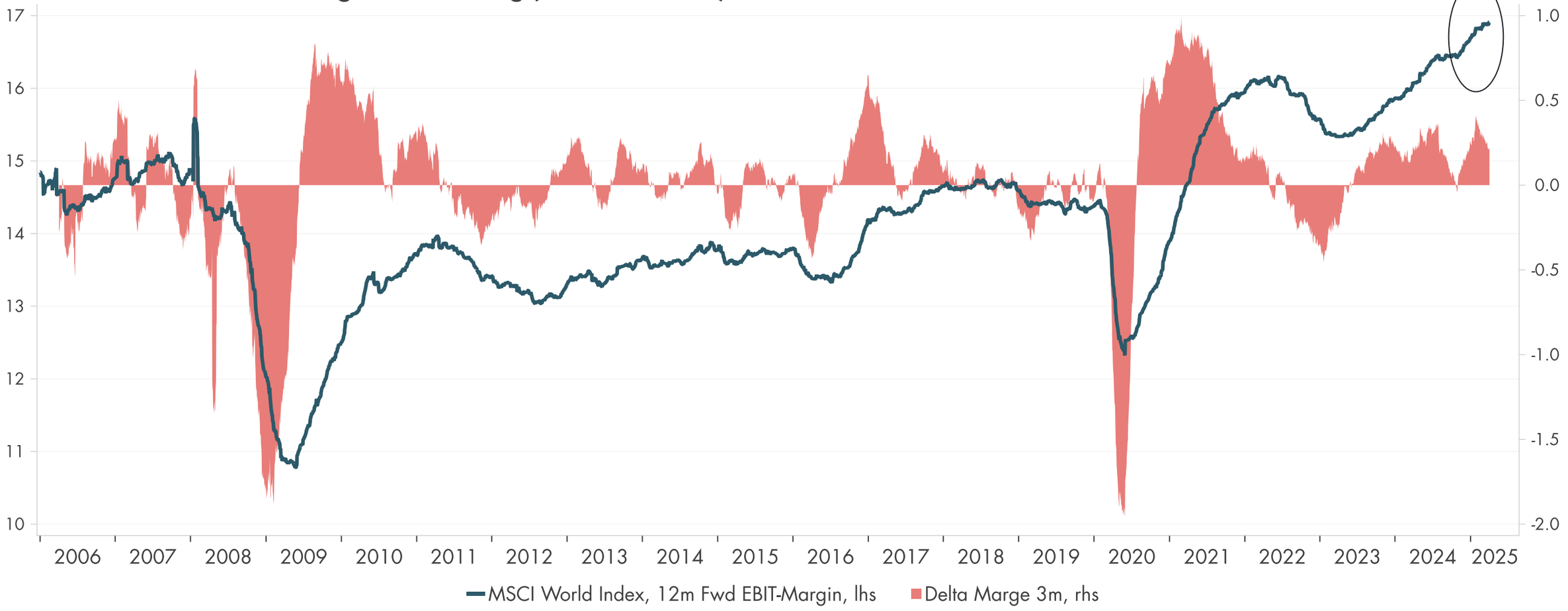
US-EPS Schätzungen (12M Forward)



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 21.03.2025

Margenschätzungen weiter aufwärts gerichtet

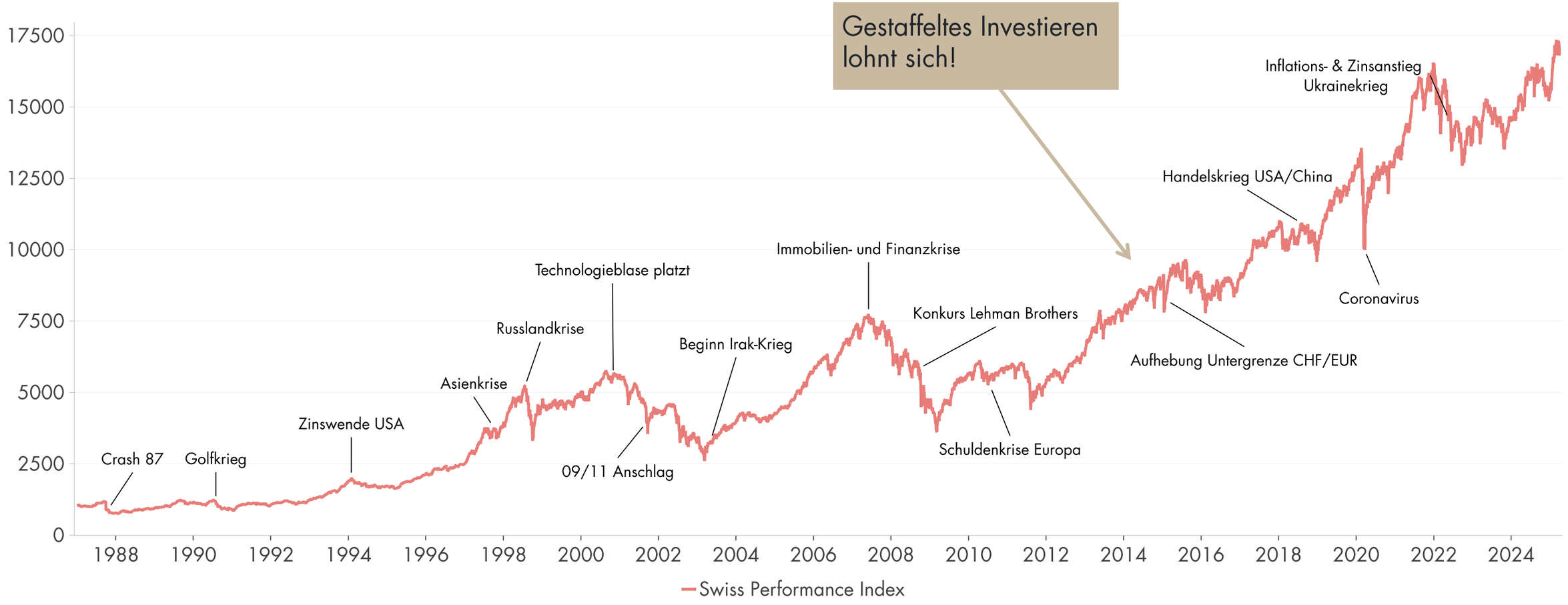
MSCI World Index, EBIT-Margin Entwicklung (in %, 12m Fwd)



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 02.04.2025

Rückschläge sind die Regel, nicht die Ausnahme!

Langfristige Entwicklung Schweiz



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 31.03.2025

Anlagepolitik

Positionierung Anlagepolitik

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

★☆☆☆☆ unattraktiv
★★☆☆☆ wenig attraktiv
★★★☆☆ neutral
★★★★☆ attraktiv
★★★★★ sehr attraktiv

Liquidität

Sinkende relative Attraktivität von Liquidität als Folge der SNB-Tiefzinspolitik

Obligationen

Durch den Zinsrutsch hat die Anlageklasse an relativer Attraktivität verloren, bleibt aber zentraler Bestandteil der Asset Allocation

Aktien

Chancen und Risiken halten sich die Waage

Immobilien und Alternative Anlagen

Attraktive Opportunitäten zur Beimischung helfen bei Diversifikation

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.

BLKB

BLKB

Was morgen zählt