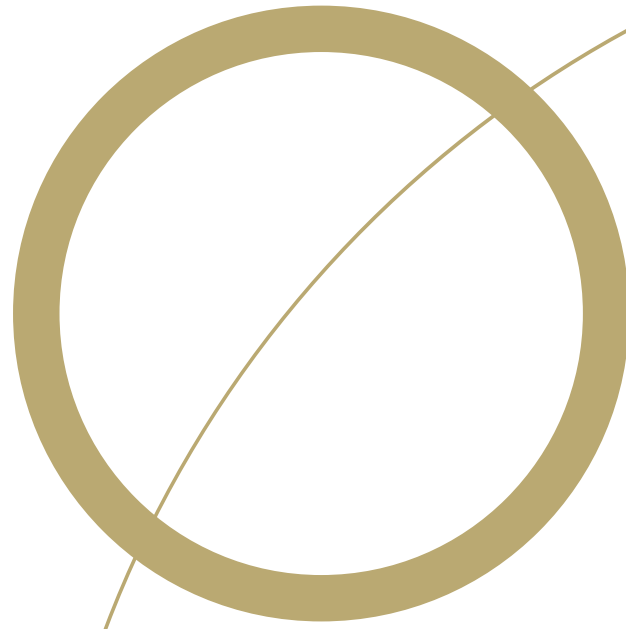


Herzlich Willkommen zum Anlageausblick 2024

A decorative graphic consisting of a large, thin gold circle on the right side of the slide, and a thin gold arc that starts from the left edge and curves upwards towards the bottom right, passing behind the large circle.

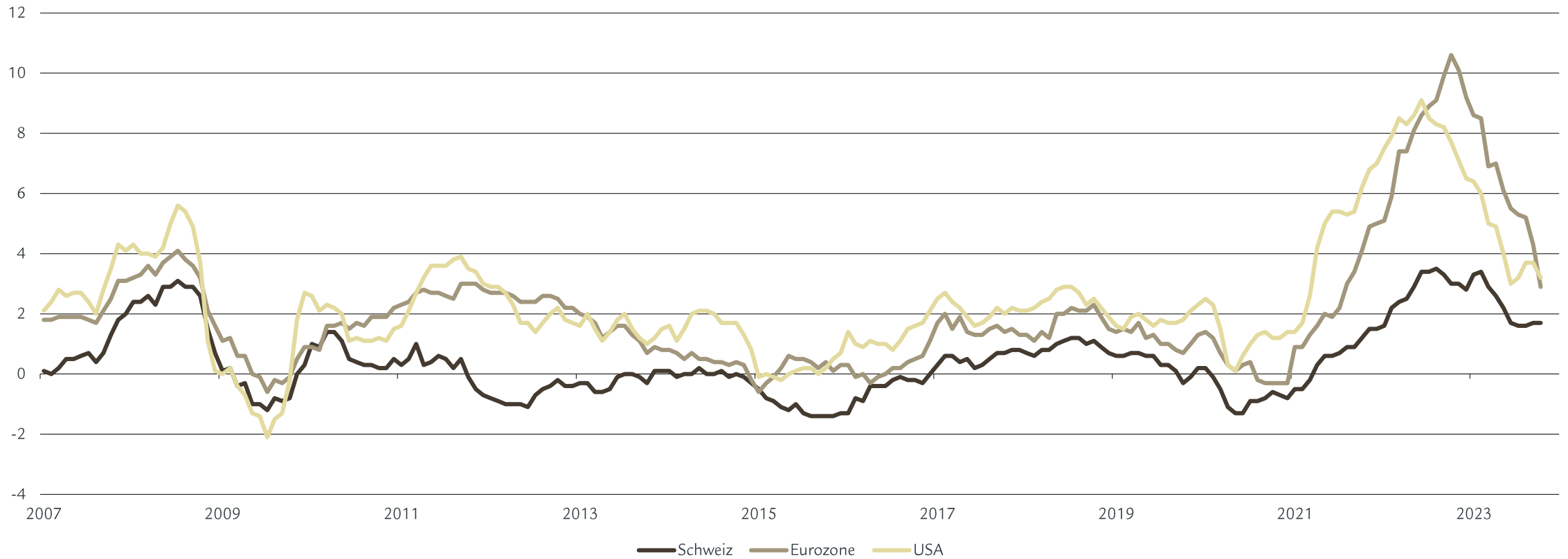
BAUMANN & CIE
BANQUIERS

**Ist der Zinserhöhungszyklus
bereits abgeschlossen und wie
geht es weiter?**

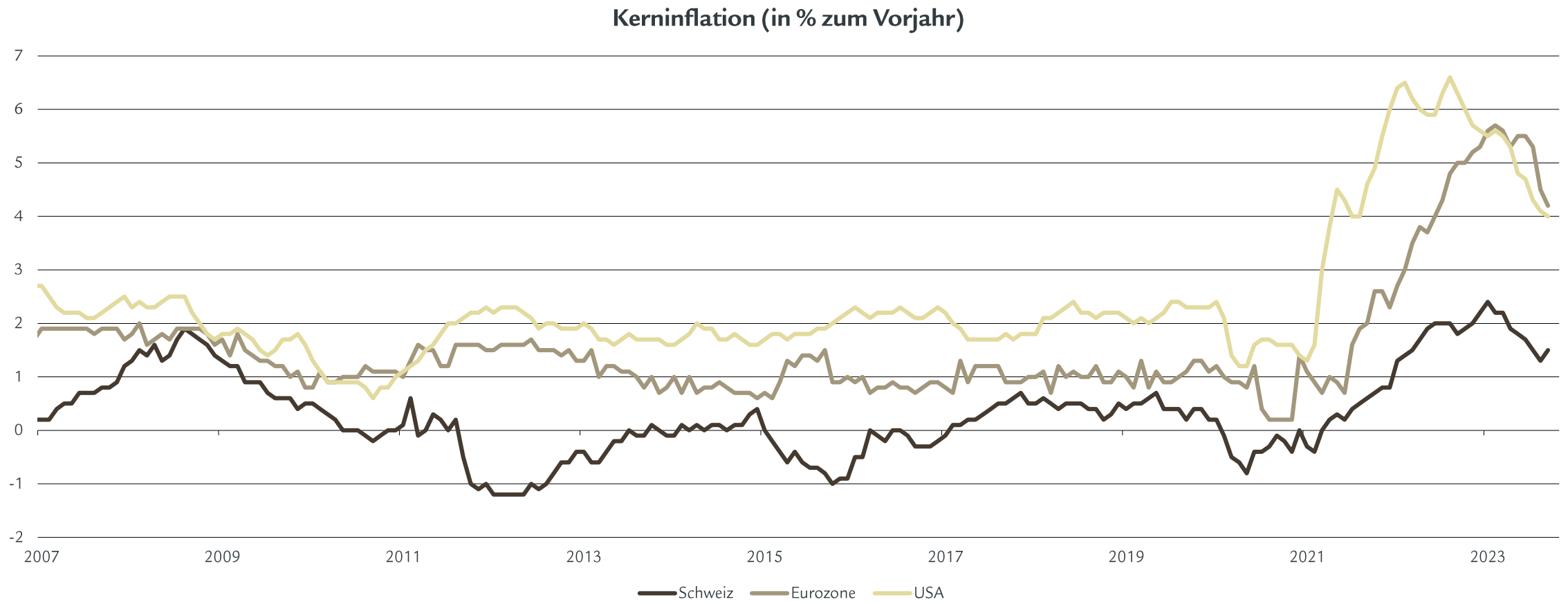


Inflationshöhepunkt deutlich überschritten

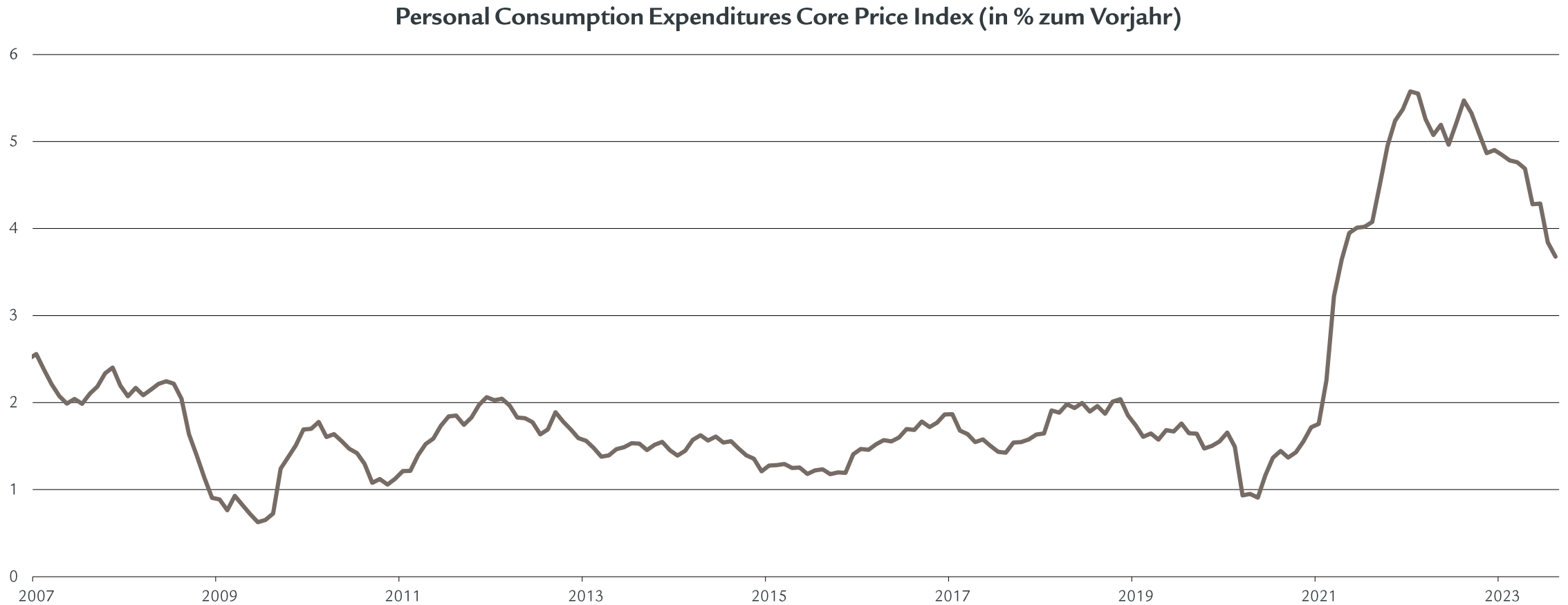
Konsumentenpreise (in % zum Vorjahr)



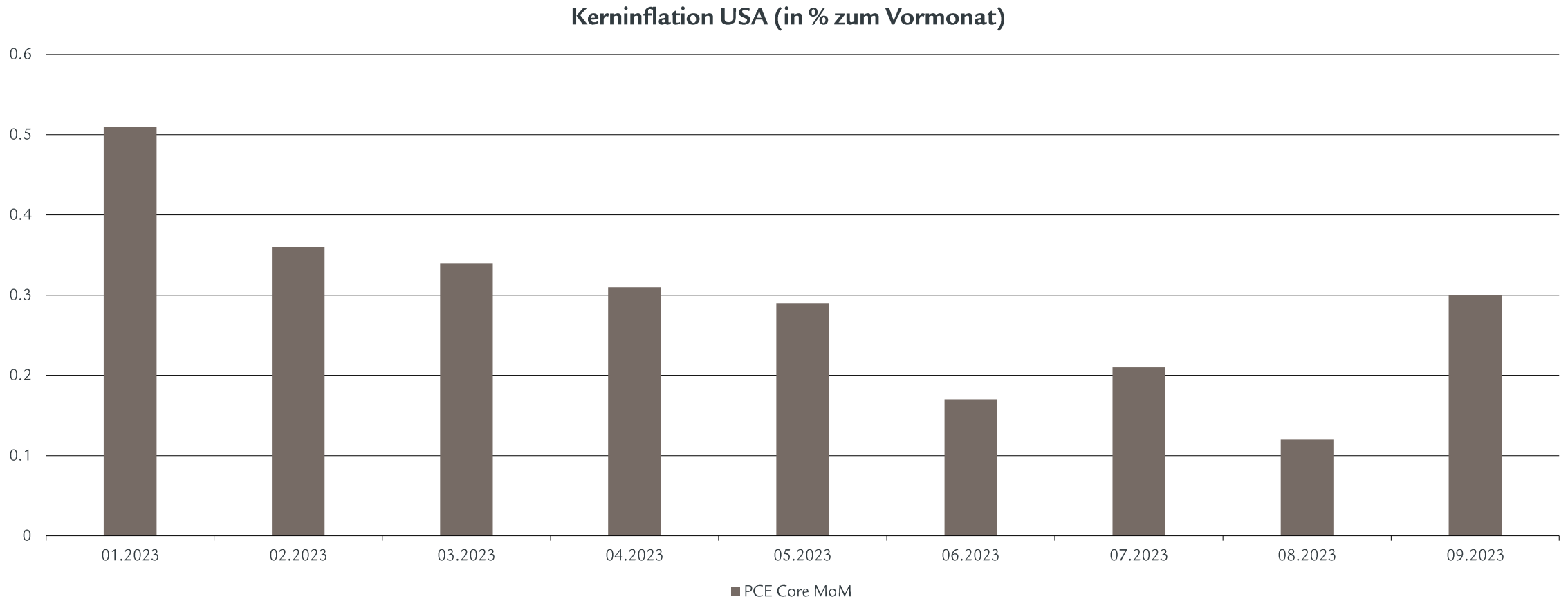
Fortschritte sind nun auch in der Kerninflation sichtbar



Fortschritte auch in der Kerninflation der persönlichen Konsumausgaben (PCE-Index USA)

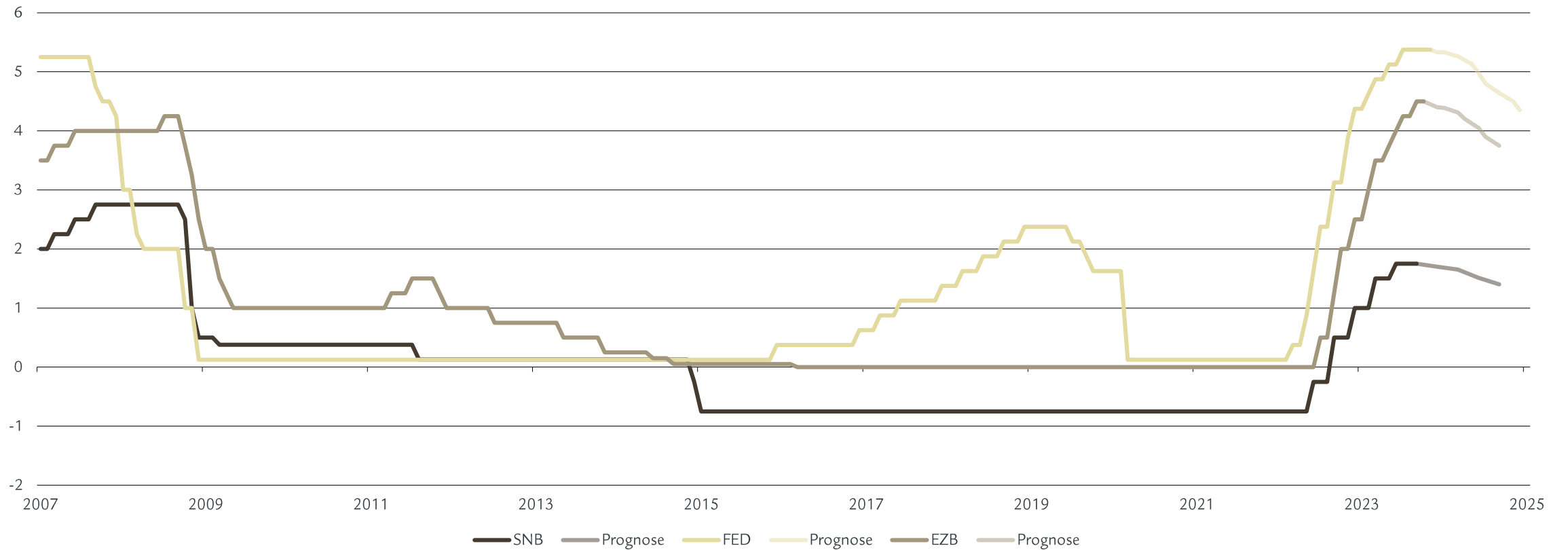


Auch der Trend bei den monatlichen Veränderungsraten (PCE Core USA) stimmt positiv



Leitzinserhöhungen abgeschlossen

Leitzinsen (in %)



Fed wohl am Zinshöhepunkt angelangt

US-Notenbankpräsident Jerome Powell Oktober 2023 (Economic Club of New York):

“Indeed, economic growth has consistently surprised to the upside this year”

Shorter-term measures of core inflation over the most recent three and six months are now running below 3 percent. But these shorter-term measures are often volatile. In any case, inflation is still too high, and a few months of good data are only the beginning of what it will take to build confidence that inflation is moving down sustainably toward our goal.

“We will make decisions about the extent of additional policy firming and how long policy will remain restrictive based on the totality of the incoming data, the evolving outlook, and the balance of risks.”

Fed wohl am Zinshöhepunkt angelangt oder doch «higher for longer»?

Chicago Fed Präsident Austan Goolsbee November 2023 (Interview CNBC):

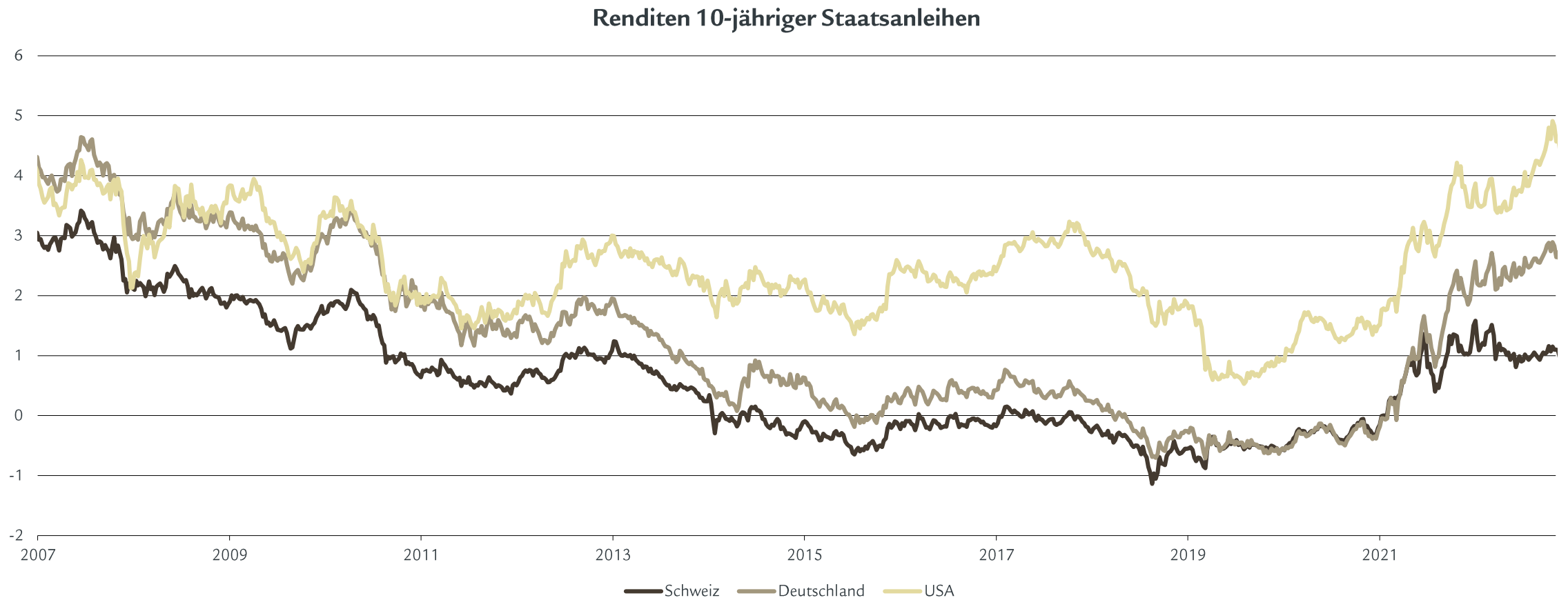
"Over the next couple of months, we might equal the fastest drop in inflation in the last century, so we're making progress on the inflation rate."

US-Notenbankpräsident Jerome Powell November 2023 (International Monetary Fund):

"The Federal Open Market Committee (FOMC) is committed to achieving a stance of monetary policy that is sufficiently restrictive to bring inflation down to 2 percent over time; we are not confident that we have achieved such a stance."

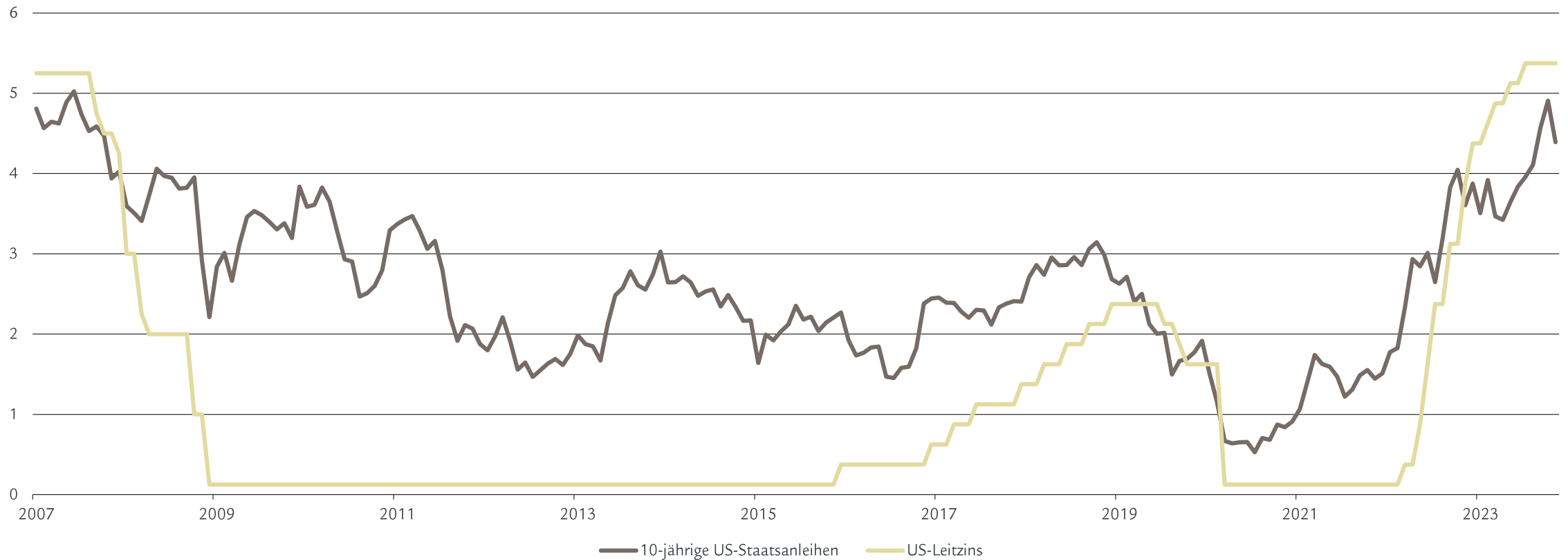
"If it becomes appropriate to tighten policy further, we will not hesitate to do so."

Zuletzt steiler Renditeanstieg in den USA und in der Eurozone

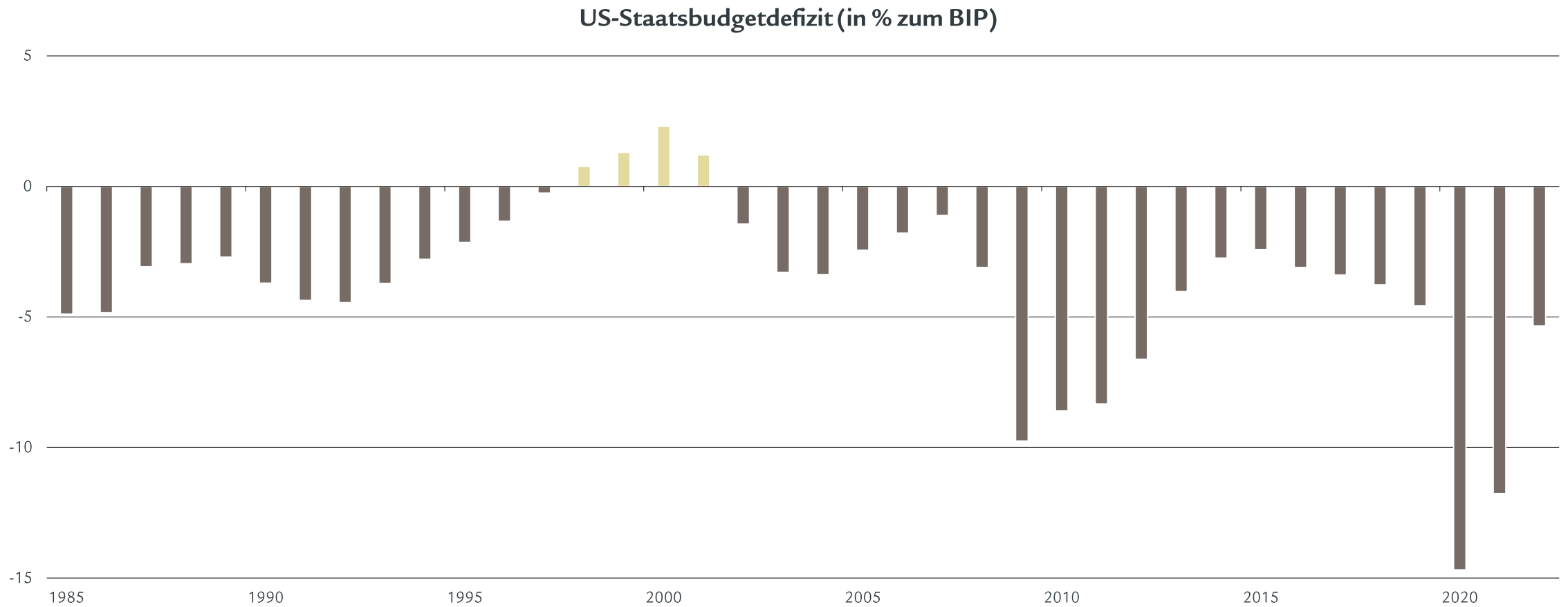


Steiler Renditeanstieg – insbesondere in den USA

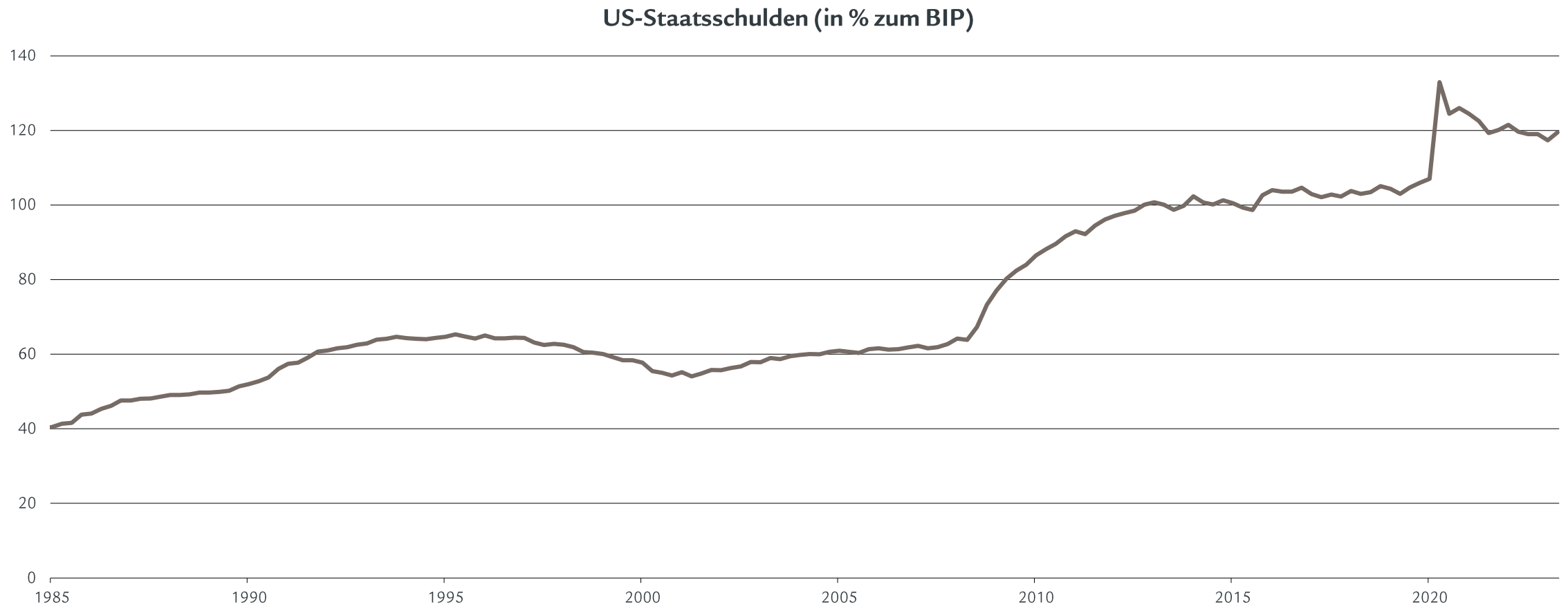
Rendite US-Staatsanleihen und US-Leitzins



US-Staatsbudgetdefizit auf Rekordniveau und alles andere als nachhaltig

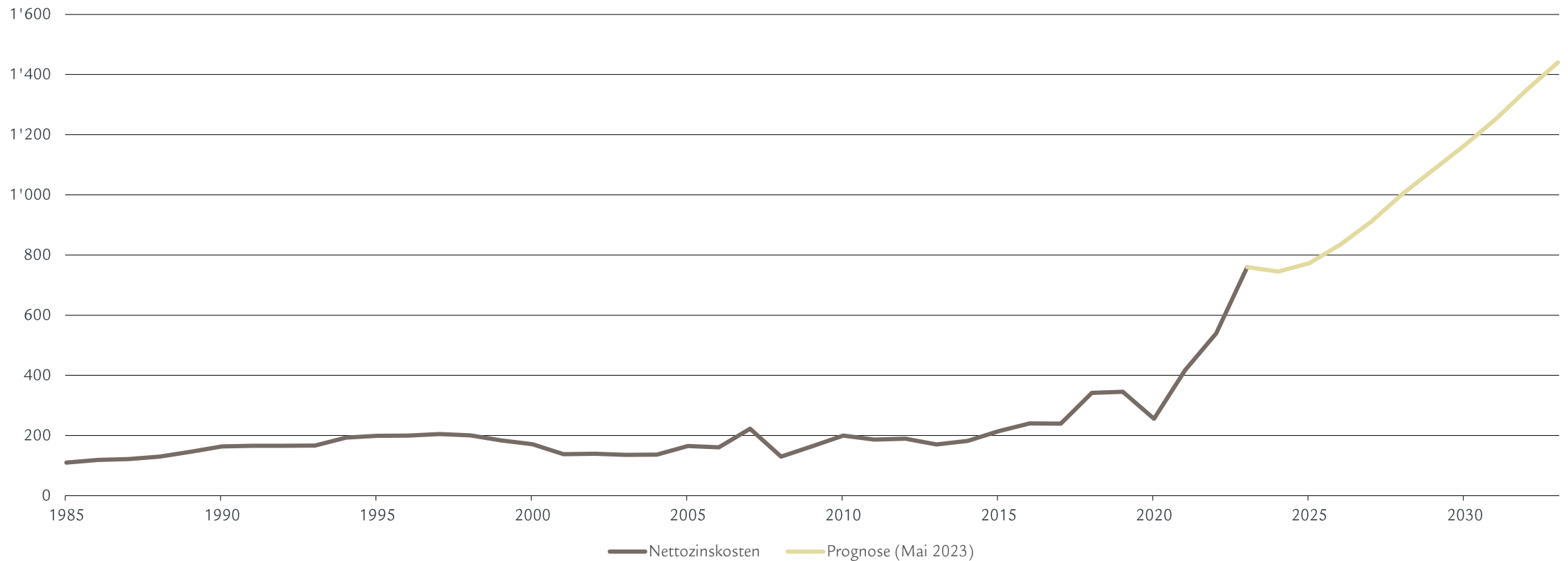


US-Staatsschulden steigen munter weiter

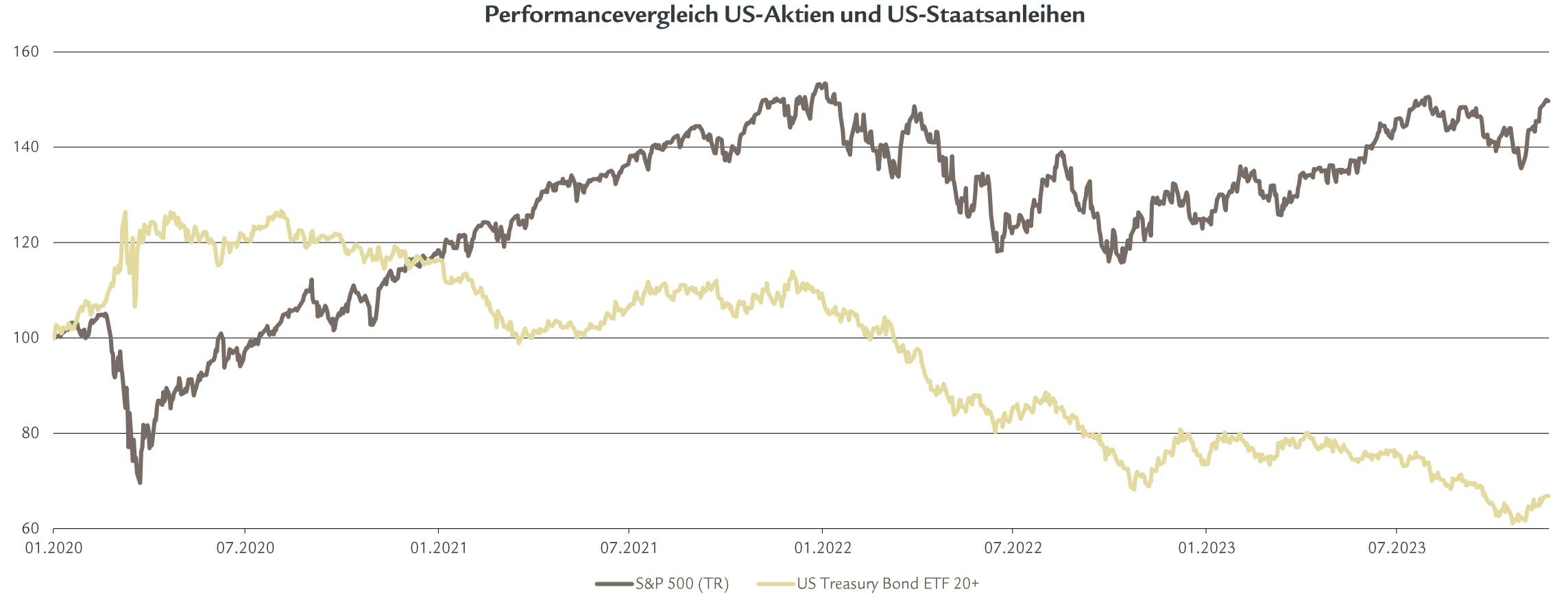


Jährliche Zinszahlungen der US-Regierung gehen durch die Decke

Jährliche Nettozinskosten der US-Regierung in USD Mrd.



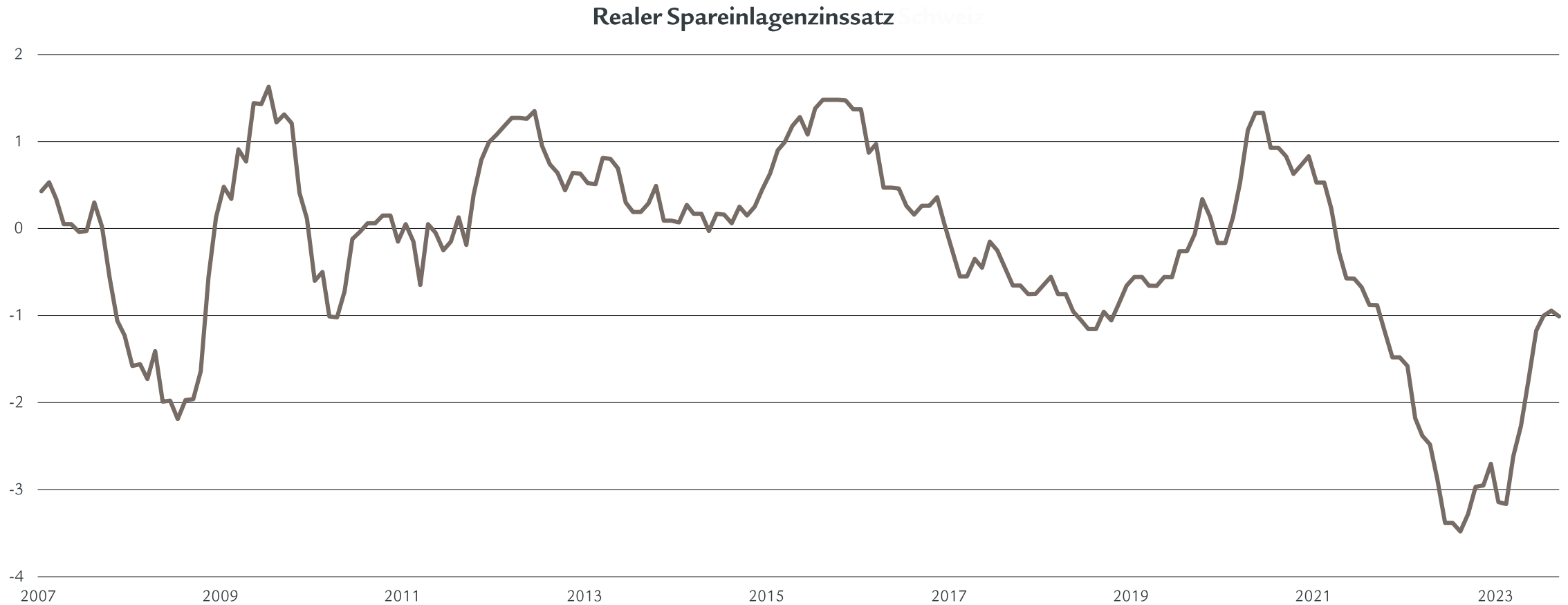
Blutbad bei langlaufenden US-Staatsanleihen



Die Realrenditen in den USA nun wieder deutlich positiv

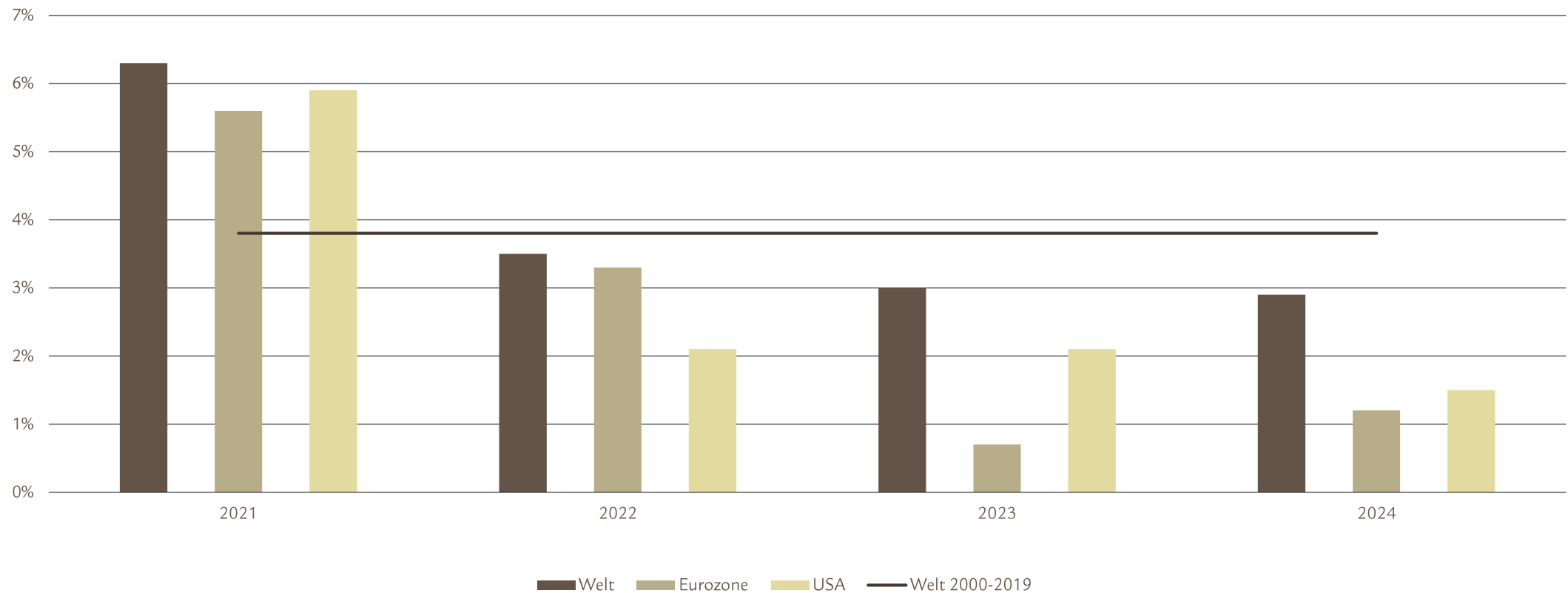


Die Realrenditen in der Schweiz bleiben weiterhin negativ



Wachstumsabschwächung, aber keine schwere Rezession

Prognosen zum Wirtschaftswachstum



Ist der Zinserhöhungszyklus bereits abgeschlossen und wie geht es weiter?

- Der Leitzinsgipfel ist erreicht
 - Der Zinserhöhungszyklus der Notenbanken ist abgeschlossen
 - Die Geldpolitik der Notenbanken wird aber noch länger restriktiv bleiben
 - Erste Zinssenkungen sind ab dem zweiten Quartal 2024 realistisch
 - Die Perspektiven für Aktien für 2024 sind somit äusserst attraktiv
-
- Das Wirtschaftswachstum wird sich aufgrund der restriktiven Finanzierungsbedingungen und der teuerungsbedingten Kaufkraftverluste weiter abschwächen
 - Wir halten jedoch eine schwere, anhaltende Rezession für unwahrscheinlich
 - Geopolitische Spannungen werden weiterhin für Unsicherheiten und kurzfristig erhöhte Volatilität an den Finanzmärkten sorgen
 - Politische Börsen haben aber bekanntermassen «kurze Beine»

Unsere DNA im Anlagebereich



Unsere DNA im Anlagebereich

Wir investieren
fundamental und langfristig

Fokus auf den langfristig
realen Vermögenzuwachs

Klare Präferenz für Sachwerte

Fokus auf
Schweizer Franken Anlagen

Nachhaltiges,
verantwortungsbewusstes
Investieren

Fokus auf Anlagen mit
bestmöglichem Schutz der
Eigentumsrechte

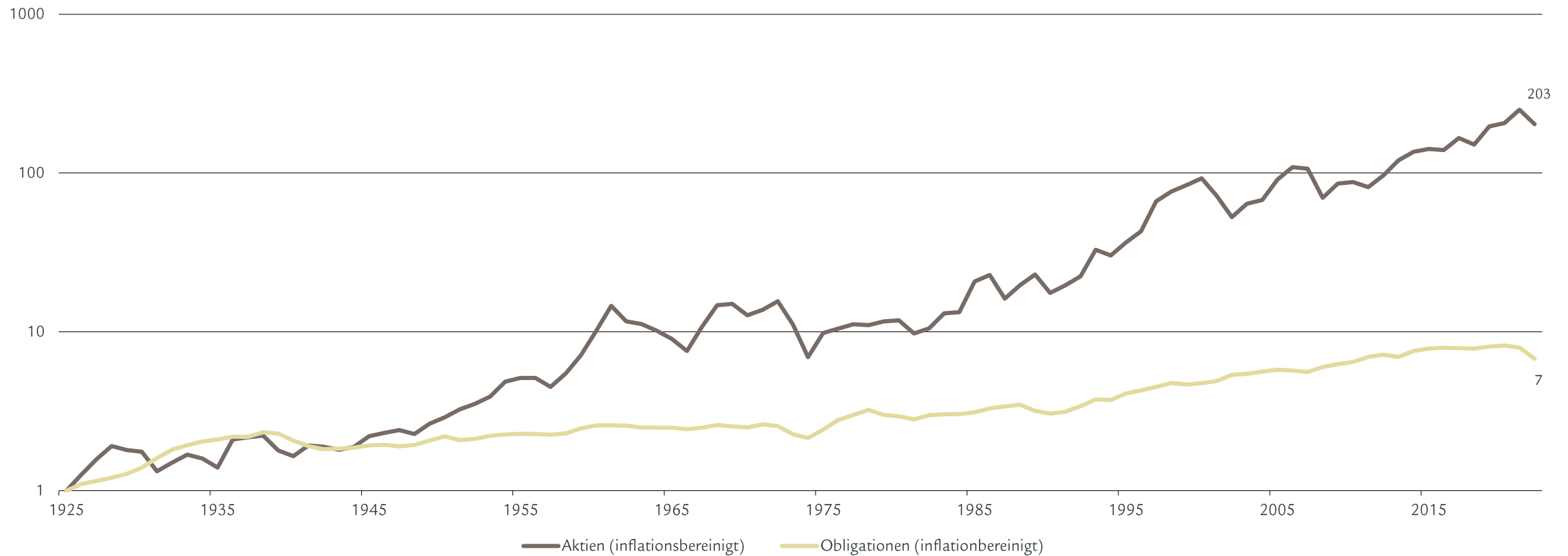
Fokus auf strukturelle Trends und
Unternehmen mit strukturellem
Wachstum

Exzellenz als wichtigstes
Selektionskriterium bei den
Unternehmen

Keine unnötigen Währungs-,
Finanzsystem-, Banken- und
Gegenparteiisiken sowie keine
Aufnahme von Fremdkapital

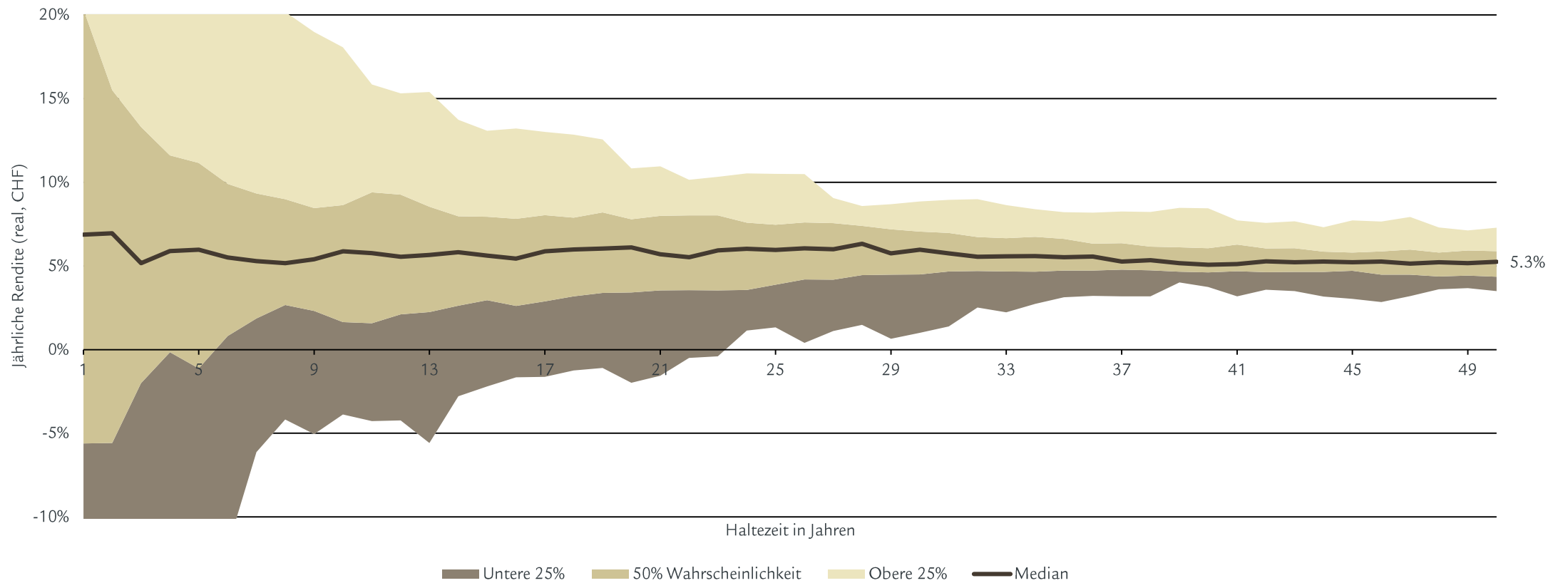
Klare Präferenz für Sachwerte

Reale Wertentwicklung von Schweizer Aktien und Obligationen über die letzten 100 Jahre



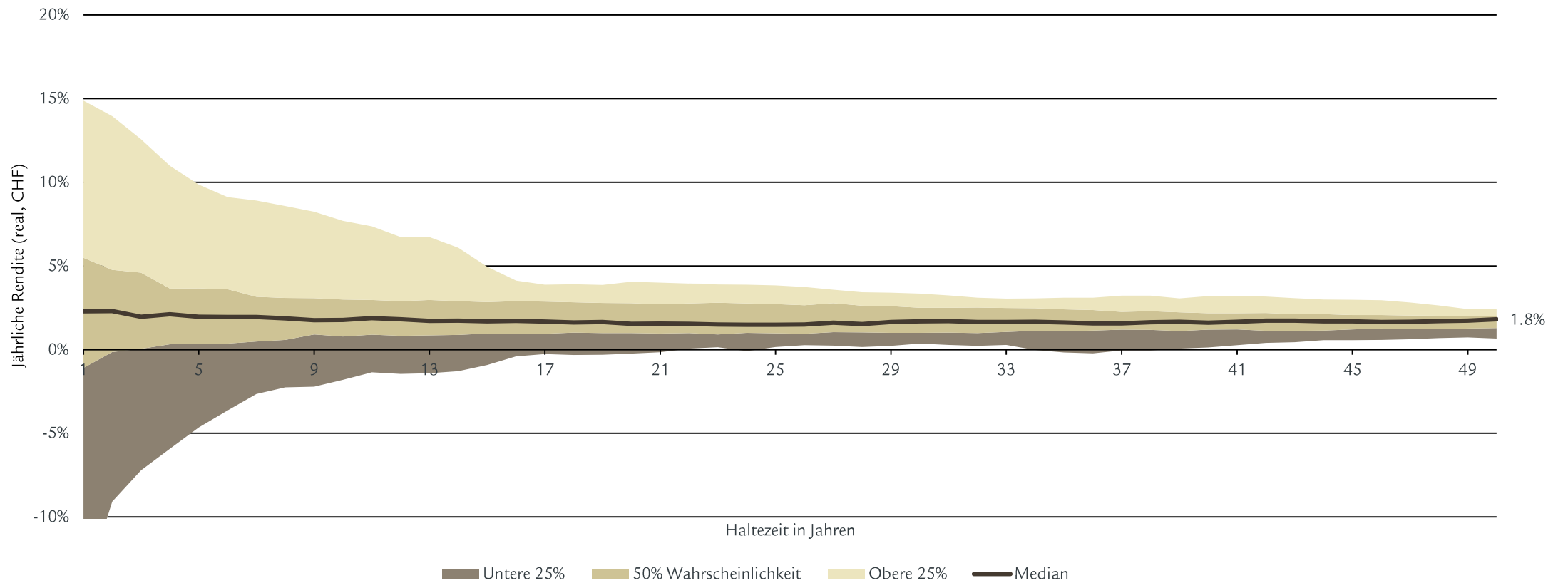
Schweizer Aktien sind inflationsbereinigt spätestens nach 23 Jahren wieder positiv

Historische Wertentwicklung von Schweizer Aktien in Abhängigkeit des Anlagehorizonts



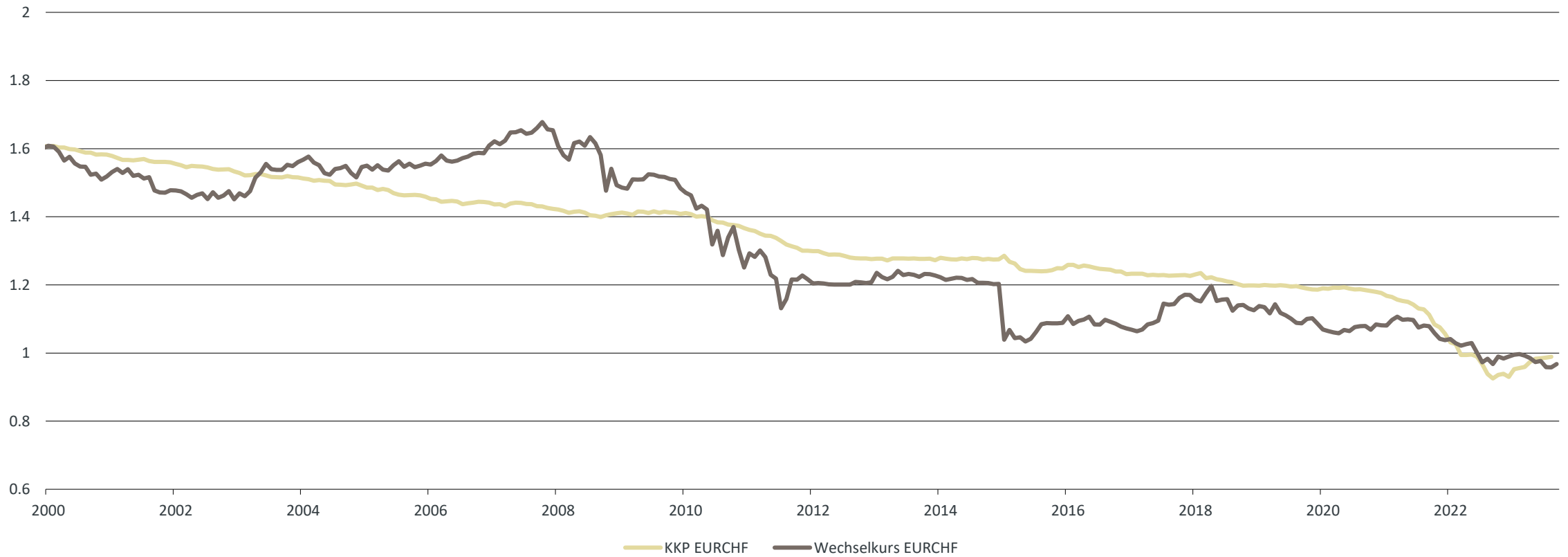
Schweizer Obligationen hingegen erst nach 36 Jahren

Historische Wertentwicklung von Schweizer Obligationen in Abhängigkeit des Anlagehorizonts



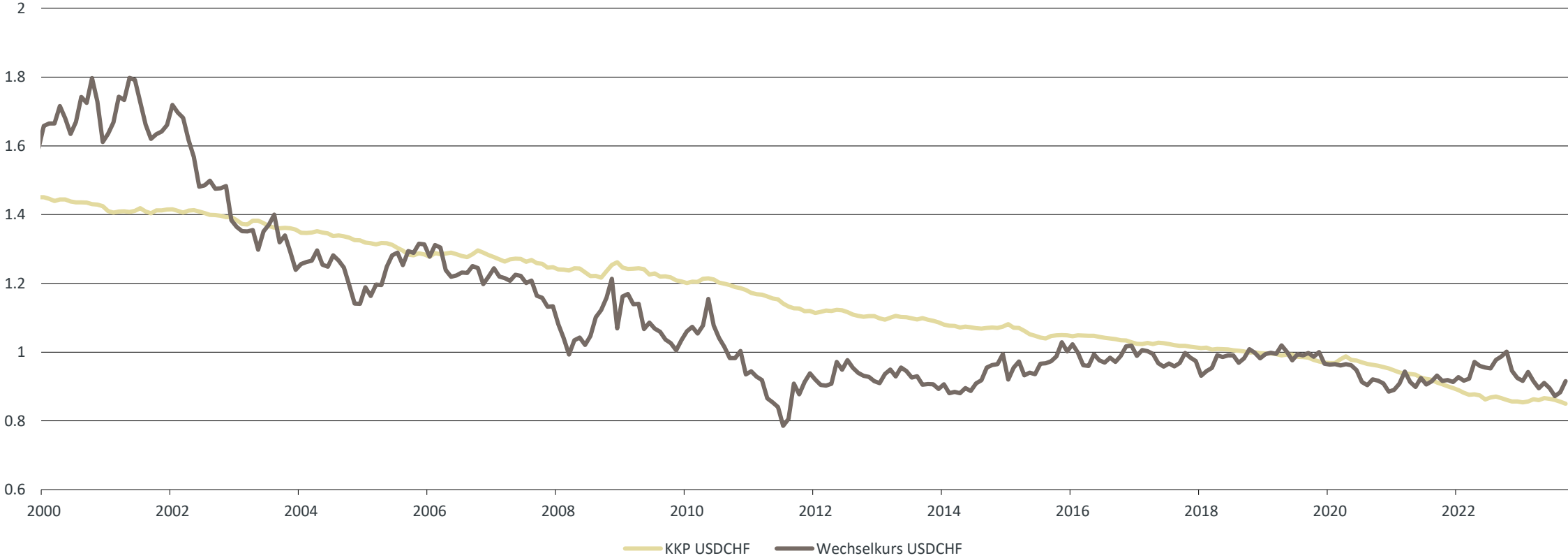
Fokus auf Schweizer Franken Anlagen

Kaufkraftparität EURCHF



Fokus auf Schweizer Franken Anlagen

Kaufkraftparität USDCHF



Nachhaltiges, verantwortungsbewusstes Investieren

- Respekt- und verantwortungsvoller Umgang gegenüber Mitarbeitenden, Kundinnen und Kunden und sämtlichen Anspruchsgruppen
- Bewusstsein für einen schonenden und verantwortungsbewussten Umgang mit sämtlichen Ressourcen in unserem Alltag
- Verantwortungsbewusstes Anlegen ist für uns eine Selbstverständlichkeit und ein fester Bestandteil unserer Anlagephilosophie
- Gründungsmitglied von responsAbility Investment AG, einem Schweizer Pionier im Bereich Mikrofinanz und Impact Investing
- Soziale Verantwortung gegenüber Mitarbeitenden und der Gesellschaft

Nachhaltiges, verantwortungsbewusstes Investieren

Ausschluss:

- Einhaltung der Ausschlussliste des Schweizer Vereins für verantwortungsbewusste Kapitalanlagen (SVVK – ASIR)
- Ausschluss von Unternehmen, die vom strukturellen Wandel negativ betroffen sind
 - Unternehmen, die einen Grossteil ihres Umsatzes mit fossilen Brennstoffen erwirtschaften (inkl. Automobilzulieferer und -Hersteller mit Fokus auf Verbrennungsmotoren)
 - Banken, die sich in einem strukturellen Umbruch befinden

Nachhaltiges, verantwortungsbewusstes Investieren

ESG-Integration:

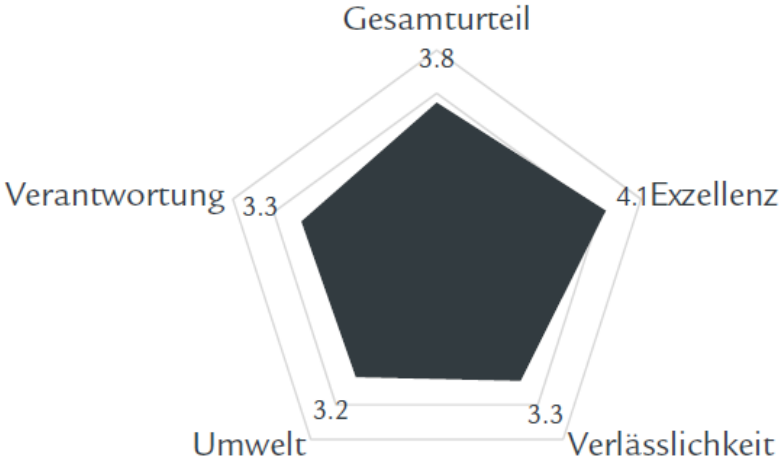
- Zusammenarbeit mit Morgan Stanley Capital International MSCI im Bereich Nachhaltigkeits-/ESG-Research
- Nachhaltigkeitskriterien Umwelt und Verantwortung in unserem Bewertungsmodell Baumann-Werte

Exzellenz	Verlässlichkeit	Umwelt	Verantwortung
Aktionärsmehrwert	Zuverlässiges Wachstum	Ökologischer Fussabdruck	Unternehmensführung
Bilanzqualität	Kontinuierlich steigende Gewinne	Widerstandsfähigkeit gegenüber Umweltrisiken	Unternehmenskultur
Profitabilität Preissetzungsmacht	Beständige Dividende	Handhabung von Umweltrisiken im Branchenvergleich	Soziales Engagement

Nachhaltiges, verantwortungsbewusstes Investieren

Rating nach Baumann-Werte - Kunde X

Exzellenz	★★★★☆
Verlässlichkeit	★★★★☆
Umwelt	★★★★☆
Verantwortung	★★★★☆
Gesamturteil	★★★★☆



Unsere Positionierung



Unsere Positionierung in einem anspruchsvollen Umfeld

- Ausgeprägte Präferenz für Sachwerte (Aktien und Schweizer Wohnimmobilien), dadurch ist der langfristig reale Vermögenszuwachs überhaupt möglich
- Realrenditen von Nominalwertanlagen bleiben im Schweizer Franken weiterhin nahe null und sind damit weitgehend unattraktiv
- Weiterhin starke und sehr bewusste Fokussierung auf den Schweizer Franken
- Konsequente Ausrichtung auf strukturelle Trends und Unternehmen mit strukturellem Wachstum
- Fokus auf exzellente Qualitätsunternehmen
- Keine unnötigen Risiken

Unsere Anlageempfehlungen auf einen Blick

Exzellente Unternehmen in strukturellen Wachstumsfeldern



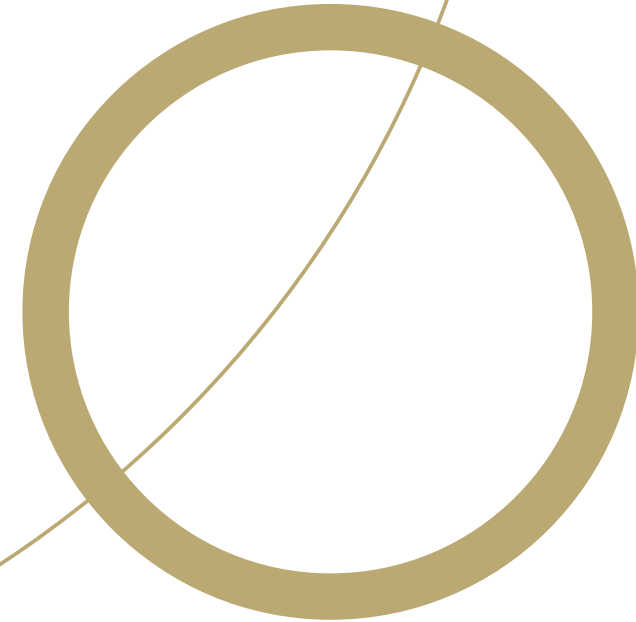
Medizinaltechnik



Schweizer Wohnimmobilien



**Herzlichen Dank für
Ihre Aufmerksamkeit.**



BAUMANN & CIE
BANQUIERS

**Ihr Partner für neue
Perspektiven.**

