



Francesco Frei
Stv. Leiter Private Banking
Mitglied der Direktion

Rückblick 2024

Ein spannendes Börsenjahr ist bald Geschichte. Wir hatten es mit sinkender Inflation, geopolitischen Spannungen sowie den US-Wahlen zu tun. Der Swiss Market Index SMI hatte trotz seines defensiven Charakters Mühe seine Gewinne zu verteidigen, während vor allem der amerikanische Aktienmarkt deutliche Gewinne erzielen konnte.

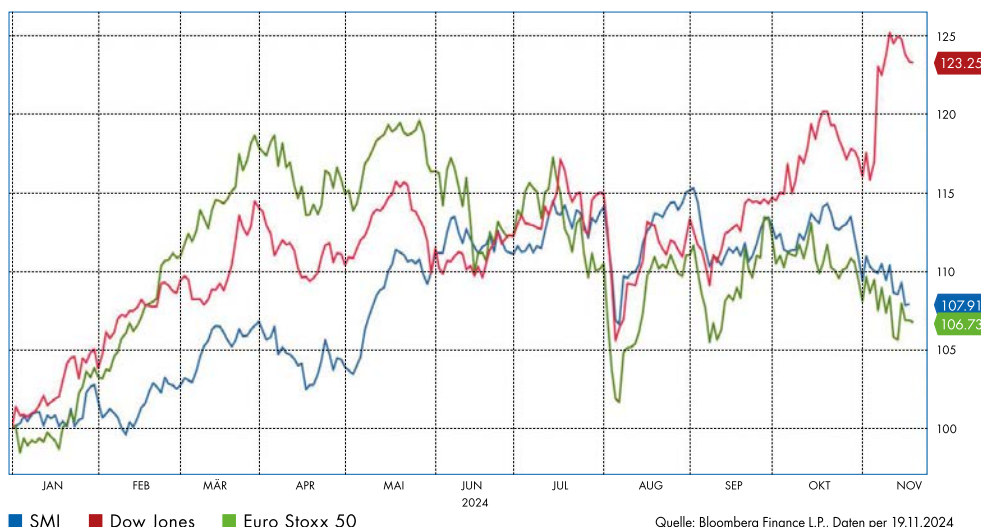
Der Jahresstart 2024 war für Aktienanleger erfreulich. Die US-Wirtschaftsdaten liessen eine sanfte Landung erwarten und die Inflation blieb stabil. Besonders gut entwickelten sich japanische Aktien. So sorgte die Zentralbank von Japan für eine kleine Überraschung, als diese beschloss, ihre Negativzinspolitik zu beenden und den Leitzins auf eine Spanne von 0% bis 0.1% anzuheben. In den USA überraschten die Gewinnmargen und Bilanzen von US-Unternehmen positiv. Vor allem die Technologiewerte kurbelten eine fulminante Rallye an, nachdem Nvidia Rekordgewinne verkündete. Der Hype um die künstliche Intelligenz und andere automatisierte Technologien führte die Techaktien in immer neue Höhen. Generell

blieb die Weltwirtschaft geteilt. Während die USA als einzige grosse Volkswirtschaft zu ihrem Wachstumstrend von vor der Pandemie zurückgekehrt ist, blieb Europa in einer technischen Rezession stecken.

Erste Zinssenkung im März

In der Schweiz überraschte die Inflationsrate bereits zu Jahresbeginn positiv. Die Schweizerische Nationalbank SNB senkte daher im März 2024 als eine der ersten Notenbanken den Leitzins um 25 Basispunkte auf 1.5%. Im Juni und September verdoppelte sie nach und senkte den Leitzins in zwei Schritten auf aktuell 1.00%. Eine weitere Senkung im Dezember 2024 gilt als sicher. Erst im September 2024 hatte die US-Notenbank

Aktienentwicklung vom 01.01.2024 bis 19.11.2024 in CHF inkl. Dividenden



Marktmeinung:

- Nach einem 6-monatigen Rückgang ist die US-Inflation im Oktober wieder leicht gestiegen. Die Jahresrate legte von 2.4% auf 2.6% zu. Die mit 3.3% weiterhin erhöhte Kerninflation dürfte für die US-Notenbank Grund genug für ein graduelles Vorgehen sein.
- Die Gewinnsaison zum 3. Quartal 2024 ist nur in den USA mit einem Gewinnwachstum > 5% erfreulich verlaufen. In Europa sind im rezessiven Umfeld die Gewinne gesunken.
- Die US-Börsen verteidigen darum die Gewinne aus dem Jahresverlauf, während die Kurse in der Schweiz und Europa aktuell deutlich unter Druck sind. Die Schweizer Aktien notieren gemessen am SPI inkl. Dividenden noch rund 6% im Plus, in etwa gleich wie der Euro-Stoxx 50 Index. Während die US Indizes für den Dow Jones bei +15% und den S&P 500 bei +24% liegen.
- Wir empfehlen bei weiteren Kursverlusten in der Schweiz, Aktien punktuell zuzukaufen.

den Zinssenkungszyklus eingeläutet. Die Währungshüter taten dies mit einem grossen Schritt und senkten das Zielband für den Leitzins um 0.5%. Am 7. November 2024 hat die US-Notenbank wie erwartet eine weitere Zinssenkung um 0.25 Prozentpunkte auf neu 4.50% bis 4.75% vorgenommen. Zum dritten Mal in diesem Jahr hat die Europäische Zentralbank EZB den Leitzins 0.25% auf 3.25% gesenkt. Durch die fallenden Zinsen sind viele Unternehmensanleihen in CHF teuer geworden. Bei den Obligationen sowie im Geldmarkt können kaum mehr attraktive Renditen erzielt werden. Hochstimmung herrscht dagegen am Goldmarkt. Der Goldpreis hat im Zuge der USD-Schwäche, der sinkenden US-Realzinsen sowie den geopolitischen Unsicherheiten eine bemerkenswerte Rallye hinter sich. Zudem sorgt die Nachfrage der Zentralbanken nach Gold weiterhin für strukturelle Unterstützung.

Weltweite Marktturbulenzen im 1. Halbjahr 2024

Ende Juli führte eine unerwartete Zinserhöhung der Bank of Japan zu einem steigenden Yen. Zahlreiche Anleger hatten sich in der Tiefzinswährung Yen verschuldet, um beispielsweise in US-Techtitel zu investieren. Der steigende Yen führte zu einem starken Verkaufsdruck an den globalen Aktienmärkten. Vor allem der japanische Aktienindex Nikkei 225 verlor 19.5%, der Schweizer Aktienindex SMI büsste 6.55% ein. Die Lage an den Aktien- sowie Devisenmärkten hat sich aber rasch wieder beruhigt und die globalen Aktienindizes konnten ihre Verluste im August wieder aufholen.

Aktienfavoriten können sich sehen lassen

Mit einem aktuellen Jahresplus von 49.17% präsentiert Sandoz eine sehr gute Jahresperformance. Das Unternehmen ist seit der Trennung von Novartis auf der Überholspur. Die beiden Versicherungswerte Zurich Insurance Group sowie Helvetia Holding profitierten von den Zinssenkungen. Mit einer Jahresperformance von 36.97% schnitten die Titel von Helvetia besser ab als die Valoren von Zurich Insurance mit 28.26%.

Bei den Industriewerten setzten wir auf Holcim und SFS. Bemerkenswert ist die starke Jahresperformance mit 38.59% von Holcim. Der Konzern befindet sich seit rund zwei Jahren im Aufwind. Nebst einem guten Quartalsbericht legte Holcim auch einen optimistischen Ausblick vor. Das Management von SFS hat die Aussichten für das Gesamtjahr bestätigt und erwartet ein leichtes Wachstum gegenüber dem Vorjahr. Zudem möchte SFS nach wie vor etwas profitabler werden als im Vorjahr. Die Aktie konnte bisher knapp 21.53% zulegen.

Mit 4.39% im Plus hat Partners Group ein turbulentes Jahr hinter sich. Nach den enttäuschenden Halbjahreszahlen schlossen die Aktien um 9.20% tiefer. Ende Oktober musste die Vermögensverwalterin ein erneutes Minus von 6% hinnehmen. Nicht wie gewünscht lief es unseren Technologiewerten ALSO und VAT. Auf ein starkes 1. Halbjahr 2024 folgte ein enttäuschender Umsatzausblick bei VAT. Nachdem im September die Aktie von Analysten zusätzlich zurückgestuft wurde,

sank der Aktienkurs von VAT unter CHF 400.00, aktuell befindet sich dieser bei CHF 363.00 und steht mit 17.50% im Minus. ALSO verlor Mitte Juli die ganze Jahresperformance, konnte diese zwar nach den Halbjahreszahlen wieder wettmachen, weist aber immer noch ein Minus von 3.88% auf.

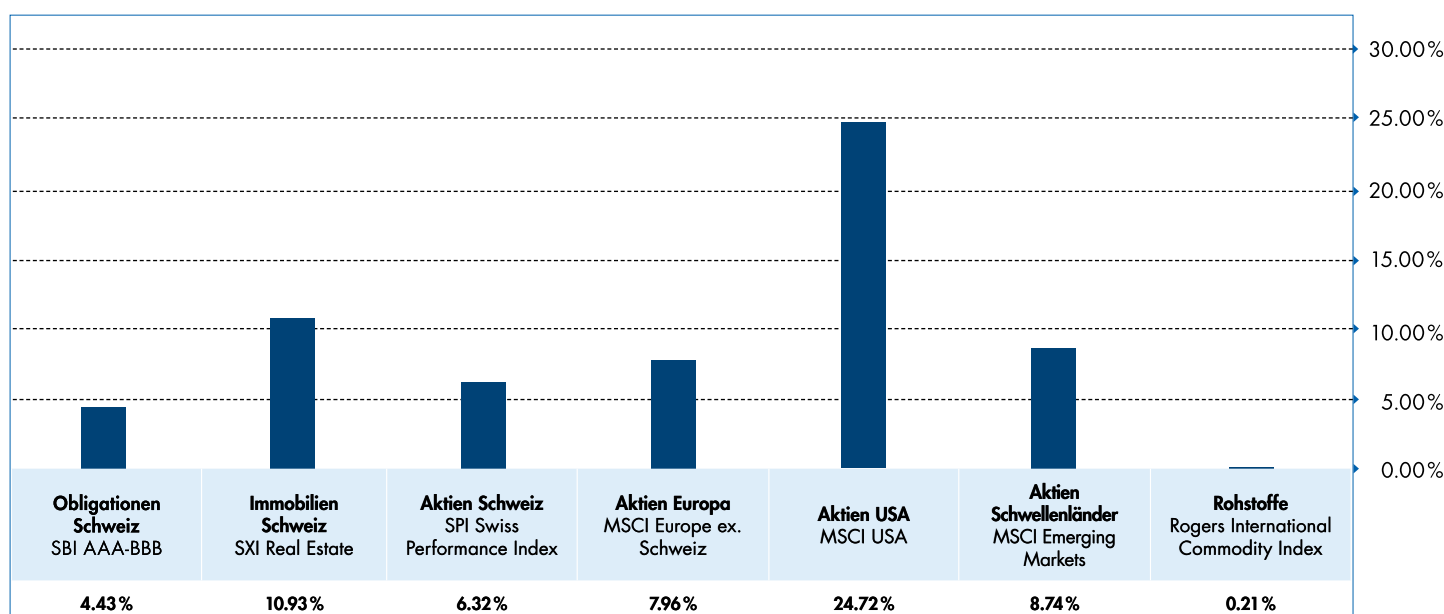
Das Börsenjahr 2024

Bisher verlief das Jahr 2024 für die Schweizer Aktienmärkte moderat, am besten entwickelten sich die US-Aktien. Dank den Konjunkturmassnahmen in China liegt auch der MSCI Emerging Markets Index gut im Plus. Doch an der Börse zählt vor allem der Blick in die Zukunft. Mit der Wahl von Donald Trump zum neuen US-Präsidenten schlossen vielerorts die Aktienmärkte positiv. Hierzulande wird die Wahl von Donald Trump mit ziemlicher Sicherheit eine Herausforderung, denn er wird vor Zöllen und anderen Handelshemmnissen nicht zurückschrecken. Doch mehr als die ökonomischen Verwerfungen fürchtet man in Europa die sicherheitspolitischen Auswirkungen. Die Luft für weitere Kursgewinne ist dünner geworden und auch die Berichtsaison konnte keine grössere Börseneuphorie entfachen. Eine Hoffnung für die letzten Wochen des Jahres ist die Saisonalität. Eine Jahresendrallye würde wohl viele Anleger für die nervenaufreibenden vergangenen vier Monate entschädigen.

Ihr Francesco Frei



Entwicklung verschiedener Anlageklassen in CHF vom 01.01.2024 bis 19.11.2024



Quelle: Bloomberg Finance L.P., Daten per 19.11.2024

Alpha Aktie

Aktiename	Branche	Valorennummer	Kurs 19.11.2024	52 Wochen Hoch	52 Wochen Tief	P/E '23	Rendite in%
Alpha RHEINTAL Bank N	Bank	1.132.220	690.00	690.00	630.00	14.30	1.45

Änderungen vorbehalten



Investieren Sie jetzt noch in Ihre Vorsorge!



Ihre Zukunft hat Sicherheit verdient! Die Säule 3a dient der freiwilligen und individuellen Vorsorge. Mit unserer Alpha Vorsorge 3. Säule können Sie einfach und effizient Ihre private Altersvorsorge auf- und ausbauen. Einzahlungen auf das Vorsorgekonto können Sie von Ihrem steuerbaren Einkommen abziehen. So sparen Sie Steuern und sorgen gleichzeitig für später vor. Ausserdem können Sie zusätzliche Erträge mit einer Wertschriftenlösung erzielen.

Die maximalen Einzahlungslimiten für das Jahr 2024 betragen:

Für Personen mit Pensionskasse: CHF 7'056.00

Für Personen ohne Pensionskasse: CHF 35'280.00

bzw. max. 20% des Nettoeinkommens

Ihre Vorteile:

- Sie zahlen weniger Steuern, da Beitragszahlungen vom Einkommen abgezogen werden können.
- Sie zahlen keine Einkommens- und Verrechnungssteuer auf Zinserträge sowie keine Vermögenssteuer auf dem Kapital.
- Bei berufstätigen Ehepartnern können beide die Abzüge geltend machen.
- Sie profitieren vom Vorzugszinssatz und einer kostenlosen Kontoführung.
- Sie sparen bei der indirekten Amortisation Steuern.
- Beim Kapitalbezug (Auflösung) profitieren Sie von einer einmaligen Schlussbesteuerung zu einem bevorzugten Kapitalsteuersatz, unabhängig vom übrigen Einkommen und Vermögen.
- Chancen auf zusätzliche Erträge können Sie mit einer Wertschriftenlösung erzielen.

Alpha Vorsorge 3. Säule ermöglicht als Sparkonto- oder Wertschriftenlösung langfristige Sicherheit mit einer attraktiven Rendite.

Unsere Kundenberaterinnen und Kundenberater freuen sich, Ihnen individuelle Lösungen aufzuzeigen.

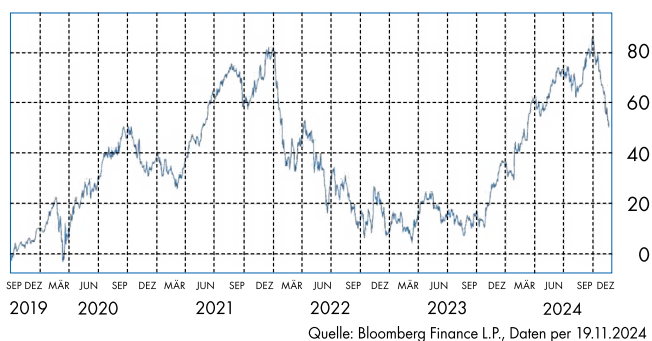
Gerne beraten wir Sie persönlich oder per Telefon über 071 747 95 95. Weitere Information erhalten Sie über unsere Website

www.alpharheintalbank.ch

Aktie im Fokus

Givaudan

Givaudan ist einer der weltweit grössten Anbieter von synthetischen und natürlichen Duft- und Aromastoffen. Diese werden vor allem in der Nahrungsmittel- und Kosmetikindustrie verwendet. Die Divisionen heissen Geschmack & Wohlbefinden und Riechstoffe & Schönheit. Nach den guten Zahlen im ersten und im zweiten Quartal hat Givaudan das Tempo hochgehalten und im 3. Quartal 2024 nachgelegt. Der Konzern hat seinen Umsatz im 3. Quartal 2024 um 10.2% gesteigert, auf vergleichbarer Basis gar um 14.1%. Für die ersten 9 Monate ergibt sich daraus ein Wachstum von insgesamt 7.2% auf CHF 5.64 Mrd., bereinigt betrug die Zunahme 13.0%. Dies ist deshalb bemerkenswert, weil 10.2 Prozentpunkte volumengetrieben waren. Das kräftige Umsatzwachstum zieht sich durch alle Produktsegmente, Regionen und Kundengruppen hindurch. Givaudan erreichte über Innovationen, Marktanteilsgewinne und die Erschliessung neuer Kundensegmente eine erhöhte Nachfrage. Nebst einer starken Geschäftsdynamik weist Givaudan auch eine gesunde Produktpipeline auf. Mit Blick auf das laufende Jahr wird es für Givaudan ein herausragendes Geschäftsjahr sein, nicht nur unter Wachstumsgesichtspunkten, sondern auch in der Profitabilität und in der Cashflow-Generierung. Wir gehen davon aus, dass das Leistungsvermögen auf hohem Niveau bleiben wird. In Kombination mit dem defensiven Geschäftscharakter, gerade in wirtschaftlichen und generell unsicheren Zeiten, macht dies Givaudan zu einem interessanten Titel. Die Aktie ist mit einem bereinigten 12-Monats-KGV von 31.24x stattlich bewertet, was aber eine direkte Folge des erstklassigen Geschäftsmodells ist. Der Aktienkurs von Givaudan ist etwas zurückgekommen, was wir als gute Einstiegsmöglichkeit sehen.



Interessante Anlagemöglichkeit

6.25% Julius Bär Barrier Reverse Convertible auf SFS Group AG 26.11.2024 - 26.11.2025

Barrier Reverse Convertibles sind derivative Finanzinstrumente. Sie können Kursschwankungen unterliegen. Weitere Informationen finden Sie in der Broschüre "Risiken im Handel mit Finanzinstrumenten".

Coupon	6.25% p.a.
Laufzeit	26.11.2024 - 26.11.2025
Barrierebeobachtung	19.11.2024 - 19.11.2025
Ausübungspreis	CHF 127.80
Barriere	CHF 102.24 (80% des Ausübungspreises)
Val. Nr.	138.650.764
Stückelung	CHF 1'000.00
Kurs am 19.11.2024	100.00%
Zinsanteil	0.35% (Prämienanteil: 5.90%)
Leadmanager	Bank Julius Bär AG, Zürich

Barrier Reverse Convertibles zeichnen sich durch attraktive Couponzahlungen aus. Ausserdem weisen die Zertifikate eine Barriere auf. Wenn der Basiswert während der Barrierenbeobachtung niemals die Barriere berührt oder durchbricht, wird - zuzüglich zum Coupon - der Nennwert zurückbezahlt. Berührt oder durchbricht der Basiswert jedoch während der Barrierenbeobachtung die Barriere, wird - zuzüglich zum Coupon - wie folgt zurückbezahlt:

1. Wenn die Schlussfixierung des Basiswerts höher oder gleich wie der Ausübungspreis ist, wird der Nennwert zurückbezahlt.
2. Wenn die Schlussfixierung des Basiswerts tiefer als der Ausübungspreis ist, erfolgt die physische Lieferung der festgelegten Anzahl Basiswerte; dabei werden Nachkommastellen nicht kumuliert und in bar abgegolten.

Unser Anlageteam berät Sie sehr gerne und freut sich auf Ihren Anruf unter Telefon +41 (0) 71 747 95 24

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.