



Luzerner
Kantonalbank

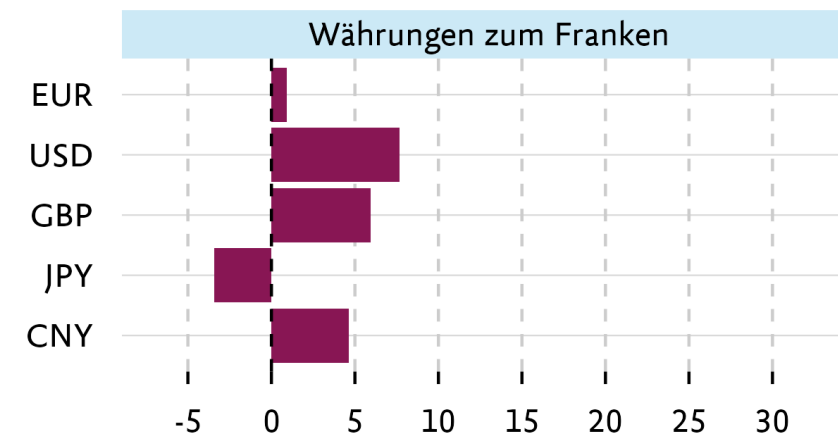
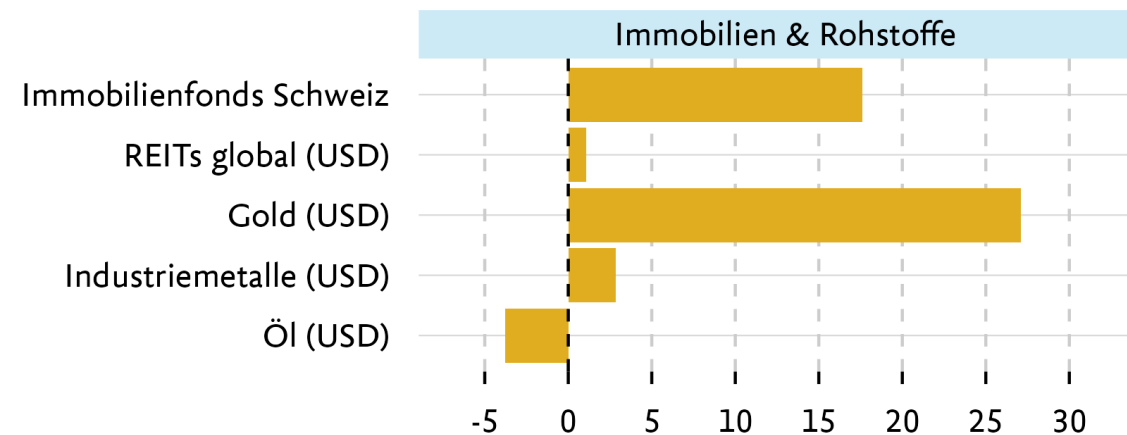
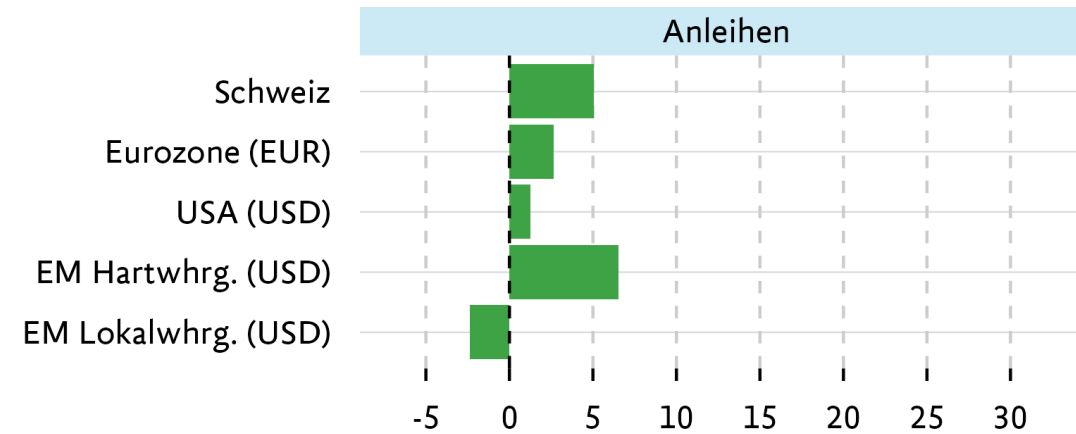
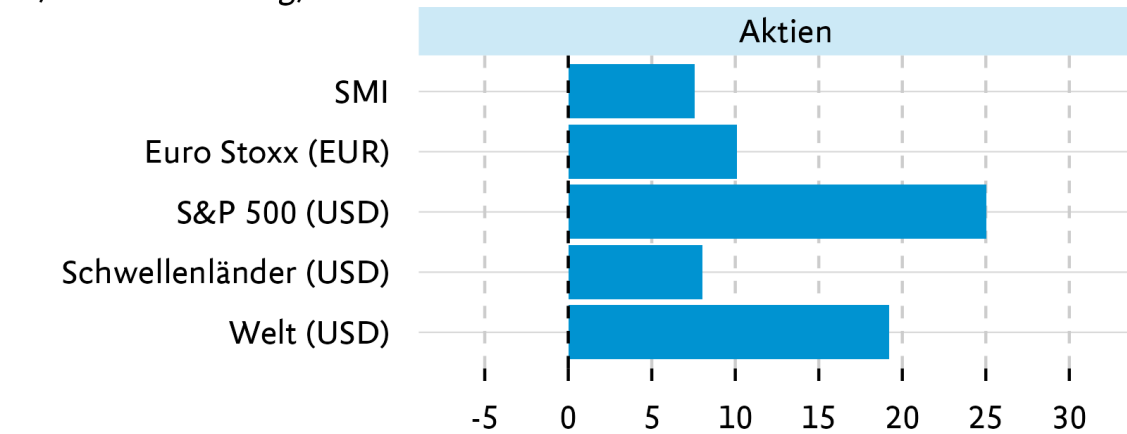
Market Update

23. Januar 2025

Björn Eberhardt, Leiter Investment Office
Reto Löttscher, Leiter Finanzanalyse

Rückblick auf ein gutes Anlagejahr 2024

Marktpformance seit Jahresbeginn %, in Lokalwahrung, Gesamttrendite



Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Daten per 31. Dezember 2024

Intakter Konjunkturausblick 2025

LUKB Prognosen

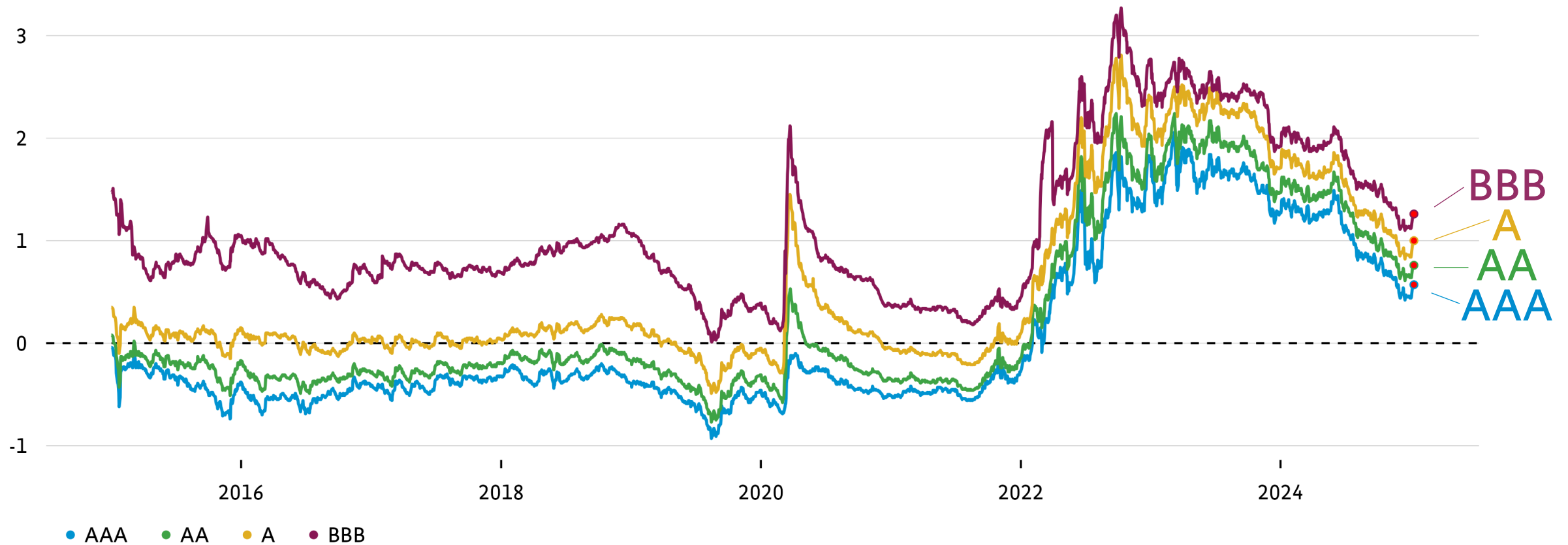
	BIP, real % ggü. Vorjahr			Inflationsrate, %		
	2024e	2025e	2026e	2024e	2025e	2026e
Industrielländer						
Schweiz	1.4	1.6	1.8	1.1	0.7	0.8
Euroraum	0.8	1.4	1.5	2.3	2.1	2.0
UK	0.9	1.4	1.7	2.5	2.6	2.3
USA	2.7	2.3	2.4	2.9	2.3	2.4
Japan	-0.2	1.2	0.7	2.5	1.5	1.6

- Gutes US-Wachstum, leichte Erholung in Europa
- Tiefe Inflation in der Schweiz. USA mit stockendem Rückgang der Inflation
- Notenbanken könnten bald pausieren

Rückkehr Tiefzinsumfeld in der Schweiz

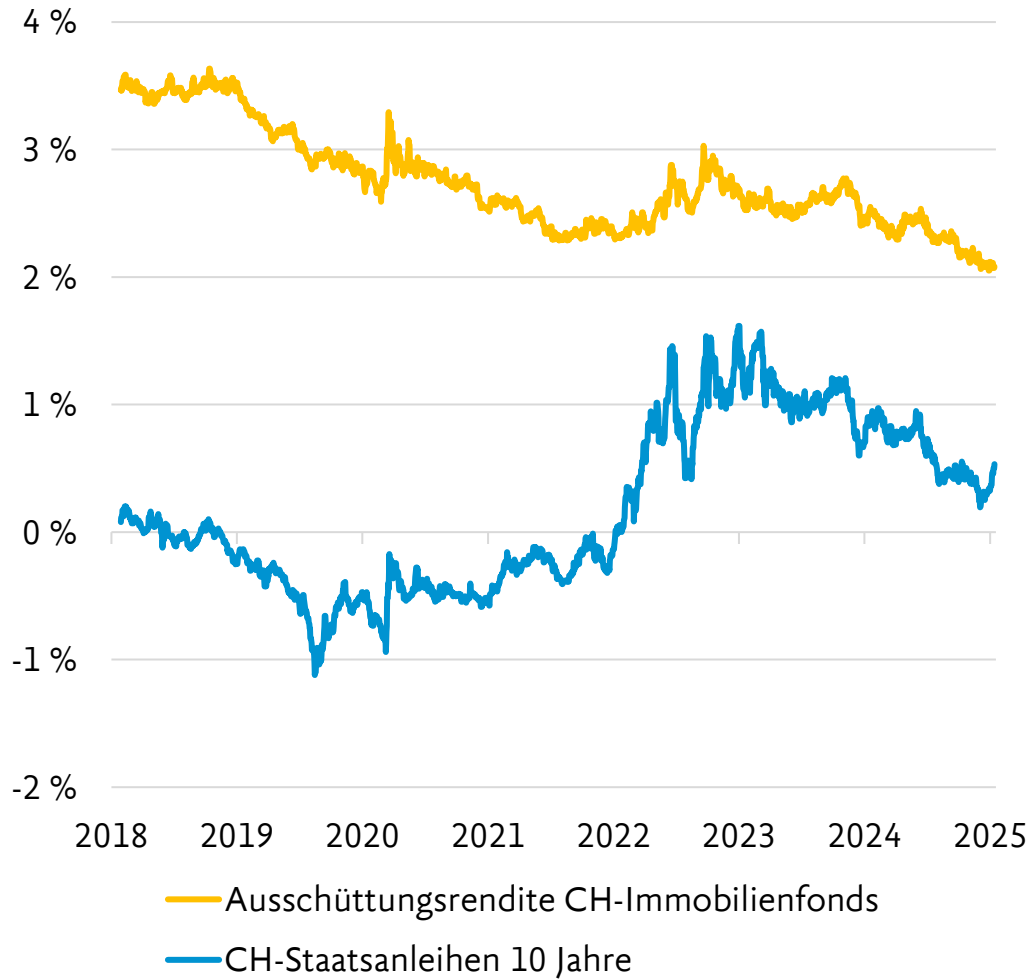
Renditen Schweizer Obligationen nach Rating

%, Laufzeitenbereich 3-5 Jahre



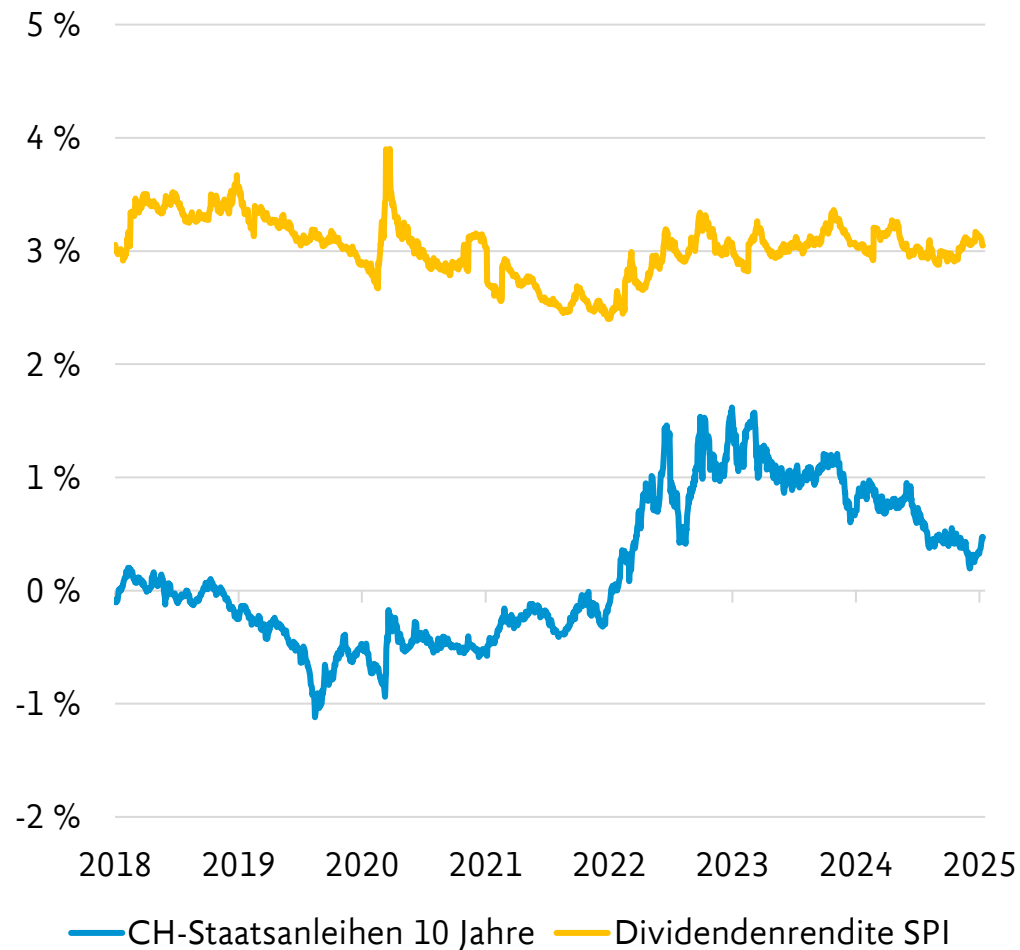
Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 10 Jan 2025

Alternative 1: Schweizer Immobilienfonds



- Ausschüttungsrendite Immobilienfonds ca. 2.2 %
- Rendite 10-jähriger Staatsanleihen ca. 0.45 %
- Renditedifferenz ist weiter gestiegen
- Relative Attraktivität von CH-Immobilienfonds hat zugenommen

Alternative 2: Schweizer Dividendenaktien

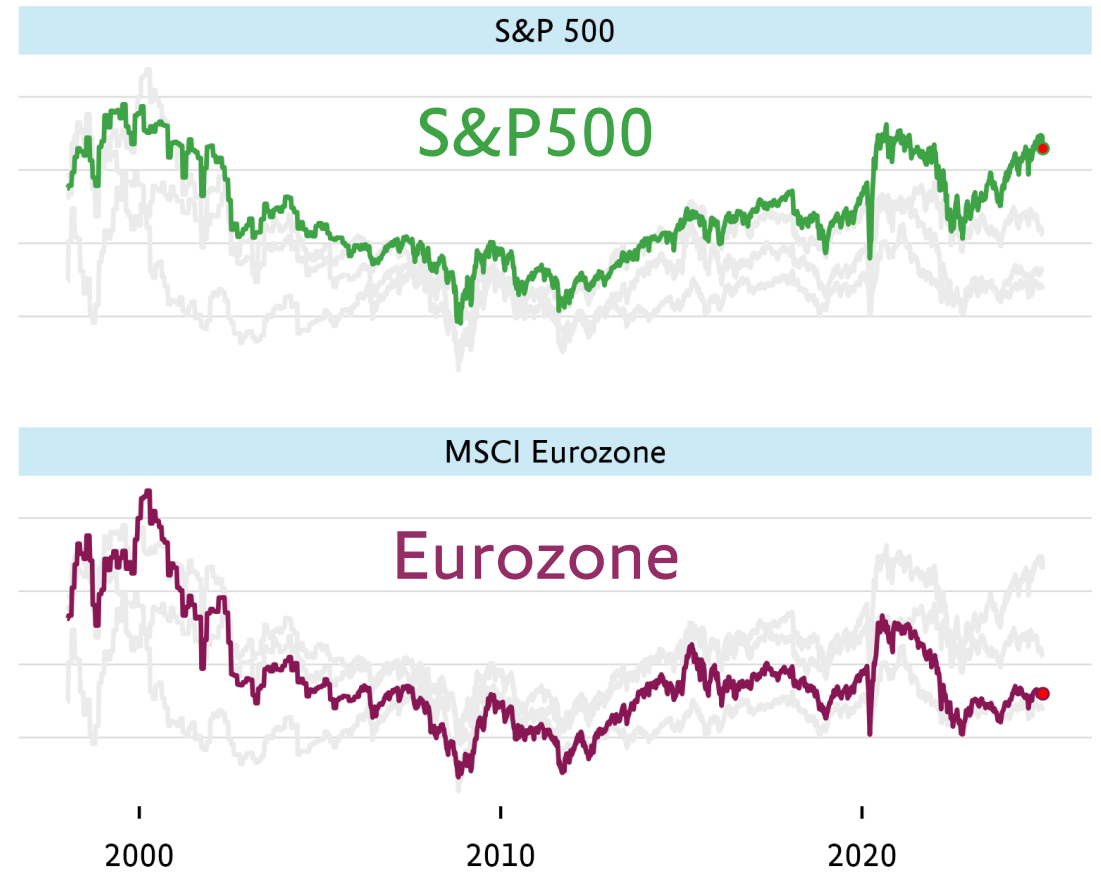
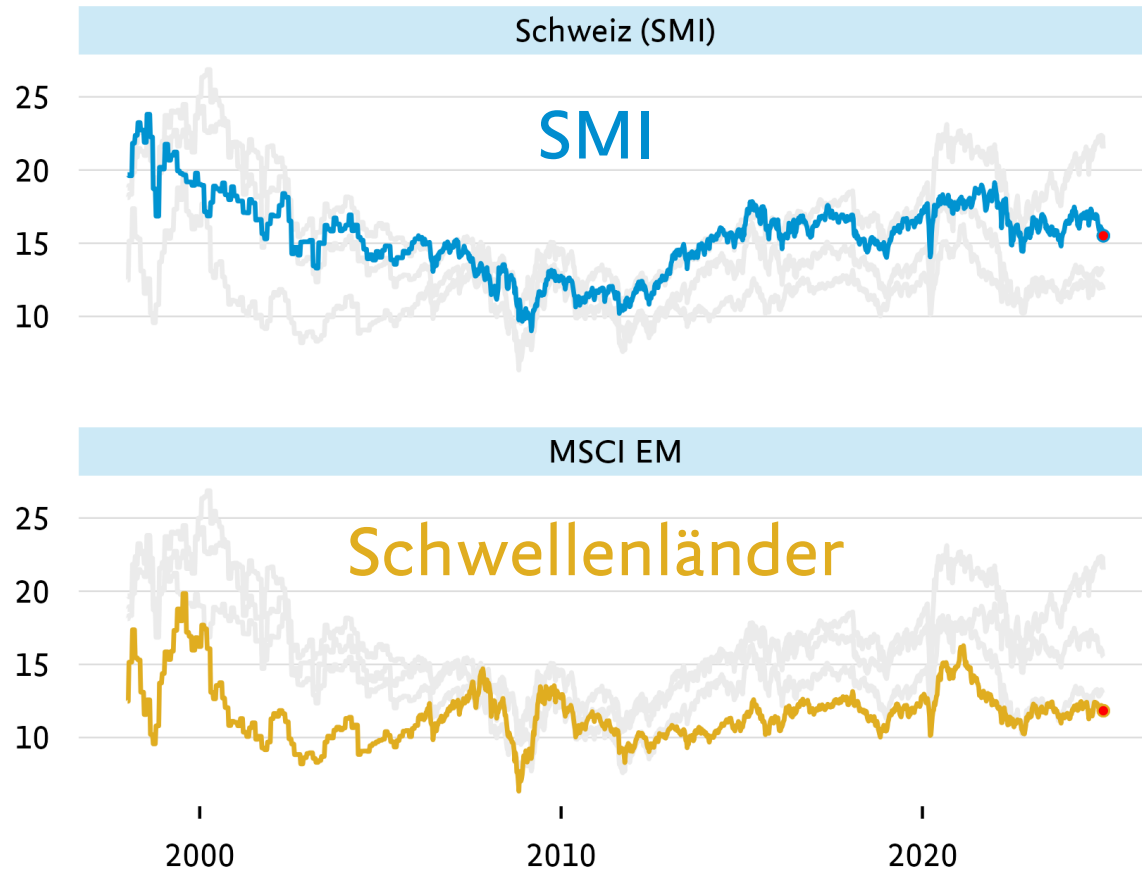


- Dividendenrendite ca. 3 %
- Konstant über die letzten Jahre
- Rendite 10-jähriger Staatsanleihen ca. 0.45 %
- Attraktivität von Dividenden steigt
- Bewertung von Schweizer Aktien im langjährigen Vergleich fair

Aktienbewertungen sind teilweise hoch

KGV ausgewählter Indizes

IBES Schätzungen, Gewinne der nächsten 12 Monate



Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 03 Jan 2025

Sektor Technologie

- Strukturelle Wachstumstrends des Sektors sind intakt
- Halbleiterzyklus zieht wieder an
- Ausbau Chip-Produktion ausserhalb Asiens schafft Nachfrage
- Software und IT-Services erhöhen Effizienz in vielen Bereichen, daher hohe Nachfrage
- Hohe Gewinnmargen und schnelles Wachstum stützen fortgeschrittene Bewertung



Goldpreis mit starker Performance seit 2024

Goldpreis über die letzten 5 Jahre

USD

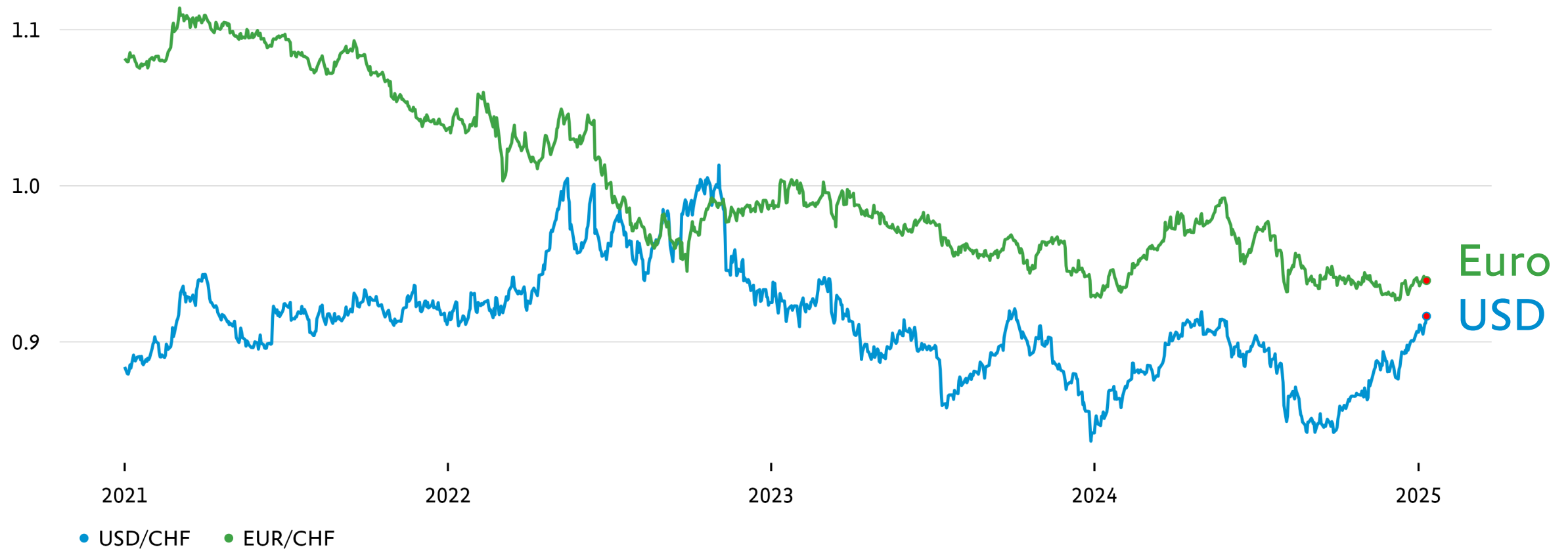


Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 10 Jan 2025

Erholung beim US-Dollar, Gegenwind beim Euro

EUR und USD zum Franken


Franken je 1 EUR bzw. 1 USD




Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 10 Jan 2025

LUKB Anlagepolitik und Anlageblickwinkel

Anlagepolitik



Wandelbarkeit


 Luzerner Kantonalbank


Unsere Markteinschätzung
Seite 7

Fokusthema
2025 - Jahr der Veränderungen?
Seite 10

Q1 | 2025

Anlage- Blickwinkel



 Luzerner Kantonalbank

Revue des Anlagejahres 2024
Ausblick auf das Anlagejahr 2025
Globale Zeitenwende

2024 | 2025

Vielen Dank.

Disclaimer

Die in dieser Publikation verwendeten Informationen stammen aus Quellen, welche die Luzerner Kantonalbank (LUKB) als zuverlässig erachtet. Trotz sorgfältiger Bearbeitung übernimmt die LUKB keine Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Veröffentlichung und der dargestellten Informationen. Die Publikation hat ausschliesslich informativen Charakter und ersetzt keinesfalls die persönliche Beratung durch unsere Kundenberater vor einem allfälligen Anlage- oder anderen Entscheid. Die Informationen können sich jederzeit und ohne vorherige Ankündigung ändern.

© 2024 Luzerner Kantonalbank.