



Roland Barholet
Leiter Private Banking
Mitglied der Geschäftsleitung

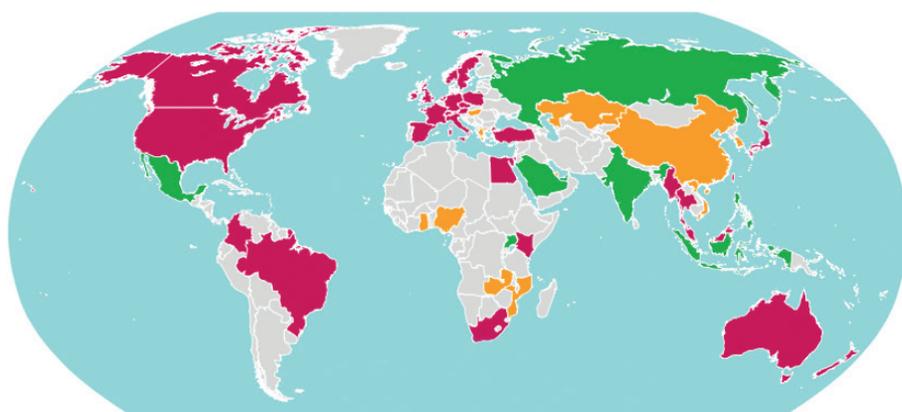
Ausblick 2024

Auf ein schwieriges Börsenjahr 2022 folgte für Anleger ein besseres 2023. Fragt sich, wie entwickelt sich das Jahr 2024? Wir befinden uns in einem schwierigen makroökonomischen Umfeld mit nachlassenden Konjunkturdaten aber doch euphorisch wirkenden Marktteilnehmern. Wie sollen sich Anlegerinnen und Anleger in einem solchen Umfeld positionieren? Wir wagen einen Blick in die Glaskugel.

Geopolitisch und wirtschaftlich wird 2024 wahrscheinlich kein besonders rosiges Jahr. Trotzdem sind einige Analysten davon überzeugt, dass 2024 ein gutes Jahr für Aktien und Anleihen werden könnte. Nachdem bislang die prognostizierte Rezession nicht eingetroffen ist, scheint die Mehrheit der Analysten zunehmend davon auszugehen, dass die Abkühlung der Wirtschaft ohne allzu grossen Schaden gelingt. Wir sind mit dieser Aussage etwas vorsichtiger. Bereits in einer technischen Rezession befindet sich Deutschland. Die Konjunktur in den USA ist noch auf Touren, erste Schwächesignale werden aber auch in Übersee langsam sichtbar. So machten sich im US-Arbeitsmarkt erste Abschwächungssignale bemerkbar und konjunkturelle Frühindikatoren wie die Einkaufsmanagerindizes lassen welt-

weit eine schleppende Wirtschaftsentwicklung erwarten. Während einige Einkaufsmanager weiterhin eine positive Entwicklung erwarten, berichteten andere von einer sich nach und nach abschwächenden Nachfrage. Wir teilen diese Meinung, da Faktoren wie Nachholbedarf, Ersparnisse, Einkommen und Kreditverfügbarkeit, welche die Konsumausgaben bislang gestützt haben, mehr und mehr an Kraft verlieren. Die markanten Zinserhöhungen der wichtigsten Notenbanken wirken sich zunehmend negativ auf die Finanzen von Unternehmen und der Konsumenten aus. Das zunehmend belastende wirtschaftliche Umfeld könnte die Notenbanken in der 2. Jahreshälfte jedoch dazu verleiten, erste Zinssenkungen vorzunehmen. Dies könnte die Kehrtwende für die Aktienmärkte bedeuten.

PMI-Weltkarte: Einkaufsmanagerindizes November 2023 nach Ländern



■ < 49 Schwaches Wachstum oder Rezession ■ 49 - 51 Moderates Wachstum ■ > 51 Zufriedenstellendes Wachstum

Quelle: Zürcher Kantonalbank

Marktmeinung:

• Unsere Jahresfavoriten:

Sandoz, Zurich Insurance Group, Helvetia Holding, Holcim, SFS VAT, ALSO, Partners Group

• Der ISM Einkaufsmangerindex für das verarbeitende Gewerbe in den USA blieb unverändert bei 46.7 Punkten, dies passt zu unserer eher pessimistischen Wachstumsprognose für die USA. Etwas positiver zeigt sich der ISM Services mit einem Wert von 52.7 Punkten.

• In der Schweiz zeigen die Einkaufsmanagerindizes ein ähnliches Bild. Der Index für die Industrie liegt bei 42.1 und derjenige für Dienstleistungen bei 53.6 Punkten. Damit bestätigen die PMIs unsere Prognose eines schwachen, aber positiven Wirtschaftswachstum der Schweiz in naher Zukunft.

• Wir agieren im Jahr 2024 vorsichtig. Vor allem in der 1. Jahreshälfte könnten die Märkte aufgrund der Verlangsamung der Wirtschaft unter Druck geraten. Wir bevorzugen defensive Schweizer Aktien. Die Renditen an den Obligationenmärkten sind attraktiv. Wir favorisieren Anleihen mit guter Bonität und kurzen Laufzeiten.

Attraktive Renditen bei Obligationen

Obligationen bieten derzeit attraktive Renditen, dies vor allem in Fremdwährungen. Die Renditen in CHF sind in den letzten Monaten bereits spürbar zurückgekommen. Bei der Obligationenauswahl achten wir auf Unternehmen mit sehr guter Qualität. Laufzeiten bei Anleihen in EUR oder USD sollten im mittel- bis langfristigen Bereich liegen. Im CHF-Bereich empfehlen wir Obligationen mit kurzen Laufzeiten. Seit geraumer Zeit gibt es auch bei Festgeldanlagen sowie bei Kassenobligationen wieder attraktive Zinsen. Bei den Kassenobligationen können Kundinnen und Kunden der Alpha RHEINTAL Bank sehenswerte Renditen erzielen. Bis Ende Februar bieten wir eine dreijährige Kassenobligation zum attraktiven Zinssatz von 2.00% an. Ihre Kundenberaterin oder Ihr Kundenberater gibt Ihnen hierzu gerne Auskunft.

Alternative Anlagen als Absicherung

Der Goldpreis ist seit Anfang Oktober 2023 stark gestiegen und hat zwischendurch ein neues historisches Hoch markiert. Aktuell notiert das Edelmetall bei USD 1'988.00 pro Unze. Damit wäre auf mittlere Sicht der Weg für weitere Kursgewinne frei. Nicht nur in Ländern wie Argentinien, Venezuela, der Türkei und vielen anderen ist Gold zu einem lukrativen Währungsersatz geworden. Zudem haben die Goldkäufe der Zentralbanken wieder deutlich angezogen. Die erwarteten Zinssenkungen in der 2. Jahreshälfte könnte den Goldpreis wahrscheinlich weiter unterstützen. Zudem bieten Gold sowie Rohstoffaktien in Zeiten von Unsicherheiten bezüglich der Inflationsentwicklung und der geopolitischen Lage eine gute Absicherung. Die Aussichten auf

niedrige Zinsen verhalf auch der Aktie des Private Equity Investors Partners Group zu einer kräftigen Erholung. Wir sind davon überzeugt, dass der Vermögensverwalter gut positioniert ist, um von der steigenden Nachfrage nach opportunistischen Produkten im gesamten Private Equity-Bereich zu profitieren.

Aktienmärkte – Sektorrotation von defensiv zu zyklisch

Zu den defensiven Branchen gehören Segmente, die immun gegen Konjunkturzyklen sind. Diese Sektoren stellen Waren und Dienstleistungen her, die sowohl in guten als auch in schlechten Zeiten gebraucht werden. Der Gesundheitssektor gehört zu den defensiven Branchen. Für das Jahr 2024 favorisieren wir das von Novartis abgespaltene Generikaunternehmen Sandoz, welches kürzlich an die Börse gebracht wurde. In unsicheren Zeiten könnte die Dividendenrendite als Kaufargument ein Comeback feiern. So zählen die grossen Versicherungskonzerne wie Zurich Insurance Group, mit einer Dividendenrendite von 6.03% und Helvetia Holding mit 5.64% zu unseren Favoriten für dieses Jahr.

Zu Beginn des Jahres sollten defensive Aktien aufgrund des rezessiven Umfelds in der Eurozone und der Wachstumsverlangsamung in den USA bevorzugt werden. Unter dem Jahr könnte eine Rotation in zyklische Segmente vorteilhaft sein. Vor allem der Technologiesektor könnte von den für 2024 erwarteten Zinssenkungen profitieren. VAT und ALSO sind unsere Favoriten aus dem Technologiesektor. Künstliche Intelligenz KI ist ein strukturelles Thema. Es braucht dafür

sehr viel Rechenkapazität, was zu grösseren Investitionen über die nächsten Jahre führen wird, wovon unter anderem VAT profitieren wird. VAT ist eine Aktie, die trotz einem kräftigen Kursanstieg im letzten Jahr auch im Jahr 2024 weiteres Potenzial bietet. ALSO kann vor allem von der Hardware, Software, Infrastruktur und Sicherheit vom KI-Hype profitieren. Zu den weiteren Zyklikern gehört die Industriebranche. Mit einer Dividendenrendite von 4.25% kann sich der Zementhersteller Holcim sehen lassen. Wir gehen davon aus, dass die Talsohle der Nachfrage bald erreicht sein wird. Die Aktie von Holcim bleibt denn auch weiterhin in unserer Liste der Jahresfavoriten. Neben Holcim gehört auch das Rheintaler Industrieunternehmen SFS zu unseren Favoriten für das Jahr 2024.

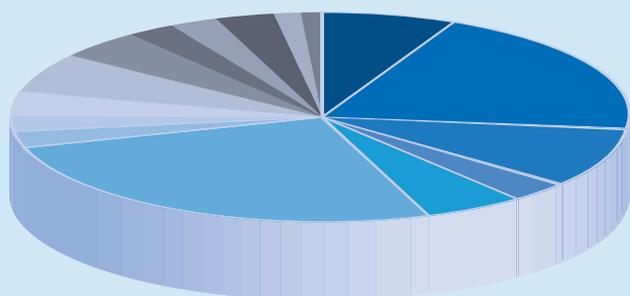
Wir agieren vorsichtig

Besonders das 1. Halbjahr 2024 dürfte aufgrund einer möglichen Rezession in den USA noch mit einigen Stolpersteinen behaftet sein. Eine wieder anziehende Inflation würde die Märkte belasten. Wir setzen daher zunächst auf defensive Werte, wie sie besonders der Schweizer Heimmarkt bietet. Sollte allerdings die Inflation tief bleiben, könnten in der 2. Jahreshälfte die ersten Zinssenkungen vorgenommen werden, was den zyklischen Titeln wie Technologiewerten Aufwind verleihen würde. Dies wäre besonders positiv für den amerikanischen Aktienmarkt. Wir blicken vorsichtig optimistisch in ein gutes Aktienjahr 2024.

Ihr Roland Bartholet

Alpha Vermögensverwaltungs-Muster-Portfolio

ANLAGESTRATEGIE **AUSGEWOGEN** REFERENZWÄHRUNG SCHWEIZER FRANKEN



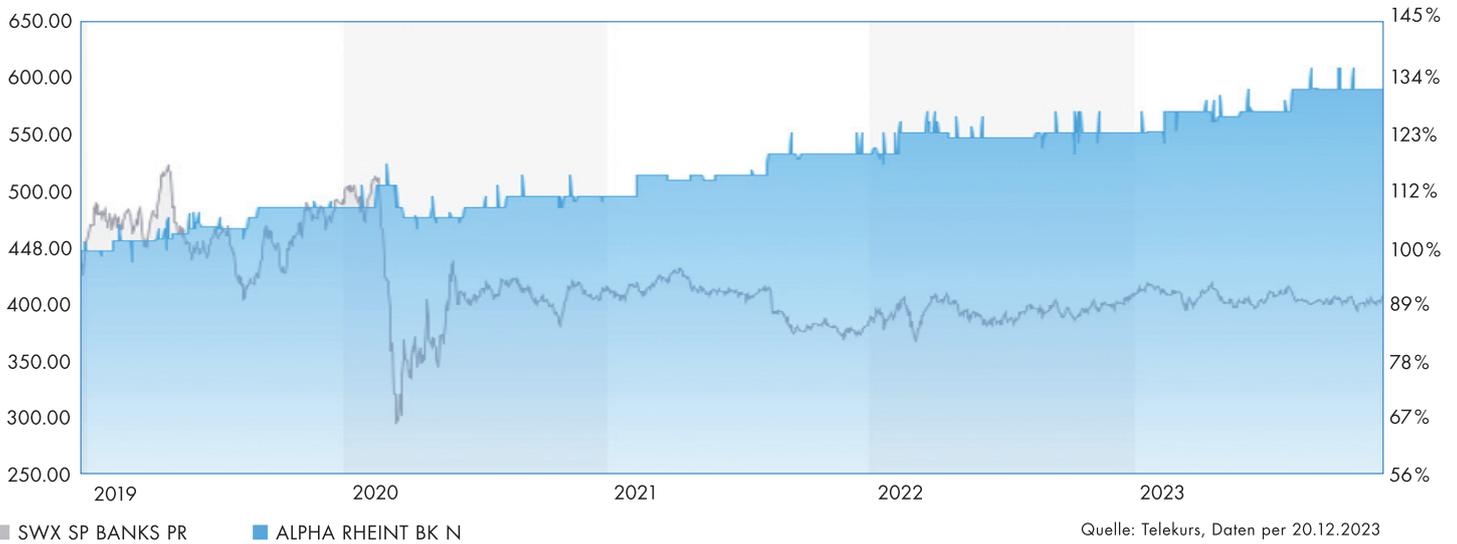
■ Liquidität CHF	7.0%	■ Aktien Europa EUR	3.5%
■ Obligationen CHF	20.0%	■ Aktien USA USD	6.0%
■ Obligationen Global CHF	9.0%	■ Aktien EMMA USD	4.5%
■ Obligationen EMMA CHF	3.0%	■ Aktien Global USD	2.5%
■ Obligationen Global USD	5.5%	■ Immobilien CHF	2.5%
■ Aktien CHF	26.0%	■ Gold CHF	3.0%
■ Aktien Europa CHF	2.5%	■ Hedge Funds USD	1.5%
■ Aktien Australien CHF	2.5%	■ Private Equity CHF	1.0%

Aus dieser Strategie resultierte vom 01.01.2023 bis 30.11.2023 eine Performance von 2.74%.

Alpha Aktie

Aktiename	Branche	Valorennummer	Kurs 19.12.2023	52 Wochen Hoch	52 Wochen Tief	P/E '23E	Rendite in%
Alpha RHEINTAL Bank N	Bank	1.132.220	650.00	650.00	580.00	15.40	1.38

Änderungen vorbehalten



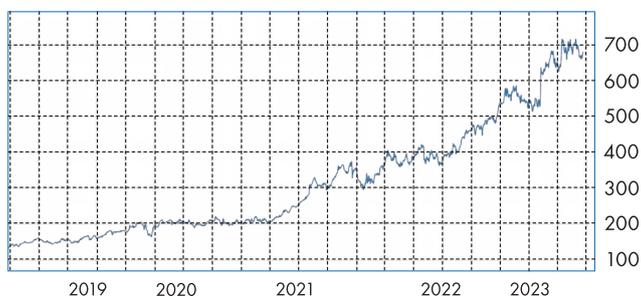
Alpha Corner - Neujahrswünsche



Aktie im Fokus

NOVO NORDISK

Novo Nordisk ist ein weltweit führendes dänisches Pharmaunternehmen. Es entwickelt, produziert und vermarktet pharmazeutische Produkte. Das Geschäft mit Medikamenten gegen Diabetes und gegen Fettleibigkeit hat Novo Nordisk im 3. Quartal 2023 deutlich mehr Gewinn beschert. Der Gewinn stieg um 56% auf DKK 22.5 Mrd., wie das Unternehmen am 02.11.2023 mitteilte. Den Erlös steigerte Novo Nordisk wechsellkursbereinigt um 38% und nominal um 29% auf DKK 58.7 Mrd. Der Pharmakonzern ist vor allem wegen dem Appetitzügler Wegovy und dem Diabetes-Medikament Ozempic ins Rampenlicht gerückt. Mit diesen Medikamenten verzeichnet Novo Nordisk in den USA kräftige Umsätze. Der Umsatz mit den neuartigen Diabetes-Medikamenten GLP-1, darunter Ozempic, Rybelsus und Victoza, erhöhte sich im 3. Quartal 2023 um fast 40%. Der Erfolg dieser Medikamente löste in der Pharmaindustrie eine Art Goldrausch aus. Einige Analysten sagen voraus, dass diese Art von Medikamenten zu einem der umsatzstärksten Medikamenten aller Zeiten werden könnte. Wir haben den Titel im Anlagebulletin Januar 2023 zum Kauf empfohlen. Die Titel sind in diesem Jahr kräftig gestiegen (+44.58%). Die Bewertung ist allerdings stattlich geworden, mit einem KGV 2024 von 30.29x sind die Aktien alles andere als günstig. Wir sind der Meinung, dass die Titel noch weiter von den Hoffnungsträgern Wegovy und Ozempic profitieren werden und empfehlen, die Aktie zu behalten und bei Kursrückschlägen unter DKK 650.00 Zukäufe zu tätigen.



Quelle: Bloomberg Finance L.P., Daten per 19.12.2023

Interessante Anlagemöglichkeit

7.96% p.a. Julius Bär Callable Barrier Reverse Convertible auf Sandoz Group AG 06.12.2023 - 06.12.2024

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

Coupon	7.96% p.a.
Laufzeit	06.12.2023 - 06.12.2024
Barrierebeobachtung	29.11.2023 - 29.11.2024
Ausübungspreis	CHF 25.98
Barriere	CHF 18.186 (70% des Ausübungspreises)
Callable	per 06.06.2024, 06.09.2024
Val. Nr.	130.033.174
Stückelung	CHF 1'000.00
Kurs am 19.12.2023	99.45%
Zinsanteil	1.61% (Prämienanteil: 6.35%)
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.