



Investing in times of geopolitical uncertainty

Fabienne Hockenjos, CFA
CIO BLKB

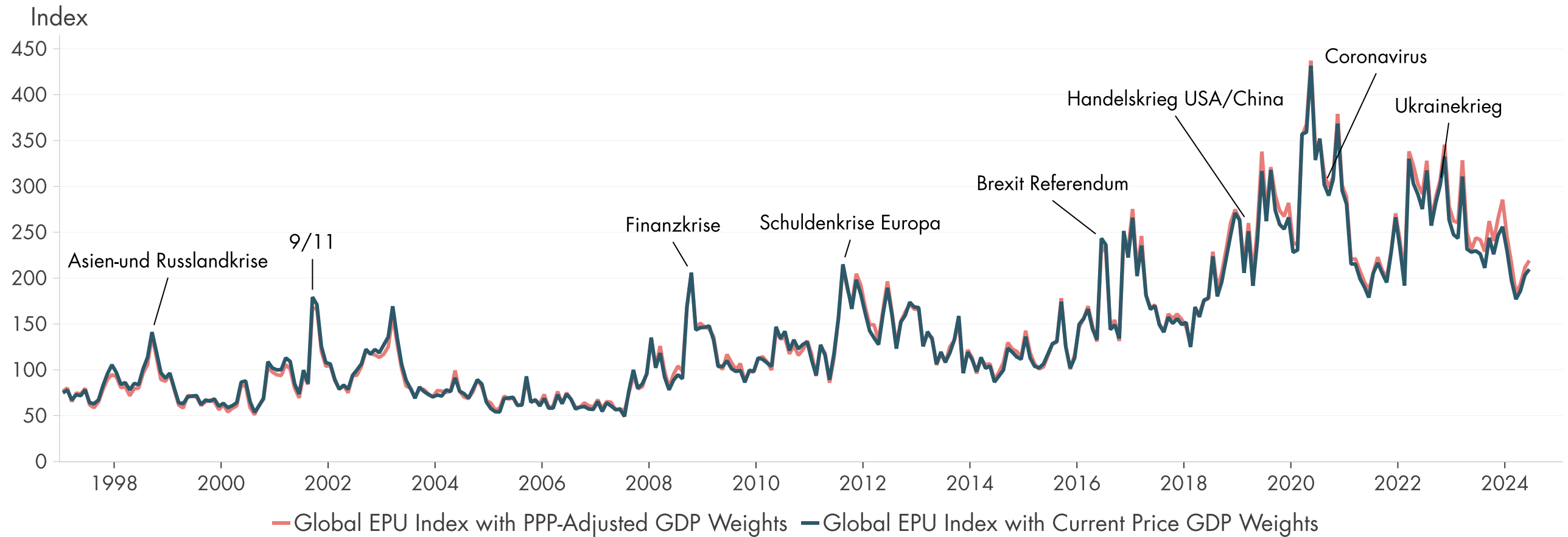
11. September 2024

Geopolitical uncertainty: Here to stay!



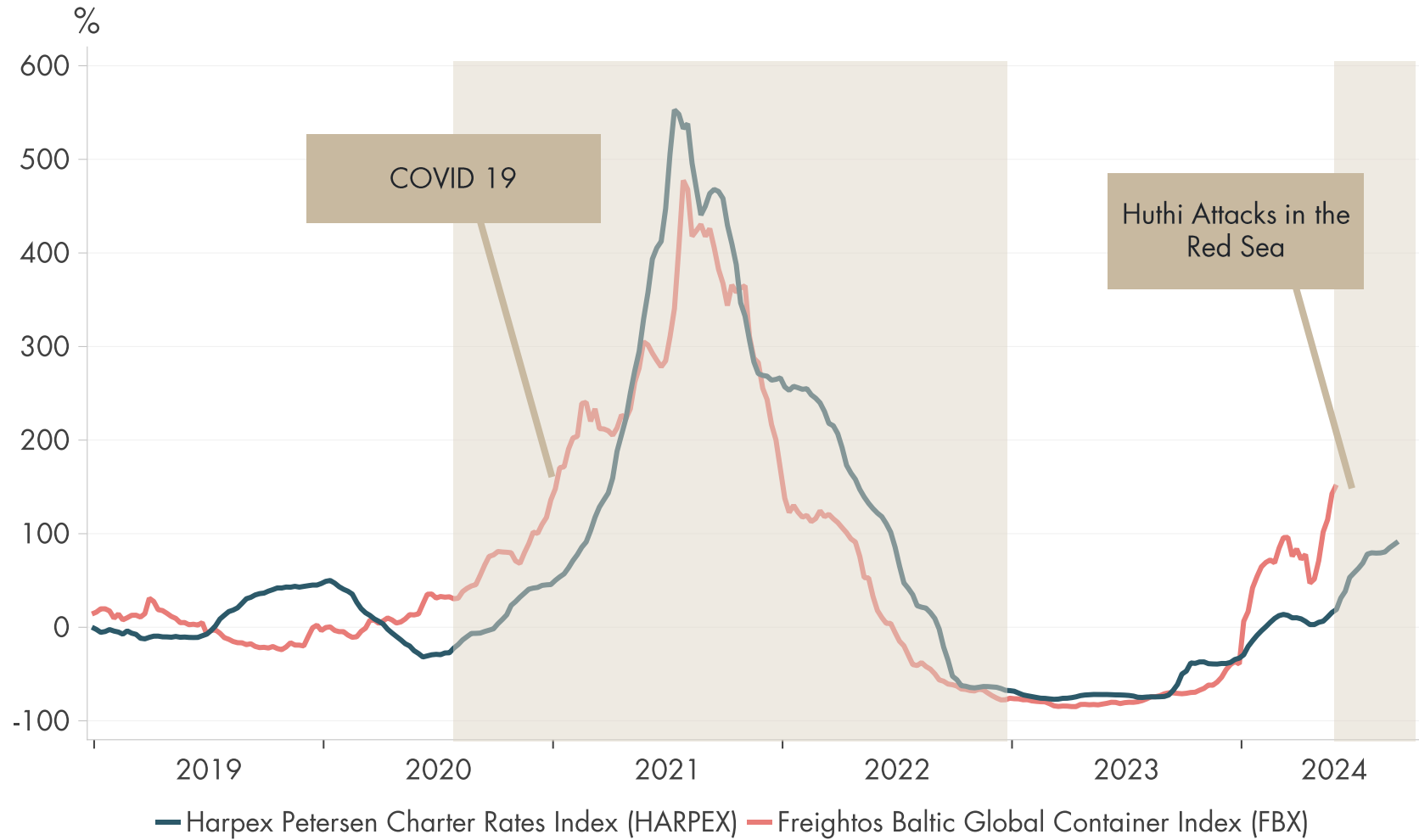
Geopolitical uncertainty: Here to stay!

Global Economic Policy Uncertainty Index



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 06.2024

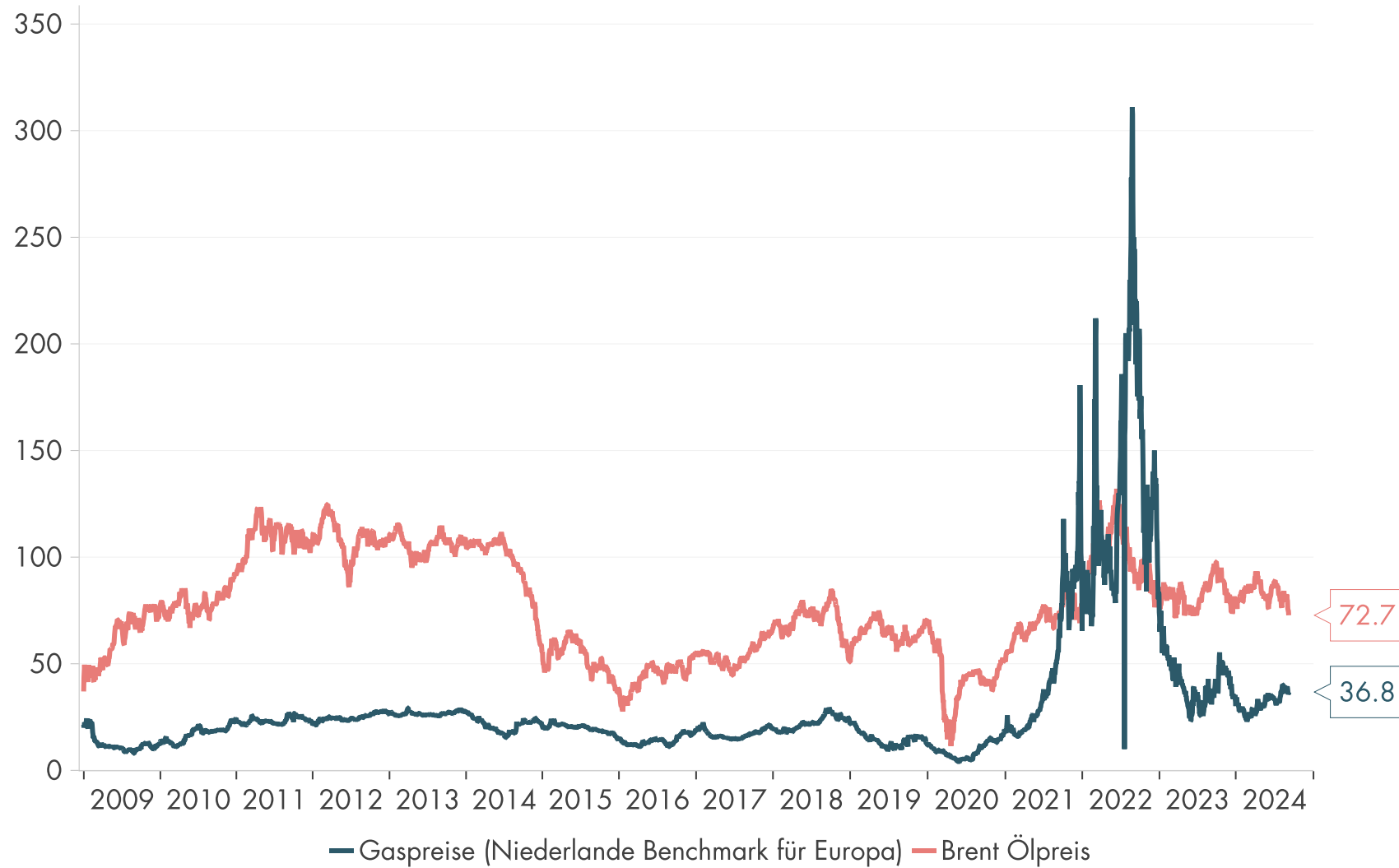
Globalisation: Freight cost react on disruption of supply chain



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 02.09.2024



Dependence: Energy as an economic risk factor

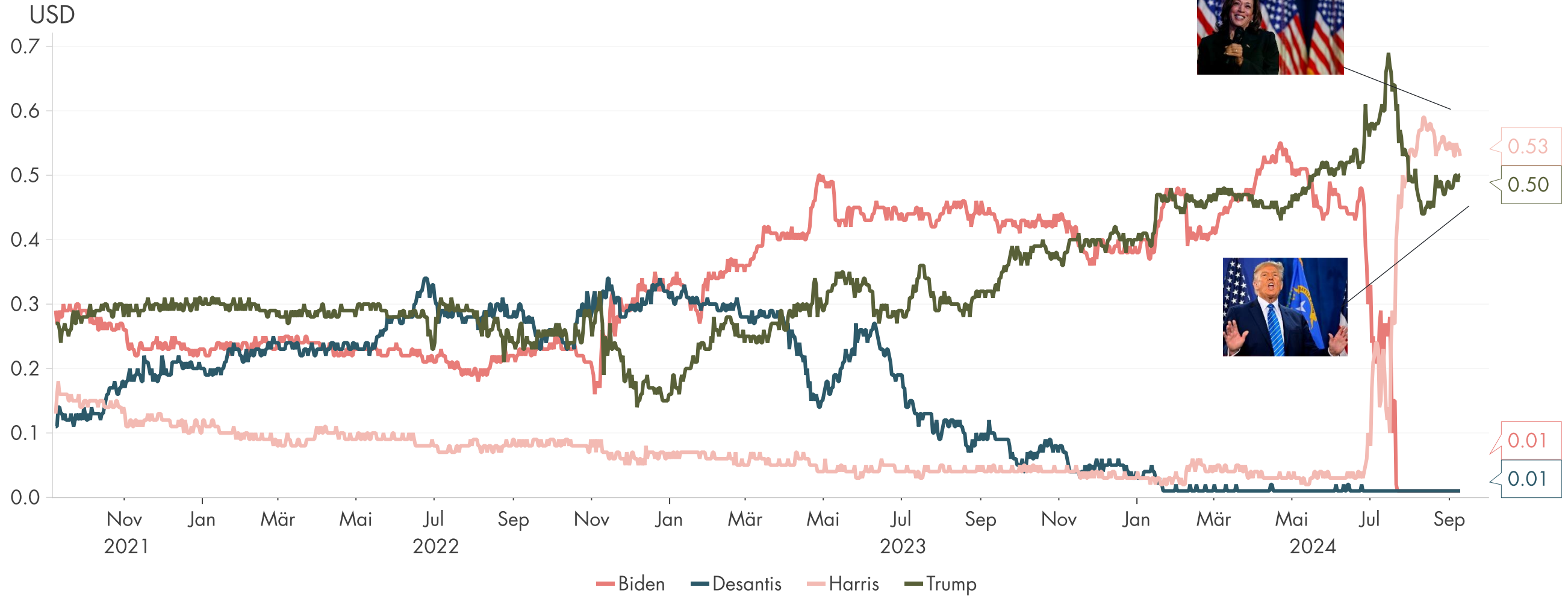


Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 06.09.2024



US Election: Quickstart for Harris!

PredictIt: 2024 presidential election winner?

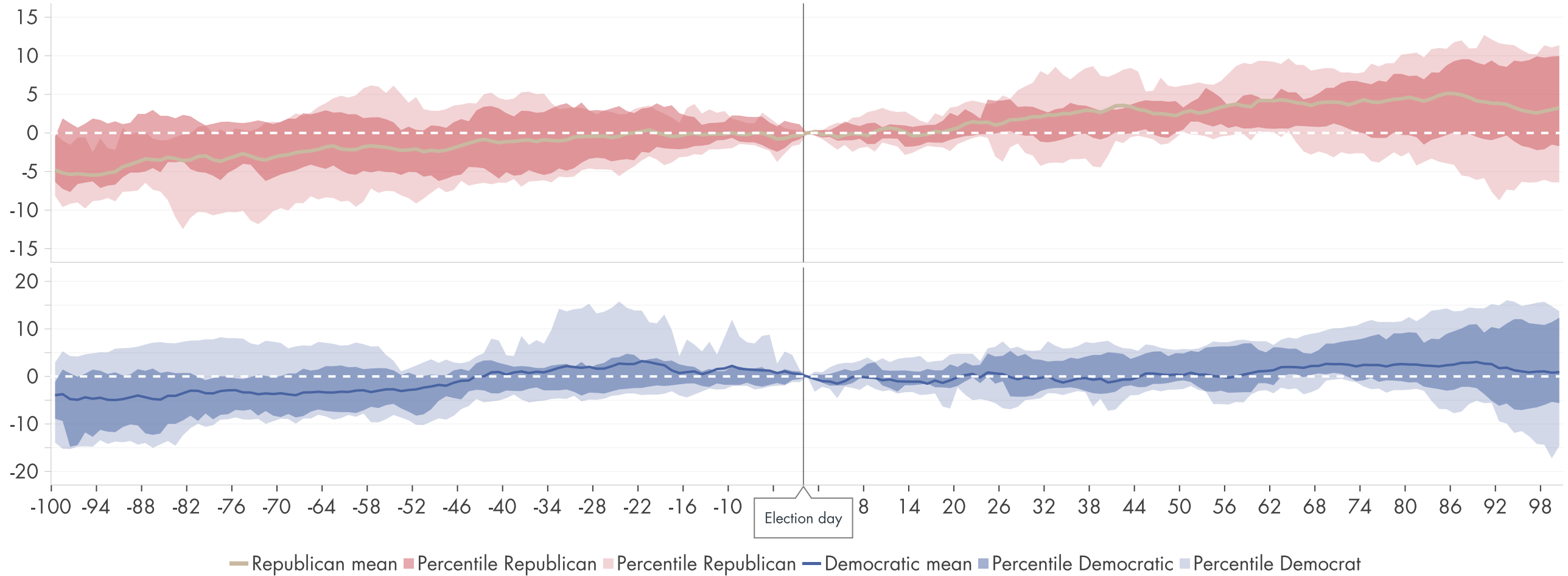


Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 09.09.2024

Stock Market: Does it matter who wins?



S&P 500 performance based on presidential party winner



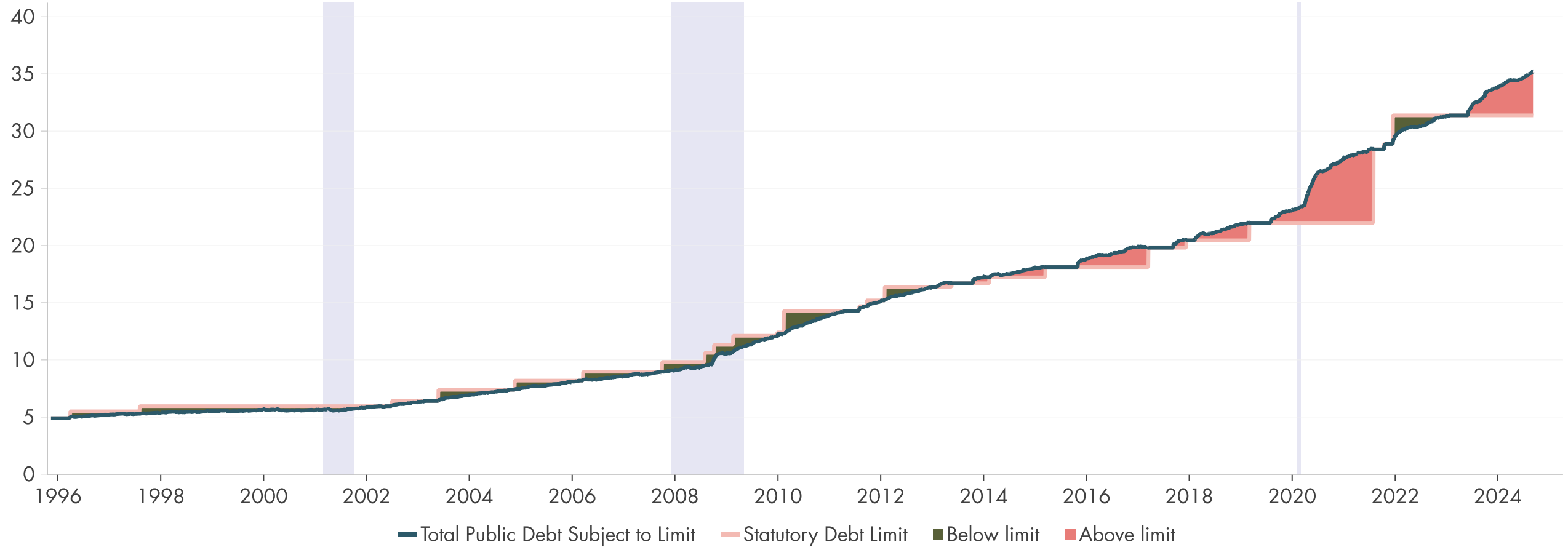
Quelle: Macrobond/Bloomberg,

Debt levels: Main risk for markets

US debt ceiling and current debt level

Source: U.S. Department of Treasury

USD, trillion

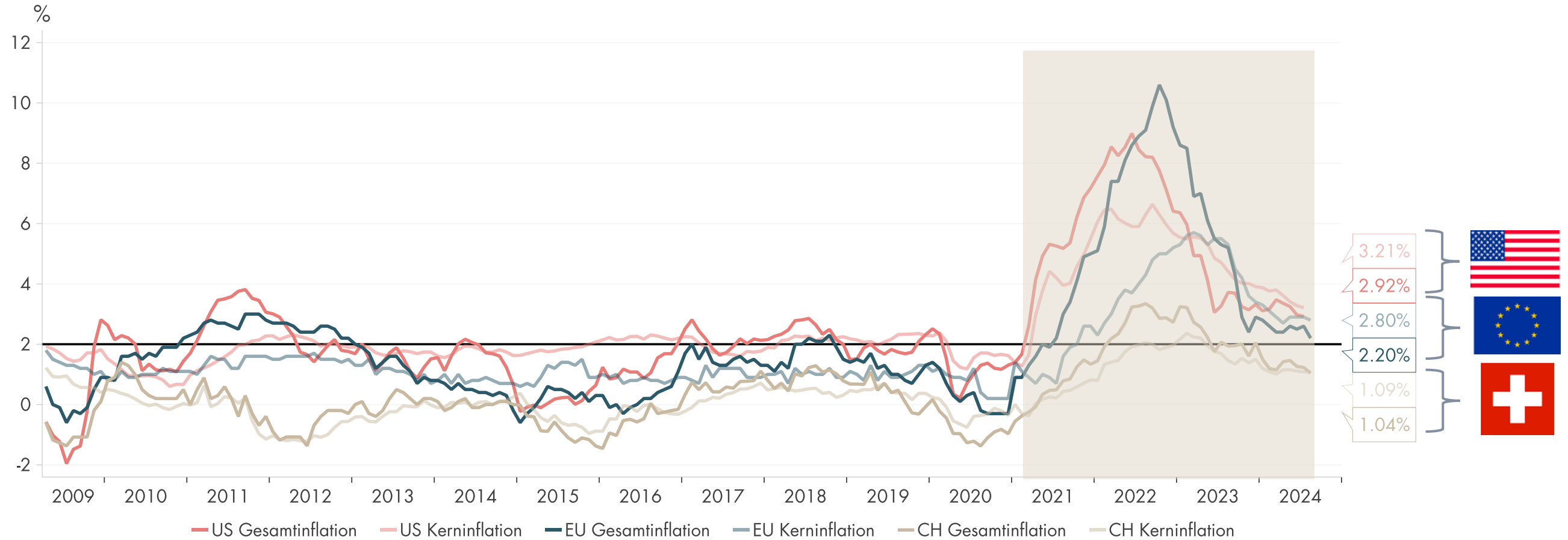


Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 06.09.2024

Economic Outlook



Inflation: Moving in the right direction!



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 08.2024

Manufacturing PMIs show weakness

Einkaufsmanagerindizes

Quelle: S&P Global

	8/2022	9/2022	10/2022	11/2022	12/2022	1/2023	2/2023	3/2023	4/2023	5/2023	6/2023	7/2023	8/2023	9/2023	10/2023	11/2023	12/2023	1/2024	2/2024	3/2024	4/2024	5/2024	6/2024	7/2024	8/2024	
Global	50.3	49.8	49.4	48.8	48.7	49.1	49.9	49.6	49.6	49.5	48.7	48.6	49	49.2	48.8	49.3	49	50	50.3	50.6	50.3	51	50.8	49.7	49.5	
Industrieländer	50.2	50.1	48.8	47.8	47.3	48.0	48.1	48.4	48.5	47.6	46.3	47.1	46.8	47.4	47.5	47.7	47	48.9	49.3	49.3	48.6	50	49.7	48.8	48.3	
Schwellenländer	50.2	49.4	49.8	49.7	49.8	49.9	51.6	50.7	50.5	51.4	51.0	50.2	51.3	50.9	50.1	50.9	50.9	51.1	51.5	52	52	51.9	52.1	50.7	50.8	
Amerika																										
USA	51.5	52.0	50.4	47.7	46.2	46.9	47.3	49.2	50.2	48.4	46.3	49.0	47.9	49.8	50	49.4	47.9	50.7	52.2	51.9	50	51.3	51.6	49.6	47.9	
Kanada	48.7	49.8	48.8	49.6	49.2	51.0	52.4	48.6	50.2	49.0	48.8	49.6	48	47.5	48.6	47.7	45.4	48.3	49.7	49.8	49.4	49.3	49.3	47.8	49.5	
Brasilien	51.9	51.1	50.8	44.3	44.2	47.5	49.2	47.0	44.3	47.1	46.6	47.8	50.1	49.0	48.6	49.4	48.4	52.8	54.1	53.6	55.9	52.1	52.5	54	50.4	
Mexiko	48.5	50.3	50.3	50.6	51.3	48.9	51.0	51.0	51.1	50.5	50.9	53.2	51.2	49.8	52.1	52.5	52	50.2	52.3	52.2	51	51.2	51.1	49.6	48.5	
Europa																										
Eurozone	49.6	48.4	46.4	47.1	47.8	48.8	48.5	47.3	45.8	44.8	43.4	42.7	43.5	43.4	43.1	44.2	44.4	46.6	46.5	46.1	45.7	47.3	45.8	45.8	45.8	
Frankreich	50.6	47.7	47.2	48.3	49.2	50.5	47.4	47.3	45.6	45.7	46.0	45.1	46	44.2	42.8	42.9	42.1	43.1	47.1	46.2	45.3	46.4	45.4	44	43.9	
Deutschland	49.1	47.8	45.1	46.2	47.1	47.3	46.3	44.7	44.5	43.2	40.6	38.8	39.1	39.6	40.8	42.6	43.3	45.5	42.5	41.9	42.5	45.4	43.5	43.2	42.4	
Italien	48.0	48.3	46.5	48.4	48.5	50.4	52.0	51.1	46.8	45.9	43.8	44.5	45.4	46.8	44.9	44.4	45.3	48.5	48.7	50.4	47.3	45.6	45.7	47.4	49.4	
Spanien	49.9	49.0	44.7	45.7	46.4	48.4	50.7	51.3	49.0	48.4	48.0	47.8	46.5	47.7	45.1	46.3	46.2	49.2	51.5	51.4	52.2	54	52.3	51	50.5	
Schweiz	56.7	56.8	55.4	54.4	54.5	49.3	48.9	47.0	45.3	43.2	44.9	38.5	39.9	44.9	40.6	42.1	43	43.1	44	45.2	41.4	46.4	43.9	43.5	49	
UK	47.3	48.4	46.2	46.5	45.3	47.0	49.3	47.9	47.8	47.1	46.5	45.3	43	44.3	44.8	47.2	46.2	47	47.5	50.3	49.1	51.2	50.9	52.1	52.5	
Asien																										
China	49.5	48.1	49.2	49.4	49.0	49.2	51.6	50.0	49.5	50.9	50.5	49.2	51	50.6	49.5	50.7	50.8	50.8	50.9	51.1	51.4	51.7	51.8	49.8	50.4	
Indien	56.2	55.1	55.3	55.7	57.8	55.4	55.3	56.4	57.2	58.7	57.8	57.7	58.6	57.5	55.5	56	54.9	56.5	56.9	59.1	58.8	57.5	58.3	58.1	57.5	
Japan	51.5	50.8	50.7	49.0	48.9	48.9	47.7	49.2	49.5	50.6	49.8	49.6	49.6	48.5	48.7	48.3	47.9	48	47.2	48.2	49.6	50.4	50	49.1	49.8	
Russland	51.7	52.0	50.7	53.2	53.0	52.6	53.6	53.2	52.6	53.5	52.6	52.1	52.7	54.5	53.8	53.8	54.6	52.4	54.7	55.7	54.3	54.4	54.9	53.6	52.1	
Südkorea	47.6	47.3	48.2	49.0	48.2	48.5	48.5	47.6	48.1	48.4	47.8	49.4	48.9	49.9	49.8	50	49.9	51.2	50.7	49.8	49.4	51.6	52	51.4	51.9	
Taiwan	42.7	42.2	41.5	41.6	44.6	44.3	49.0	48.6	47.1	44.3	44.8	44.1	44.3	46.4	47.6	48.3	47.1	48.8	48.6	49.3	50.2	50.9	53.2	52.9	51.5	
Türkei	47.4	46.9	46.4	45.7	48.1	50.1	50.1	50.9	51.5	51.5	51.5	49.9	49	49.6	48.4	47.2	47.4	49.2	50.2	50	49.3	48.4	47.9	47.2	47.8	

Macrobond per 8.2024

Service PMIs helped by consumer sentiment

Einkaufsmanagerindizes

Quelle: S&P Global

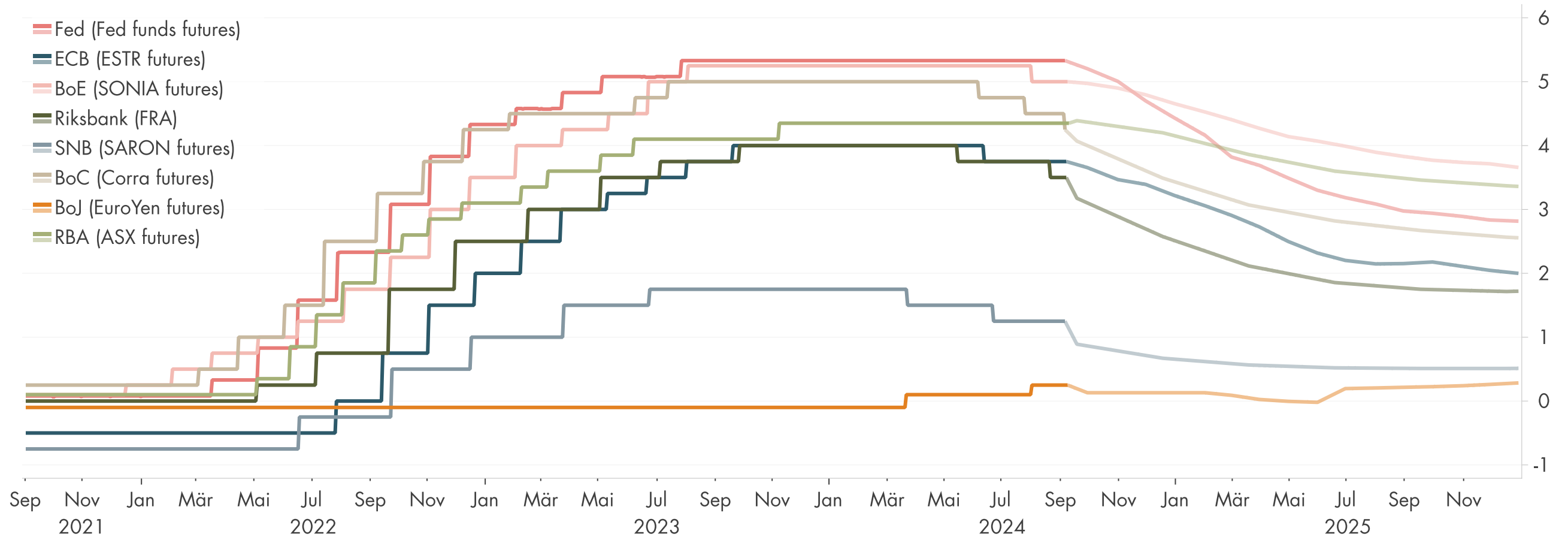
	8/2022	9/2022	10/2022	11/2022	12/2022	1/2023	2/2023	3/2023	4/2023	5/2023	6/2023	7/2023	8/2023	9/2023	10/2023	11/2023	12/2023	1/2024	2/2024	3/2024	4/2024	5/2024	6/2024	7/2024	8/2024	
Global	49.3	49.6	49.0	48.0	48.2	49.7	52.1	53.3	54.0	54.3	52.6	51.6	50.6	50.5	50	50.5	51	51.8	52.1	52.3	52.3	53.7	52.9	52.5	52.8	
Industrieländer	46.9	49.2	48.5	47.4	47.1	48.4	51.0	52.5	53.6	53.6	52.1	50.9	49.4	49.6	49.4	49.6	49.9	50.8	51.4	51.5	51.8	53.4	52.8	52.7	53.2	
Schwellenländer	53.4	50.1	49.8	49.0	50.0	51.8	53.9	54.6	54.8	55.5	53.5	52.9	52.7	52.0	51.1	52.1	53.2	53.5	53.4	53.8	53.6	54.3	53.3	52.4	52.1	
Amerika																										
USA	44.6	49.5	48.2	46.4	45.0	46.8	50.1	52.3	53.4	54.3	53.2	52.0	50.2	50.2	50.7	50.7	50.9	52	52.5	52.1	51.3	54.5	54.8	54.3	54.6	
Brasilien	53.2	51.9	53.4	49.8	49.1	49.9	49.7	50.7	51.8	52.3	51.5	49.6	50.6	49.0	50.3	50.7	50	53.2	55.1	55.1	54.8	54	54.1	56	52.9	
Europa																										
Eurozone	48.9	48.1	47.3	47.8	49.3	50.3	52.0	53.7	54.1	52.8	49.9	48.6	46.7	47.2	46.5	47.6	47.6	47.9	49.2	50.3	51.7	52.2	50.9	50.2	51	
Frankreich	50.4	51.2	50.2	48.7	49.1	49.1	51.7	52.7	52.4	51.2	47.2	46.6	46	44.1	44.6	44.6	44.8	44.6	48.1	48.3	50.5	48.9	48.8	49.1	53.1	
Deutschland	46.9	45.7	45.1	46.3	49.0	49.9	50.7	52.6	54.2	53.9	50.6	48.5	44.6	46.4	45.9	47.8	47.4	47	46.3	47.7	50.6	52.4	50.4	49.1	48.4	
Italien	49.6	47.6	45.8	48.9	49.6	51.2	52.2	55.2	55.3	52.0	49.7	48.9	48.2	49.2	47	48.1	48.6	50.7	51.1	53.5	52.6	52.3	51.3	50.3	50.8	
Spanien	50.5	48.4	48.0	49.6	49.9	51.6	55.7	58.2	56.3	55.2	52.6	51.7	48.6	50.1	50	49.8	50.4	51.5	53.9	55.3	55.7	56.6	55.8	53.4	53.5	
UK	49.6	49.1	48.2	48.2	49.0	48.5	53.1	52.2	54.9	54.0	52.8	50.8	48.6	48.5	48.7	50.7	52.1	52.9	53	52.8	54.1	53	52.3	52.8	53.8	
Asien																										
China	53.0	48.5	48.3	47.0	48.3	51.1	54.2	54.5	53.6	55.6	52.5	51.9	51.7	50.9	50	51.6	52.6	52.5	52.5	52.7	52.8	54.1	52.8	51.2	51.2	
Indien	58.2	55.1	55.5	56.7	59.4	57.5	59.0	58.4	61.6	61.6	59.4	61.9	60.9	61.0	58.4	57.4	58.5	61.2	60.6	61.8	61.5	60.5	60.9	60.7	60.7	
Japan	49.4	51.0	51.8	48.9	49.7	50.7	51.1	52.9	52.9	54.3	52.1	52.2	52.6	52.1	50.5	49.6	50	51.5	50.6	51.7	52.3	52.6	49.7	52.5	52.9	
Russland	50.4	51.5	45.8	50.0	48.0	49.7	53.1	56.8	55.1	54.4	55.8	53.3	55.9	54.7	53.6	52.4	55.7	55.1	52.2	52.7	51.9	51.4	49.8	51.9	52.1	

Macrobond per 8.2024

Is the Fed «behind the curve»?

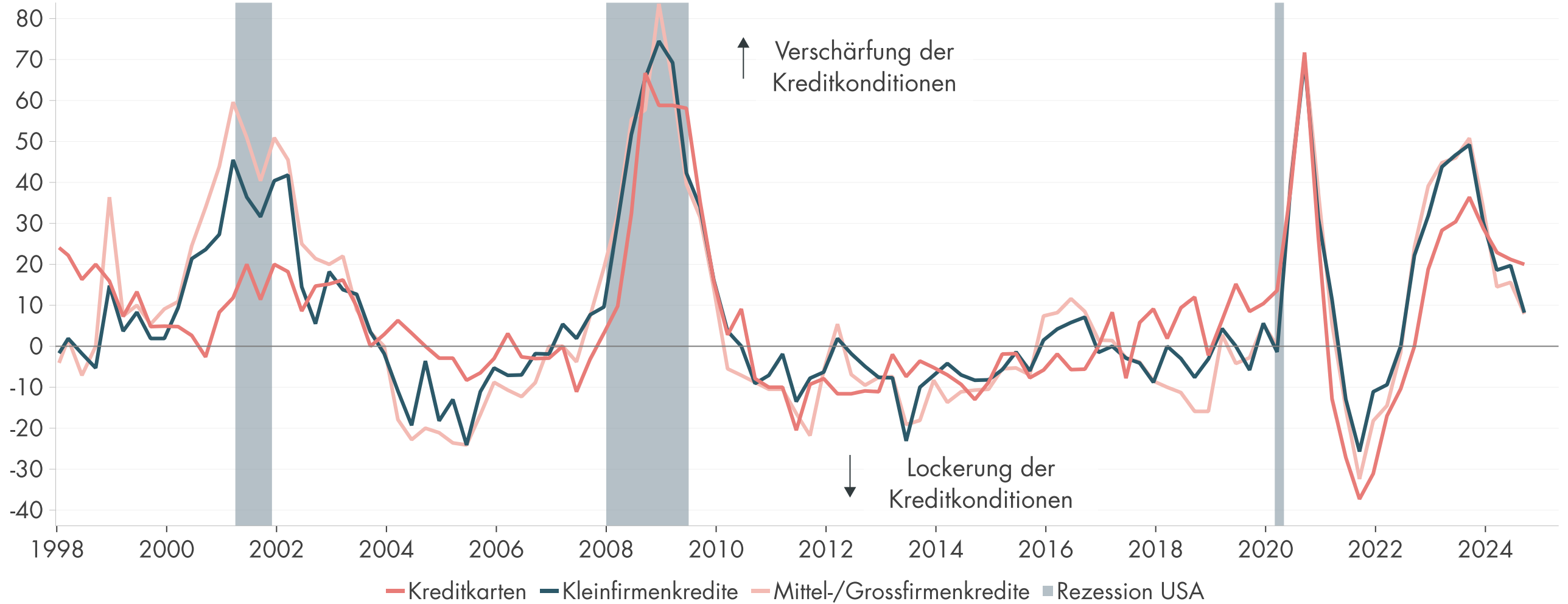
The end of the hiking cycle has come

Central banks' policy rates and market-implied rate trajectories



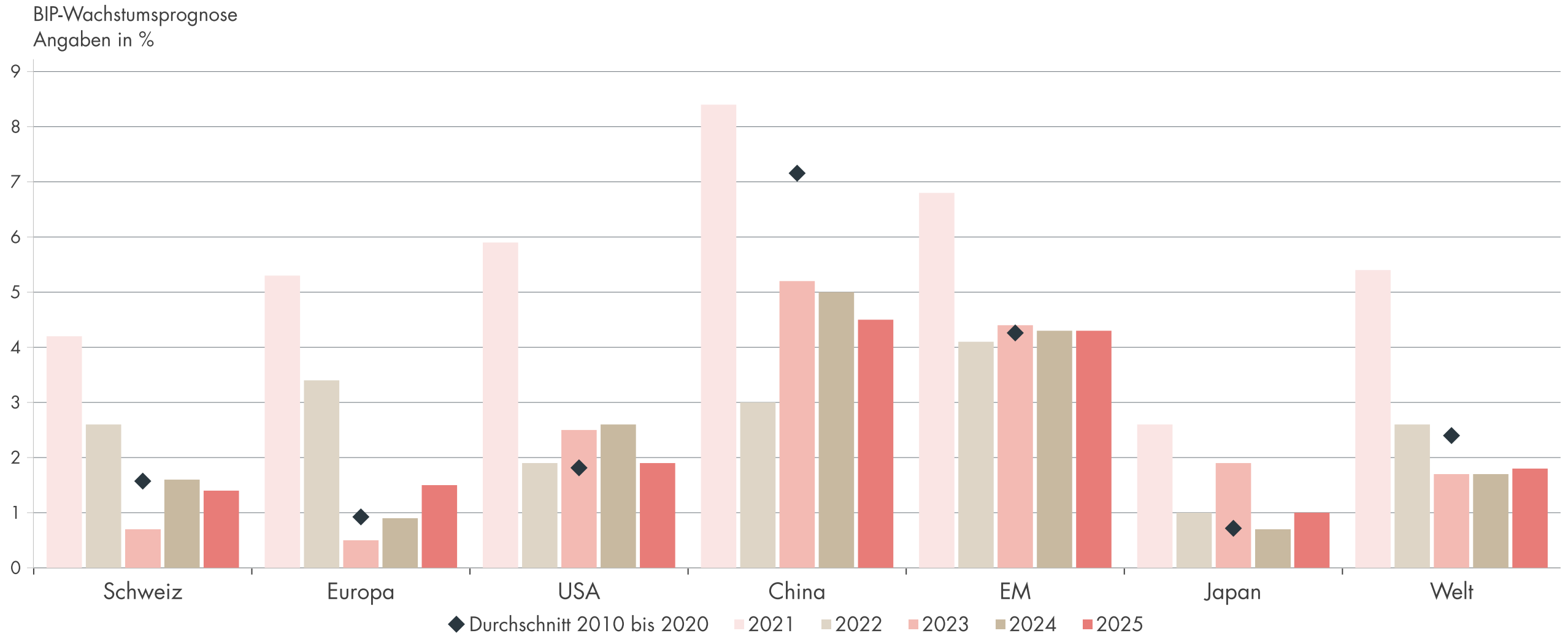
Turning point in Financial Conditions

United States: Financial Conditions Index



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 09.2024

No recession but slowing down

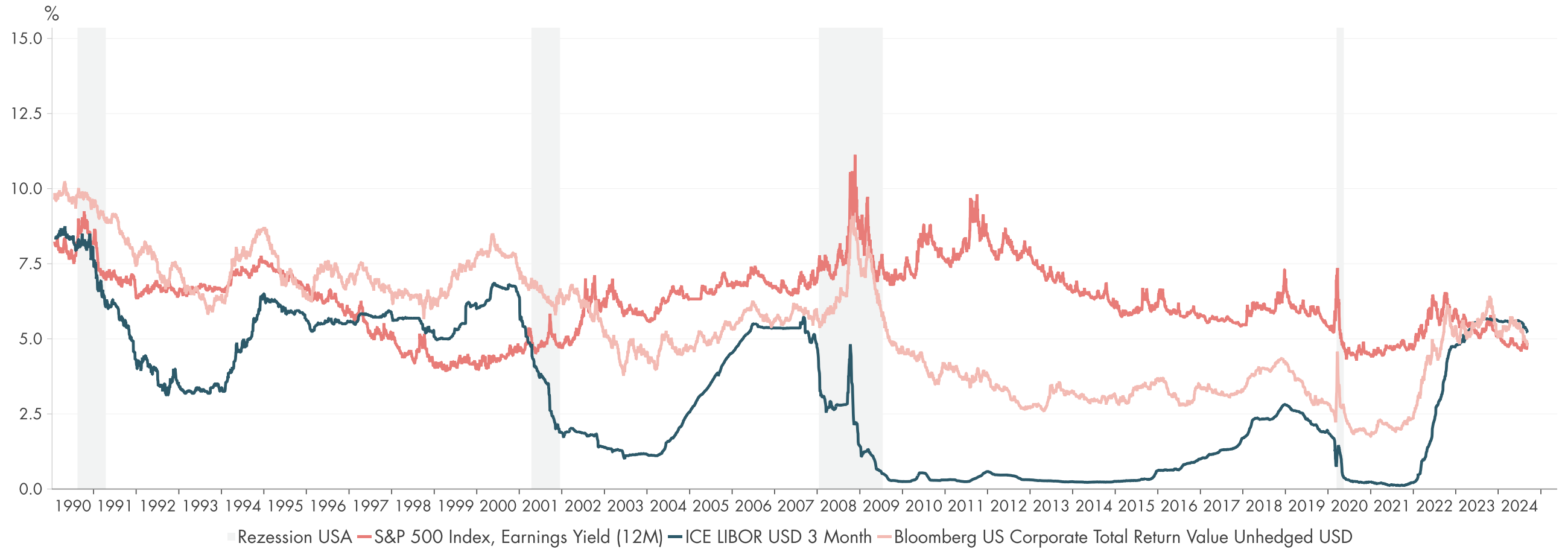


Quelle: Macrobond

A photograph of a business meeting. In the foreground, a person's hand is visible, gesturing towards a document on a table. The document contains a bar chart with several blue bars of varying heights. In the background, another person is writing on a document with a pen. The scene is set in a well-lit office environment with a wooden table and various office supplies like a pen and a small potted plant.

Investing in times of geopolitical uncertainty

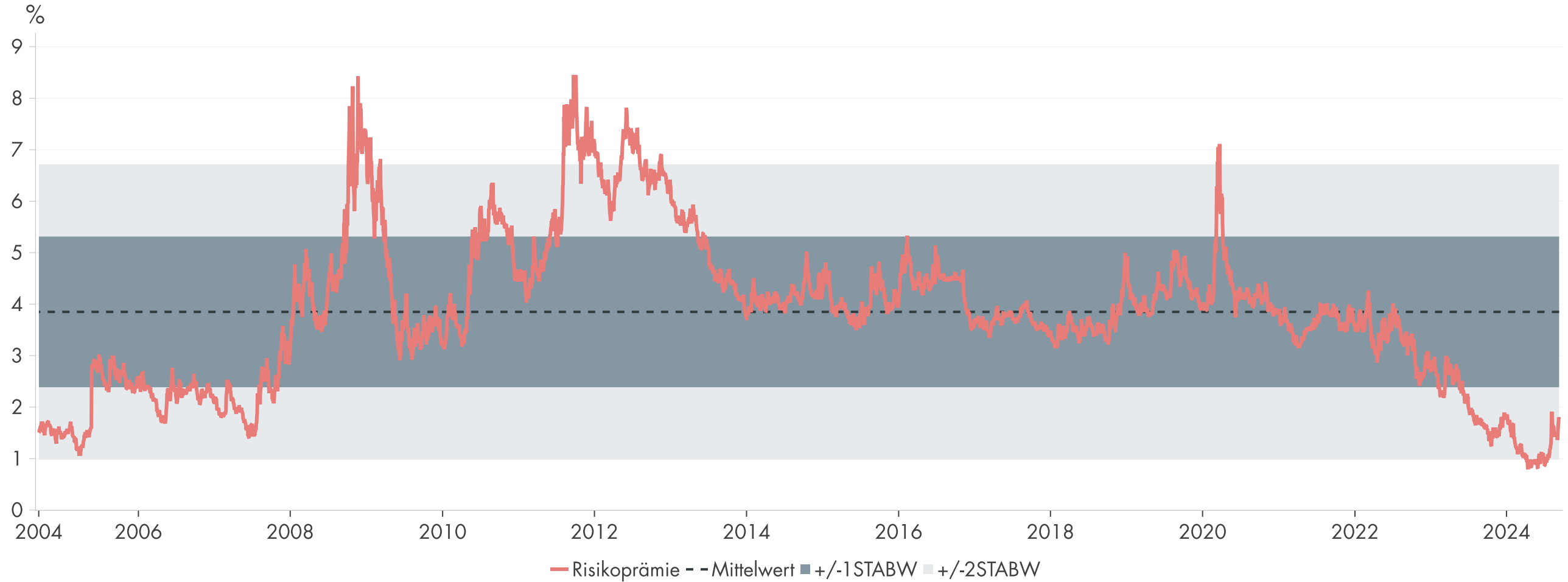
Main Challenge - U.S. Equities still don't compensate for risk



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 09.09.2024

Comeback of Risk Premium ahead?

ERP - Global



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 09.09.2024

Conclusion





Thank you!

**Happy to take your
Questions**



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.

