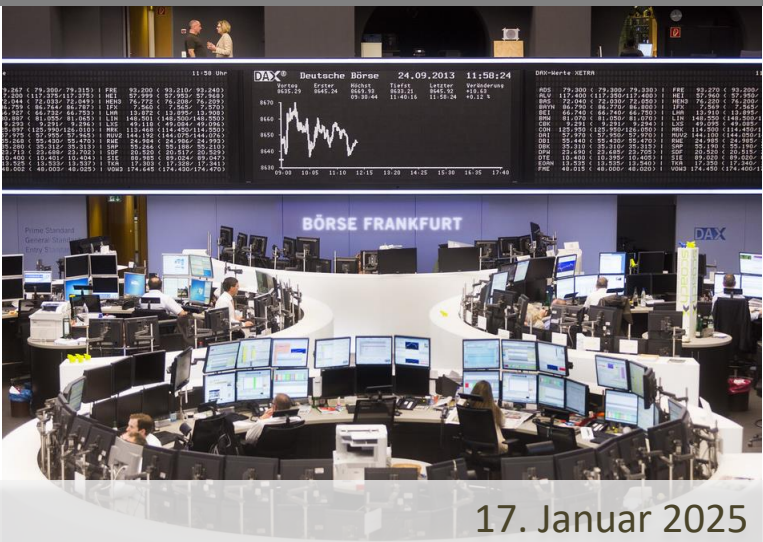


Jahresrückblick & Ausblick

4. Quartal 2024



Aktienmärkte	2024	2023	Fixed Income & Rohstoffe	2024	2023
Welt	+19.22%	+24.44%	Gold	+26.35%	+13.1%
USA	+25.00%	+26.26%	Öl	+22.7%	+5.92%
Schweiz	+7.54%	+7.06%	Währungen		
Asia ex. Japan	+11.38%	+6.26%	USD vs CHF	+7.84%	-8.99%
Japan	+21.27%	+30.9%	EUR vs CHF	+1.04%	-6.15%
Europa	+11.29%	+23.21%	Bitcoin vs USD	+115%	+156%

Welt: MSCI World Index, USA: S&P 500 Index, Schweiz: Swiss Market Index, Asia ex. Japan: MSCI Asia Ex. Japan Index, Japan: Nikkei 225, Europa: EURO STOXX 50, US Treasury: US 10 year Swap Rate, Gold: Golds, Öl: Brent Crude.

Rückblick 2024

Im Jahr 2024 fungierte der Dienstleistungsbereich als Hauptwachstumstreiber, während die Industrie – vor allem die deutsche Automobilindustrie- die Konjunktur drückte. In der Eurozone wurde für 2024 nur eine geringe Erholung von 0,8% erwartet, was durch politische Instabilitäten und die Schuldenbremse in vielen Ländern, insbesondere in Deutschland und Frankreich, erschwert wurde.

In der Schweiz spiegelte sich eine ähnliche Entwicklung wider, da auch hier der Dienstleistungssektor stark blieb, während das verarbeitende Gewerbe leicht schrumpfte. Aufgrund der engen wirtschaftlichen Verflechtung mit der Eurozone wurde für 2024 ein Wachstum von 1,4% erwartet. Das BIP-Wachstum lag damit deutlich unter dem der USA, wo trotz einer konjunkturellen Abkühlung ein Wachstum von 2% prognostiziert wurde.

In den USA war die politische Lage durch die Präsidentenwahl von Unsicherheiten und großen Widersprüchen geprägt.

Geopolitisch war das Jahr 2024 weiterhin von den Auswirkungen des Russlandkrieges und des Nahostkonflikts geprägt. Der Krieg in der Ukraine, der im Februar 2022 begann, blieb ein zentrales geopolitisches Risiko, das auch die Weltwirtschaft belastete. Die anhaltenden Sanktionen gegen Russland und die Energiekrise hatten weiterhin Auswirkungen auf die globalen Märkte, insbesondere auf die Energiepreise, die in Europa und anderen Teilen der Welt einen preistreibenden Effekt hatten, indem sie zu einem Anstieg der Rohstoffpreise und einer verstärkten Nachfrage nach sicheren Investitionen wie Gold führte.

Zusätzlich verschärfte sich die geopolitische Lage im Nahen Osten, insbesondere durch den Konflikt zwischen Israel und der Hamas. Dieser Konflikt führte zu einer Verschärfung der regionalen Unsicherheiten und auch auf globaler Ebene.

Auf den Finanzmärkten war 2024 das Jahr von Gold als herausragendem Investment geprägt. Der Goldpreis stieg in US-Dollar um mehr als 26%, was durch den starken US-Dollar und die Zinssenkungen der Federal Reserve im September 2024 begünstigt wurde. China, der weltweit größte Goldproduzent und -käufer, zeigte sich jedoch

zurückhaltend und meldete keine neuen Käufe auf den internationalen Märkten. Trotz dieser Zurückhaltung konnte sich der Goldpreis erstaunlich gut behaupten und zeigte Anzeichen von Unabhängigkeit von der Entwicklung des US-Dollars und der US-Marktrenditen. Dies wurde als positives Signal für die Stabilität des Goldmarktes in Zeiten globaler Unsicherheiten gewertet.

Zusammenfassend war 2024 ein Jahr, in dem geopolitische Spannungen. Dies führte zu einer schwächeren globalen wirtschaftlichen Erholung, während sichere Anlagen wie Gold im Mittelpunkt der Anleger standen.

Europäische Aktienmärkte	2024	2023
Europa	+11.29%	+23.21%
UK	+9.59%	+47.68%
Frankreich	+0.29%	+20.1%
Deutschland	+18.85%	+20.31%
Spanien	+19.41%	+28.06%
Italien	+18.93%	+34.35%
Schweden	+7.43%	+20.87%
Schweiz	+7.54%	+7.06%

Ergebnisse in Referenzwährung.

Europa: Euro STOXX 50 Index; UK: FTSE 100 Index; Frankreich: CAC 40 Index; Deutschland: DAX Index; Spanien: IBEX 35 Index; Italien: FTSE MIB Index; Schweden: OMX STK 30 Index; Schweiz: SMI

Anlageklassen und strategische Ausrichtung

Die Dominanz der Tech Riesen (Mag 7) setzte sich im 2024 fort. Auffallend war, dass im Minicrash anfangs August diese Titel stark betroffen war. Aufgrund der hohen Bewertung ist dies nicht weiter verwunderlich, dennoch ist es ein Indikator, dass das Risiko bei einer allfälligen Korrektur grösser ist, als bei substanzstarken Valoren. Das politische Umfeld mit weltweit sinkenden Zinsen, anhaltendem Gelddrucken macht ein Szenario von weiter steigenden Aktienpreise wahrscheinlich. Wo sonst sollte das Geld hinfließen? Dennoch widerstehen wir der Versuchung der lockenden Tech-Titel und verbleiben in eher konservativen Namen, mit guter Dividendenrenditen und vertretbaren Bewertungen. Unser Global Trends Innovationfonds hat mit einer ansprechenden Performance abgeschlossen. In der 5 Jahresbetrachtung konnte sogar der grosse MSCI World Index – und das nach Kosten wohlgemerkt- geschlagen werden. Ein grosser Erfolg.

Die Zinsen sinken weltweit im Zuge der sich abschwächenden Inflation. Dies macht folglich Zinsinvestments weniger attraktiv. Ausser im USD macht es aktuell fast keinen Sinn über die Minimalquote hinauszugehen. Auf der anderen Seite aber, feiern unsere «Bondersatzprodukte» ein regelrechtes Comeback. Das Immobilienumfeld hat sich beruhigt. Unsere Niche im RELO Fonds von Lebensmitteleinzelhändler und Tank / Rasthöfen bewährt sich weiterhin. Wir verfolgen bereits neue interessante Investitionen in der Schweiz für 2025. Der Fonds konnte demnach schon im ersten Halbjahr eine tolle Rendite von 3.5-6.5% je nach Währung erwirtschaften. Die Zahlen sind zwar noch nicht final, aber auch das zweite Halbjahr ist vielversprechend. Ebenfalls vielversprechend sind die Fonds der Trivium Familie. Auch hier konnte mit extrem geringer Volatilität eine Performance im hohen einstelligen Bereich erwirtschaftet werden. Noch eindrücklicher fällt der Vergleich zu Obligationen in der 5 Jahresperiode aus. Die Sidepockets konnten im September eine erste Ausschüttung vollziehen und eine weitere steht für Ende Januar an. Beide Produkte werden auch im 2025 weiter performen. Davon sind wir überzeugt!

Auch Gold und Silber hatten ein sehr gutes Jahr. Nach einem starken Start gab es Ende Jahr eine Konsolidierung. Wir sehen dies aber eher positiv. Es wird Schwung geholt für einen weiteren Anstieg. Das weltweite Umfeld, mit all den Krisen lässt eigentlich keinen anderen Schluss zu. Erstaunlich ist in diesem Zusammenhang der Ölpreis. Man hätte wohl mehr erwartet. Zwei Faktoren sprechen aber gegen einen höheren Preis: 1. Die USA fahren die Produktion hoch und machen einen guten Teil des globalen Angebots aus. 2. Die Nachfrage scheint nicht so hoch zu sein, was mit der relativ schlechten Wirtschaftsleistung erklärt werden kann.

Bleiben noch die Währungen. Hier sehen wir mittelfristig einen stärkeren USD. Trump sei Dank. Vor allem gegen den EUR aufgrund der strauchelnden Wirtschaft sollte der USD profitieren. Langfristig führt aber kein Weg am CHF vorbei. Die tiefen Schulden und die solide Wirtschaft sind einfach nicht zu verneinen.



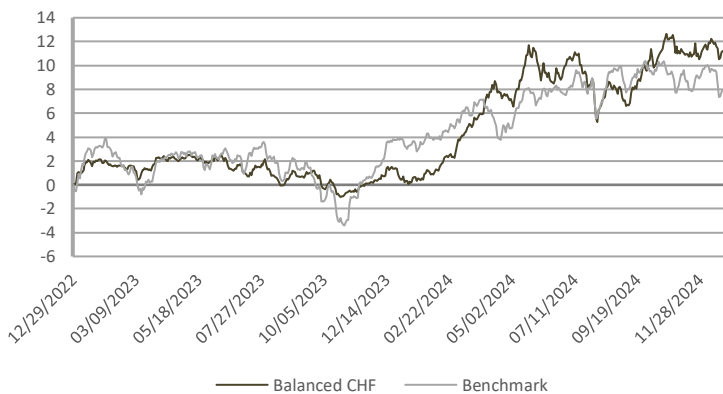
Ausblick

Die Welt hat auch 2025 viele Krisenherde und Probleme. Wie oben geschildert, sind wir für Aktienmärkte verhalten positiv. Zu stark fällt die expansive Geldpolitik ins Gewicht. Das Risiko eines stärkeren Rückgangs nimmt allerdings zu, auch wenn es immer wieder kleinere gesunde Korrekturen gab und gibt. Hier kommen unsere alternativen Produkte wie RELO, Trivium oder Gold ins Spiel. Diese sind eine gerngesehene Portfoliobeimischung. Zinsprodukte sind hingegen gänzlich uninteressant. Ein Kriegsende in Russland und dem nahen Osten könnte den Horizont schnell wieder aufhellen. Auch dies würde für einen weiteren Anstieg der Aktien sprechen.

Wir wünschen Ihnen ein erfolgreiches 2025!

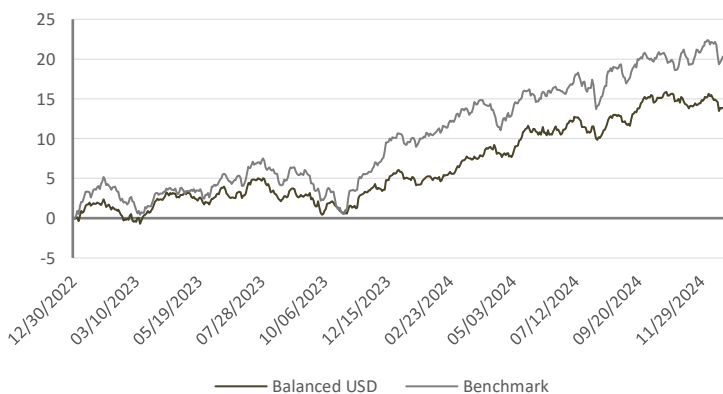
Ihr NOVUM Team

Modellportfolio: Balanced CHF (2 Year Return)



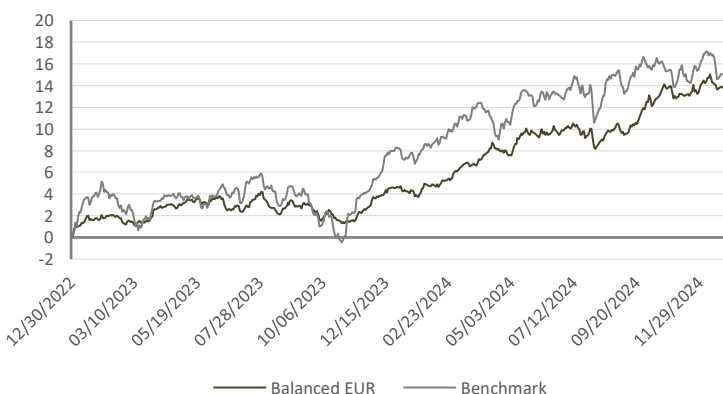
	Bal. CHF	Benchmark
2024	+10.7	+3.7
2023	+1	+4.3
2022	-5.51	-16.87
Sharpe R.	1.68	0.77
St. Dev.	6.24	6.56

Modellportfolio: Balanced USD (2 Year Return)



	Bal. USD	Benchmark
2024	+7.18	+8.24
2023	+5.8	+10.1
2022	-6.17	-15.65
Sharpe R.	0.57	0.6
St. Dev.	4.76	7.06

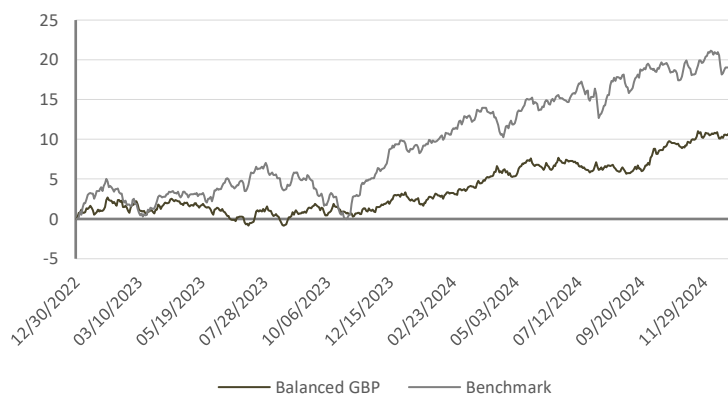
Modellportfolio: Balanced EUR (2 Year Return)



	Bal. EUR	Benchmark
2024	+8.7	+6.0
2023	+5.0	+8.1
2022	-3.67	-17.07
Sharpe R.	1.33	0.48
St. Dev.	3.77	6.63

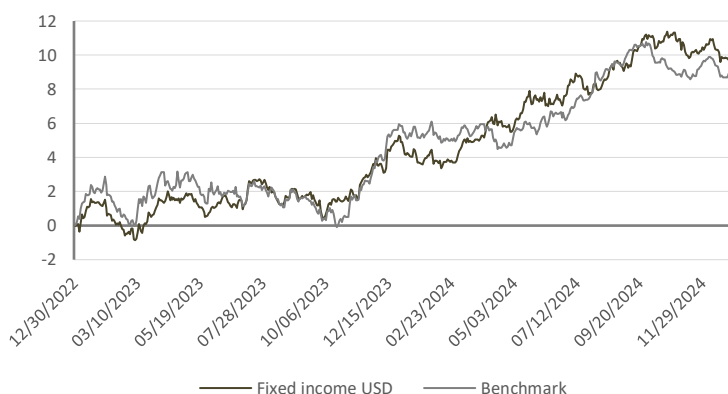


Modellportfolio: Balanced GBP (2 Year Return)



	Bal. GBP	Benchmark
2024	+7.18	7.9
2023	+3.37	+10.5
2022	+1.23	-10.97
Sharpe R.	0.45	0.52
St. Dev.	4.07	7.04

Modellportfolio: FI USD (2 Year Return)



	FI USD	Benchmark
2024	+4.54	4.38
2023	+5.42	+5.84
2022	-2.60	-9.90
Sharpe R.	-0.17	-0.68
St. Dev.	3.01	3.30



DISCLAIMER EIGNUNGSBERICHT: Hiermit weisen wir darauf hin, dass der vorliegende Bericht die nach Art. 19 Abs. 2 des VVG geforderte Eignungsprüfung durch die in den Zusatzinformationen ausgewiesenen Allokationsbandbreiten enthält. Diese widerspiegeln die auf Basis des gemeinsam erarbeiteten Anleger- & Risikoprofils erstellten Strategiedefinitionen. Wir prüfen somit laufend u.a. die von Ihnen definierten Anlageziele und Präferenzen. Bei Einhaltung oder lediglich geringfügiger, markt- oder valutabedingter Abweichung der definierten Bandbreiten ist die Eignung weiterhin, gemäss des im Vermögensverwaltungsvertrages definierten Portfolios gegeben. Wir bitten hiermit zudem um Rücksprache, sollte es Ihrerseits relevante Änderungen in Bezug auf das definierte Anleger- & Risikoprofil geben.

DISCLAIMER: Diese Publikation dient reinen Informationszwecken und enthält weder ein Angebot, eine Empfehlung, eine Einladung oder eine generelle Beratung von, durch oder auf Geheiss von Novum Asset Management AG, Wertschriften aller Art, Produkte, Finanzinstrumente zu kaufen oder zu verkaufen oder an einer Strategie zu partizipieren, egal in welcher Jurisdiktion. Dies gilt sowohl für Privatpersonen wie auch juristische Personen. Die enthaltenen Informationen und Meinungen gründen auf fundierten, öffentlich zugänglichen Daten und Quellen. Dieses Dokument beschäftigt sich nicht mit allen direkten oder indirekten Risiken oder andere mögliche Bedenken, welche für private und juristische Personen materiell sein können. Alle Preise sind Indikationen und basieren auf aktuellen Marktkursen. Performance der Vergangenheit ist keine Indikation für zukünftige Ergebnisse. Novum Asset Management AG übernimmt keine Verantwortung oder Haftung für jegliche direkte oder indirekte finanzielle oder rechtliche Konsequenzen, die aus einer Verbindung, Referenz oder Bezug zu diesem Dokument entstehen.