



## **Anlageausblick**

Was können Anleger im Anlagejahr 2021 erwarten?

**Matthias Geissbühler, CIO, Raiffeisen Schweiz**

**Paul Hirschi, Leiter Investment Advisory, Raiffeisen Schweiz**

# Agenda



Teil 1:

## **Anlageausblick 2021**

Matthias Geissbühler, Chief Investment Officer (CIO), Raiffeisen Schweiz



Teil 2:

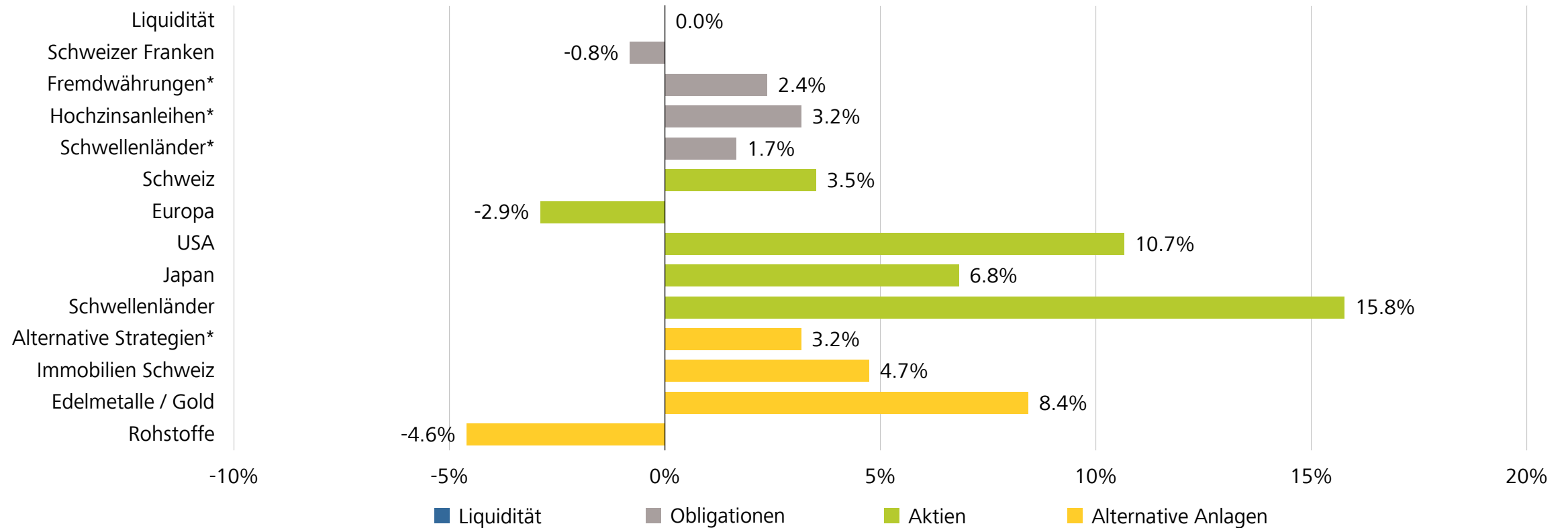
## **Was bedeutet das für Ihr Portfolio?**

Paul Hirschi, Leiter Investment Advisory, Raiffeisen Schweiz

# Wenig von der Corona-Krise zu sehen

## Ein Blick auf die Finanzmärkte

Wertentwicklung der Anlageklassen in CHF, 12 Monate rollierend



\* währungsgesichert

Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

# Grosse Impfstoff-Hoffnungen

Es bleiben aber diverse Herausforderungen

## Produktion / Logistik

«Eine praktische Herausforderung bei der Gestaltung dieser Lieferkette sind die so genannten Last-Mile-Challenges, die sorgfältige Überlegungen darüber erfordern, wie ein Impfstoff von der Lagerung bis zur Verabreichung gelangt.»

André Spicer, Professor City University of London

## Immunität

«Es gibt gute Aussichten, dass die Immunität nach einer Impfung mindestens ein Jahr anhält, wahrscheinlich sogar länger.»

Ugur Sahin, CEO BioNTech

## Nebenwirkungen

«Bis jetzt hat es keine schweren Nebenwirkungen gegeben, aber es haben ja auch nur etwas über 20'000 Personen den Biontech-Impfstoff bekommen.»

Alexander Kekulé, Virologe Uniklinik Halle

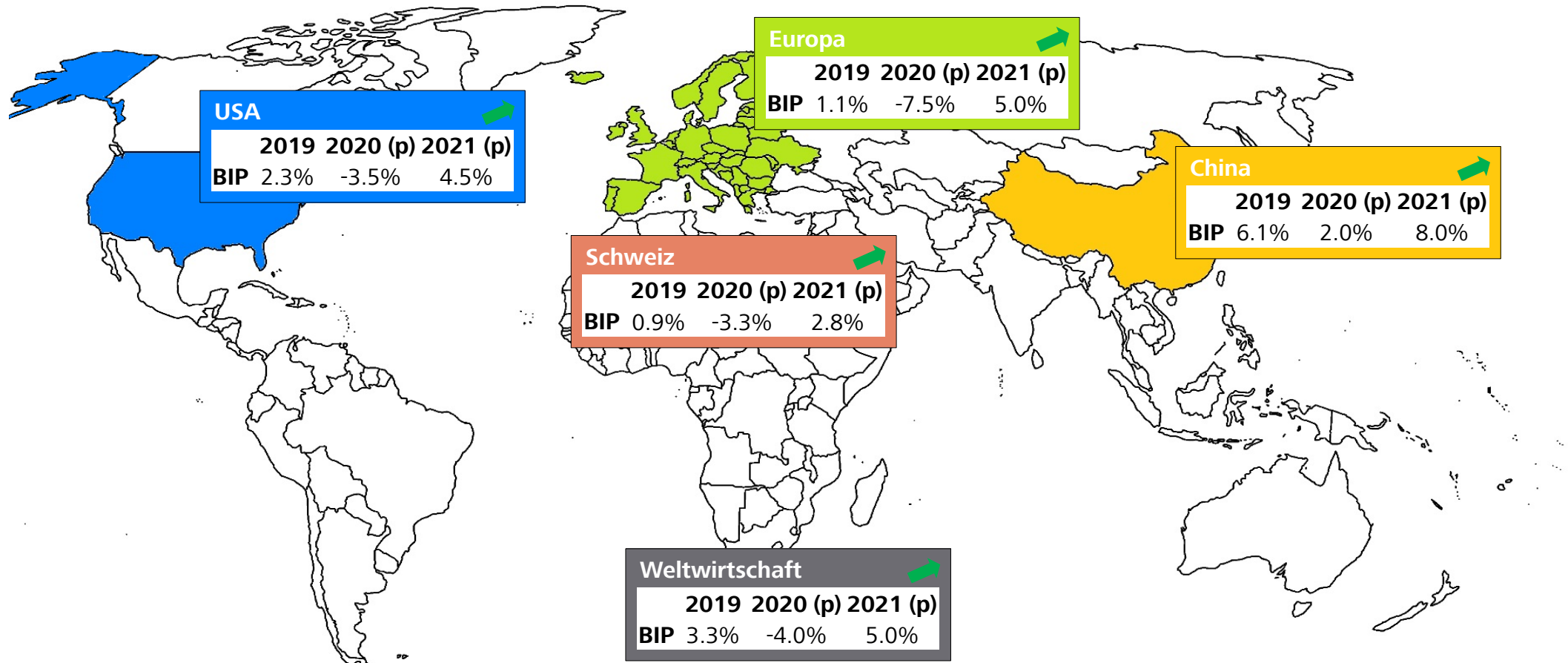
## Impfbereitschaft

«Nur gerade 27 Prozent der Bevölkerung wollen sich sicher gegen Corona impfen lassen. Weitere 26 Prozent beantworteten die Frage mit «eher Ja». Demgegenüber geben 42 Prozent an, dass sie sich den Impfstoff sicher oder eher nicht spritzen lassen wollen.»

Umfrage Schweiz Ende November, LeeWas GmbH

# Silberstreifen am Horizont

Die Weltwirtschaft wird sich deutlich erholen

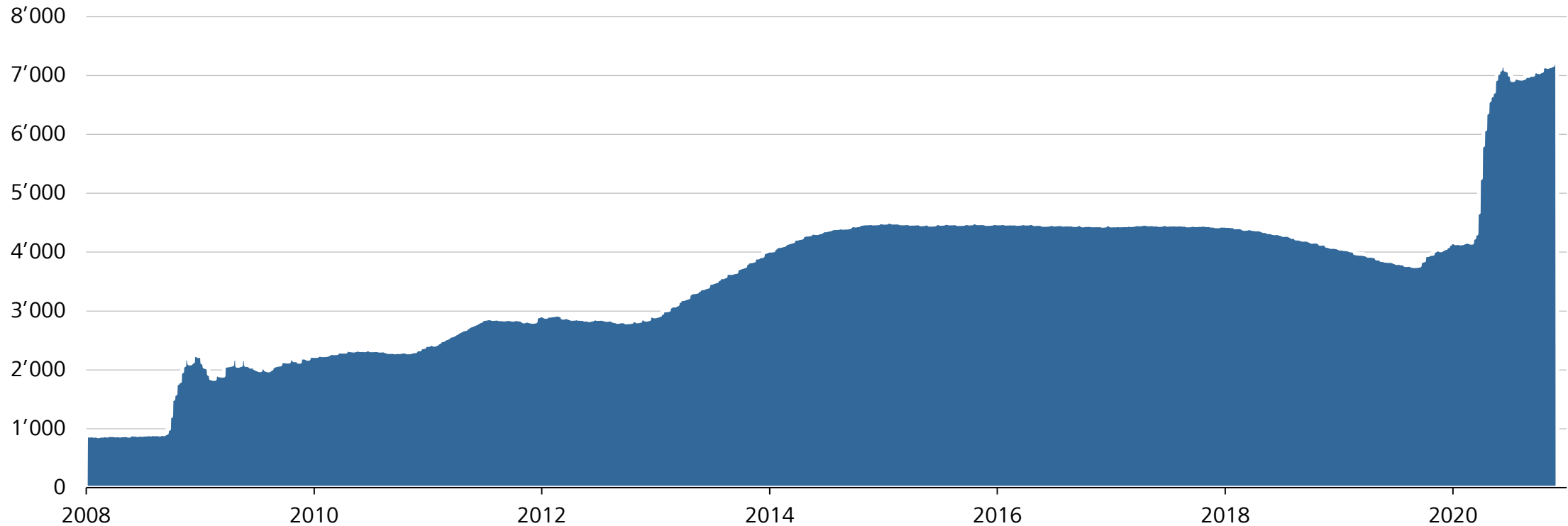


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

# Weiterhin viel Liquidität

Nicht nur die US-Notenbank bläst ihre Bilanz weiter auf

Bilanzsumme der US-Notenbank Fed, in Mrd. US-Dollar

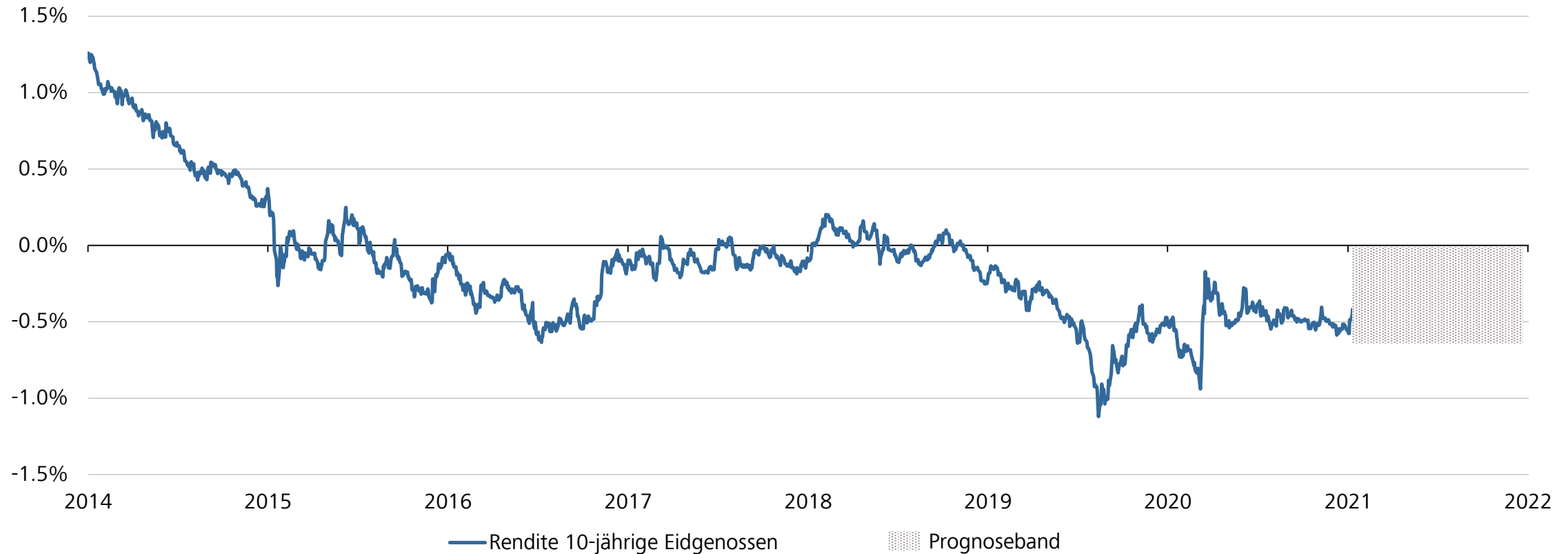


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

# Ausblick Obligationen

Leicht höhere Zinsen am langen Ende der Kurve

Rendite 10-jährige Eidgenossen

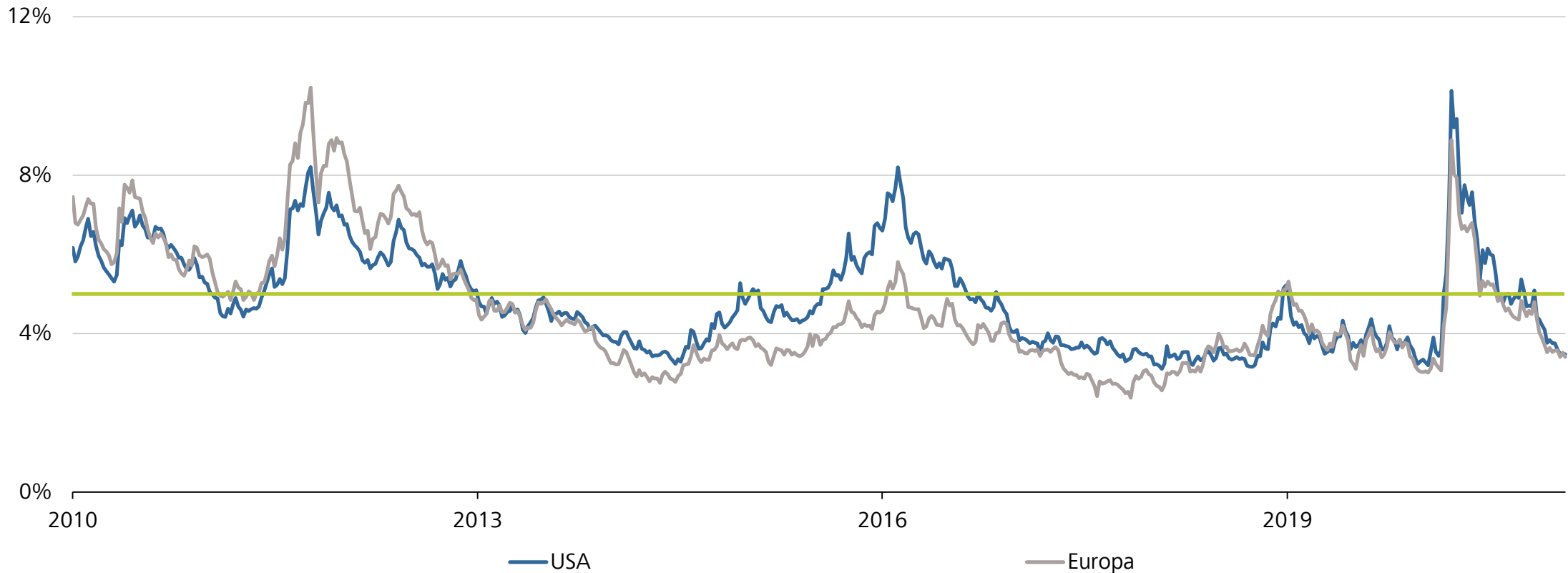


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

# Kreditaufschläge klar unter dem Durchschnitt

Risiken werden nur noch ungenügend entschädigt

Kreditaufschläge von Hochzinsanleihen gegenüber Staatsanleihen



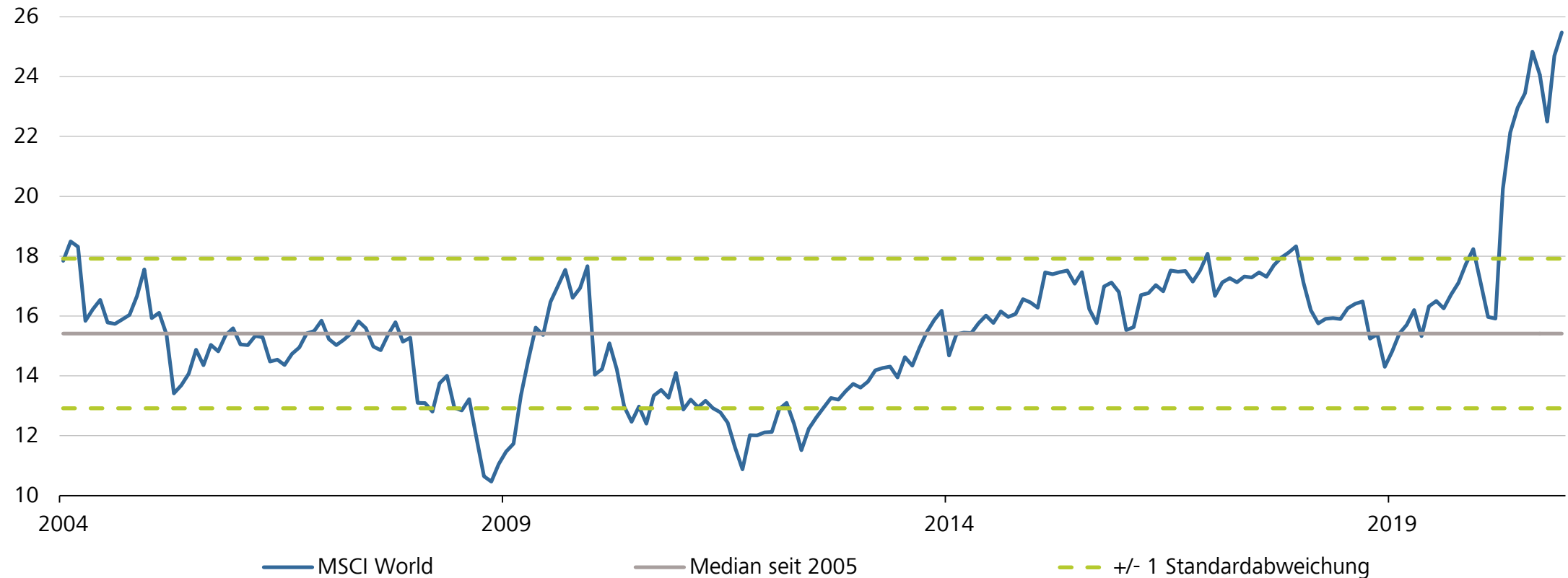
Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office



# Ausblick Aktien

Die Aktienmärkte nehmen eine starke Gewinnerholung vorweg

Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) des MSCI World

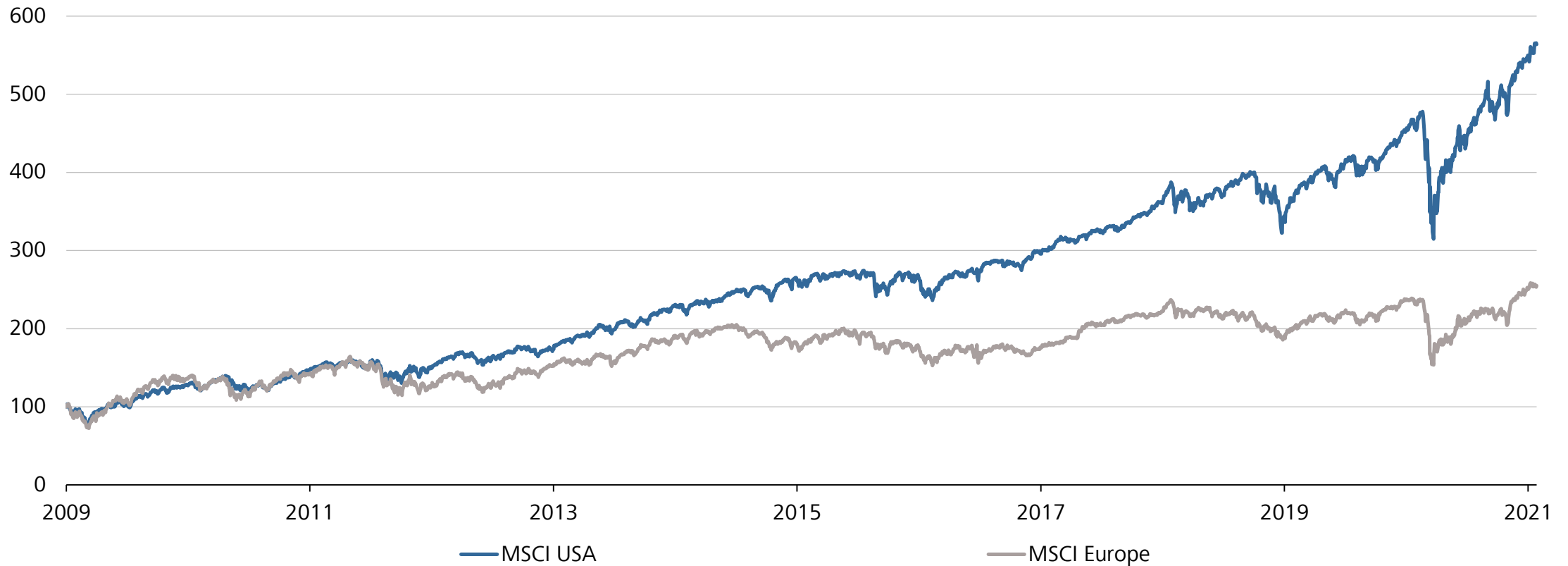


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

# Europa im Schatten der USA

Grosser Performanceunterschied seit der Finanzkrise

MSCI Europe vs. MSCI USA Index

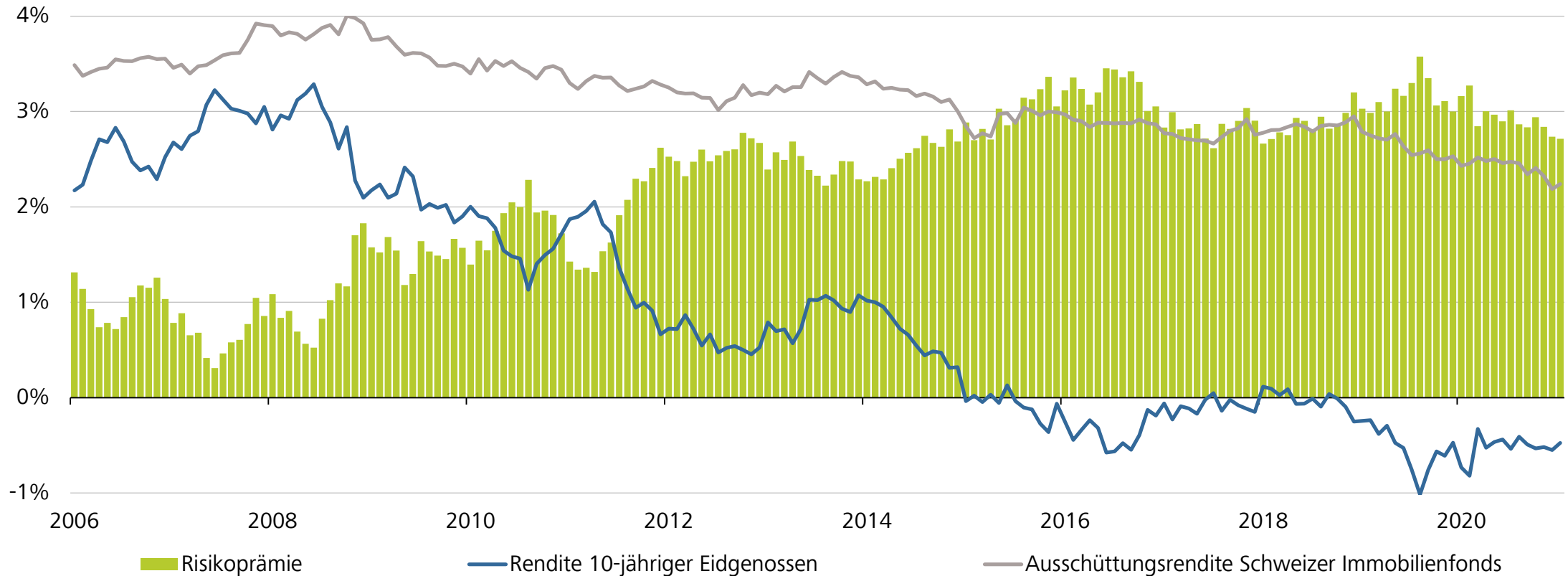


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

# Ausblick Schweizer Immobilienfonds

Die Ausschüttungsrenditen liegen deutlich über den Renditen der Eidgenossen

Ausschüttungsrendite von Schweizer Immobilienfonds und Rendite 10-jähriger Eidgenossen

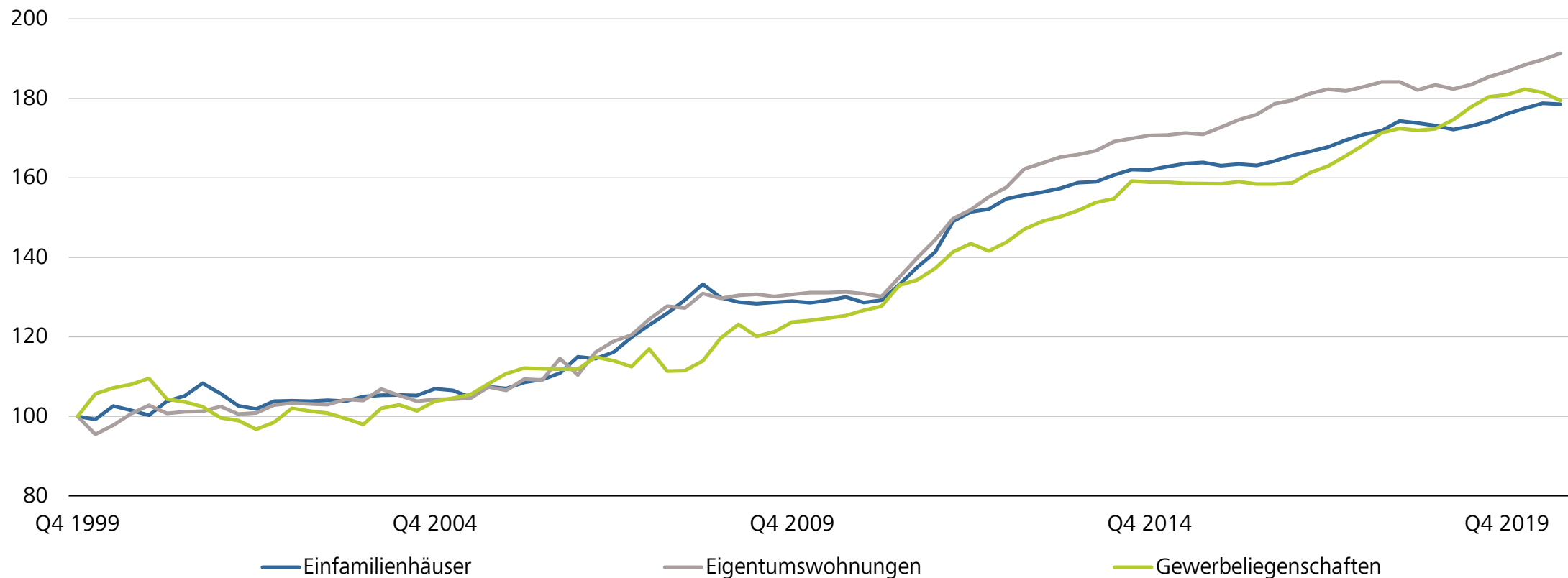


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

# Schweizer Liegenschaftspreise

## Stabil in eine Richtung

### Preisentwicklung Schweizer Immobilien

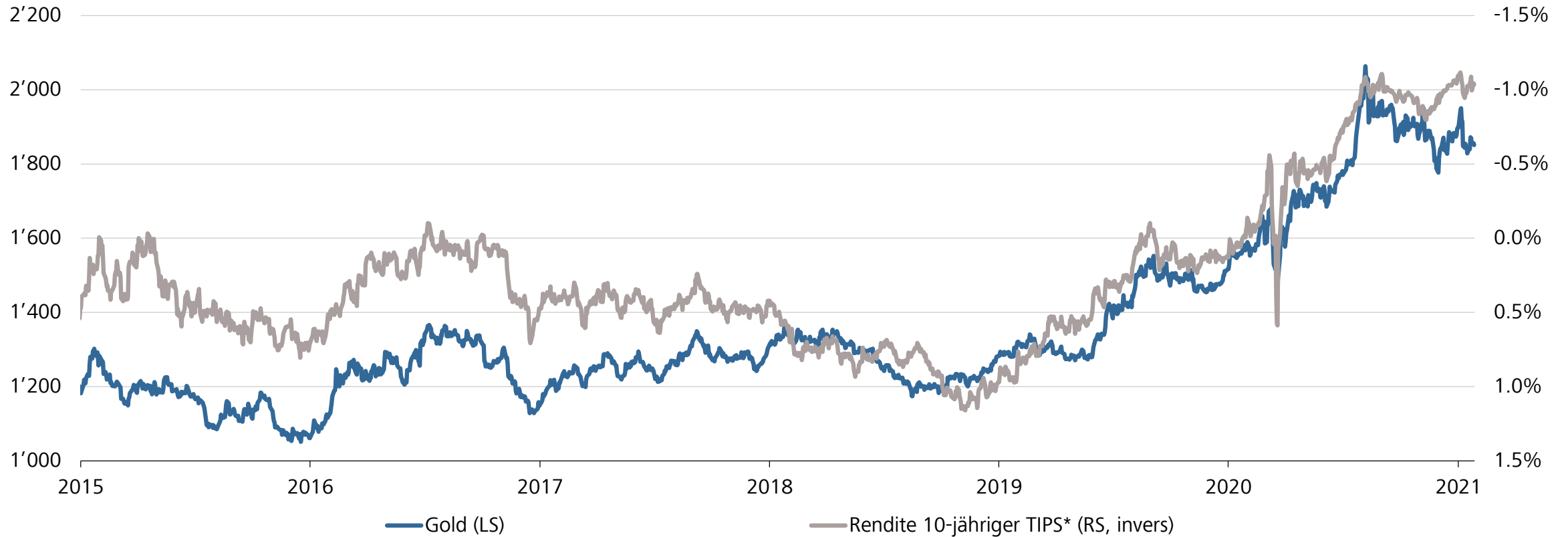


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

# Anhaltend negative Realzinsen...

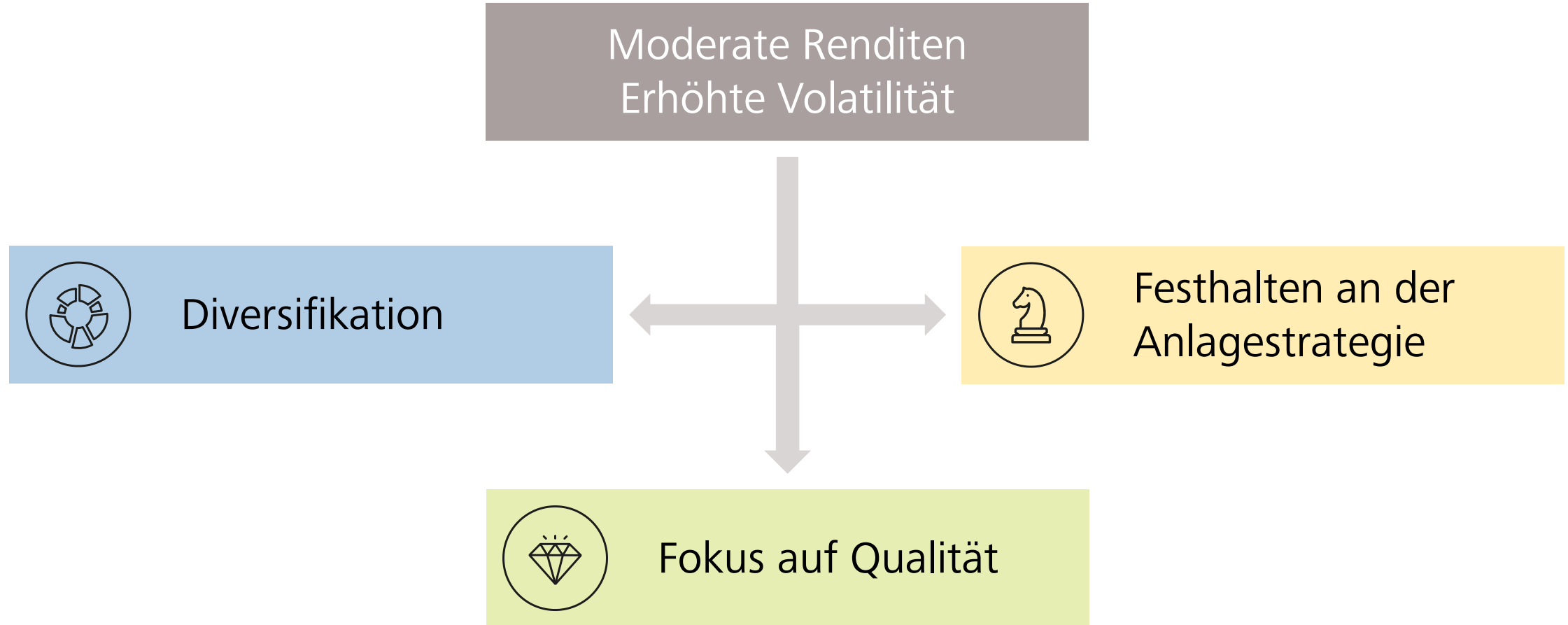
## ...machen Gold attraktiv

Goldpreis in US-Dollar pro Unze und Rendite 10-jähriger TIPS


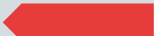












Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

# Fazit

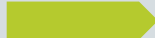






# Taktische Positionierung Februar 2021

<b>Liquidität</b>	
<b>Obligationen</b>	
in Schweizer Franken mit hoher bis mittlerer Kreditqualität	
in Fremdwährung mit hoher bis mittlerer Kreditqualität*	
Hochzinsanleihen*	
Schwellenländeranleihen*	
<b>Aktien</b>	
Schweiz	
Global	
Europa	
USA	
Schwellenländer	

\* währungsgesichert

Quelle: Raiffeisen Schweiz CIO Office

<b>Alternative Anlagen</b>	
Immobilien Schweiz	
Edelmetalle / Gold	
<b>Währungen</b>	
US-Dollar	
Euro	

neutral

leicht unter- / übergewichten

stark unter- / übergewichten



# Agenda



Teil 1:

## **Anlageausblick 2021**

Matthias Geissbühler, Chief Investment Officer (CIO), Raiffeisen Schweiz



Teil 2:

## **Was bedeutet das für Ihr Portfolio?**

Paul Hirschi, Leiter Investment Advisory, Raiffeisen Schweiz



# Was bedeutet das für Ihr Portfolio?

## Anlagefokus vor dem Hintergrund des CIO-Ausblicks

1 **Aktien** bleiben Trumpf

2 **Zinsen** sind auf tiefem Niveau zementiert

- Unternehmensanleihen schlagen Staatsanleihen
- Zurückhaltung bei der Jagd nach Zinsen

3 Langfristige **Themen** bieten Potenzial, beispielsweise:

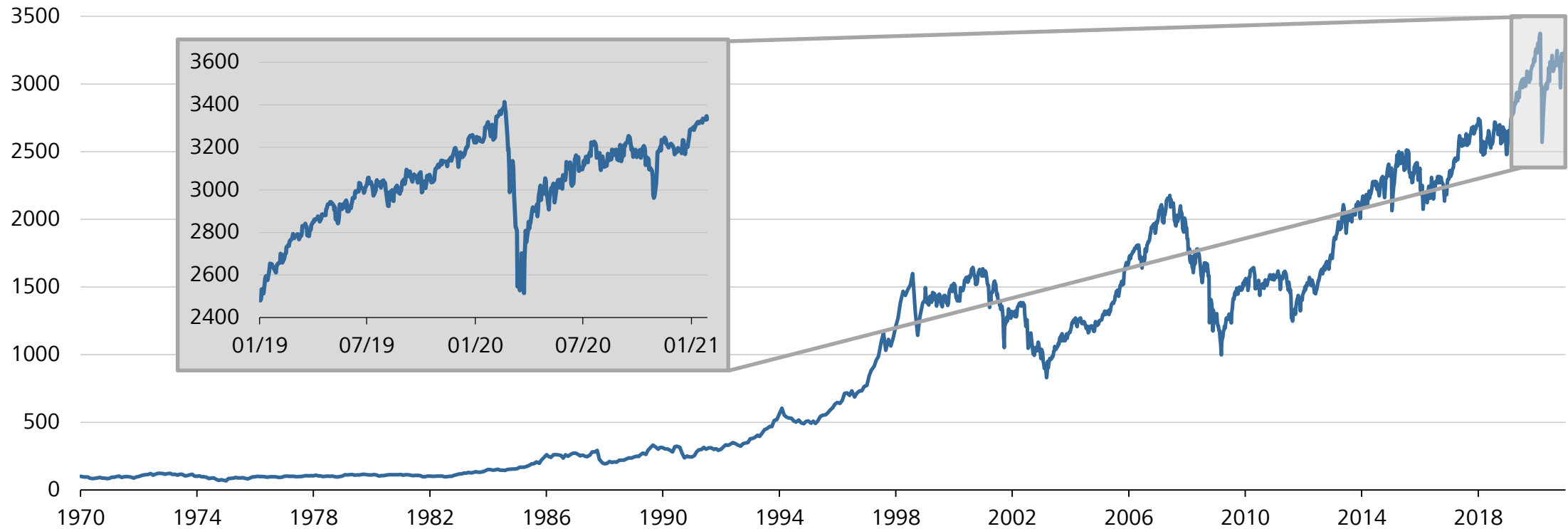
- Digitalisierung
- Saubere Energie
- Infrastruktur
- Asiens Mittelschicht steigert Kaufkraft

4 Oberstes Gebot: **Diversifikation**

# Aktien kennen langfristig nur eine Richtung...

...trotz temporärer Rückschläge

## Aktien Schweiz langfristig und 2020

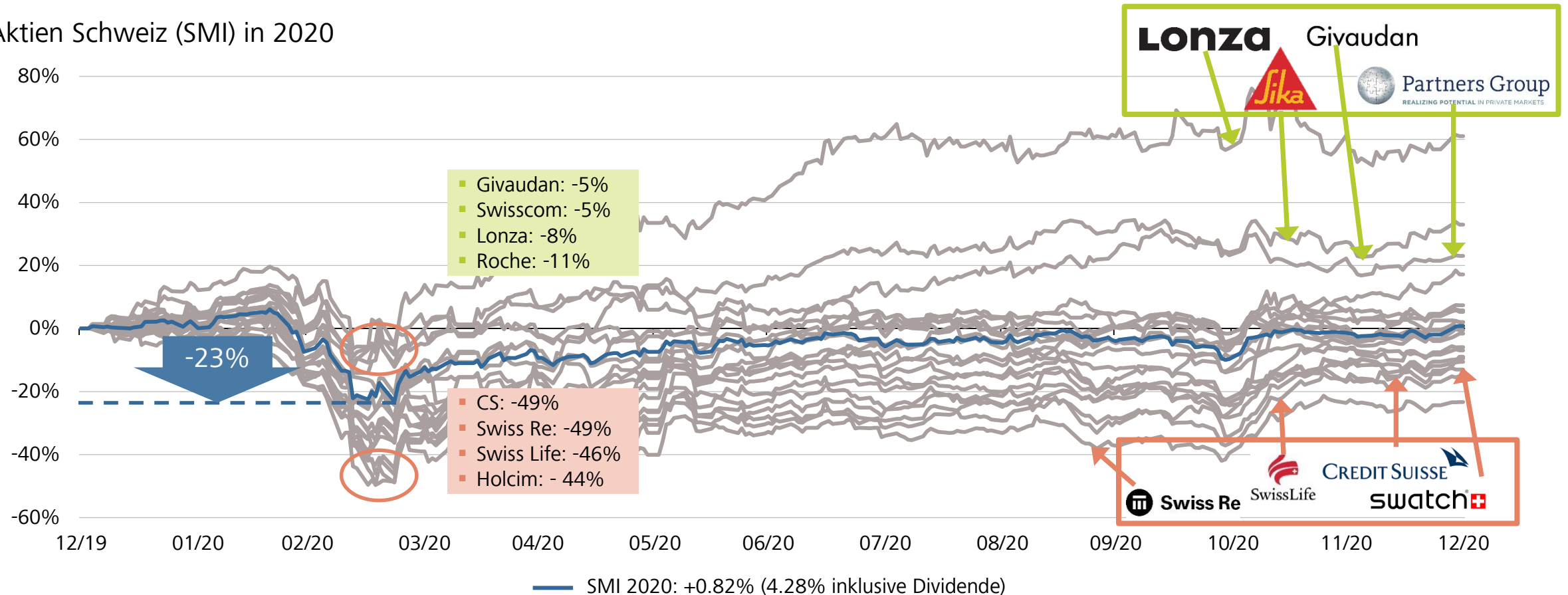


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

# Auf die richtige Auswahl kommt es an!

Diversifikation schützt vor Enttäuschungen

Aktien Schweiz (SMI) in 2020



# Unsere Schweizer Aktienfavoriten 2021

Ein «Top Pick» pro Sektor

Sektor	Name	Kurs	Perf. 12M	Marktwert (CHF Mrd.)	Erwartete Dividende
Nicht-Basiskonsumgüter	Richemont	83	13.2%	48	1.5%
Industrie	Georg Fischer	1101	18.4%	5	1.1%
IT	Logitech	93	106.9%	16	1.2%
Basiskonsumgüter	Nestlé	104	-1.9%	299	2.6%
Finanzwesen	Partners Group	1073	24.6%	29	2.4%
Gesundheitswesen	Roche	320	2.4%	277	2.9%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	Sika	244	39.5%	35	1.0%
Kommunikationsdienste	Swisscom	506	-1.7%	26	4.3%



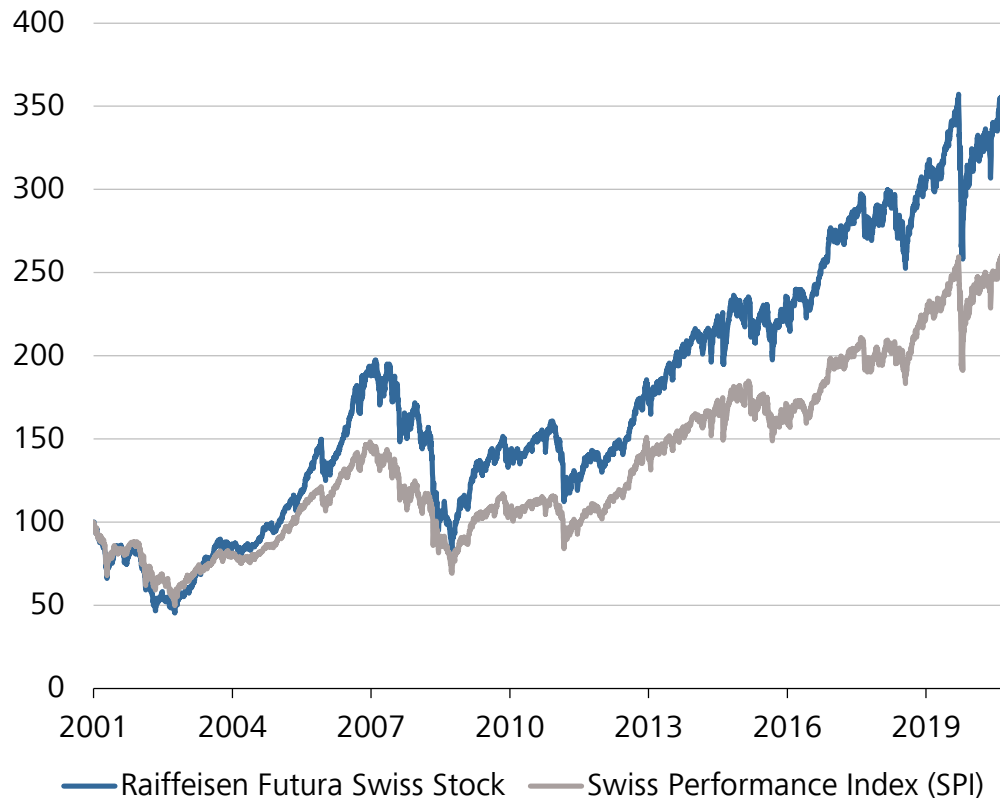
## Top Pick Performance seit Lancierung



# Schweizer Aktienmarkt mit viel Unterstützung

Stabiles Umfeld, hervorragende Infrastruktur, Innovationskraft, Effizienzdruck

Aktien Schweiz, indexiert (100 = 1. Juli 2001)



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

## Raiffeisen Futura Swiss Stock

Zugang zu ökologisch und gesellschaftlich verantwortungsbewussten Unternehmen, die am Schweizer Aktienmarkt kotiert sind

## Lipper Fund Awards

Bester Fonds über 10 Jahre für Schweizer Aktien

Grösste Positionen	Fonds	Index (SPI)	Abweichung
Roche	16.3	15.2	1.1
Novartis	12.5	13.5	-1.0
Lonza	4.7	2.9	1.8
Givaudan	4.5	2.2	2.4
ABB	4.1	3.1	1.0
Sika	3.6	2.2	1.5
Zurich Insurance	3.5	3.3	0.2
UBS	2.8	2.5	0.3
LafargeHolcim	2.5	1.5	1.1
Lindt & Sprüngli	2.4	1.2	1.2

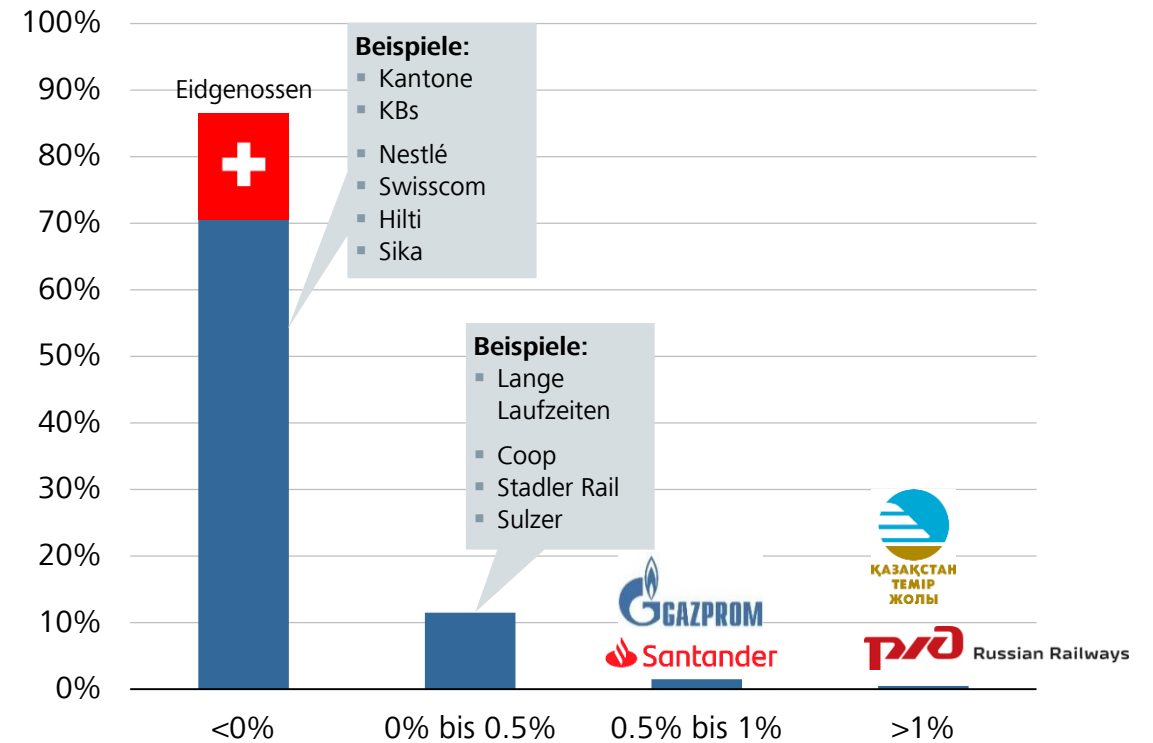
# Obligationen: Die Suche nach Rendite wird nochmals schwieriger...

## ...insbesondere bei Obligationen in CHF

Globaler Anteil negativ rentierender Anleihen



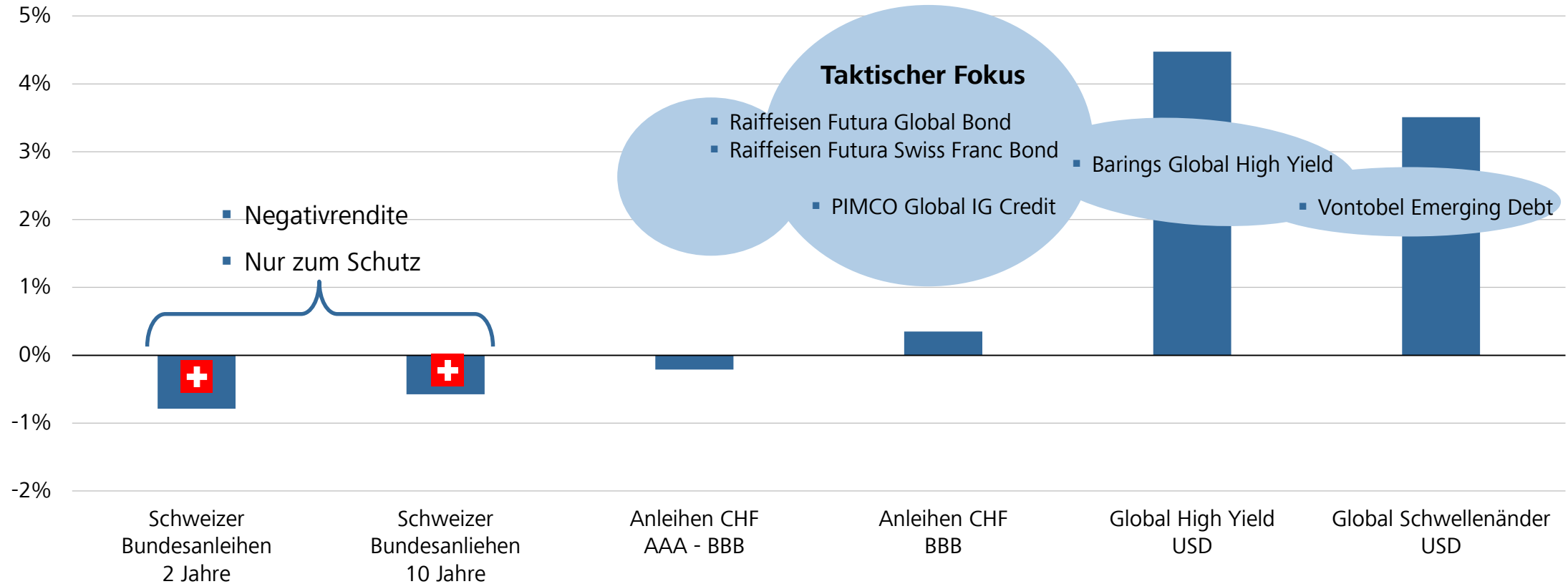
86% im Schweizer Bond Index (SBI AAA-BBB) mit negativer Rendite



# Vorsicht bei der Jagd nach Rendite

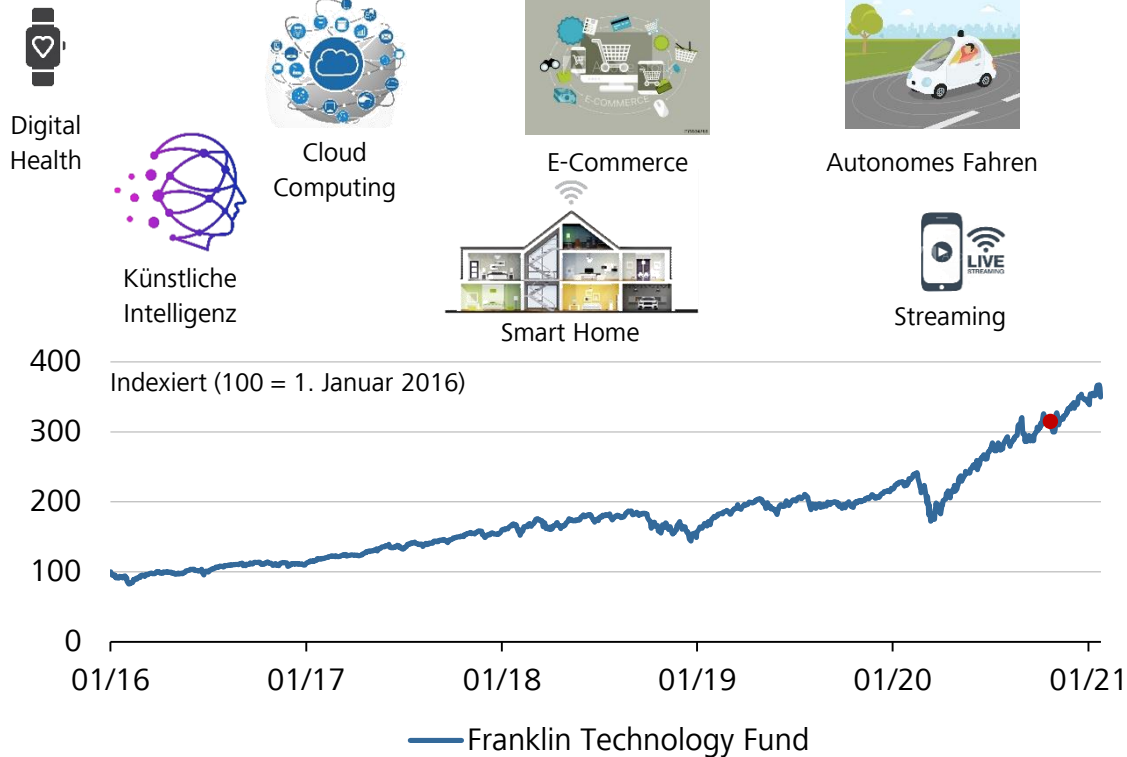
Hochzinsanleihen erfordern eine sehr hohe Diversifikation

Aktuelle Verfallsrenditen verschiedener Segmente

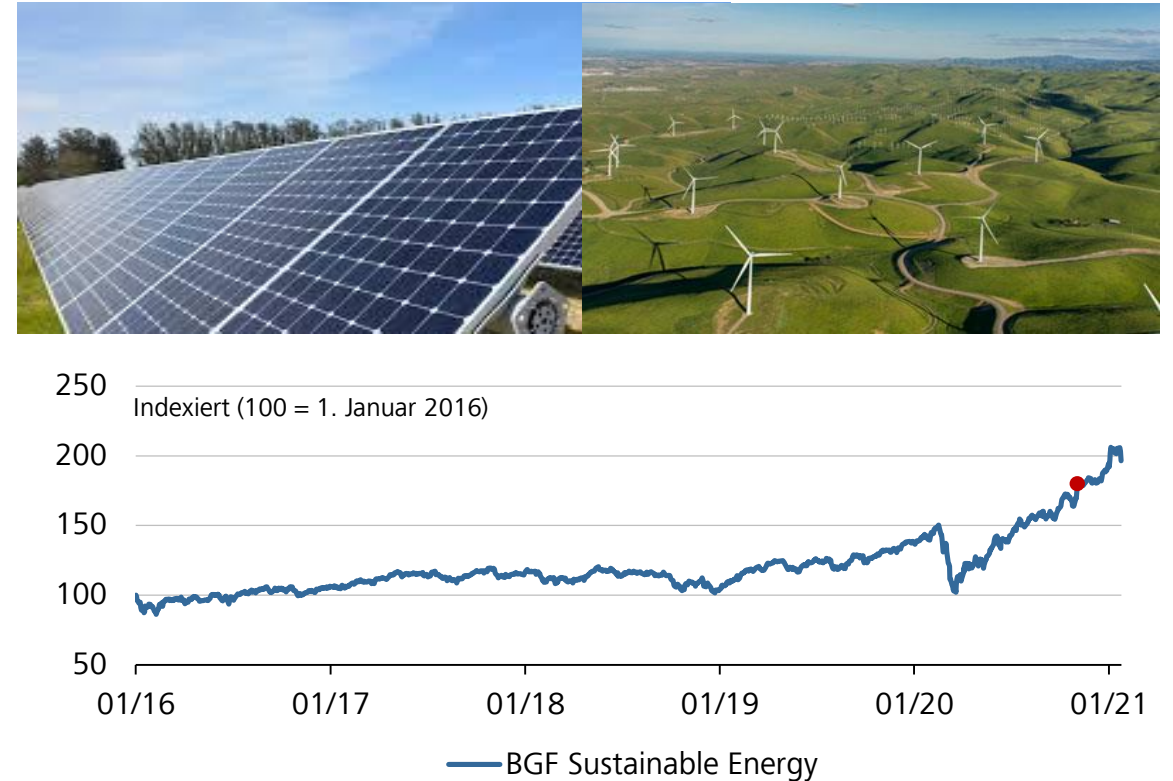


# Langfristige Anlagethemen im aktuellen Fokus (1/2)

## Digitalisierung



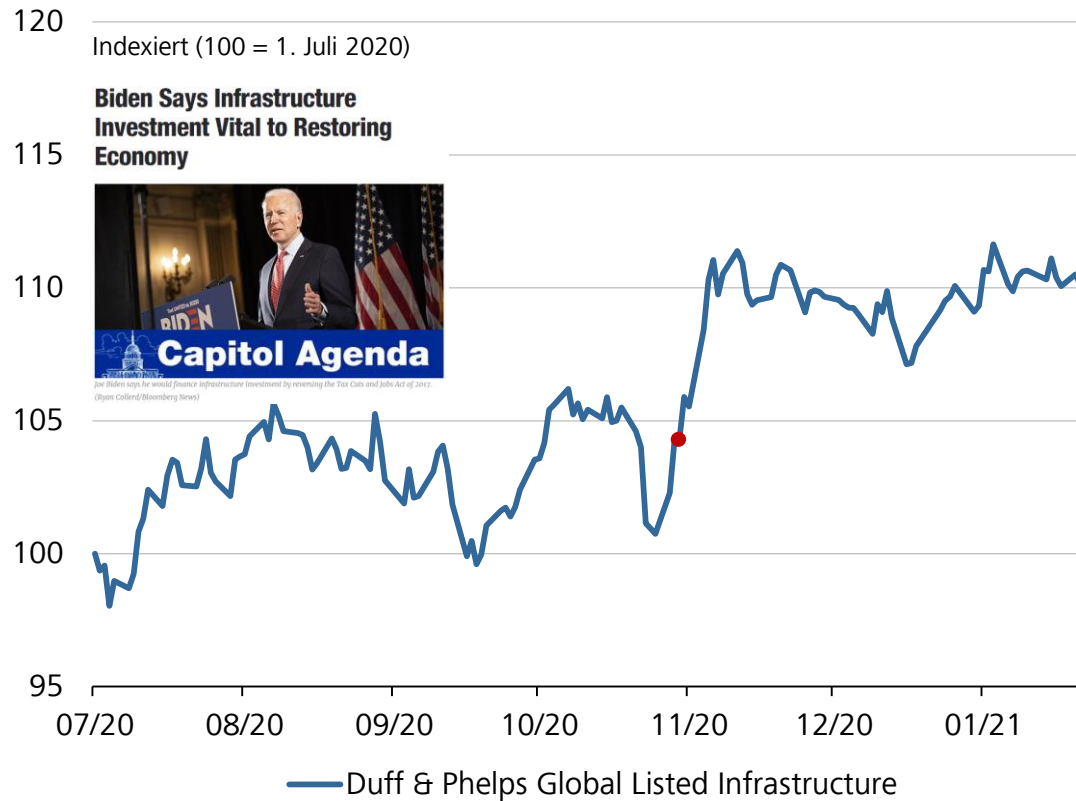
## Saubere Energie



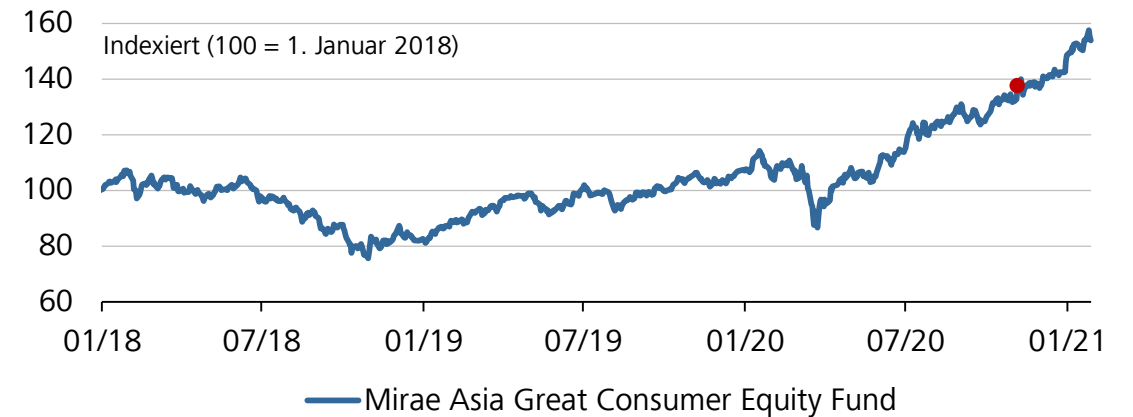


# Langfristige Anlagethemen im aktuellen Fokus (2/2)

## Infrastruktur



## Asiens Mittelschicht



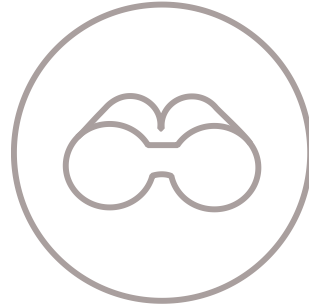
# Mit einer Vermögensverwaltung wird Anlegen einfach gemacht

Sie erhalten Zugang zur gesamten Anlagekompetenz



## Einfaches Anlegen

Sie delegieren die Bewirtschaftung Ihrer Vermögen an Raiffeisen. Damit ist Anlegen für Sie innerhalb der komplexen Finanzmärkte deutlich einfacher.



## Umfangreiche Überwachung

Ihr Portfolio wird systematisch überwacht. Wir garantieren, dass die gemeinsam definierte Anlagestrategie konsequent eingehalten wird.



## Immer am Puls der Märkte

Egal wie sich die Finanzmärkte entwickeln, unsere Experten sind täglich für Sie im Einsatz und suchen aktiv nach den optimalen Anlagemöglichkeiten für Ihre Anlagen.



## Höchste Transparenz

Sie genießen volle Transparenz bei den getroffenen Anlageentscheiden, den eingesetzten Anlageprodukten, der Performance und Kosten.

# Sie haben die Wahl

## Die Raiffeisen Vermögensverwaltungsmandate und Strategien im Überblick

### Raiffeisen Vermögensverwaltungsmandate



#### Mandat «Global in CHF»

Erobern Sie die ganze Welt der Renditechancen



#### Mandat «Global in EUR»

Verleihen Sie Ihrem Geld globale Kraft



#### Mandat «Futura»

Führen Sie Ihr Vermögen nachhaltig in die Zukunft



#### Mandat «Swissness»

Setzen Sie auf Anlageerfolg «made in Switzerland»

### Anlagestrategien



# Überblick Raiffeisen Vermögensverwaltung

## Investierte Anlageklassen



### Mandate «Global in CHF» und «Global in EUR»

<b>Liquidität</b>
<b>Obligationen</b>
in Schweizer Franken mit hoher bis mittlerer Kreditqualität
in Fremdwährung mit hoher bis mittlerer Kreditqualität*
Hochzinsanleihen*
Schwellenländeranleihen*
<b>Aktien</b>
Schweiz
Global
Schwellenländer
<b>Alternative Anlagen</b>
Immobilien Schweiz
Edelmetalle / Gold



### Mandat «Futura»

<b>Liquidität</b>
<b>Obligationen</b>
in Schweizer Franken mit hoher bis mittlerer Kreditqualität
in Fremdwährung mit hoher bis mittlerer Kreditqualität*
Hochzinsanleihen*
Schwellenländeranleihen*
<b>Aktien</b>
Schweiz
Global
Schwellenländer
<b>Alternative Anlagen</b>
Immobilien Schweiz
Edelmetalle / Gold



### Mandat «Swissness»

<b>Liquidität</b>
<b>Obligationen</b>
in Schweizer Franken mit hoher bis mittlerer Kreditqualität
in Fremdwährung mit hoher bis mittlerer Kreditqualität*
Hochzinsanleihen* / **
Schwellenländeranleihen*
<b>Aktien</b>
Schweiz
Global
Schwellenländer
<b>Alternative Anlagen</b>
Immobilien Schweiz**
Edelmetalle / Gold**

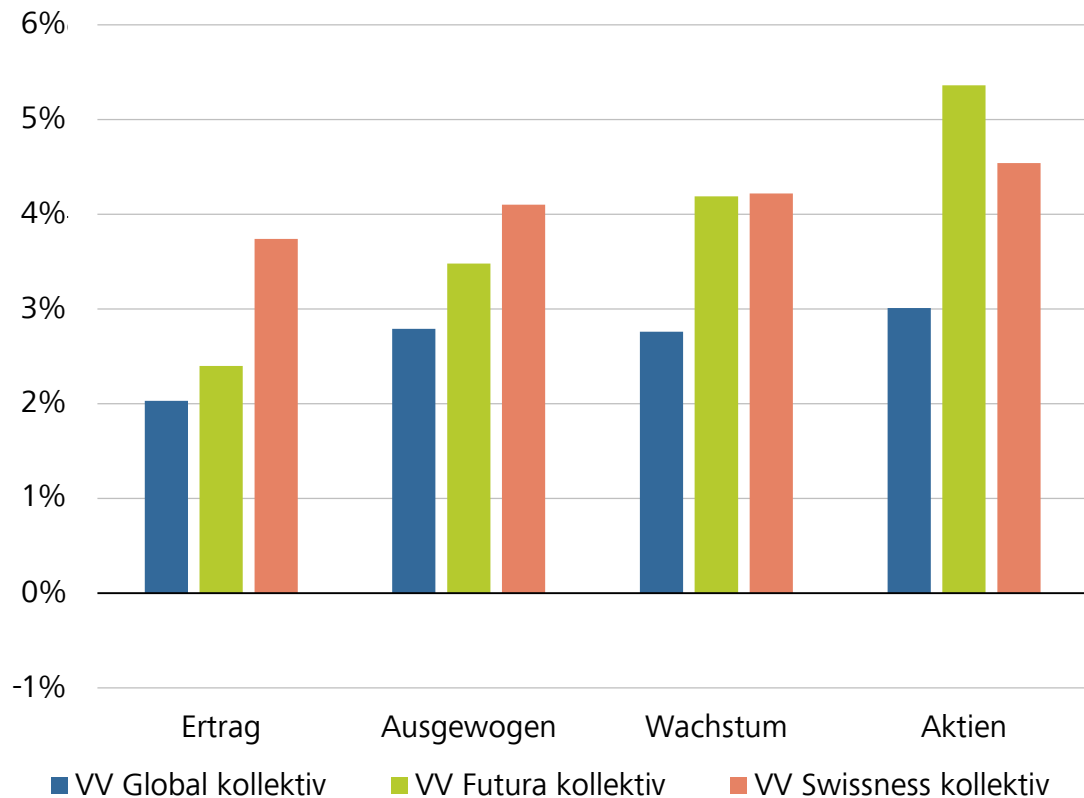
\* währungsgesichert

\*\* gilt nicht für Mandat «Swissness» mit Strategie VBVV-Ertrag

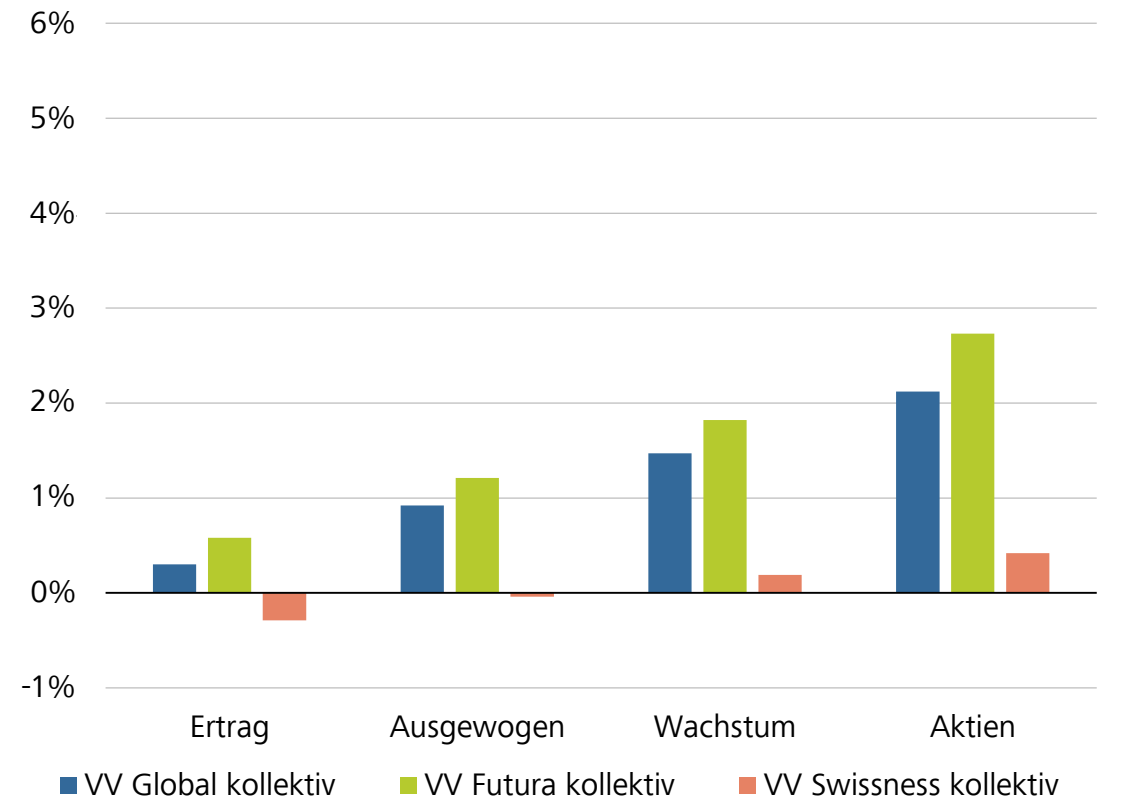
# Performance Überblick 2020 / Start 2021

## Nettoperformance

**2020**



**2021\***



\* per 25. Januar 2021

# Für die Zukunft gerüstet sein...

## ... mit einem individuellen Vermögens-Check

In einem individuellen Vermögens-Check zeigen wir Ihnen transparent die Entwicklung Ihrer Anlagen auf und nehmen gemeinsam eine sorgfältige Beurteilung und Optimierung Ihres Vermögens sowie der Anlage- und Vorsorgestrategie vor:

- 1 Ganzheitlicher Check über alle Ihre Vermögenswerte und Ihre Bedürfnisse
- 2 Sorgfältige Analyse und Beurteilung Ihres Portfolios sowie der Anlage- und Vorsorgestrategie
- 3 Identifikation und gemeinsame Diskussion von Optimierungsmöglichkeiten passend zu Ihrer Situation und dem aktuellen Marktumfeld
- 4 Unabhängige, unverbindliche und kostenlose Zweitmeinung

Wir laden Sie herzlich zum individuellen und kostenlosen Vermögens-Check ein.  
Jetzt anmelden: **[raiffeisen.ch/vermoegens-check](https://raiffeisen.ch/vermoegens-check)**

---

# Fragen aus Livestream

---

# Fragen aus Livestream 1/8

## Die Antworten der Referenten

**Denken Sie, dass sich ein Ereignis, ähnlich wie bei den GameStop Aktien, wiederholen könnte?**

*Das ist grundsätzlich nicht auszuschliessen, jedoch sind die Märkte und Aufsichtsbehörden sensibilisiert und Ereignisse im gesehenen Ausmasse sollten nicht zur Regel werden.*

**Welche Anlage kann man bei der Erwartung einer Inflation machen?**

*Bei steigender Inflation profitieren grundsätzlich Sachwerte wie Immobilien, Gold aber auch Aktien. Wer also mit einer deutlich steigenden Inflation rechnet sollte diese Anlageklassen übergewichten.*

**Wie war die Performance der Futura Produkte (Fonds, Vermögensverwaltungsmandaten) im Vergleich zu den vergleichbaren Produkten, die nicht auf Nachhaltigkeit setzen?**

*Gerade auch Anlageprodukte mit Fokus auf Nachhaltigkeit, haben sich im letzten Jahr erfreulich entwickelt. Über weitere Details (insbesondere Performance-Vergleich) informiert Sie gerne ihr persönlicher Berater auf der Raiffeisenbank.*



# Fragen aus Livestream 2/8

## Die Antworten der Referenten

**Was halten sie von Fonds, welche in die Holzwirtschaft investieren? Und von Fonds welche in Solartechnologie oder alternative Energiehersteller investieren? Konkrete Fondsempfehlungen in diesem Sektor?**

*Generell sind wir positiv für den Themenbereich alternative Energien, bevorzugen jedoch eine breite Diversifizierung gegenüber einer Fokussierung auf isolierte Bereiche. Dazu passend erwähnt wurde im Call der BGF Sustainable Energy Fund.*

**Hat die Erhöhung der Geldmenge keinen negativen Einfluss auf die Finanzmärkte?**

*Doch, die extrem expansive Geldpolitik und die tiefen (oder gar negativen Zinsen) sind ein massgeblicher Treiber für die Kursentwicklung an den Finanzmärkten. Das billige Geld fließt in risikobehaftete Anlagen und das Tiefzinsumfeld verstärkt den Anlagenotstand. Das ist allerdings nicht unproblematisch und führt zu Verzerrungen und Übertreibungen an den Märkten.*

**Warum wird bei Raiffeisen RIO auf aktives Fondsmanagement gesetzt? Plant Raiffeisen evtl. auch einen Roboadvisor mit passiver ETF Strategie ?**

*Aktuell gewichten wir den Mehrwert eines teilweisen, aktiven Managements höher ein. Jedoch wird bei der Weiterentwicklung auch der Einsatz von passiven Bausteinen aktiv geprüft.*

# Fragen aus Livestream 3/8

## Die Antworten der Referenten

### **Gibt es Raiffeisen-Fonds mit Bitcoin- oder anderen Kryptowährungsaktien? Wenn ja, warum?**

*Nein, wir empfehlen bei Raiffeisen momentan keine Investitionen in Kryptowährungen und bieten auch keine entsprechenden Produkte an. Die extrem hohen Schwankungen machen eine Anlage unattraktiv und zeigen den spekulativen Charakter von Bitcoin & Co.*

### **Wie schätzen Sie die Techwerte der USA, Amazon, Apple Shopify etc.? Ausserdem: was halten Sie von Schwellenländeraktien wie Jumia Technologies?**

*Wir empfehlen grundsätzlich die ausländischen Aktienmärkte über Fondslösungen oder ETF abzudecken. Insbesondere bei Schwellenländeraktien würden wir von Einzeltitel-Investments abraten. Themen wie die Digitalisierung sind allerdings klare Wachstumsfelder und daher sind die erwähnten Technologieaktie vielversprechend.*

### **Erneuerbare Energien: Gibt es gute CH oder Europäische Aktien?**

*Wir bevorzugen für die Abdeckung des Themenbereichs eine diversifizierte Umsetzungsvariante (bspw. der im Anlagecall erwähnte BGF Sustainable Energy). Für eine mögliche Titelselektion verweisen wir gerne auf das aktuell in Zeichnung liegende Raiffeisen Tracker Zertifikat auf den Futura Green-Energy Index. Link: <https://structuredproducts.raiffeisen.ch/pages/greenenergy>.*

# Fragen aus Livestream 4/8

## Die Antworten der Referenten

### **Ist es mit 55 Jahren noch sinnvoll und empfehlenswert, das 3a-Vorsorgegeld (Cash) in Aktien- und Obligationenbasierte Pensionsfonds zu investieren? (Anlagehorizont 5 bis 10 Jahre)**

*Sofern der empfohlene Anlagehorizont der jeweiligen Strategie eingehalten werden kann, ist die Renditeerwartung in den Pension Invest-Lösungen im Vergleich zu Cash deutlich attraktiver und eine Investition sinnvoll. Empfehlenswert ist aber in jedem Fall eine individuelle Liquiditätsplanung. Da bei unseren Raiffeisen Vorsorgefonds zudem die Möglichkeit auf einen Tranchen-Switch besteht (gebundene in freie Tranche), kann der Anlagehorizont unter Umständen so noch weiter verlängert werden. Als Faustregel für die Aktienquote kann man die Formel "100 - Alter" anwenden. In ihrem Fall wäre daher eine Lösung mit einer ausgewogenen Lösung (Balanced), welche strategisch 45% Aktien umfasst sinnvoll.*

### **Wie beurteilen Sie Investitionen in Wasserstoff Aktien?**

*Generell sind wir positiv für den Themenbereich alternative Energien, bevorzugen jedoch eine breite Diversifizierung gegenüber einer Fokussierung auf isolierte Bereiche. Dazu passend erwähnt wurde im Call der BGF Sustainable Energy Fund.*

### **Wie schätzen Sie den deutschen Aktienmarkt in 2021 ein?**

*Wir sind momentan bei europäischen Aktien übergewichtet. Dies vor allem vor dem wirtschaftlichen Hintergrund (Konjunkturerholung, Infrastrukturprojekte etc.). Auch der DAX besteht aus vielen zyklischen Werten und dürfte daher 2021 zu den Gewinnern gehören.*

# Fragen aus Livestream 5/8

## Die Antworten der Referenten

### **Was bezwecken Aktienrückkäufe (wie z. B. von Novartis für 2021 vorgesehen)?**

*Aktienrückkäufe (mit anschliessender Vernichtung der zurückgekauften Aktien) dienen dazu das Eigenkapital zu reduzieren. Da der Gewinn auf weniger Aktien verteilt werden muss, kommt es zu einer Gewinnverdichtung (höherer Gewinn pro Aktie). Somit sollte der Aktienwert erhöht werden können. Die Alternative zu Aktienrückkäufen sind Dividenden oder Sonderausschüttungen. Der Effekt ist ähnlich.*

### **Was passiert, wenn die ultraexpansive Geldpolitik nicht aufhört, da die Zentralbanken die Staaten immer stärker und dauerhafter unterstützen müssen, ihre enormen Schulden zu tragen?**

*Am Ende würde eine Monetarisierung der Staatsschulden stehen. Dies wird mittlerweile von gewissen Ökonomen als MMT (Modern Monetary Theory) sogar aktiv gefordert. Wir sehen eine solche Entwicklung als äusserst problematisch an. Einerseits wäre damit die Unabhängigkeit der Notenbanken nicht mehr gewährt. Andererseits besteht dadurch das Risiko eines Vertrauensverlusts in die Währung, was letztlich in einer (Hyper-)Inflation münden dürfte.*

### **Wie soll ich mein Pensionskassenguthaben in meiner Total Asset Allocation einrechnen - als Teil meiner Obligationen (fast kein Zins, aber stabilisierend)?**

*Ja, das kann man durchaus berücksichtigen. Das Exposure entspricht allerdings der TAA der Pensionskasse (auch wenn die Verzinsung eher einer Obligation entspricht).*

# Fragen aus Livestream 6/8

## Die Antworten der Referenten

**Die Zeichen stehen auf Erholung im Jahr 2021. Wie schnell kann sich die Schweizer Wirtschaft erholen? Welche Finanzinstrumente könnten dabei hilfreich sein?**

*Die CH-Wirtschaft ist 2020 weniger stark eingebrochen als viele andere Volkswirtschaften. Entsprechend dürfte auch die Erholung moderater ausfallen. Wir rechnen 2021 mit einem BIP-Wachstum von 2.8%. Die fiskalpolitischen Massnahmen wie Kurzarbeit sind weiterhin eine wichtige Stütze.*

**Seit einer Woche sind die langfristigen Festhypotheken um 0.10% gestiegen. Wie ist das zu erklären, wenn allgemein ein tiefes Zinsniveau für die nächsten beiden Jahren prognostiziert wird?**

*Bei den Zinsen gibt es zwei Faktoren. Einerseits die Leitzinsen der Notenbanken - dort erwarten wir 2021 keine Änderungen. Andererseits die Kapitalmarktzinsen: Hier rechnen wir mit moderat steigenden Zinsen aufgrund der Konjunkturerholung und steigenden Inflationserwartungen. Diese Bewegung hat bereits seit letztem Herbst eingesetzt und die 10-jährigen Renditen von CH-Staatsanleihen sind seit Jahresbeginn um rund 0.1% angestiegen. Dieser Anstieg widerspiegelt sich auch bei den langen Hypo-Zinsen.*

**Wie entwickelt sich der SMI bis zur Jahresmitte?**

*Wir rechnen mit einer leicht positiven Gesamtrendite im tiefen bis mittleren einstelligen Bereich.*

# Fragen aus Livestream 7/8

## Die Antworten der Referenten

**Wie sehen Sie eine Investition in einen Fond mit Chip-Herstellern, welche ja zuhauf in den Elektromobilen zum Einsatz kommen?**

*Wir schätzen das Thema Digitalisierung sehr positiv ein, und führen im Rahmen unserer Themeninvestments mit dem Franklin Technology Fund eine breit diversifizierte Umsetzungsmöglichkeit, welche auch den Bereich Chip & Halbleiter abdeckt.*

**Verfügt Raiffeisen über einen Gold-Anlagefonds, der ausschliesslich in physisches Edelmetall investiert? Analog bspw. ZKB Gold ETF AAH-CHF.**

*Raiffeisen verfügt mit dem Raiffeisen ETF Solid Gold und dem Raiffeisen ETF Solid Gold Ounces über zwei Umsetzungsvarianten in unterschiedlichen Währungstranchen. Weitere Informationen dazu: Link: <https://www.raiffeisen.ch/st--gallen/de/privatkunden/anlegen/anlageprodukte/anlagefonds/exchange-traded-funds.html>.*

**Wie werden die Megatrends am besten in eine Core/Satellite-Strategie eingebettet?**

*Megatrends können ideal im Rahmen von Themeninvestments umgesetzt werden, welche als Satelliten entsprechend der Anlagestrategie im Portfolio eingesetzt werden können. Link zu den aktuellen Themeninvestments von Raiffeisen.*

Link: [www.raiffeisen.ch/anlagethemen](http://www.raiffeisen.ch/anlagethemen).

# Fragen aus Livestream 8/8

## Die Antworten der Referenten

**Wie schätzen Sie die Entwicklung des Bitcoin Kurses in Zukunft ein? Wird es eines Tages als eigenständige Anlageklasse eingesetzt werden können?**

*Aktuell sehen wir nicht, dass Kryptowährungen als eigenständige Anlageklasse breit eingesetzt werden. Dafür fehlen weiterhin diverse Voraussetzungen. Spannend bleibt aber die Blockchain-Technologie.*

**Es melden sich vermehrt Ökonomen, welche vor den hohen Verschuldungen, künstlich tief gehaltenen Zinsen und unrealistische hohe KGVs insbesondere im High-Tech Bereich und entsprechenden Blasenbildungen warnen. Wie hoch schätzen Sie das Risiko eines grösseren Rückschlages der Aktien durch die erwähnten Faktoren ein? Und wie kann man sich dagegen absichern?**

*In der Tat sind am Markt in gewissen Segmenten Tendenzen von Blasenbildung auszumachen. Wir sehen diese aber aktuell vor allem bei kleineren und hochspekulativen Werten. Grundsätzlich ist folgendes Vorgehen zu empfehlen: Nach starken Kurssteigerungen regelmässigen ein sogenanntes Rebalancing vornehmen (Zurückführen der Aktienquote auf die Zielquote durch Gewinnmitnahmen). Eine breite Diversifikation über verschiedene Branchen. Wer sich Sorgen vor einer grösseren Korrektur macht, kann alternativ auch einen Teil der Aktien mit Put-Optionen absichern.*





**Herzlichen Dank für Ihre Aufmerksamkeit  
und viel Erfolg beim Anlegen!**