



## Anlageausblick

Was können Anleger im Anlagejahr 2021 erwarten?

**Matthias Geissbühler, CIO, Raiffeisen Schweiz**

**Roland Kläger, Leiter Investment Solutions, Raiffeisen Schweiz**

# Agenda



Teil 1:

## **Anlageausblick 2021**

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



Teil 2:

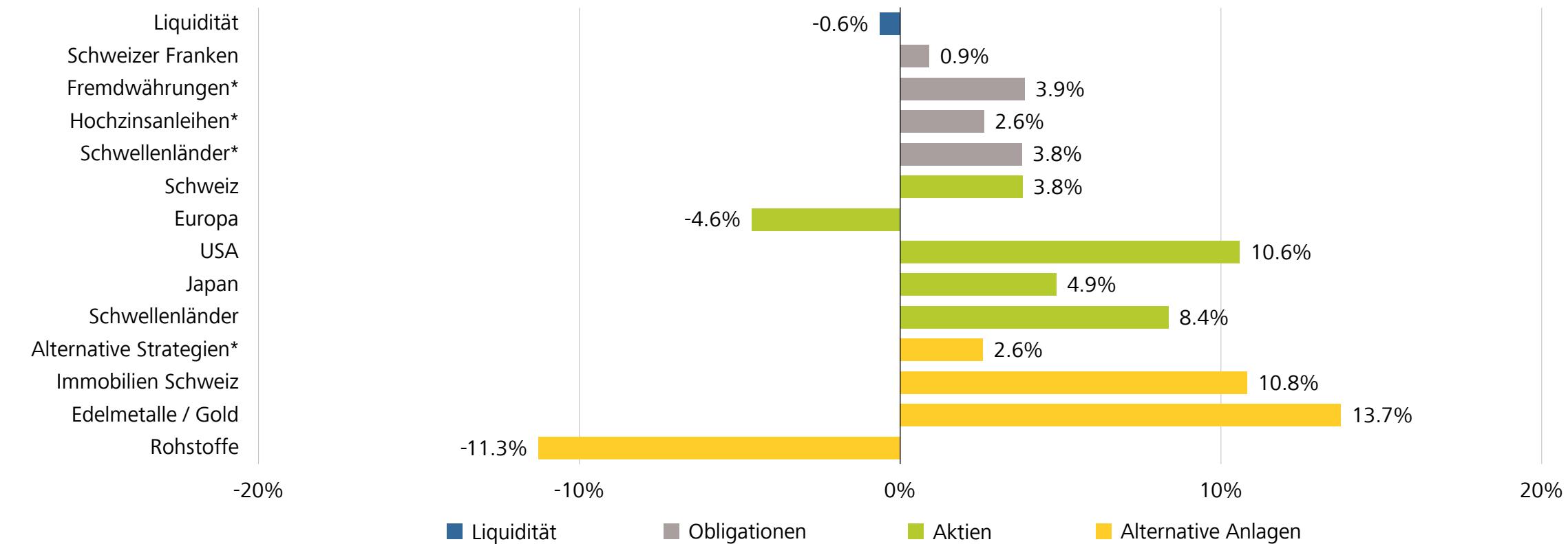
## **Was bedeutet das für Ihr Portfolio?**

Roland Kläger, Leiter Investment Solutions, Raiffeisen Schweiz

# Wenig von der Corona-Krise zu sehen

## Performance der Anlageklassen 2020

Finanzmärkte auf einen Blick, Wertentwicklung in CHF



\* 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

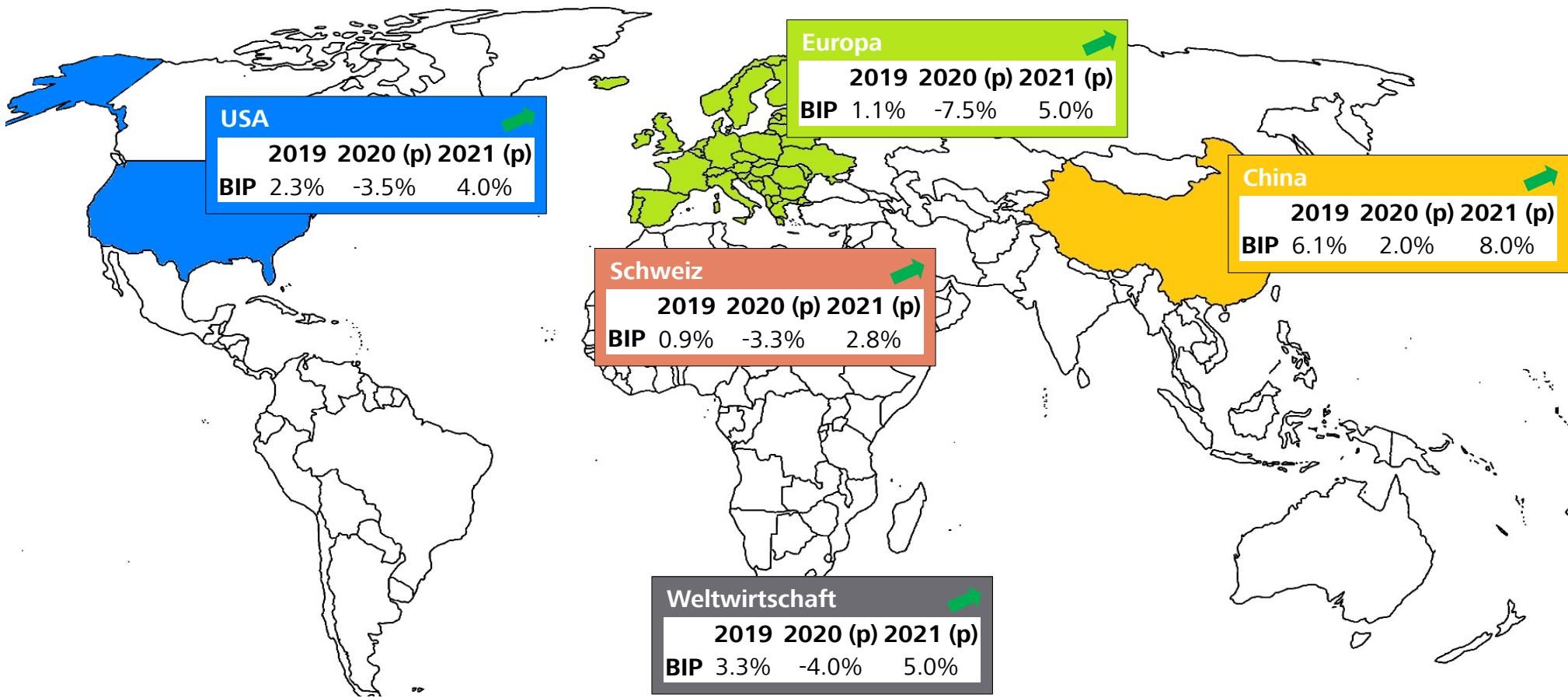
### Impfbereitschaft

«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

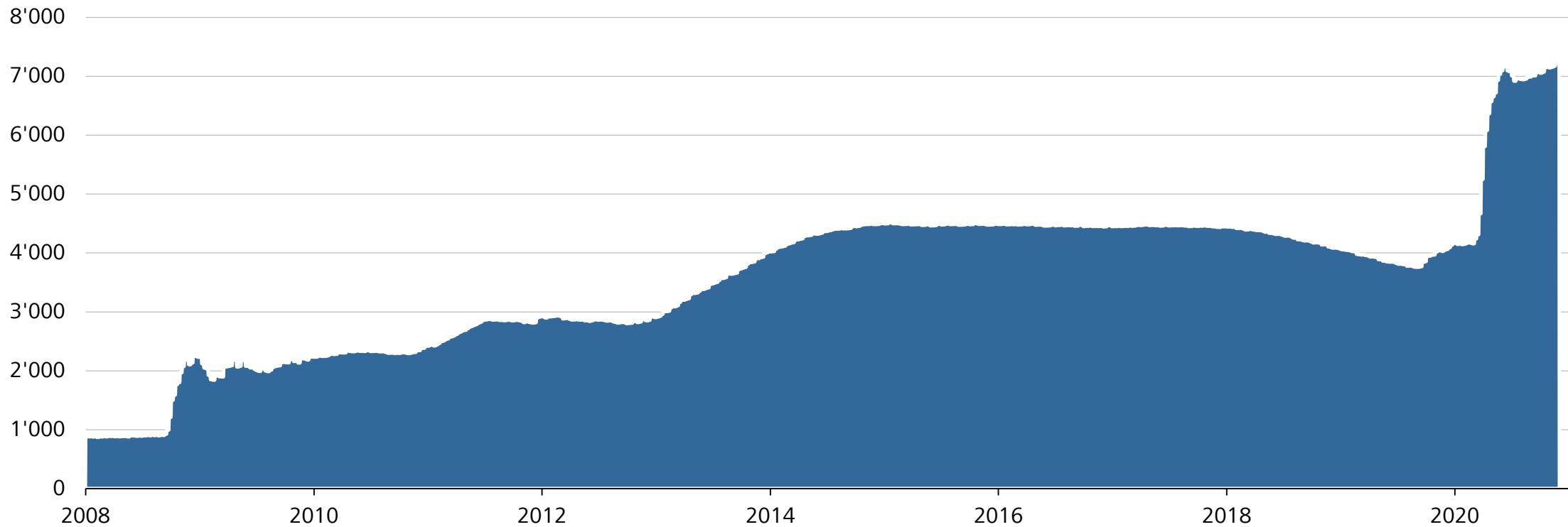


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

# Weiterhin viel Liquidität

Nicht nur die US-Notenbank bläst ihre Bilanz weiter auf

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

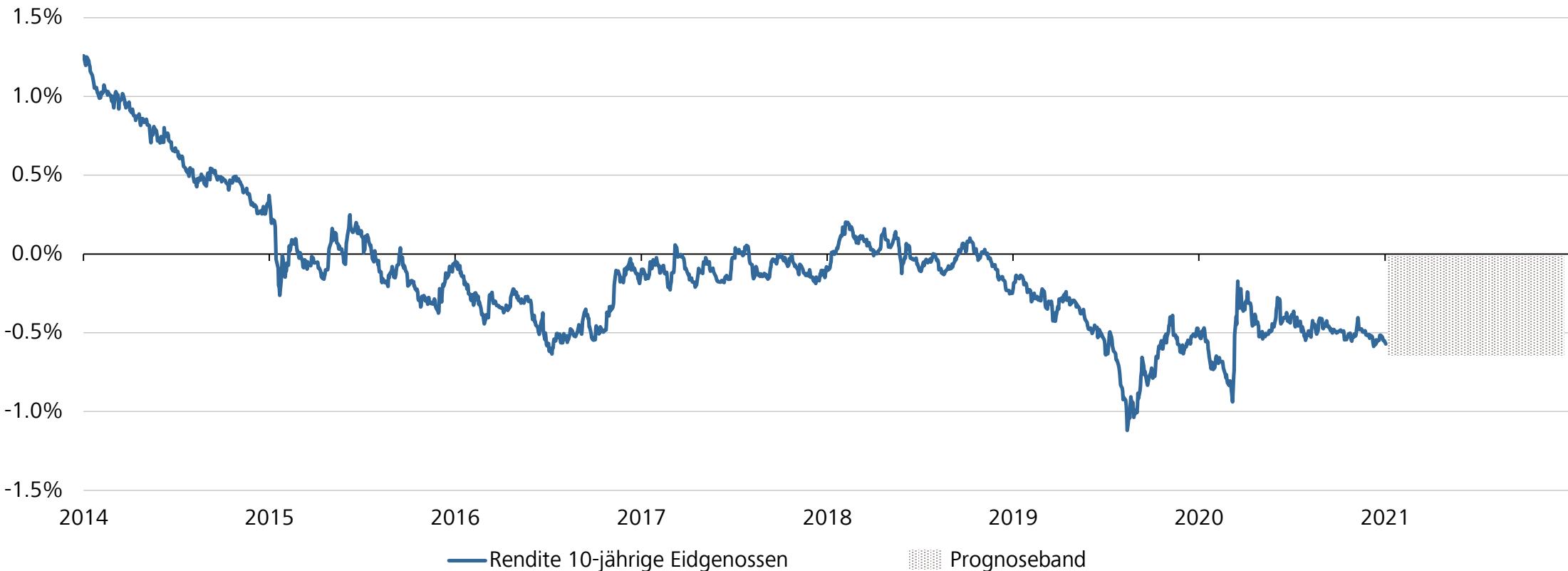


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

# Ausblick Obligationen

Leicht höhere Zinsen am langen Ende der Kurve

Rendite 10-jährige Eidgenossen

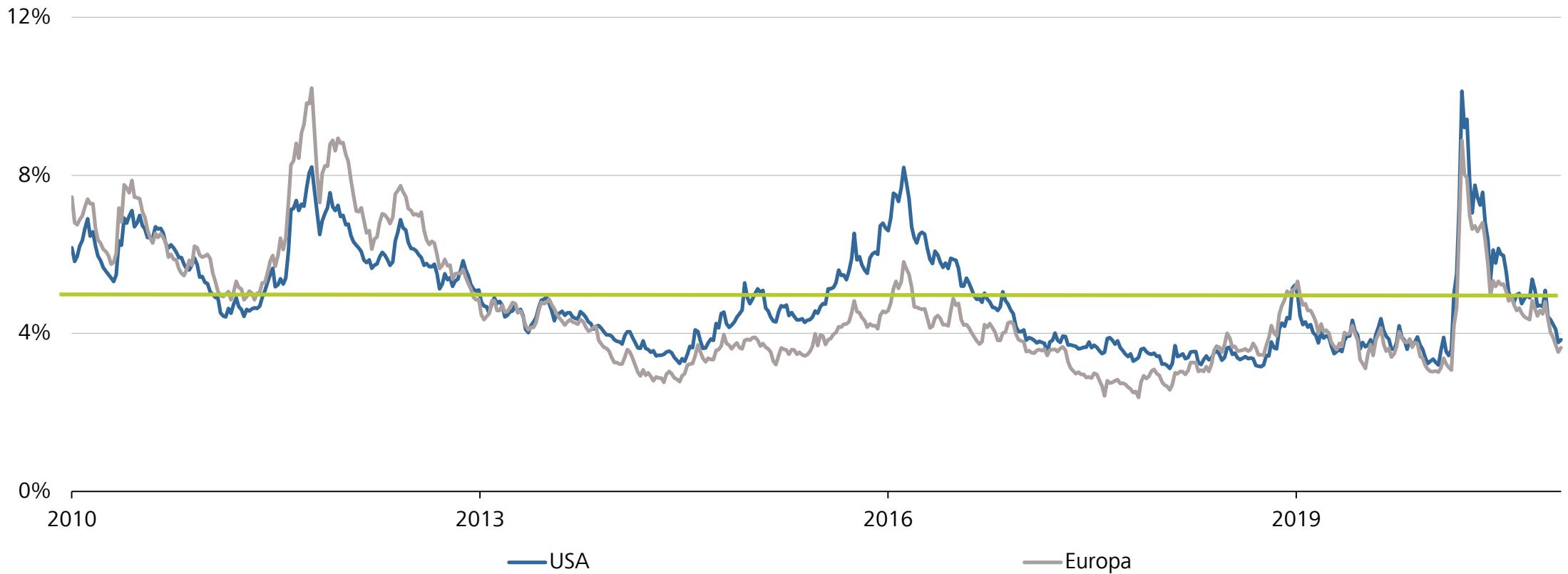


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

# Kreditaufschläge klar unter dem Durchschnitt

Risiken werden nur noch ungenügend entschädigt

Kreditaufschläge von Hochzinsanleihen gegenüber Staatsanleihen

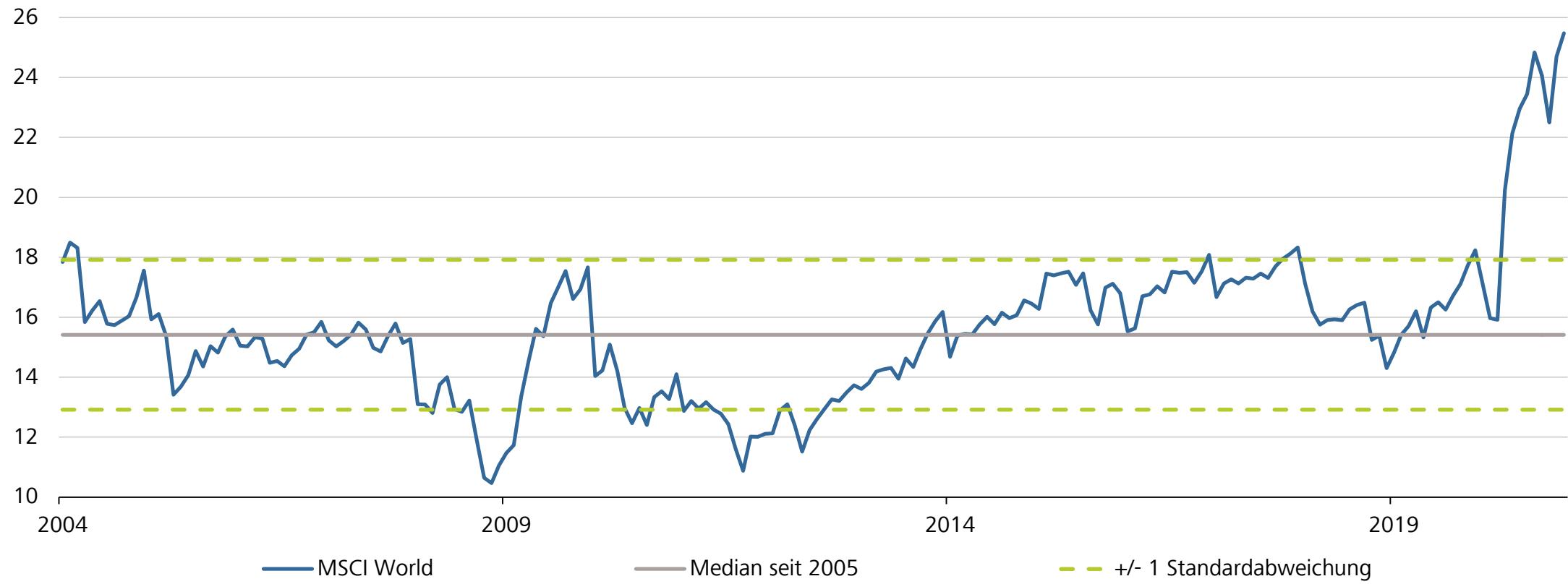


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

# Ausblick Aktien

Die Aktienmärkte nehmen eine starke Gewinnerholung vorweg

Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) des MSCI World

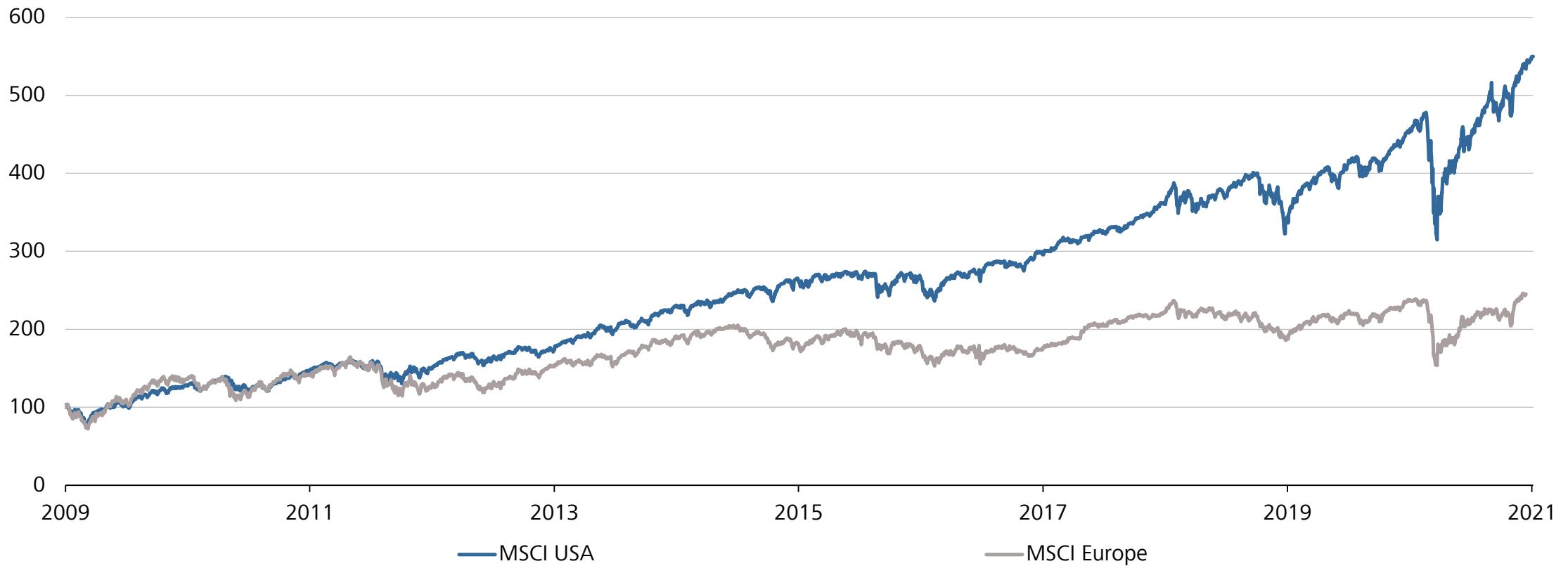


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

# Europa im Schatten der USA

Grosser Performanceunterschied seit der Finanzkrise

MSCI Europe vs. MSCI USA Index

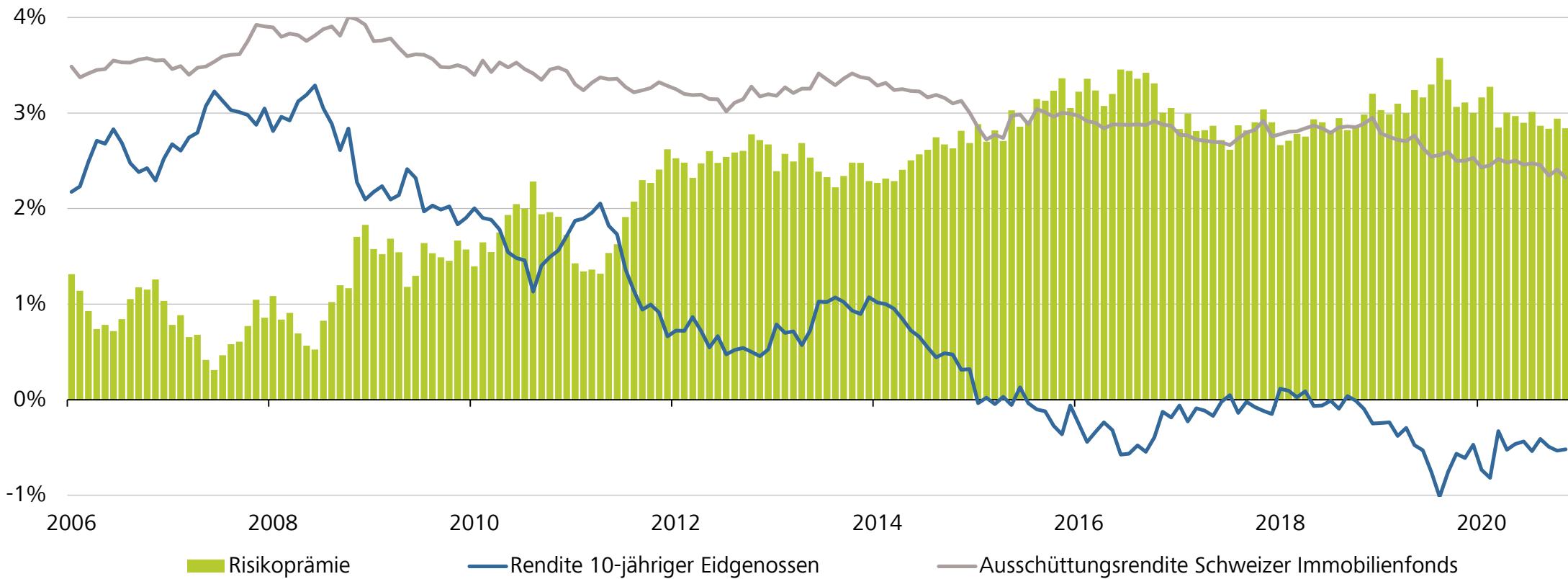


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

# Ausblick Schweizer Immobilienfonds

Die Ausschüttungsrenditen liegen deutlich über den Renditen der Eidgenossen

Ausschüttungsrendite von Schweizer Immobilienfonds und Rendite 10-jähriger Eidgenossen

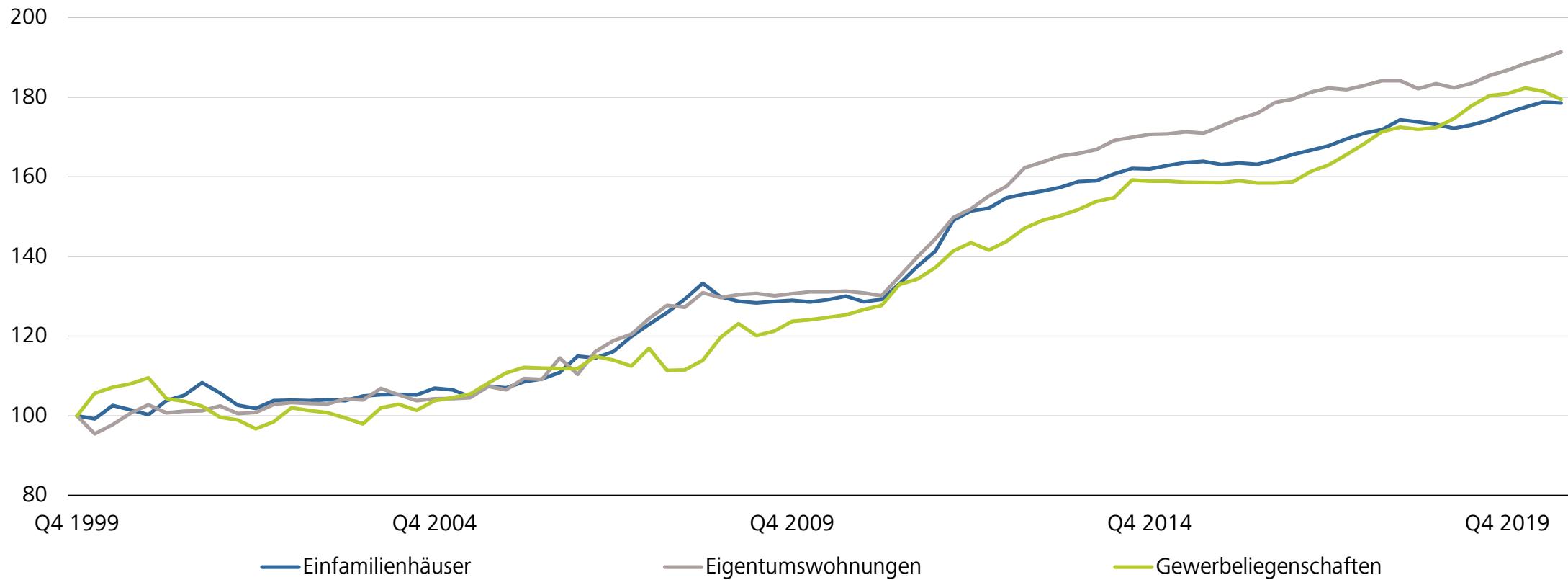


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

# Schweizer Liegenschaftspreise

## Stabil in eine Richtung

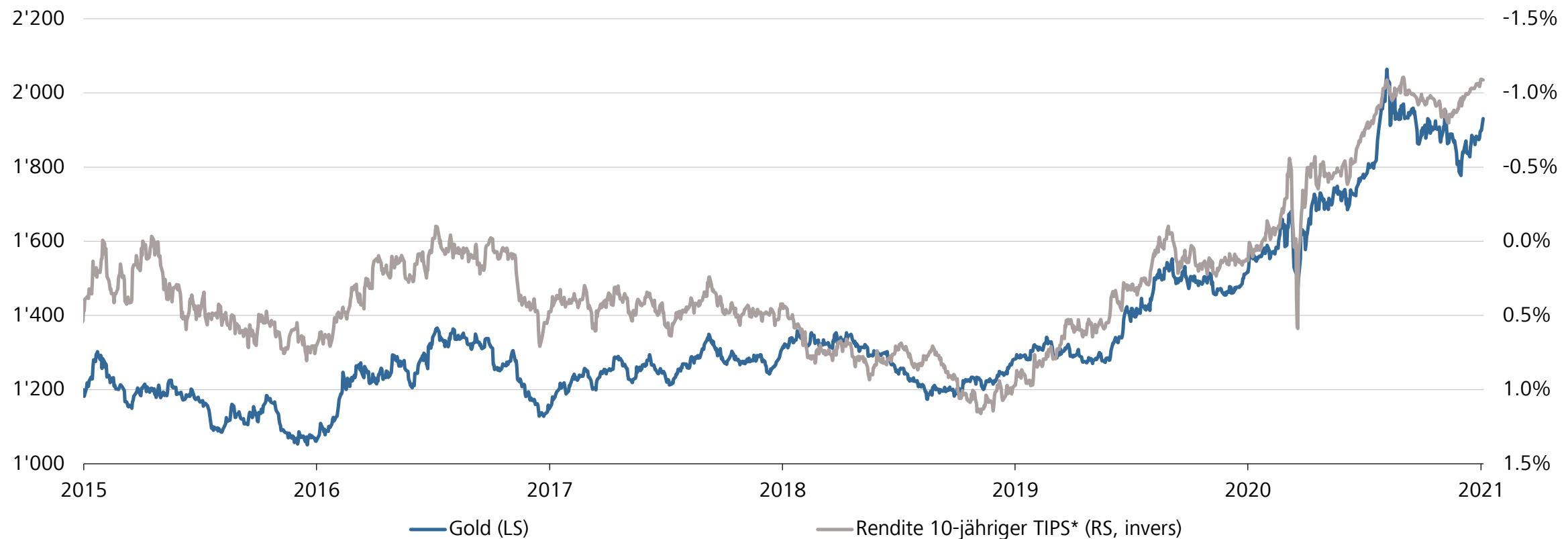
Preisentwicklung Schweizer Immobilien



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

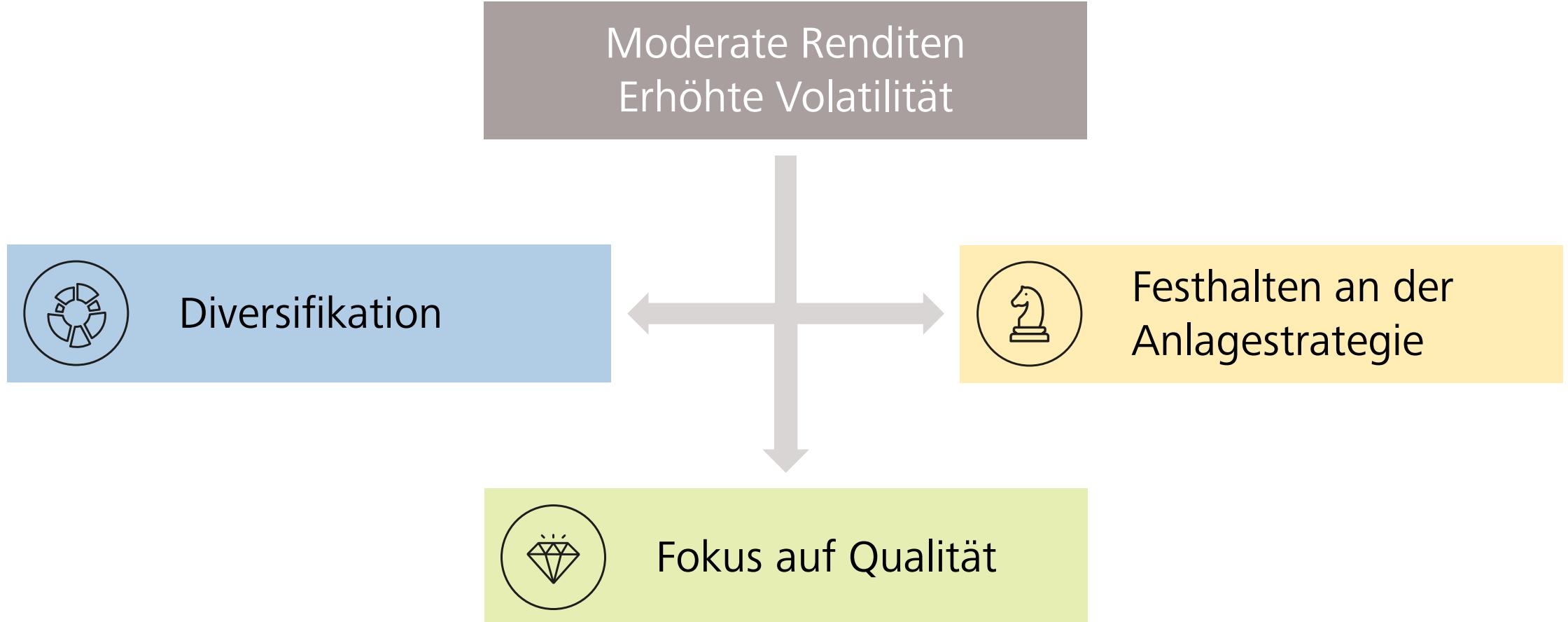
# Anhaltend negative Realzinsen... ...machen Gold attraktiv

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

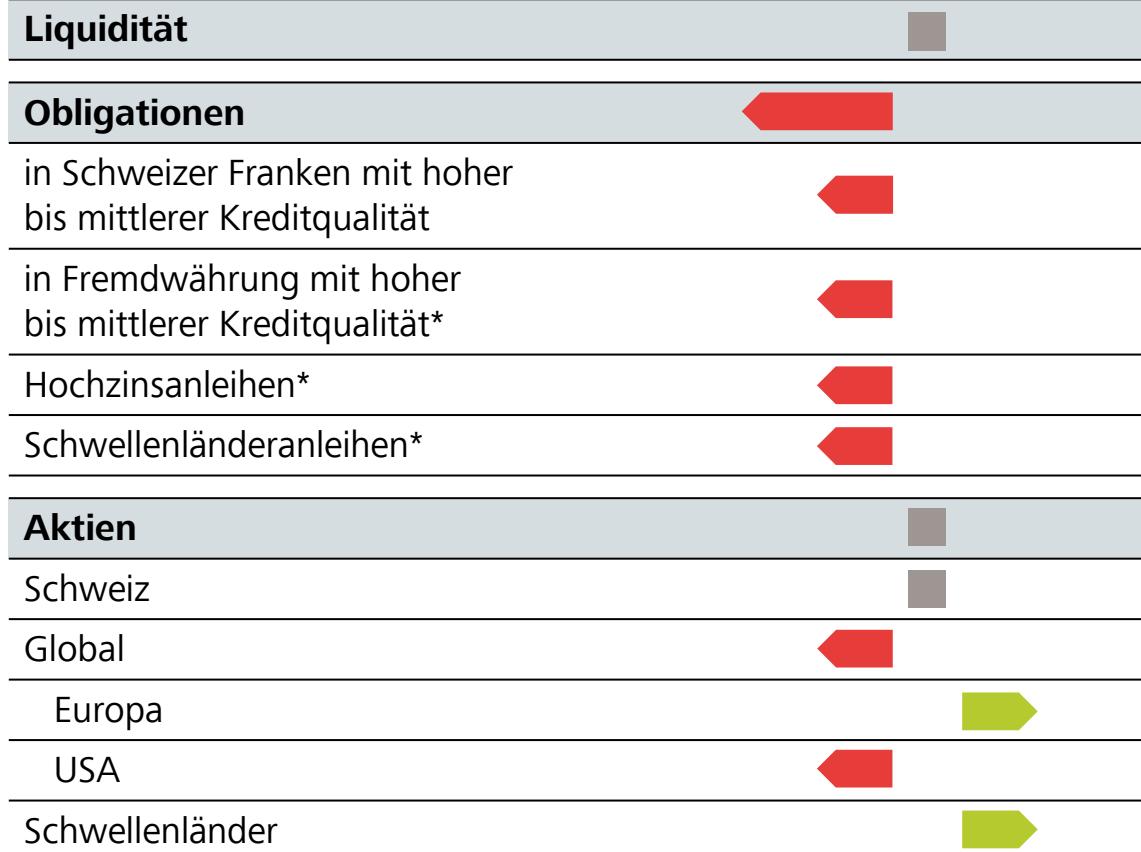


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

# Fazit



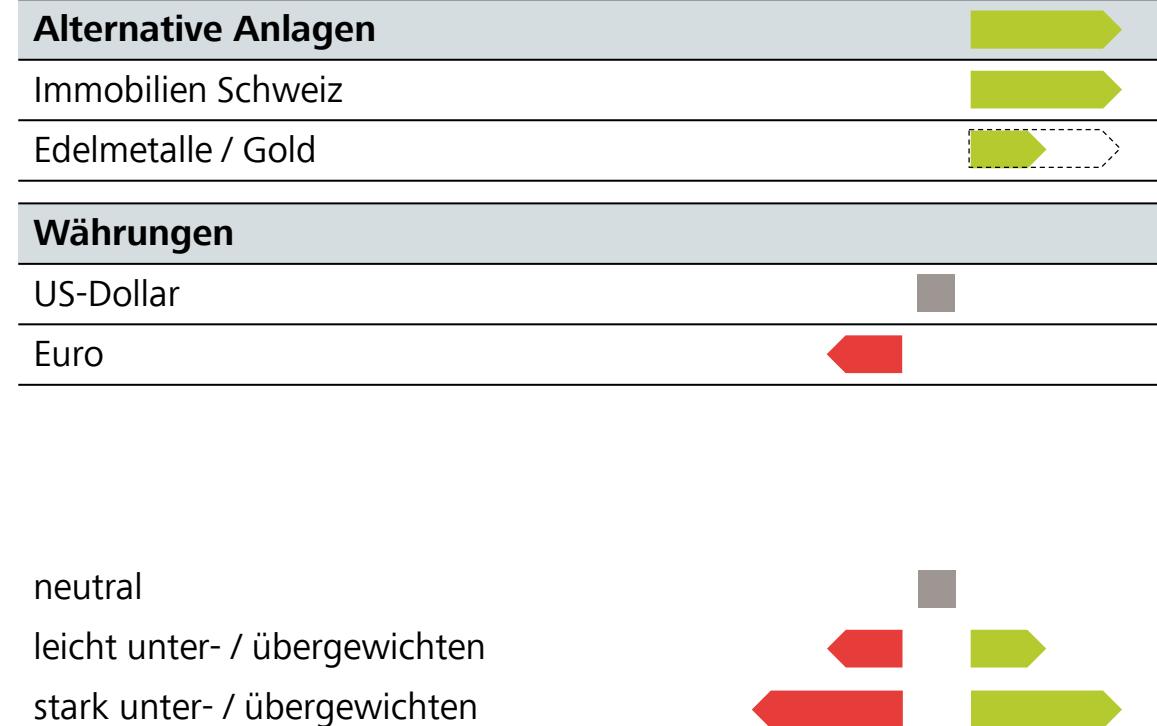
# Taktische Positionierung Januar 2021



----- Vormonat

\* währungsgesichert

Quelle: Raiffeisen Schweiz CIO Office



# Agenda



Teil 1:

## Anlageausblick 2021

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



Teil 2:

## Was bedeutet das für Ihr Portfolio?

Roland Kläger, Leiter Investment Solutions, 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

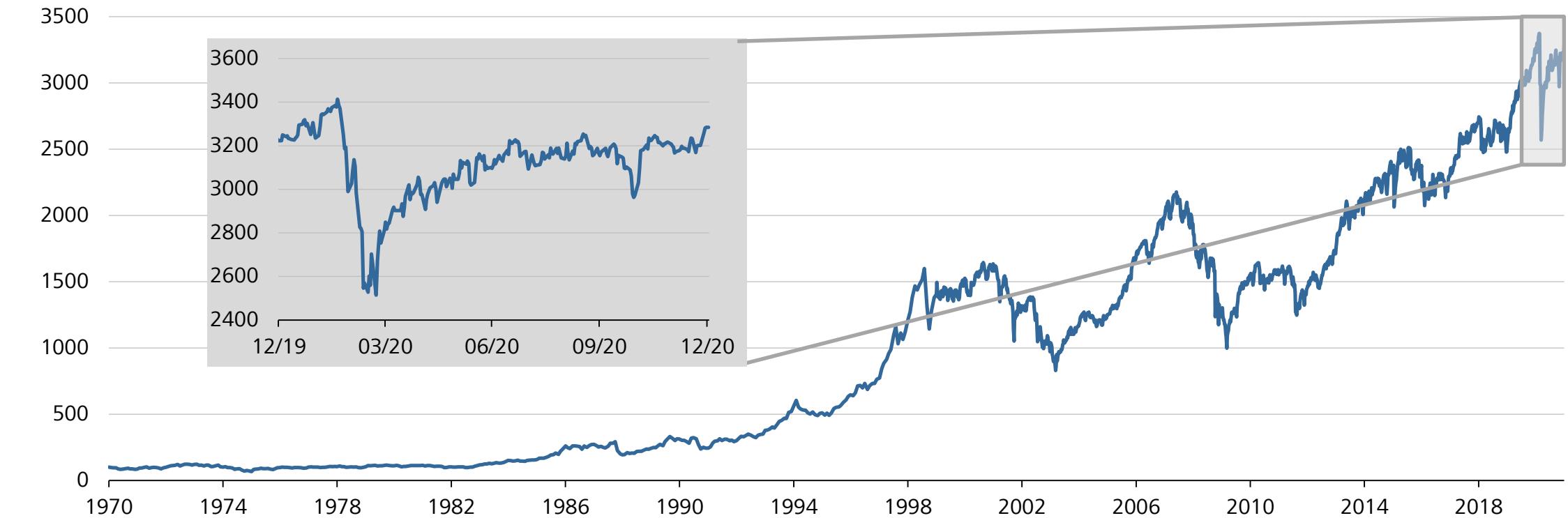
3 Langfristige **Themen** bieten Potenzial, beispielsweise:

- 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

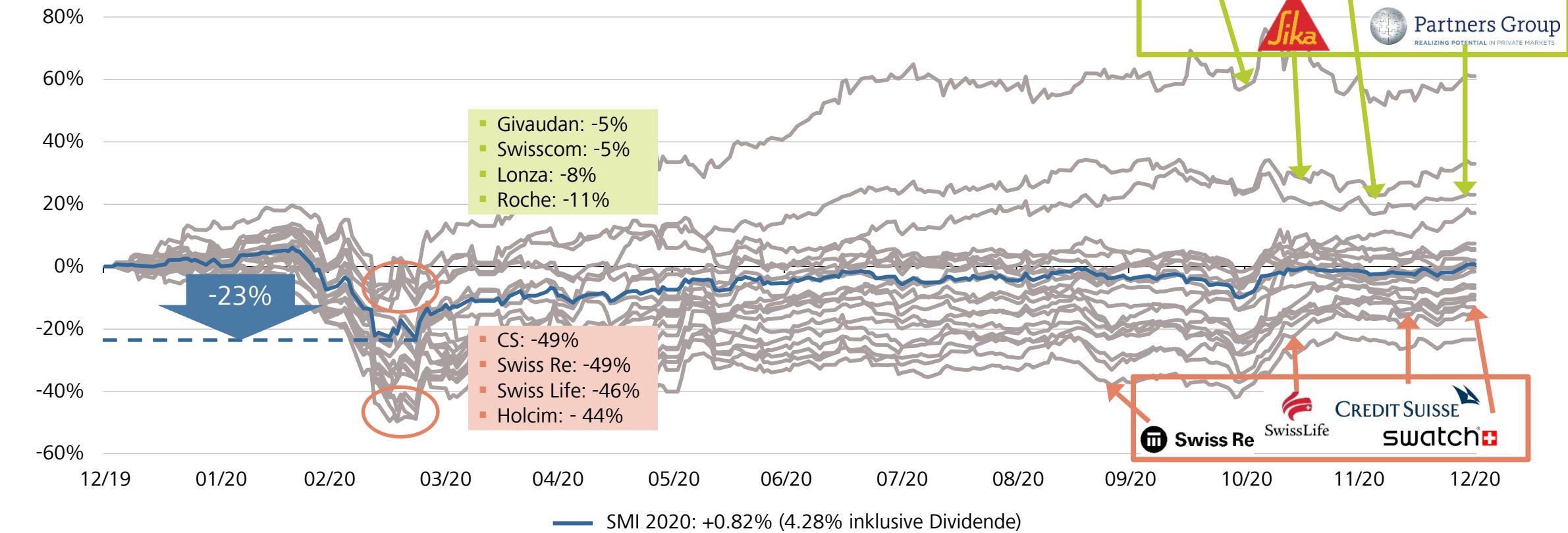


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

# 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 (in %)
Nicht-Basiskonsumgüter	Richemont	80	7.9%	46	1.6
Industrie	Georg Fischer	1145	20.1%	5	1.0
IT	Logitech	86	91.1%	15	1.0
Basiskonsumgüter	Nestlé	103	-1.0%	296	2.7
Finanzwesen	Partners Group	1044	20.3%	28	2.4
Gesundheitswesen	Roche	302	-1.5%	261	3.1
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	Sika	249	39.3%	35	0.9
Kommunikationsdienste	Swisscom	479	-3.6%	25	4.6



Partners Group  
REALIZING POTENTIAL IN PRIVATE MARKETS

logitech®



+GF+

R I C H E M O N T



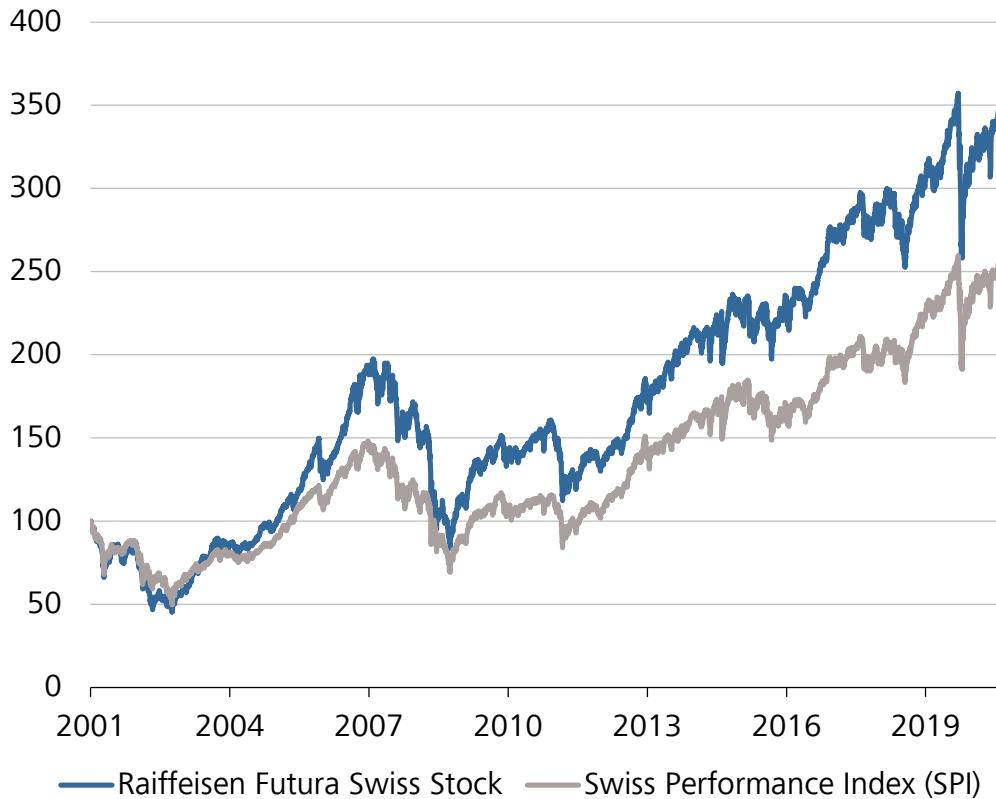
### Top Pick Performance seit Lancierung



# 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

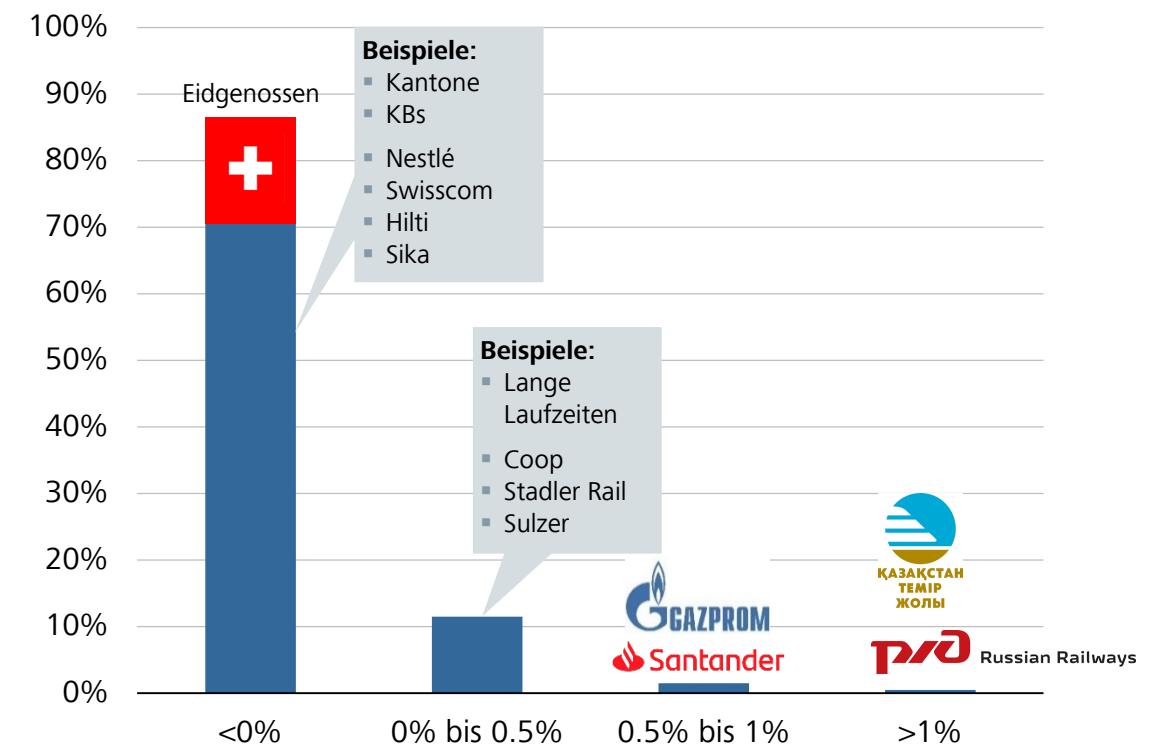
Grösste Positionen	Fonds	Index (SPI)	Abweichung
Roche	16.3	15.2	1.1
Novartis	12.5	13.5	-1.0
Lonza	4.7	2.9	1.8
Givaudan	4.5	2.2	2.4
ABB	4.1	3.1	1.0
Sika	3.6	2.2	1.5
Zurich Insurance	3.5	3.3	0.2
UBS	2.8	2.5	0.3
LafargeHolcim	2.5	1.5	1.1
Lindt & Sprüngli	2.4	1.2	1.2

# Obligationen: Die Suche nach Rendite wird nochmals schwieriger... ...insbesondere bei Obligationen in CHF

Globaler Anteil negativ rentierender Anleihen



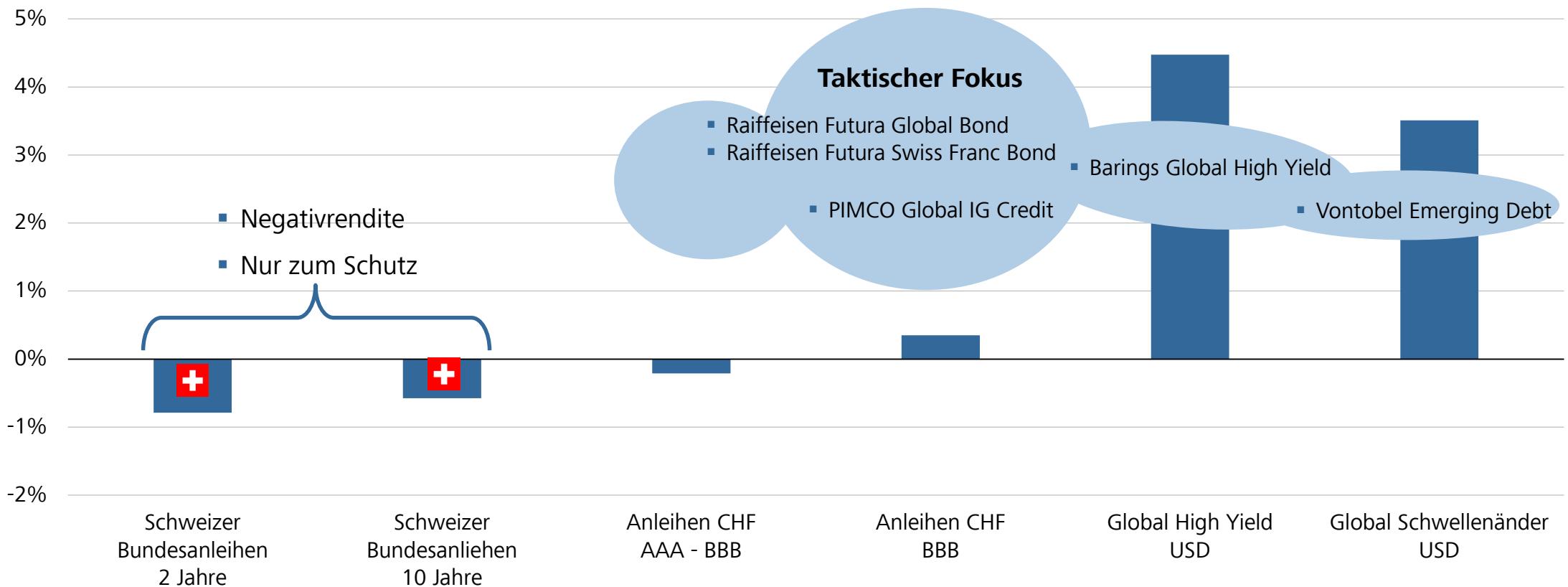
86% im Schweizer Bond Index (SBI AAA-BBB) mit negativer Rendite



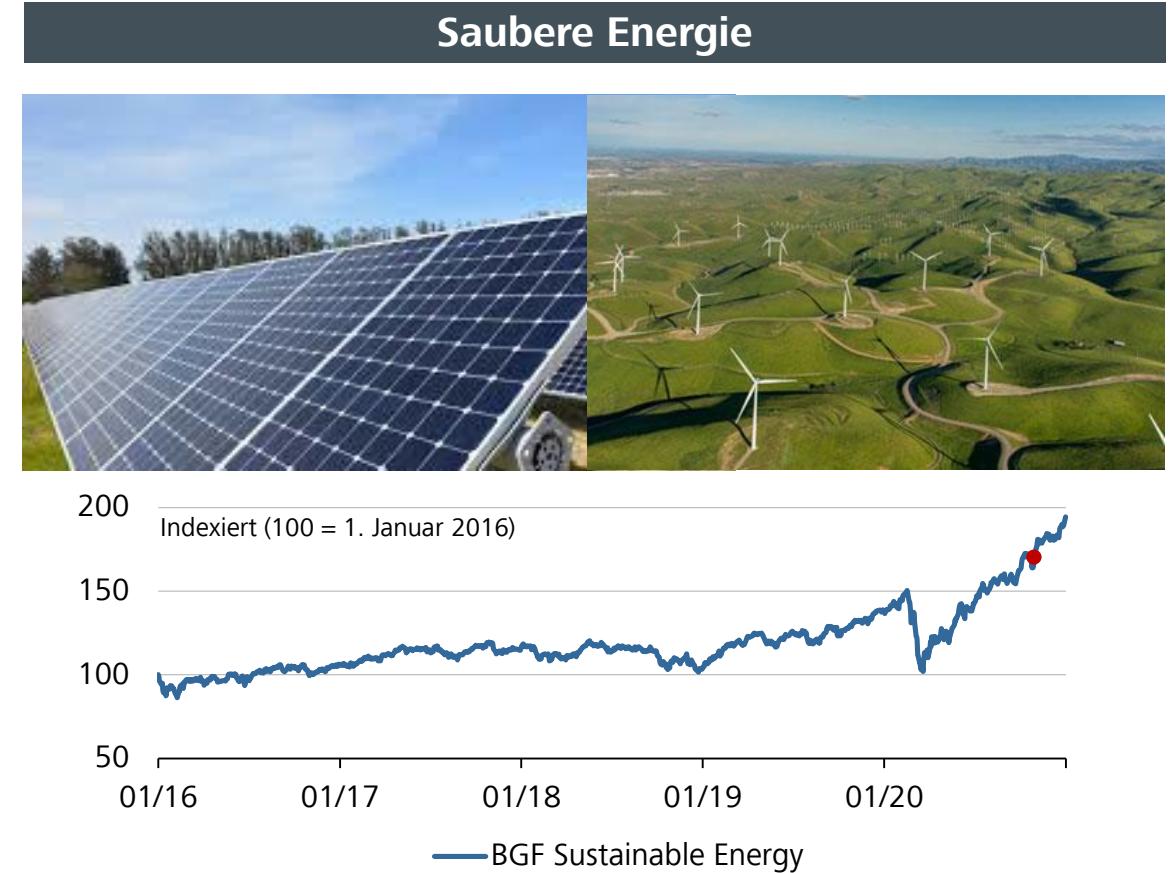
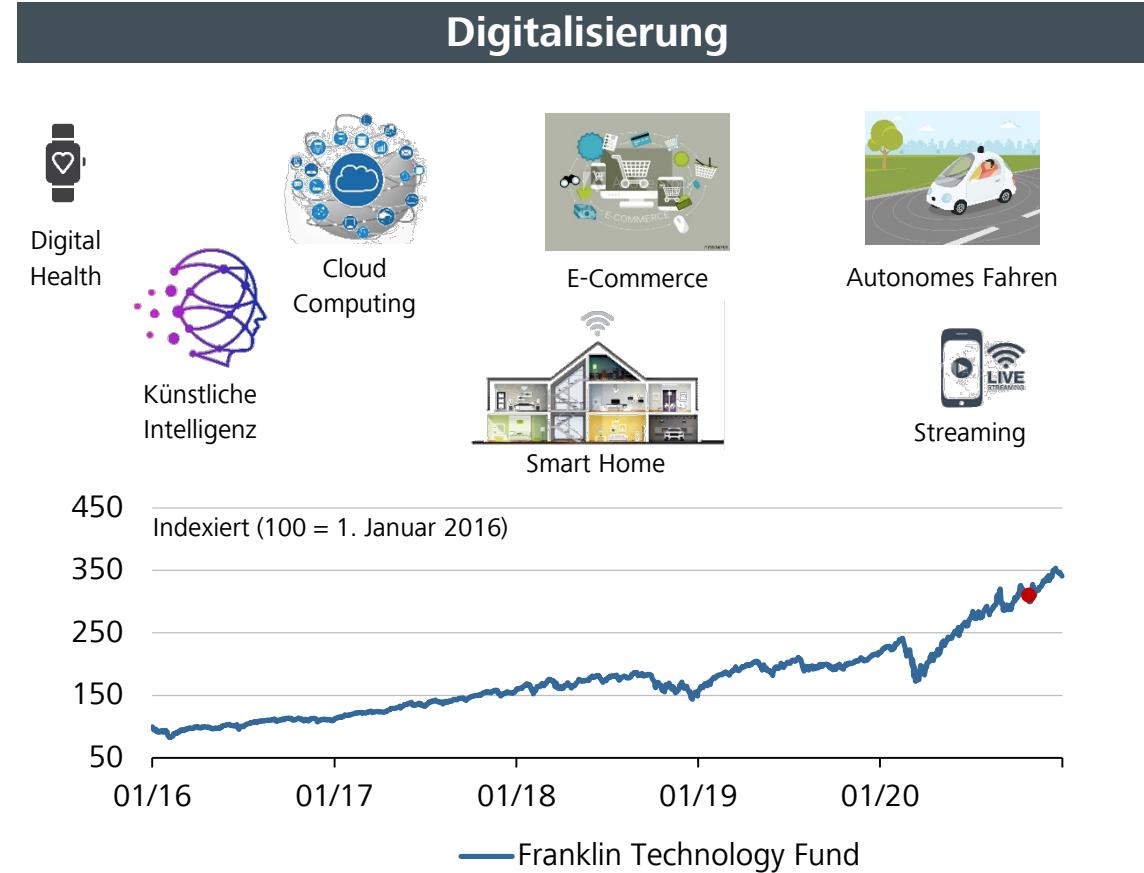
# Vorsicht bei der Jagd nach Rendite

Hochzinsanleihen erfordern eine sehr hohe Diversifikation

Aktuelle Verfallsrenditen verschiedener Segmente



# Langfristige Anlagethemen im aktuellen Fokus (1/2)

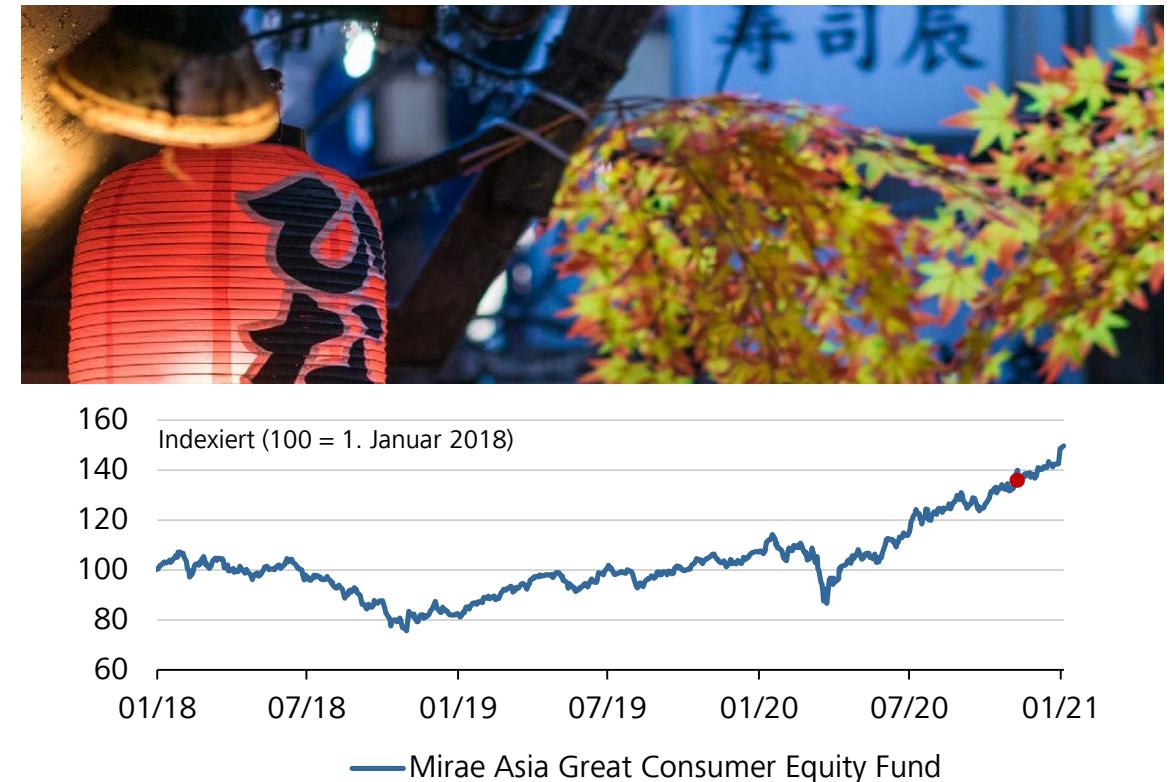


# Langfristige Anlagethemen im aktuellen Fokus (2/2)

## Infrastruktur



## Asiens Mittelschicht



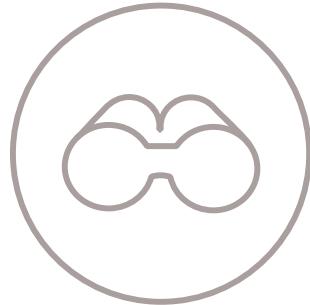
# Mit einer Vermögensverwaltung wird Anlegen einfach gemacht

## 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»

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



### Mandat «Futura»

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



### Mandat «Swissness»

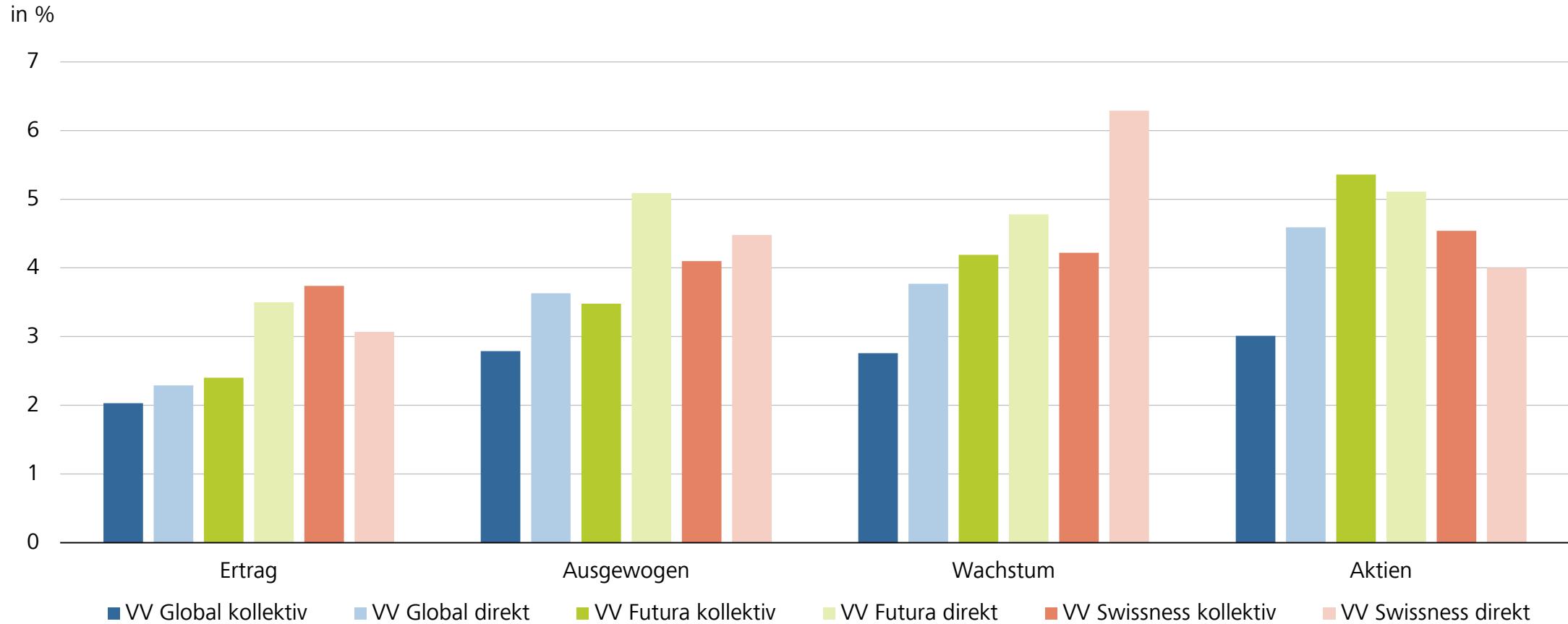
Liquidität
Obligationen
in Schweizer Franken mit hoher bis mittlerer Kreditqualität
in Fremdwährung mit hoher bis mittlerer Kreditqualität*
Hochzinsanleihen*/ **
Schwellenländeranleihen*
Aktien
Schweiz
Global
Schwellenländer
Alternative Anlagen
Immobilien Schweiz**
Edelmetalle / Gold**

\* währungsgesichert

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

# Performance Überblick 2020

## Nettoperformance per 31. Dezember 2020



# 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 1/6

## Die Antworten der Referenten

### **Wie sehen Sie die Entwicklung 2021 auf Silber, resp. Silberminen?**

*Wir machen keine konkreten Prognosen zum Silberpreis. Tendenziell dürfte sich Silber aber in einem ähnlichen Rahmen wie Gold entwickeln. Beim Gold haben wir aktuell ein Kursziel von 2'000 \$/Unze in 12 Monaten.*

### **Wie sehen Sie die Portfoliobewertung für Anleihen 2021? Empfehlen Sie währungsgesicherte ETFs?**

*Wir sind in Anleihen leicht untergewichtet positioniert, d.h aktuell bei 32.5% in einem ausgewogenen Portfolio (neutral: 40%) und 49.25% bei einem Ertragsprofil (neutral: 60%). Anleihen empfehlen wir generell (Einzeltitel, Fonds, ETF) immer währungsgesichert.*

### **Wie sehen Sie das mit den Zombieunternehmen und den schwarzen Schwänen in der Schweiz für 2021+2022? Es gab ja erstaunlicherweise weniger Konkurse als in früheren Jahren.**

*Die Konkurse dürfte in diesem Jahr zunehmen (auch in der Schweiz). Dies dürfte aber eher KMU betreffen. Bei den grossen SMI-Titeln sehen wir wenig Risiken. Wir sind als Konsequenz aber bspw. bei Hochzinsanleihen sehr vorsichtig und selektiv. Die Ausfallraten dürfte auch dort etwas ansteigen.*

# Fragen aus Livestream 2/6

## Die Antworten der Referenten

**Sind die präsentierten Performance-Daten Ihres Futura Swiss Stock Fonds vor oder nach Fondskosten / Fondsausgabe / Fondsrücknahme-Kommissionen?**

*Die Performance versteht sich netto, das heisst nach Abzug der Gebühren. Beim Kauf entstehen einmalige Transaktionsgebühren.*

**Soll man bei CS und UBS jetzt einsteigen?**

*Die Aktien sind stark ins Jahr gestartet, allerdings dürften die Aktien schwankungsanfällig bleiben. Für CS haben wir ein «halten», für UBS erwarten wir weiteres Kurspotential.*

**Wie stufen Sie VAT Group ein?**

*Über Ihre Kundenberatung erhalten Sie ein Factsheet zu unserer Einschätzung zu VAT inklusive Kursziel.*

**Beurteilung Tesla-Aktie: Befindet sich Tesla in einer (zu grossen) Bubble?**

*Über Ihre Kundenberatung erhalten Sie ein Factsheet zu unserer Einschätzung zu Tesla inklusive Kursziel.*

# Fragen aus Livestream 3/6

## Die Antworten der Referenten

### Wie sehen Sie die Entwicklung 2021 für WTI Crude Oil?

*Kursziel in 12 Monaten bei 55 USD/Barrel. Also auf dem aktuellen Niveau eine Seitwärtsbewegung.*

### Rotation value/growth: Was denken Sie, ist der beste Weg, um in diese Thematik zu investieren und wann könnte Ihrer Meinung nach der richtige Zeitpunkt sein, dies anzugehen?

*Value dürfte dann zur Stärke neigen, wenn die Zinsen ansteigen bzw. die Zinskurve steiler wird. Dies erwarten wir zwar im 2021, allerdings nur in einem engen Rahmen (Anstieg der Zinsen am langen Ende um rund 25 Basispunkte oder 0.25%). Insofern würden wir keine massive Rotation erwarten, die massive Outperformance von Growth dürfte aber zu einem Ende kommen. Wir empfehlen deshalb eine breite Sektorallokation.*

### Sie reden vor allem von CH-Aktien. Jedoch haben in der jüngsten Zeit viele Analysten resp. US-Bankhäuser CH-Aktien aus ihrem Portfolio gestrichen und gewichten diesen Markt als eher unterdurchschnittlich.

*Studien zeigen, dass ein CHF-Anleger mit CH-Aktien grundsätzlich und langfristig gesehen gut aufgehoben ist ([Anlagestudie «Die Schweiz ist Trumpf»](#)). Viele CH-Aktien sind hervorragend aufgestellt, Weltmarktführer und verfügen über solide Bilanzen. Diese Stärken setzen sich langfristig durch. Sollte sich die Konjunktur in diesem Jahr aber stark erholen, dürften temporär zyklischere Märkte wie Europa und Schwellenländer besser performen. Dies haben wir in unserer taktischen Vermögensallokation auch so implementiert.*

# Fragen aus Livestream 4/6

## Die Antworten der Referenten

### **Welche Influenz sehen Sie bezüglich Brexit ?**

*Die Unsicherheit ist nun weg und die Auswirkungen dürften sich im Rahmen halten bzw. sind in den Kursen bereits weitestgehend eingepreist. Dies zeigt auch der fulminante Start von britischen Aktien ins neue Jahr.*

### **Was denken und empfehlen Sie bezüglich England?**

*UK ist nicht Bestandteil unserer SAA. Der Brexit-Deal bringt kurzfristig etwas Entspannung. Mittelfristig bleiben aber weitere Herausforderungen (Dienstleistungsbereich).*

### **Was halten Sie und wie berücksichtigen Sie seltene Erden und Metallen?**

*Diese Segmente sind nicht Teil unserer strategischen Allokation. Bei den Metallen fokussieren wir uns auf das Edelmetall Gold.*

### **Wie könnten sich LafargeHolcim-Aktien nach der Firestone-Übernahme entwickeln?**

*CEO Jan Jenisch dürfte LafargeHolcim ähnlich wie vorher bei Sika deutlich breiter aufstellen und in höhermargige Geschäftsfelder diversifizieren. Mittelfristig dürfte sich dies positiv auf den Kurs auswirken.*

# Fragen aus Livestream 5/6

## Die Antworten der Referenten

**Wie schätzen Sie die Auswirkungen auf den Tech Sektor (insbesondere der Halbleiter Industrie) ein, die durch geopolitische Reibungen zwischen China und Taiwan erzeugt werden?**

*Aktuell ist China noch auf Halbleiter aus Taiwan (sowie den USA und Südkorea) angewiesen. Gleichzeitig ist es aber erklärt Ziel der chinesischen Regierung, die kritischen Industrien selber aufzubauen. Wir erwarten insofern keine Disruptionen.*

**Wie sehen Sie auf Sicht von 5 Jahren China Aktien / EM gegenüber US Aktien?**

*China wird weiter an Bedeutung zulegen und auch die chinesischen Kapitalmärkte dürften sich weiter öffnen. Innerhalb der Emerging Markets dürfte China und Asien «outperformen».*

**Wie kann ich vom Wachstum in Asien am sichersten profitieren?**

*Am sichersten ist eine Investition mit breiter Diversifikation (Asien-Fonds).*

**Ist ein Engagement in US-Banken (J.P. Morgan etc.) zu empfehlen?**

*Über Ihre Kundenberatung erhalten Sie ein Factsheet zu unserer Einschätzung zu einzelnen US-Banken (auch JPM) inklusive Kursziel.*

# Fragen aus Livestream 6/6

## Die Antworten der Referenten

**US-Aktien sind immer noch interessant, aber der Wert des Dollars fällt Monat für Monat (0,88 bis heute, vor 12 Monaten noch fast 1,00), ist das nicht mittel- oder langfristig ein Problem?**

*Doch, langfristig betrachtet ist der starke Schweizerfranken bei Anlagen in Fremdwährungen ein wichtiges Thema und sollte bei Investitionsentscheidungen einbezogen werden. Nach der erneut starken Korrektur des US-Dollar gegenüber dem CHF (-8.5% im 2020) gehen wir allerdings in diesem Jahr von einer Stabilisierung und Seitwärtsbewegung aus. Langfristig rechnen wir aber weiterhin mit einem starken CHF.*

**Welchen Effekt auf die Märkte erwarten Sie mittelfristig dadurch, dass die Demokraten in den USA nun in beiden Kammern eine Mehrheit haben? Nach der Präsidentschaftswahl hiess es, die kurzfristig positiven Marktentwicklungen seien dadurch zu begründen, dass die Demokraten nur eine Kammer gewinnen konnten. Obwohl dies nun nicht so ist, haben die Märkte bisher nicht reagiert.**

*Blaue Welle = Höherer Fiskalstimulus und zusätzliche Infrastrukturprogramme und somit auch ein noch stärkerer Anstieg der Verschuldung. Gleichzeitig wohl auch höherer Steuern. Auch der Dollar könnte dadurch etwas unter Druck kommen und die Zinsen stärker steigen.*



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