

RAIFFEISEN



Anlageausblick 2022

Was können Anlegerinnen und Anleger im Anlagejahr 2022 erwarten?

Matthias Geissbühler, CIO, Raiffeisen Schweiz

Roland Kläger, Leiter Investment Solutions, Raiffeisen Schweiz

Ausblick 2022

Agenda



Teil 1:

Anlageausblick 2022

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



Teil 2:

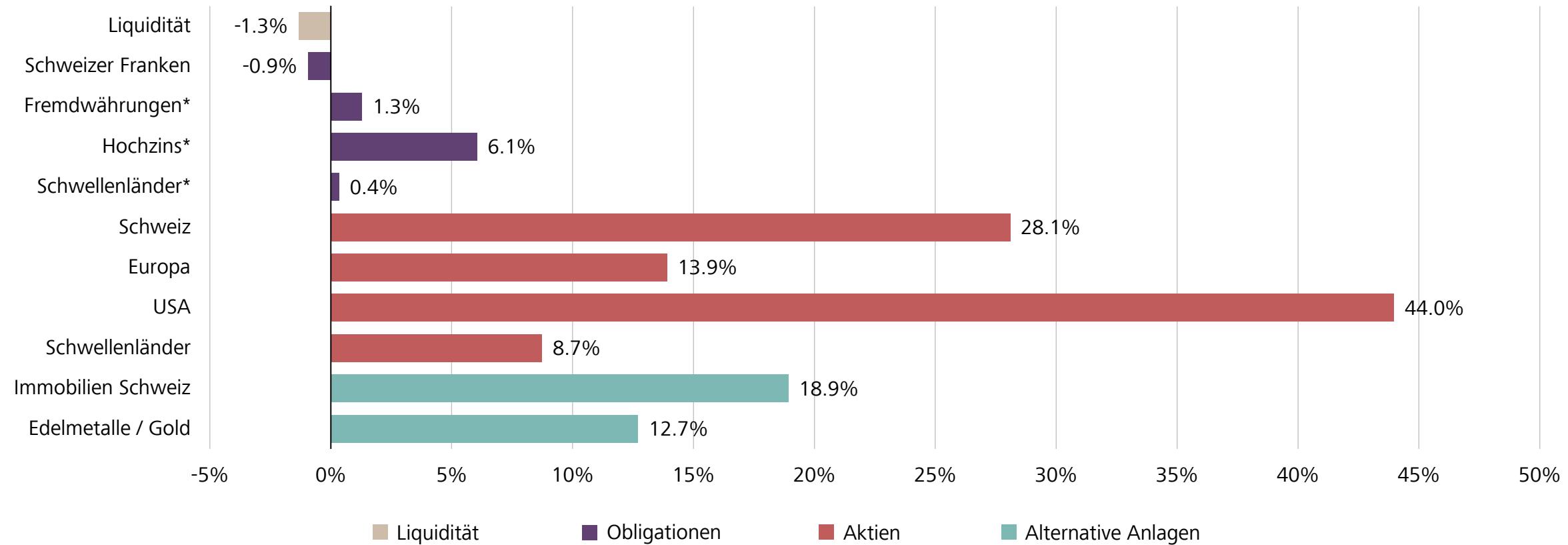
Was bedeutet das für Ihr Portfolio?

Roland Kläger, Leiter Investment Solutions, Raiffeisen Schweiz

Keine Spuren von der Pandemie

Geldschwemme hebt (fast) alle Boote

Performance der Anlageklassen seit 2020, in CHF



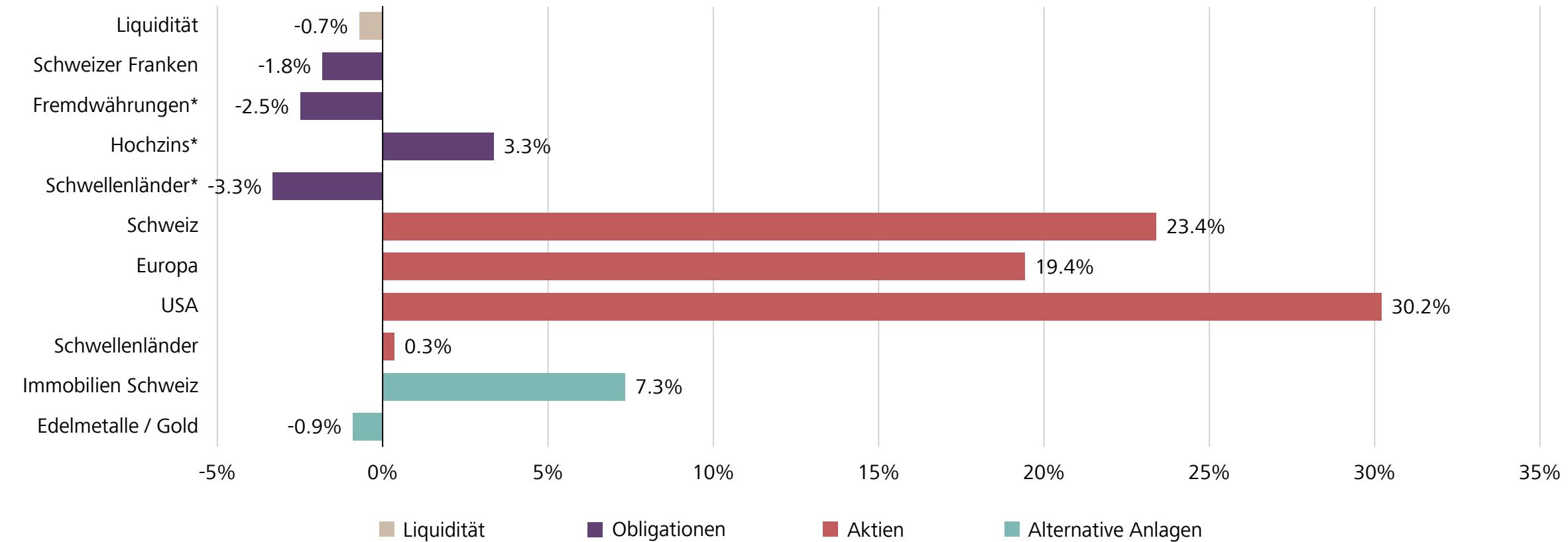
* währungsgesichert

Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Starke Aktienmarktperformance

Finanzmärkte auf einen Blick

Performance der Anlageklassen 2021, in CHF



* währungsgesichert

Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Im Zeichen der Normalisierung

Szenarien für 2022

«Post-Covid»-Boom

(15%)

- Pandemie endet (WHO), Lieferengpässe werden behoben, Nachfrageboom
- Wirtschaftswachstum überrascht positiv (Welt-BIP: +5% – +6%), Inflation bleibt hoch (Überhitzung)
- Notenbanken werden deutlich restriktiver (FED: 3 Zinsschritte / EZB/SNB: 1 Schritt Ende 2022)
- Gewinnwachstum satt zweistellig, Zykliker/Substanzwerte mit starker Outperformance

Normalisierung

(65%)

- Globales BIP: +3.9%, CH: +2.5%
- Inflation bleibt über Notenbank-Zielen
- Restriktivere Gelpolitik in den USA (2 Zinsschritte), EZB/SNB keine Zinserhöhungen
- Gewinnwachstum: +7% – +9%
- Unterdurchschnittliche Gesamtrenditen, Fokus auf Qualität, Preissetzungsmacht und Dividenden

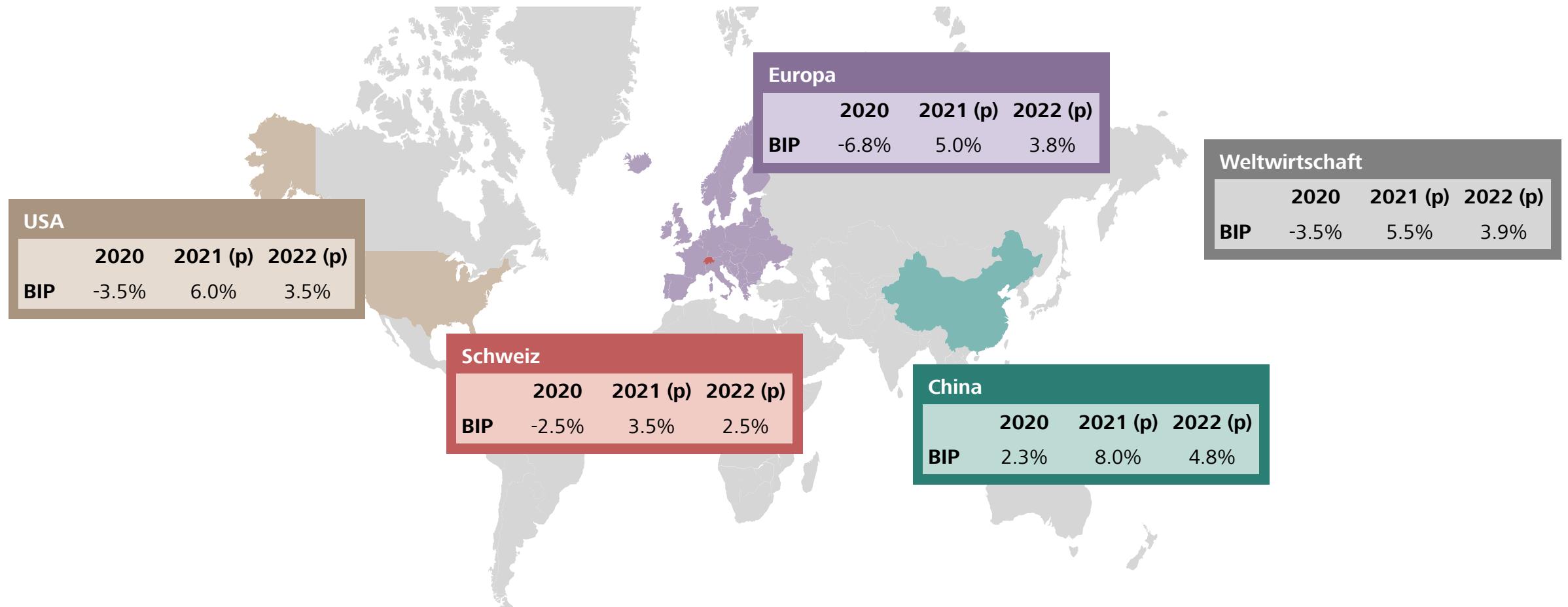
Stagflation

(20%)

- Corona-Pandemie geht weiter, Wirtschaft im «Handorgel»-Modus mit weiteren Lockdowns
- Lieferengpässe bleiben bestehen, Inflation hält sich hartnäckig
- Globales BIP: +2%, Europa zurück in der Rezession, China mit deutlicher Wachstumsverlangsamung
- Stagnierende Gewinne (anhaltender Margendruck)
- Defensive Sektoren als relative Outperformer (Nahrungsmittel, Pharma), Gold

Konjunkturdynamik nimmt ab

Konjunkturaussichten

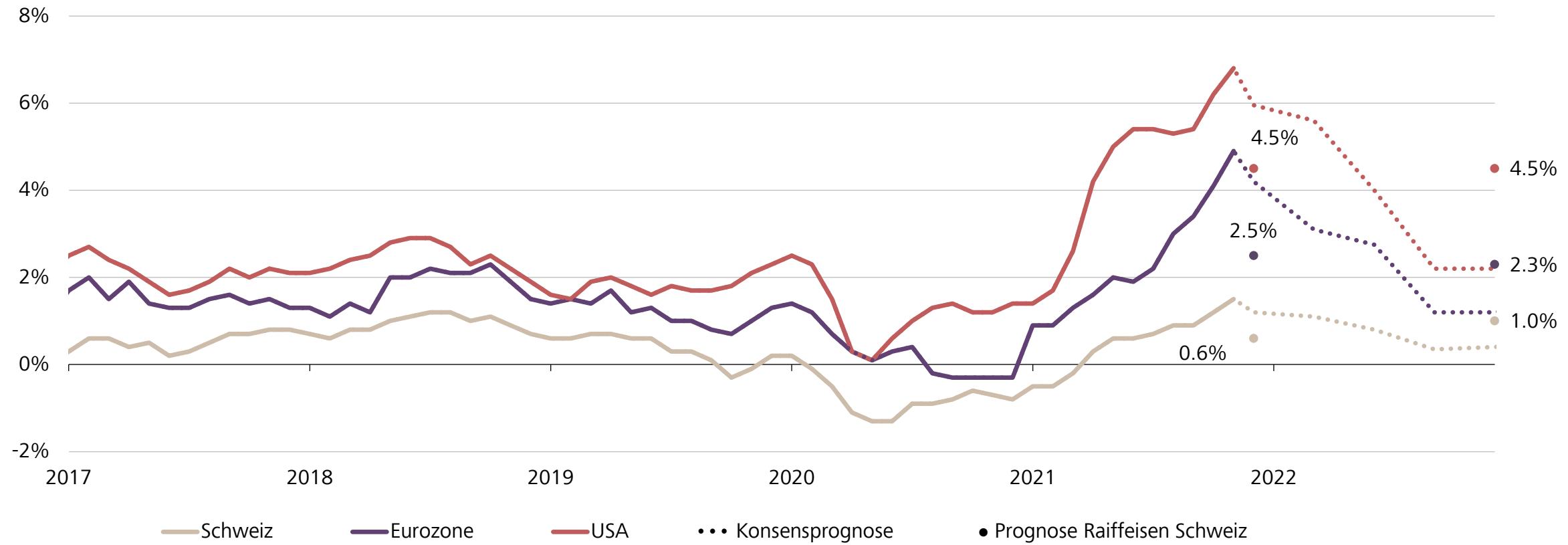


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Hartnäckiger als erwartet

Inflation

Entwicklung und Prognosen der Inflation

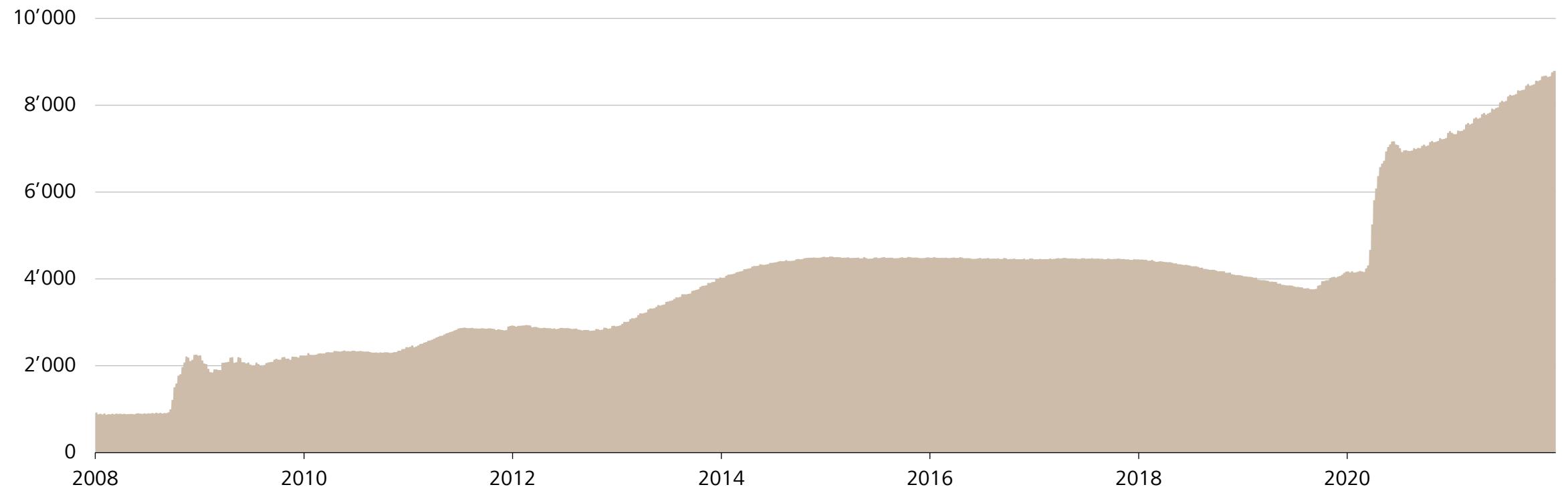


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Ein Ende der Geldschwemme zeichnet sich ab

US-Anleihekaufprogramm wird bis März 2022 zurückgefahren

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

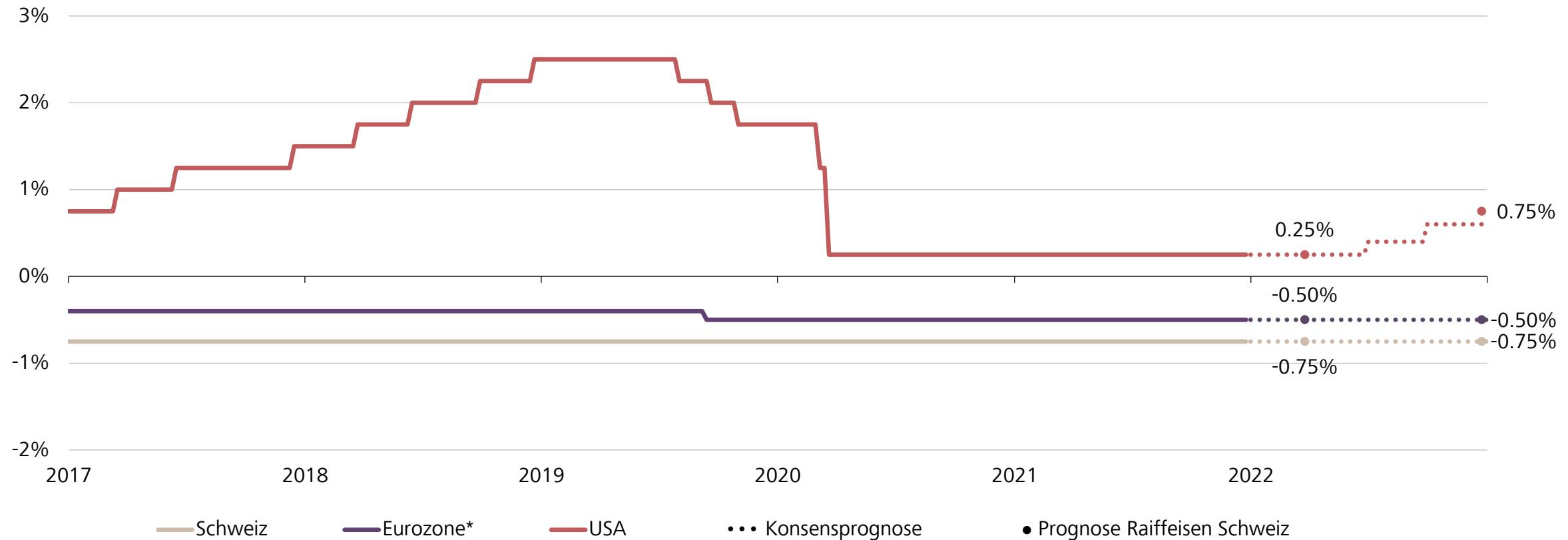


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Der Druck auf die Notenbanken nimmt zu

Zwei Zinsschritte in den USA erwartet

Entwicklung und Prognosen der Leitzinsen



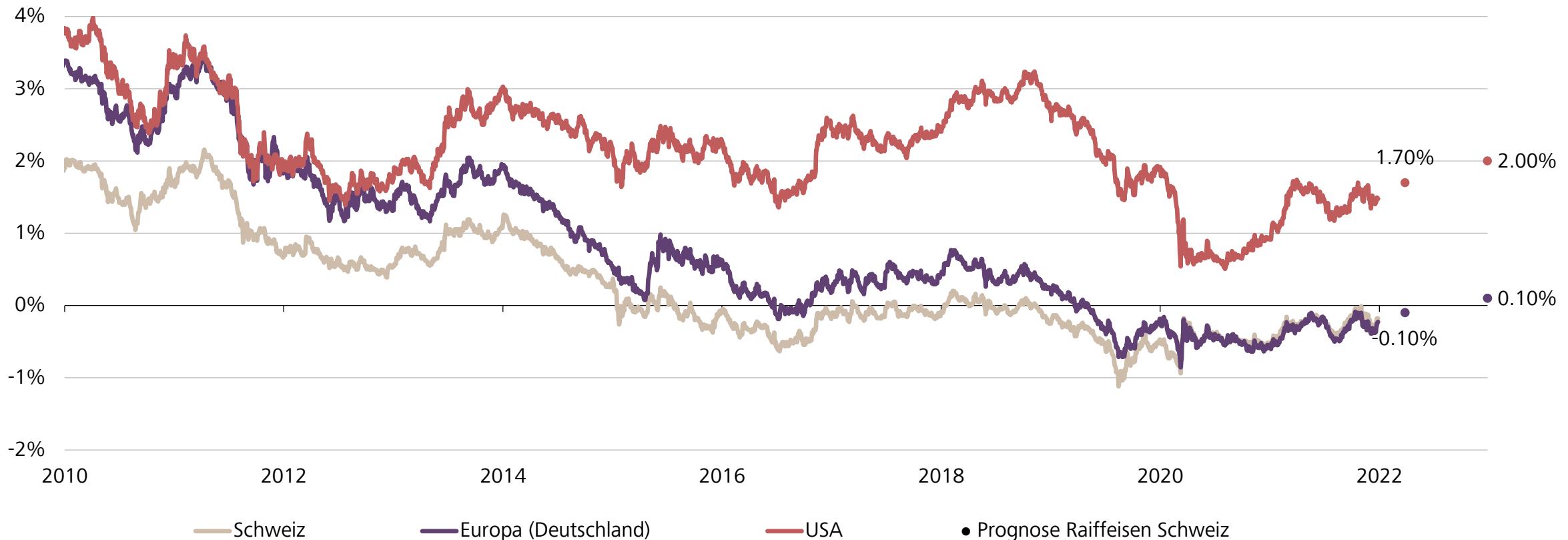
* Einlagenzinssatz

Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office, Raiffeisen Schweiz Economic Research

Ansteigende Kapitalmarktzinsen

Leicht höhere Zinsen am längeren Ende der Kurve

Rendite 10-jähriger Staatsanleihen

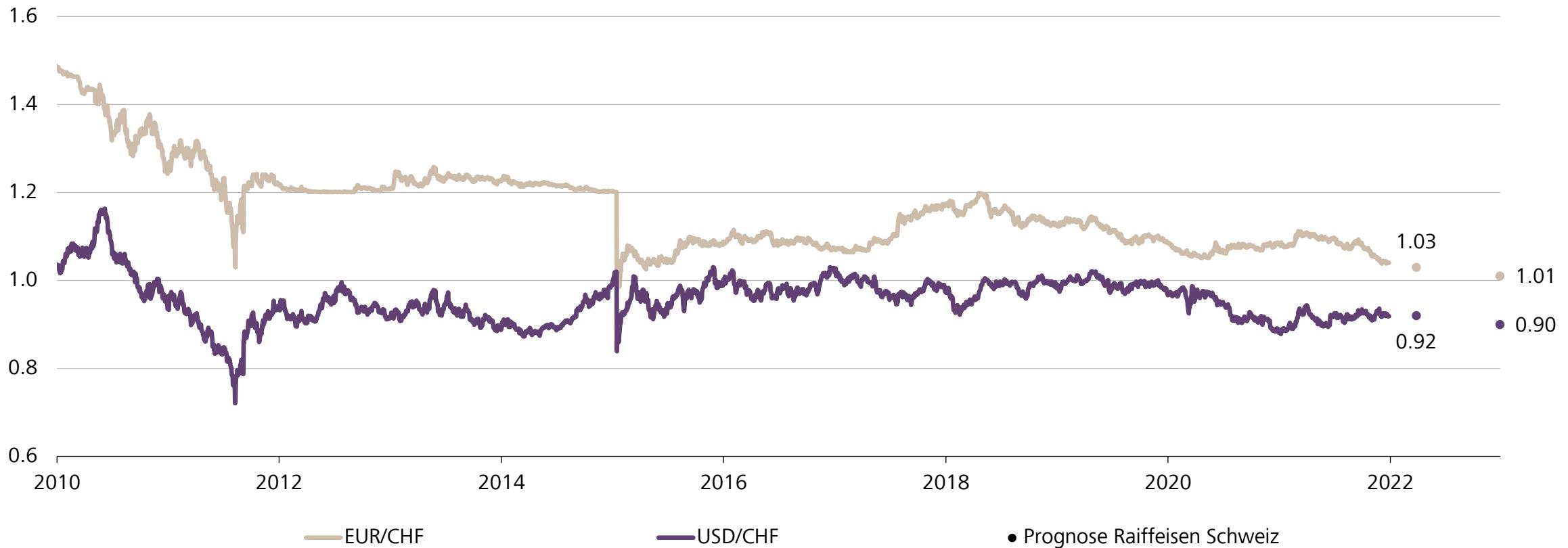


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office, Raiffeisen Schweiz Economic Research

Der Schweizer Franken bleibt stark

Währungsprognosen

Entwicklung und Prognose für die Währungspaare EUR/CHF und USD/CHF

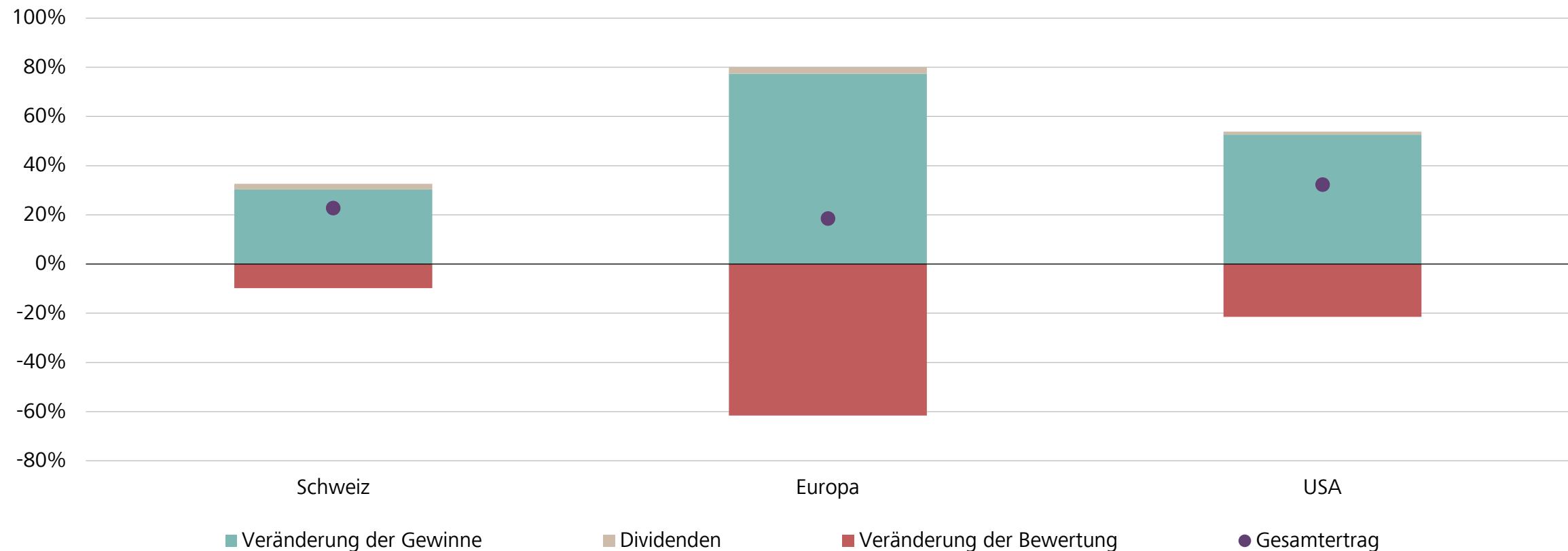


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office, Raiffeisen Schweiz Economic Research

Wachsende Unternehmensgewinne als Performancetreiber

Dekomposition der Renditen

Ursprung der Aktienmarkterträge 2021

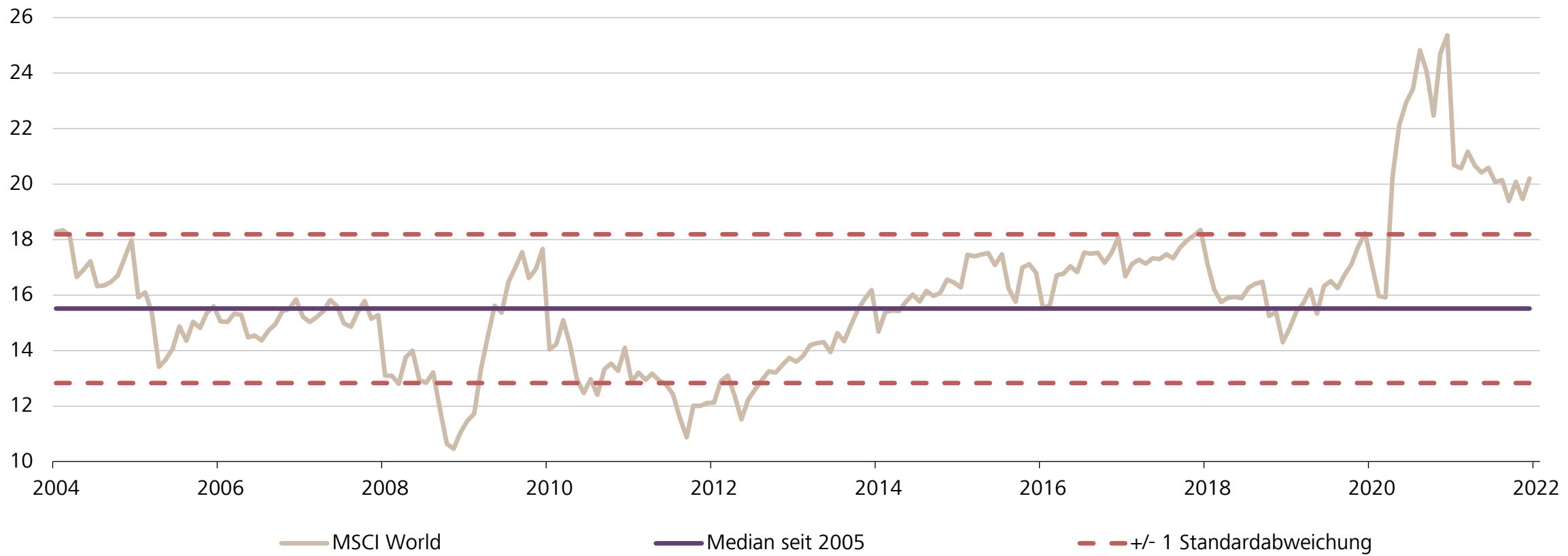


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Stolz bewertet

Die Aktienmärkte sind weiterhin hoch bewertet

Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) des MSCI World Index

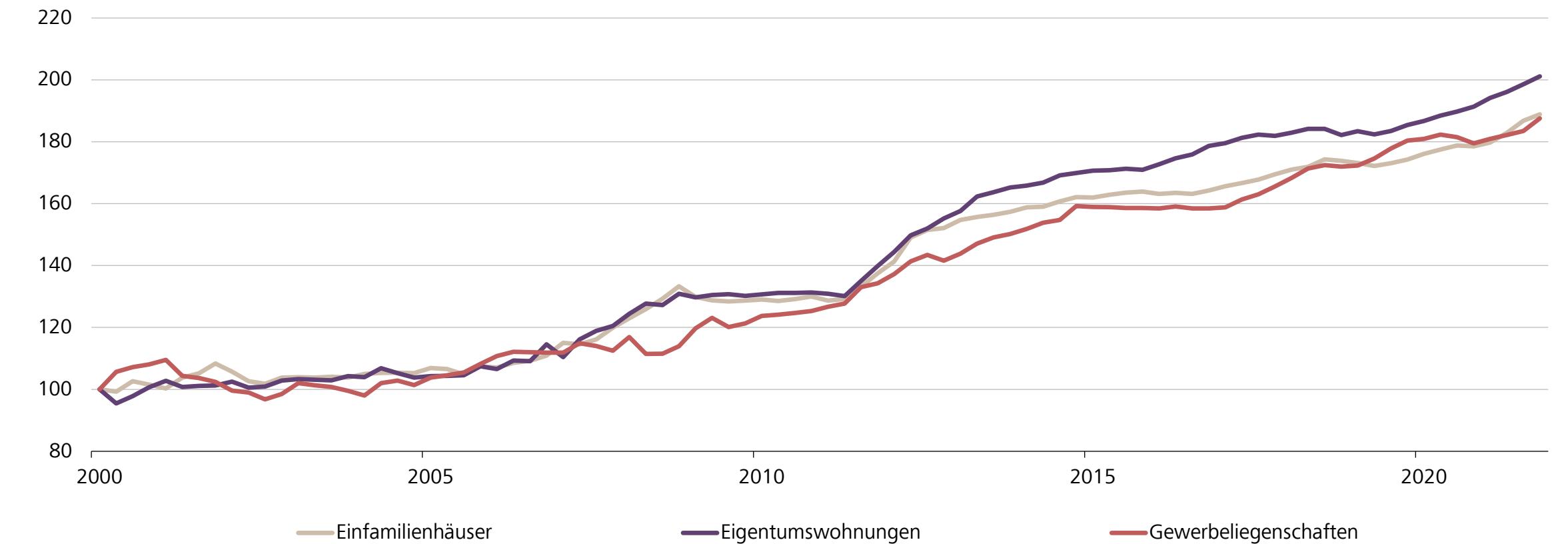


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Schweizer Liegenschaftspreise

Stabil in eine Richtung

Preisentwicklung Schweizer Immobilien

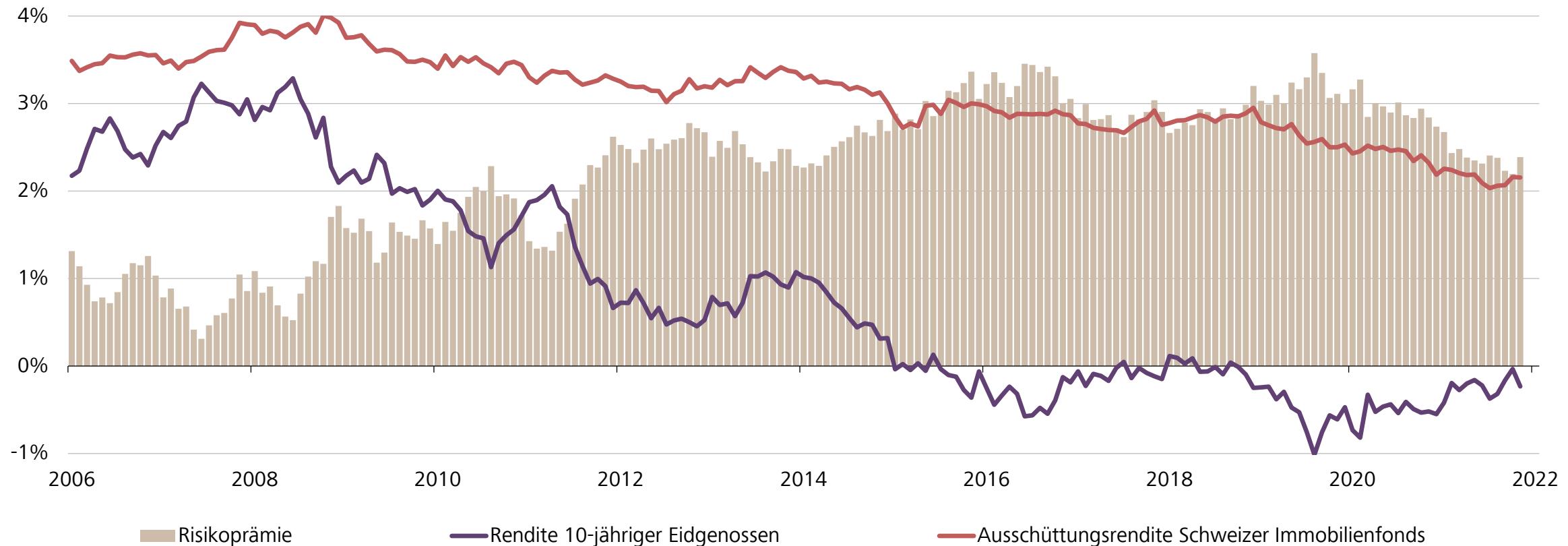


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Schweizer Immobilienfonds

Die Ausschüttungsrenditen liegen deutlich über den Renditen der Eidgenossen

Ausschüttungsrendite von Schweizer Immobilienfonds und Rendite 10-jähriger Eidgenossen

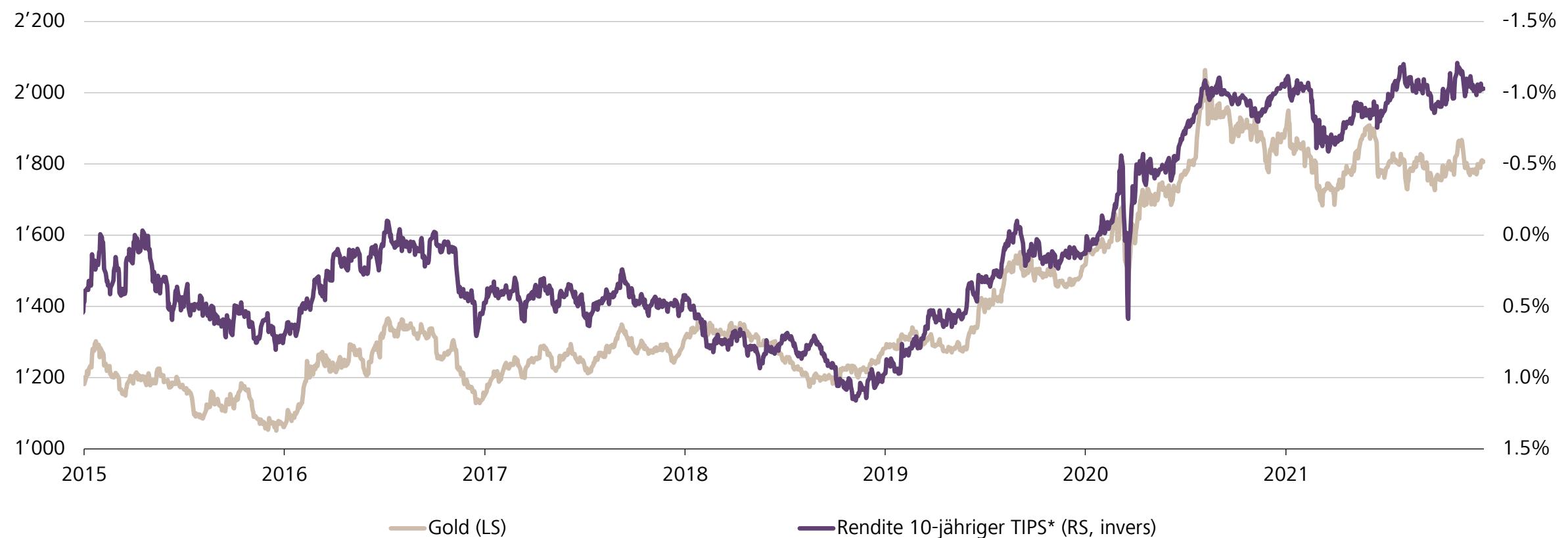


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Anhaltend negative Realzinsen...

...machen Gold attraktiv

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

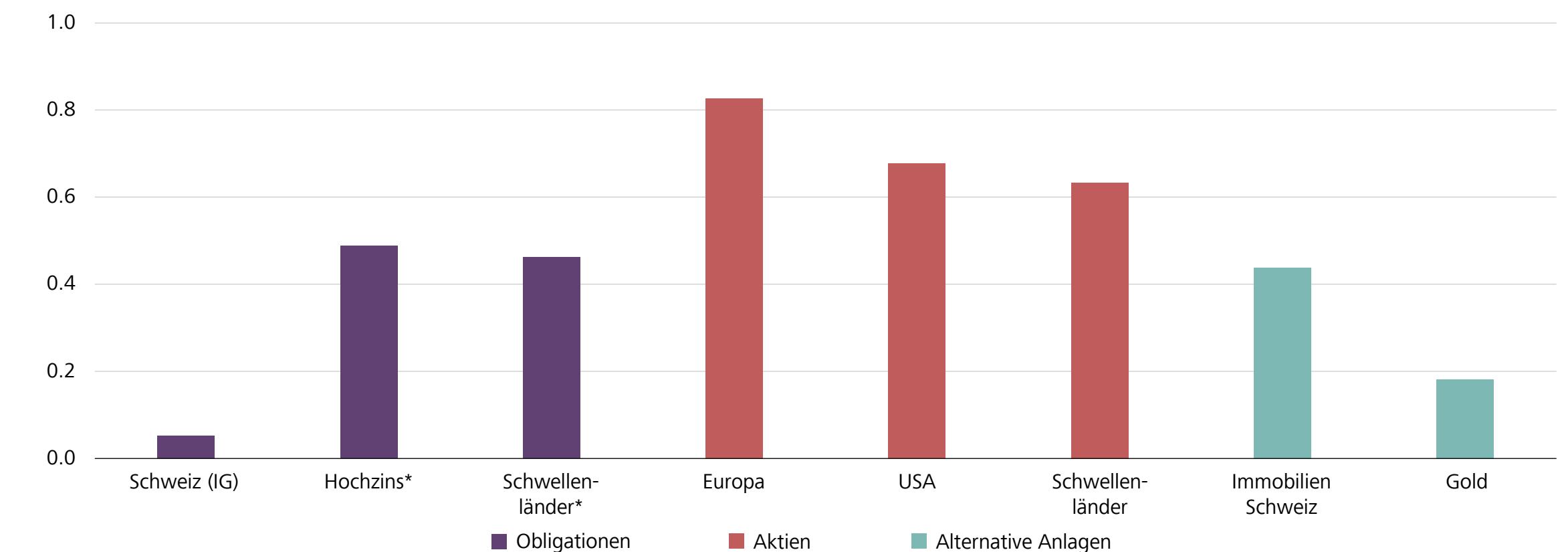


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Breite Diversifikation bleibt wichtig und reduziert Risiken

Korrelationen zum Swiss Performance Index (SPI)

5-Jahres-Korrelation (wöchentlich)



* währungsgesichert

Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

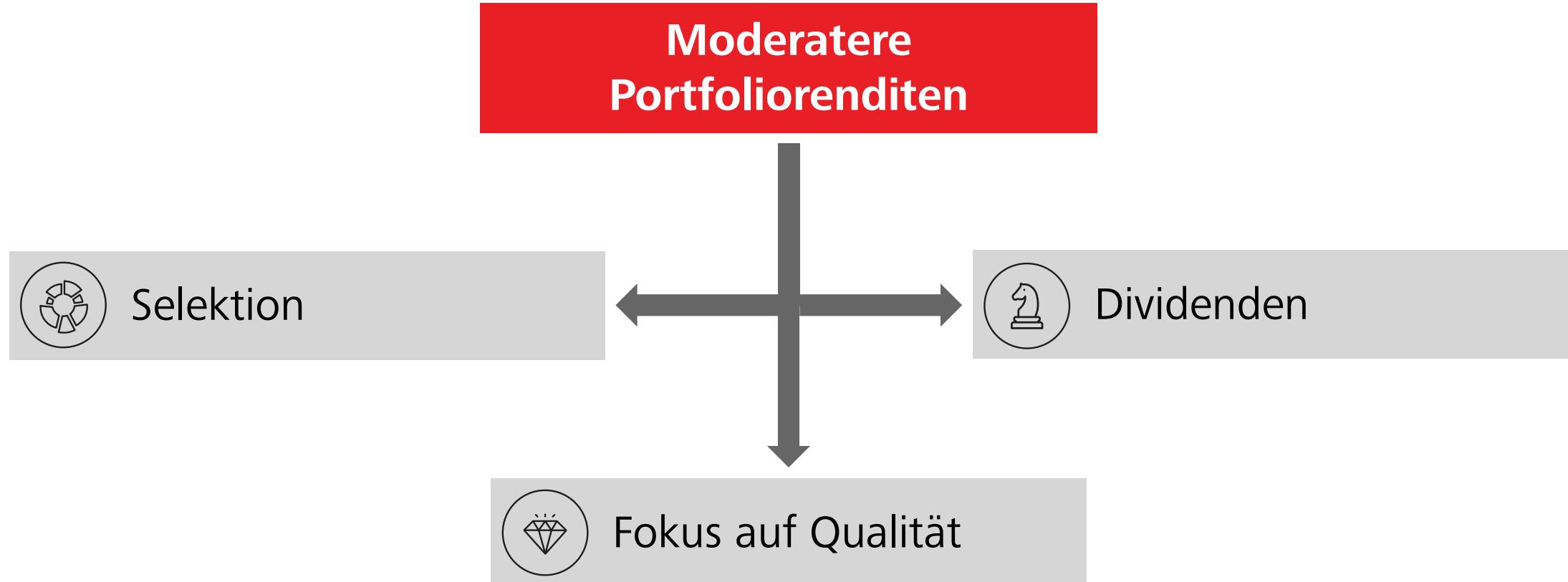
Im Zeichen der Normalisierung

Fazit



Im Zeichen der Normalisierung

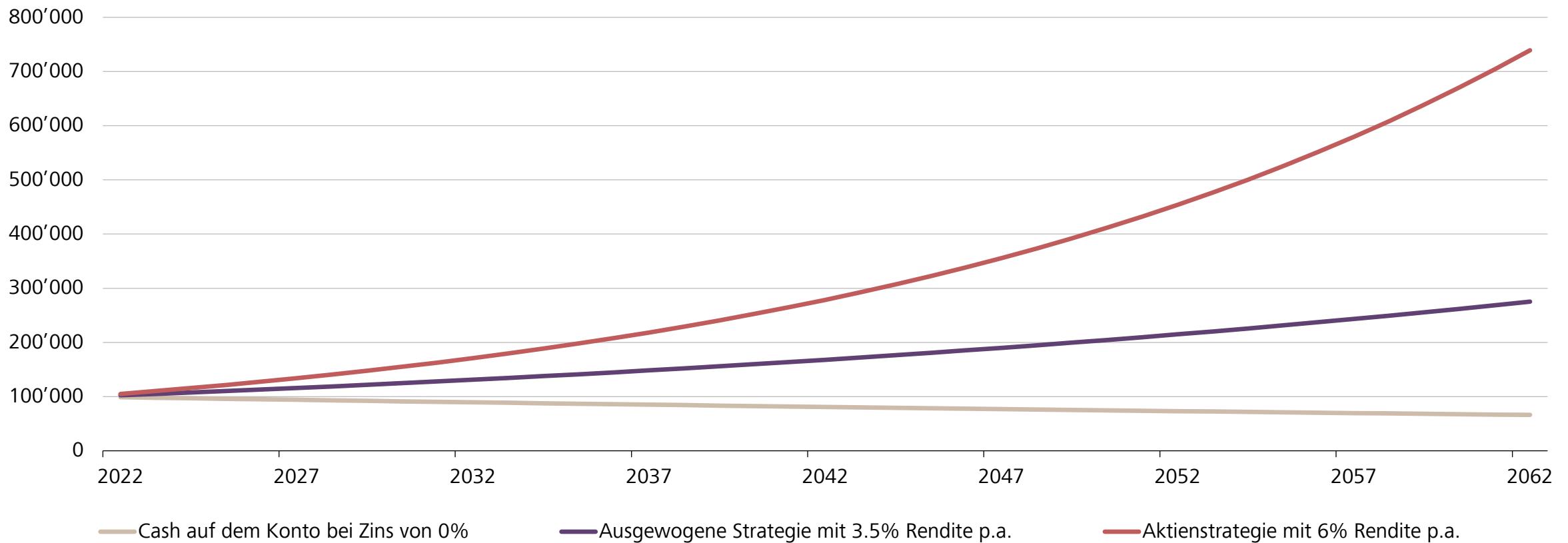
Fazit



Im Zeichen der Normalisierung

Anlegen ist «alternativlos»

Wertentwicklung einer Investition von CHF 100'000, unter Berücksichtigung einer Inflation von 1% p.a.



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Ausblick 2022

Agenda



Teil 1:

Anlageausblick 2022

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



Teil 2:

Was bedeutet das für Ihr Portfolio?

Roland Kläger, Leiter Investment Solutions, Raiffeisen Schweiz

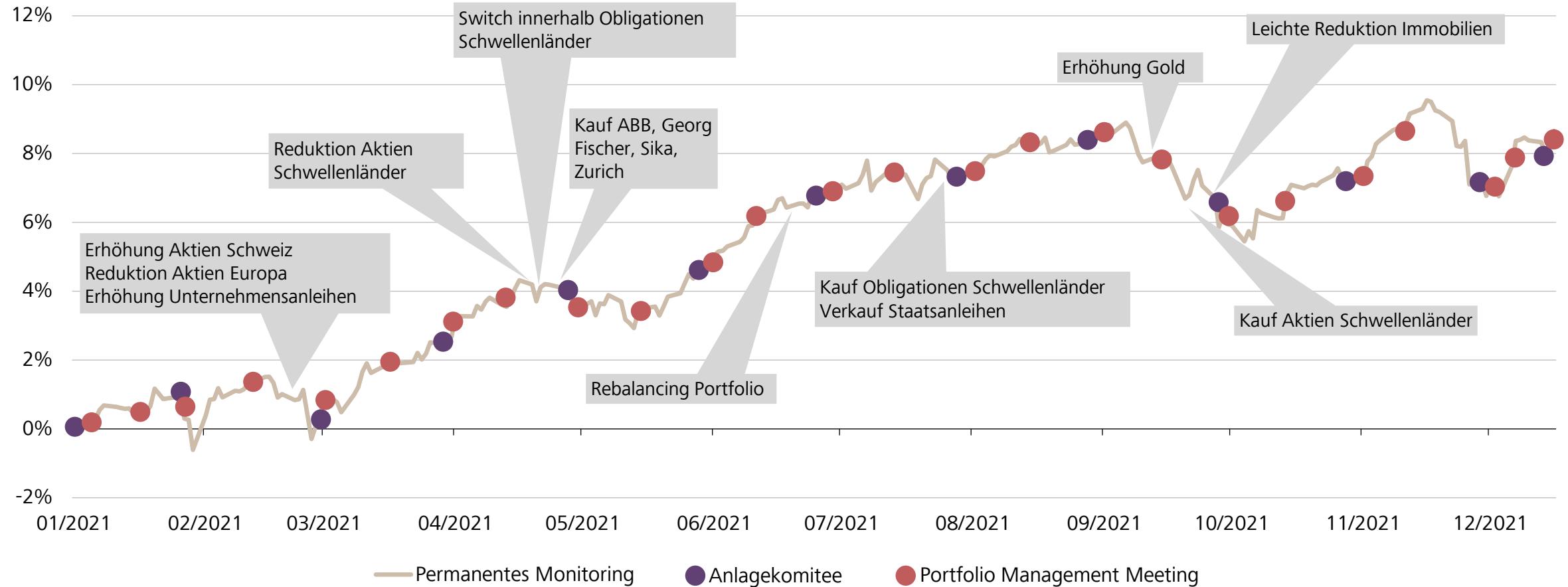
Unterschiedliche Wege führen zum Ziel

Mit einem erfahrenen Bergführer oder bequem mit der Gondel



Mit einer Vermögensverwaltung wird Anlegen einfach gemacht

Verlässlicher Anlageprozess sorgt für ein immer aktuelles Portfolio



Raiffeisen Vermögensverwaltung und Anlagezielfonds

Ihre Bedürfnisse – unsere Mandate



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»

Raiffeisen Anlagezielfonds



Raiffeisen Futura Strategy Invest



Raiffeisen Futura Pension Invest

Anlagestrategien



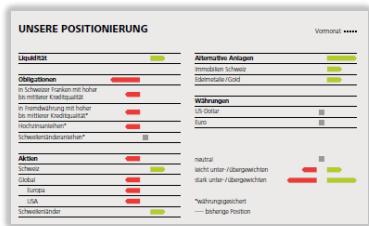
Selektion wird wichtiger – traue ich mir das zu?

Informierte Entscheide treffen

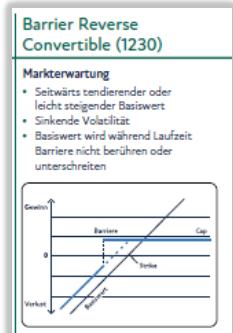


Anlageberatung

Taktik



Strukturierte Produkte



Einzeltitel

Aktien					
Name	Sektor	Kurs	7D	2021	seit Lancierung
Zurich Swiss Life AG	Communication Services	813.6	-0.9	7.7	5.9
Cir Financial Investment AG	Consumer Discretionary	131.3	-5.6	65.0	96.5
Umicore SA	Consumer Staples	126.0	-0.3	12.5	10.0
Partners Group Holding AG	Financials	1426.9	-3.4	37.4	113.2
Roche Holding AG	Health Care	111.4	-1.1	14.1	12.1
Stora Enso Oyj	Industrials	64.75	-4.6	39.2	-4.3
ams AG	Information Technology	16.105	-3.0	-16.9	-13.4
Nestlé SA	Materials	245.7	-1.3	6.4	-19.1

Top Selection CH					
Name	Sektor	Kurs	7D	2021	seit Lancierung
Zurich Swiss Life AG	Communication Services	131.3	-0.9	7.7	5.9
Centra Money Bank AG	Financials	64.6	-0.6	-39.7	-3.5
Julius Baer Gruppe AG	Financials	58.03	-0.6	13.6	1.5
Neuchâtel SA	Health Care	53.80	-0.3	5.3	1.1
Service Holding AG	Health Care	234.8	-1.9	45.8	5.2
LEGR	Industrials	135.1	-0.5	36.0	1.0
Bucher Industries AG	Industrials	432.6	-1.3	4.2	-7.0
DISH Holding AG	Industrials	75.1	0.0	9.8	2.5

Kernportfolio
mit strategischer
Ausrichtung

Themen

RAIFFEISEN SCHWEIZ | INVESTMENT ADVISORY | ANLAGETHEMEN

Futura Food: Nachhaltige Wertschöpfungskette im Fokus

Damit die Ernährung der wachsenden Weltbevölkerung gelingt, ohne die Ressourcen und damit die Umwelt weiter zu belasten, führt kein Weg an einer nachhaltigen Produktion und Konsumation von Nahrungsmitteln in Kombination von Altablösung und dem Erhalt der Biodiversität vorbei.

KERNBOTSCHAFTEN

- Nach Schätzung der UN muss das weltweite Nahrungsangebot bis 2050 um 70% erhöht werden, um die voransichtlich zuletzt 2,5 Milliarden Menschen ernährt werden können.
- Angesicht der knapperen Ressourcen ist ein grüner Lebensmittelmix eine Voraussetzung.

Die Lebensmittelindustrie steht an einem Scheideweg.

Bei der Produktion von Lebensmitteln gehen auf über 200 Millionen Menschen aus. Um mit dem Bevölkerungswachstum Schritt zu halten, müssen die Nahrungsressourcen effizienter eingesetzt werden. Um dies zu erreichen, müssen wir uns auf einen grünen Lebensmittelmix konzentrieren.

Nach Schätzung der Vereinten Nationen (UN) muss das weltweite Nahrungsangebot bis 2050 um 70% erhöht werden, um die voransichtlich zuletzt 2,5 Milliarden Menschen ernährt werden können.

Angesicht der knapperen Ressourcen ist ein grüner Lebensmittelmix eine Voraussetzung.

Liquidität 5.0%

Liquidität CHF 5.0%

Liquidität CHF 5.0%

Obligationen 40.0%

Obligationen CHF mit hoher-mittlerer Kreditqualität 32.0%

Pimco Global Investment Grade Credit E IE00B3SL5777 8.0% D

Raiffeisen Futura Global Bond A CH0011981039 8.0% D

Raiffeisen Futura Swiss Franc Bond A CH0011980999 8.0% D

Pictet CH - CHF Bonds Tracker Anteile P CH0016431766 8.0% Dieser Fonds bietet passiven Zugang zu CHF-Obligationen mit Investment-Portfolio hat eine hohe Bonität und eine lange Duration. Der Fonds erfüllt

Obligationen mit tiefer Kreditqualität 4.0%

Barings Global High Yield Bond E IE00BC1J1Y04 4.0%

Der Fonds investiert in Hochzins-Unternehmensanleihen aus den entwicklten Schwellenländer- und Bankanleihen werden dabei wettgestehend gemieden

Obligationen Schwellenländer 4.0%

Vontobel Emerging Markets Debt H LU0926440065 4.0% Der Fonds legt global in Anleihen staatlicher und privatwirtschaftlicher Er/Ertragsprofil auf.

Aktien 45.0%

Aktien Global 17.5%

Fidelity Funds World A LU1084165304 17.5% Global anlegender, benchmarknaher Aktienfonds mit Fokus auf grosskapitalisierte Unternehmen wird

Aktien Schweiz 22.5%

Raiffeisen Futura Swiss Stock A CH0011980981 12.5% A

UBS Swiss High Dividend P CH0127276381 10.0% A investiert.

Aktien Schwellenländer 5.0%

Goldman Sachs Emerging Markets Equity Base LU0234572377 5.0% Schwellenländeraktienfonds mit Fokus auf Aktien mit überdurchschnittlich kleinen Kapitalisierungen. China und Indien sind momentan die Länder mit

Alternative Anlagen 10.0%

Immobilien 5.0%

CS Select Fund (CH) Swiss Real Estate Securities A CH0110177414 5.0% Immobilienwerte werden hier direkt investiert

Edelmetalle 5.0%

Raiffeisen ETF Solid Gold Ounces (USD) CH0221616417 5.0% Goldpreis, welcher physikalisch massenmäßig in Goldbarren eingefasst ist

Obligationen

Aktien

Alternative Anlagen

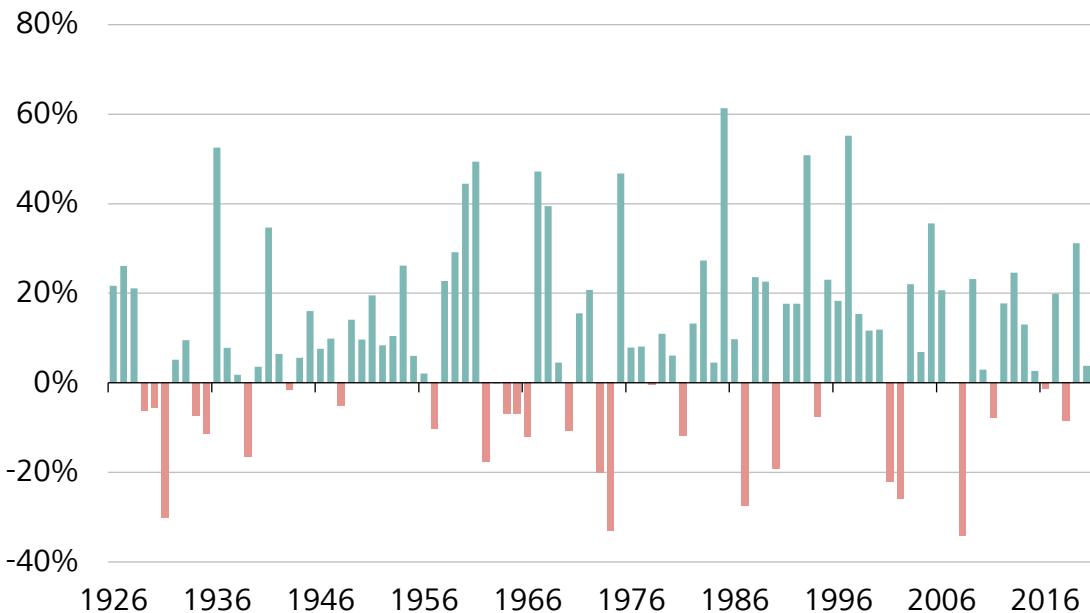
► Selber entscheiden

Der optimale Investitionszeitpunkt ist «immer»

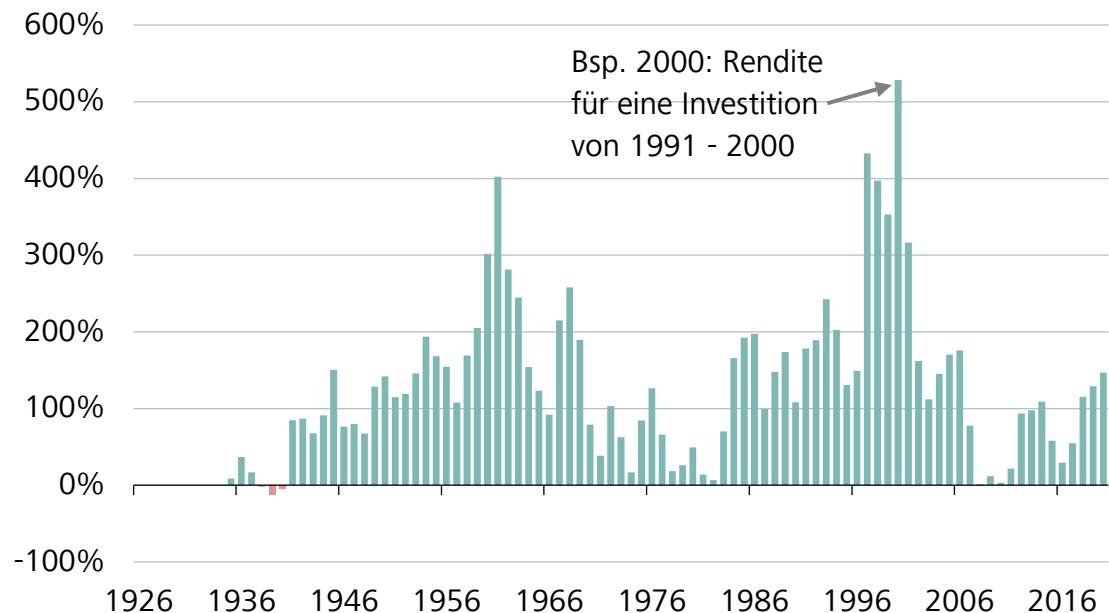
Strategie halten, regelmässig investieren



Rendite bei einem Anlagehorizont von 1 Jahr



Rendite bei einem Anlagehorizont von 10 Jahren



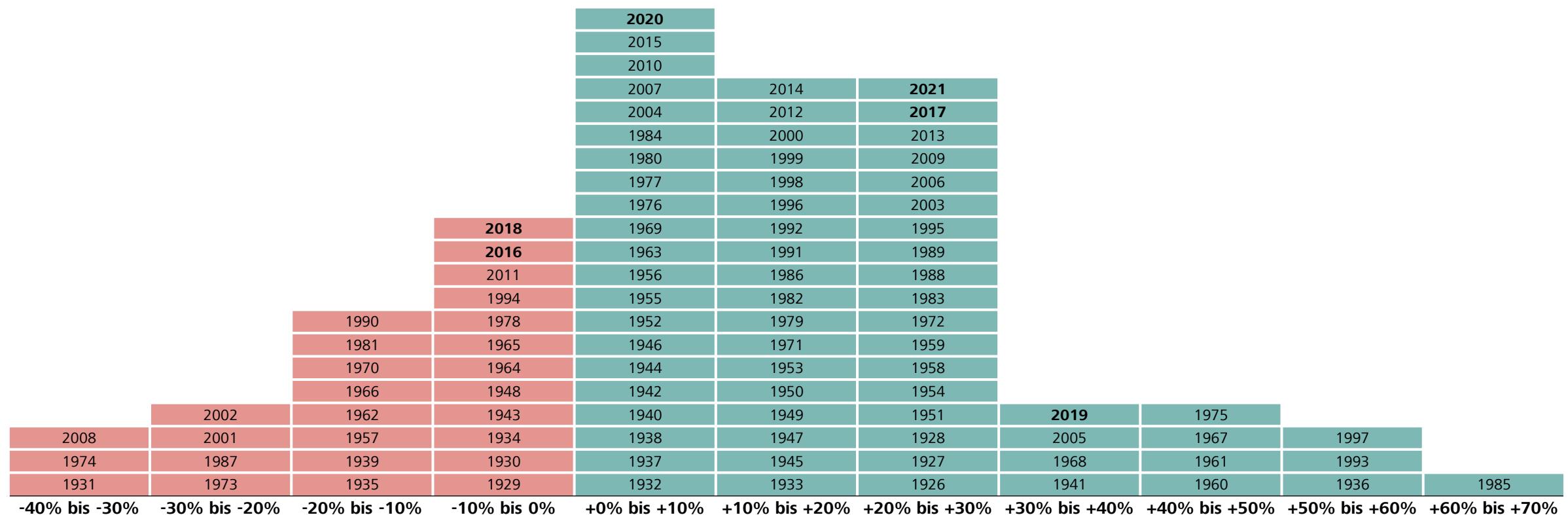
- Bei einem Anlagehorizont von 10 Jahren war die Rendite am Schweizer Aktienmarkt (SPI) fast immer positiv

Quellen: Banque Pictet & Cie SA, Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

Hauptszenario «Normalisierung» verspricht solide Renditen (1/2)

Schweizer Aktienmarkt mehrheitlich mit positiver Jahresperformance

Renditen des Schweizer Aktienmarktes (1926 – 2021)



Quellen: Banque Pictet & Cie SA, Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

Hauptszenario «Normalisierung» verspricht solide Renditen (2/2)

Rasche Überwindung der Covid-Krise als Chance, Stagflation als Risiko

Erwartete Aktienmarktrendite unter verschiedenen Szenarien

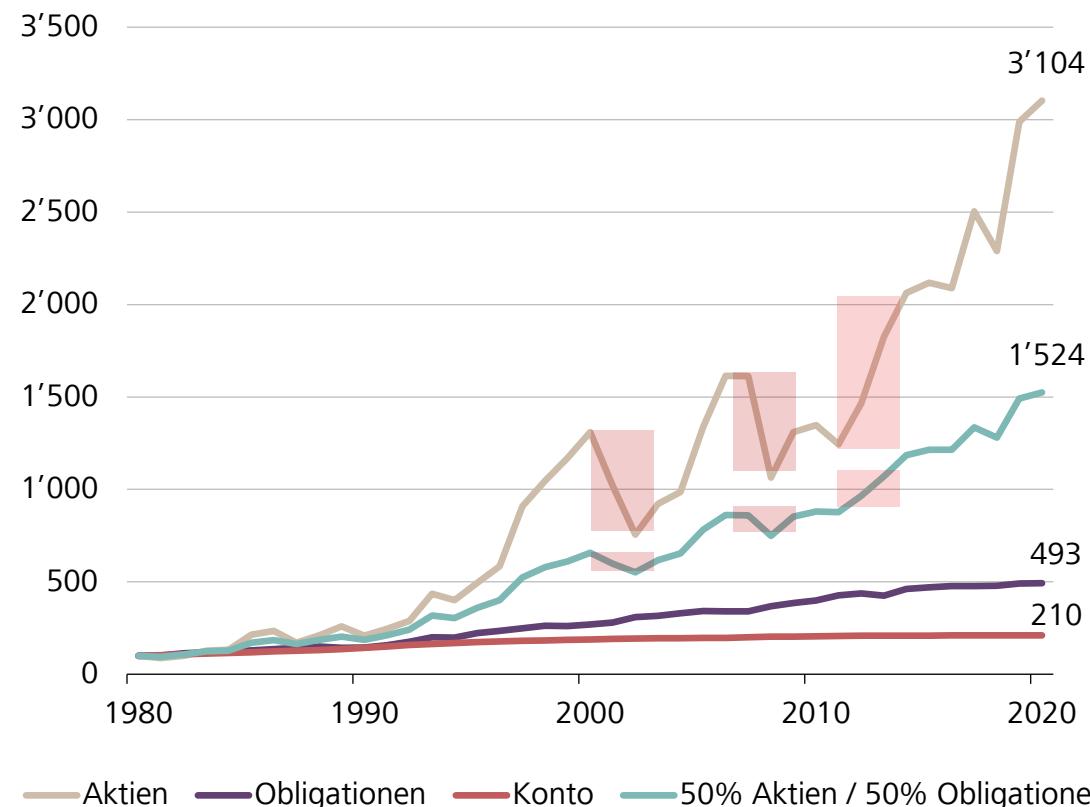


Quellen: Banque Pictet & Cie SA, Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

«Normalisierung» heisst weiterhin auch: breit diversifizieren

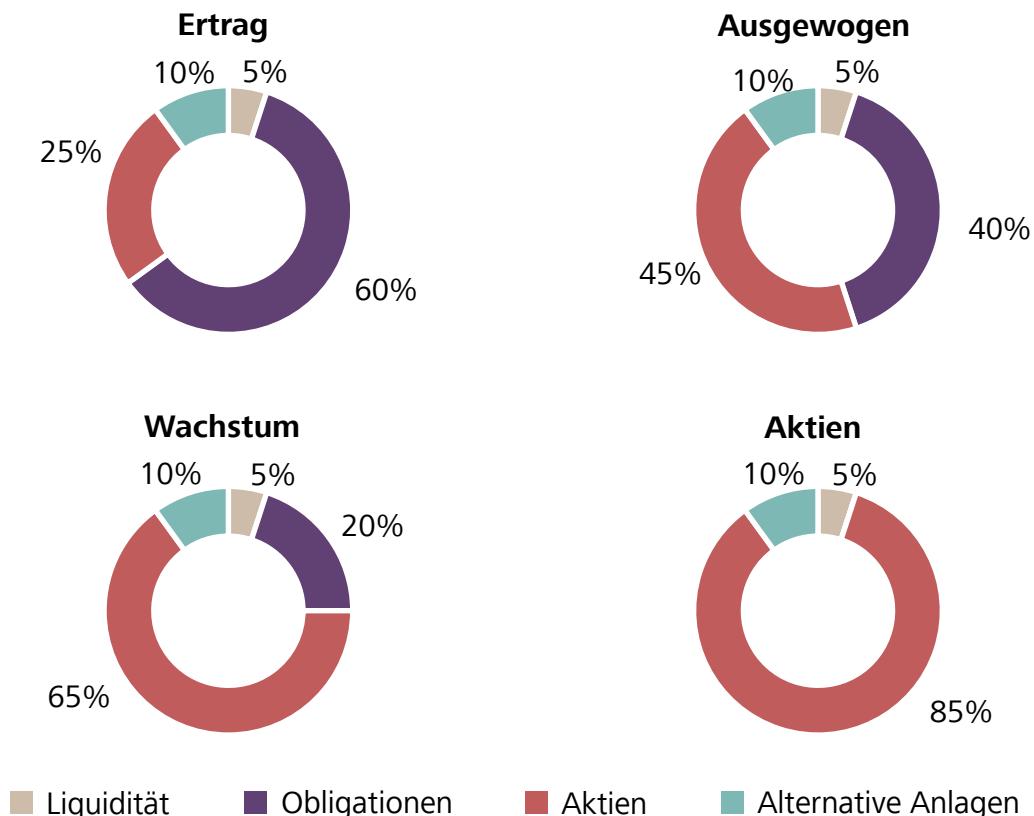
Unterschiedliche Anlageklassen bewusst einsetzen

Diversifikation glättet extreme Schwankungen



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

Die richtige Strategie für jedes Anlageziel



Im Normalisierungsszenario ist Qualität gefragt

Unterschiedliche Kriterien entscheiden über die Aktienauswahl

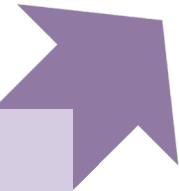
Dividenden

Attraktive Renditequelle
Stabilität im Fokus



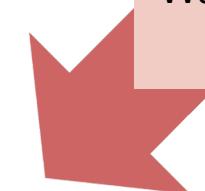
Bewertung

Qualität zu einem
vernünftigen Preis



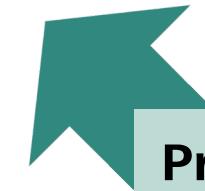
Wachstum

Wachstum ohne überhöhte
Erwartungen



Preissetzungsmacht

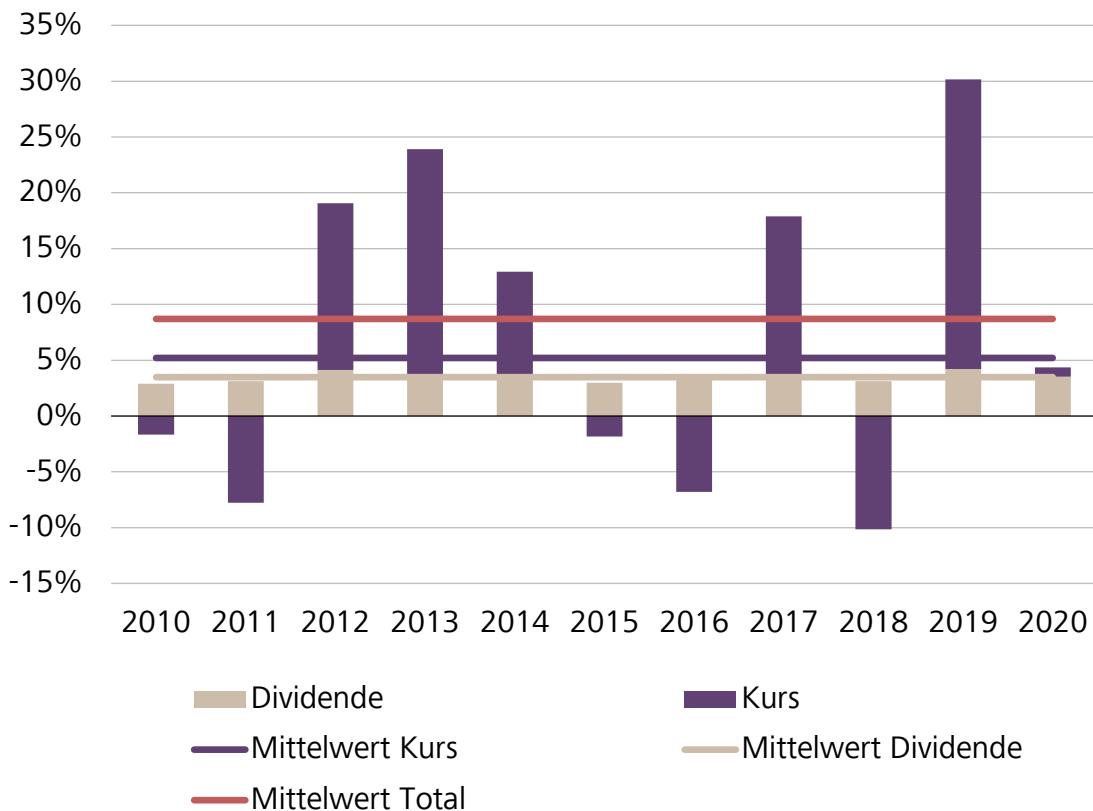
Fähigkeit, höhere Preise
durchzusetzen (Inflation)



Schweizer Aktienmarkt mit überdurchschnittlicher Dividendenrendite

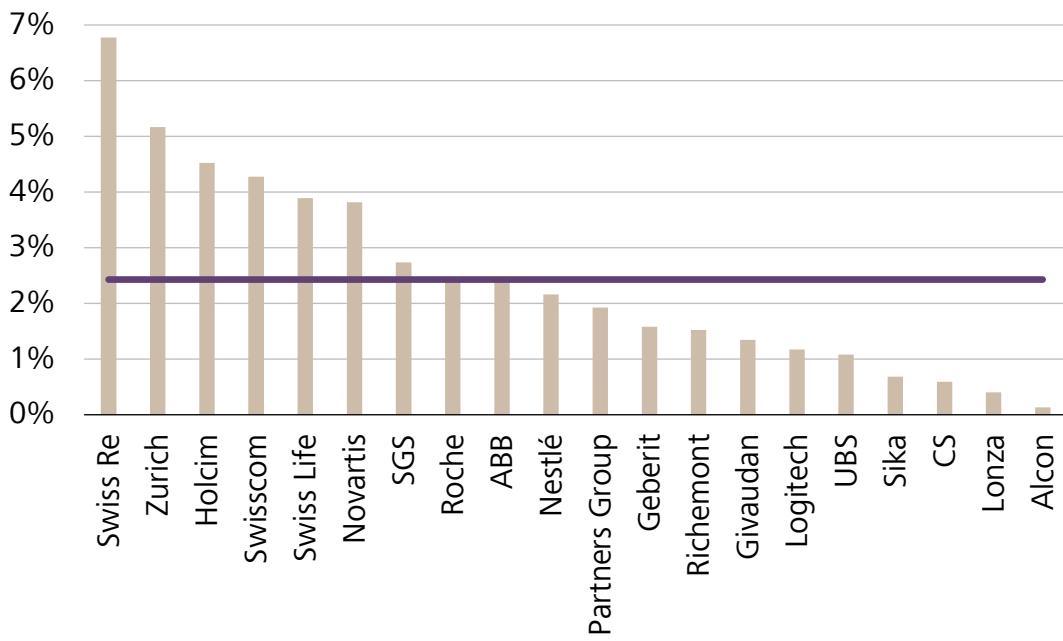
Dividenden: nicht nur hoch, sondern auch stabil

Dividendenrendite ist wichtiger Bestandteil



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

SMI-Titel nach erwarteter Dividendenrendite

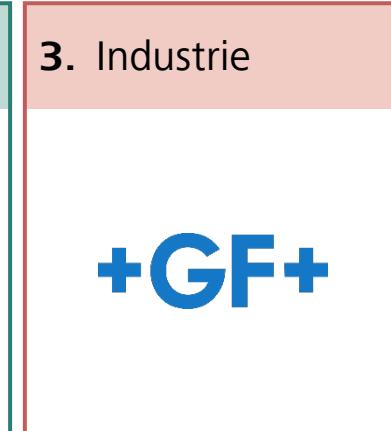


Mögliche Umsetzungen:

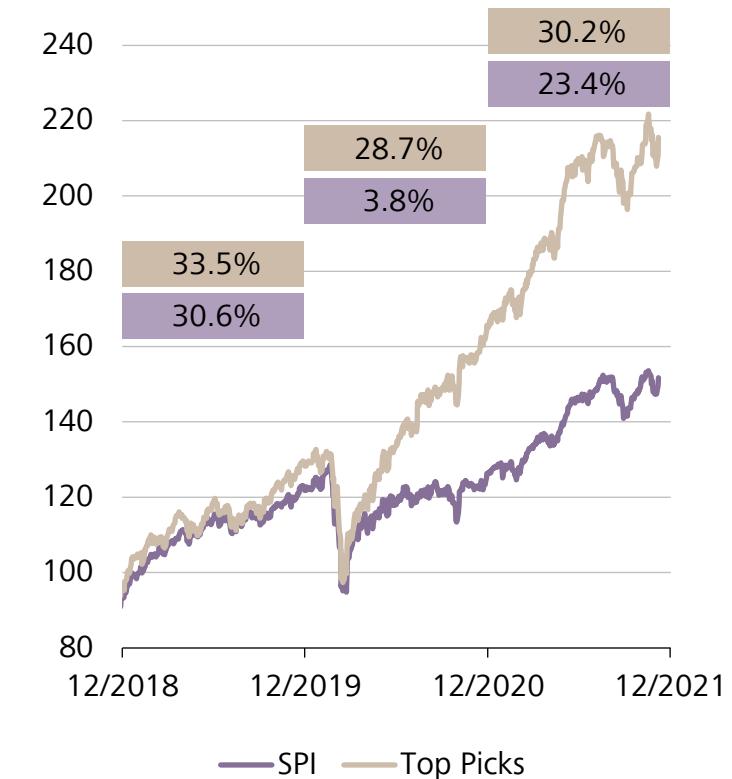
- iShares Swiss Dividend
- DWS Invest Equity Income

Rückblick: Top Picks für 2021

Unsere (Schweizer) Favoriten pro Sektor



Performanceentwicklung



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

Top Picks für 2022 mit Fokus auf Wachstum, Bewertung und Dividende

Unsere (Schweizer) Favoriten pro Sektor

Fokus



Wachstum



Bewertung



Dividende



1. Gesundheit	2. Basis-konsumgüter	3. Industrie	4. Werkstoffe
Roche	Nestlé	SULZER	Holcim
Kurs/Gewinn: 19 Dividende: 2.4%	Kurs/Gewinn: 27 Dividende: 2.1%	Kurs/Gewinn: 15 Dividende: 3.6%	Kurs/Gewinn: 11 Dividende: 4.3%
5. Technologie	6. Kommunikation	7. Zyklische Konsumgüter	8. Finanzwesen
amzn	swisscom	RICHEMONT	Partners Group <small>REALIZING POTENTIAL IN PRIVATE MARKETS</small>
Kurs/Gewinn: 15 Dividende: 0%	Kurs/Gewinn: 18 Dividende: 4.3%	Kurs/Gewinn: 29 Dividende: 1.5%	Kurs/Gewinn: 34 Dividende: 2.3%

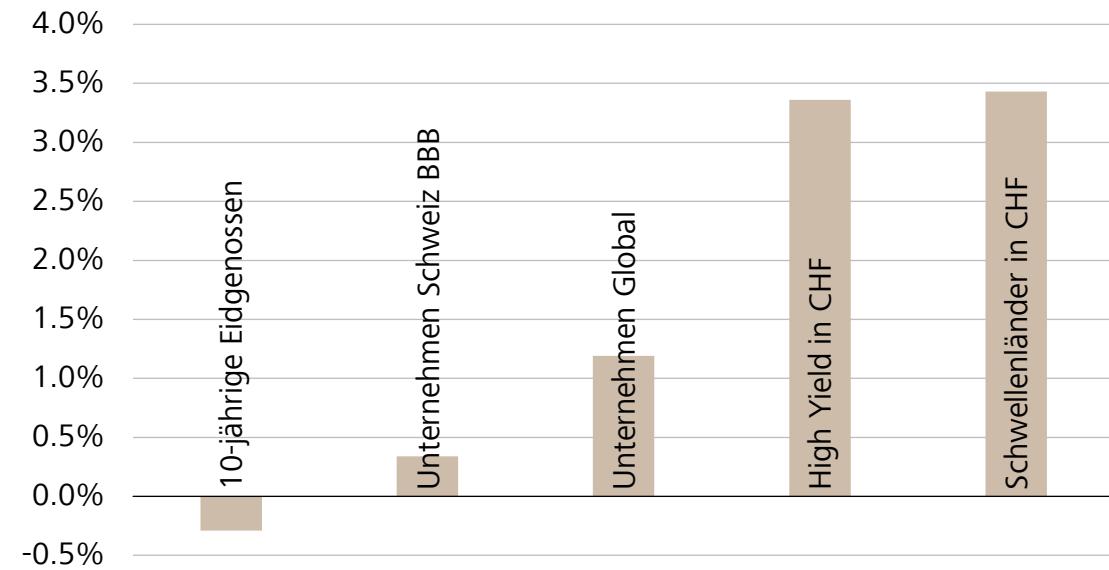
Obligationen zur Stabilität

Renditemöglichkeiten bleiben überschaubar

Zinsen tendenziell leicht steigend



Verfallsrenditen, in CHF



Mögliche Umsetzungen:

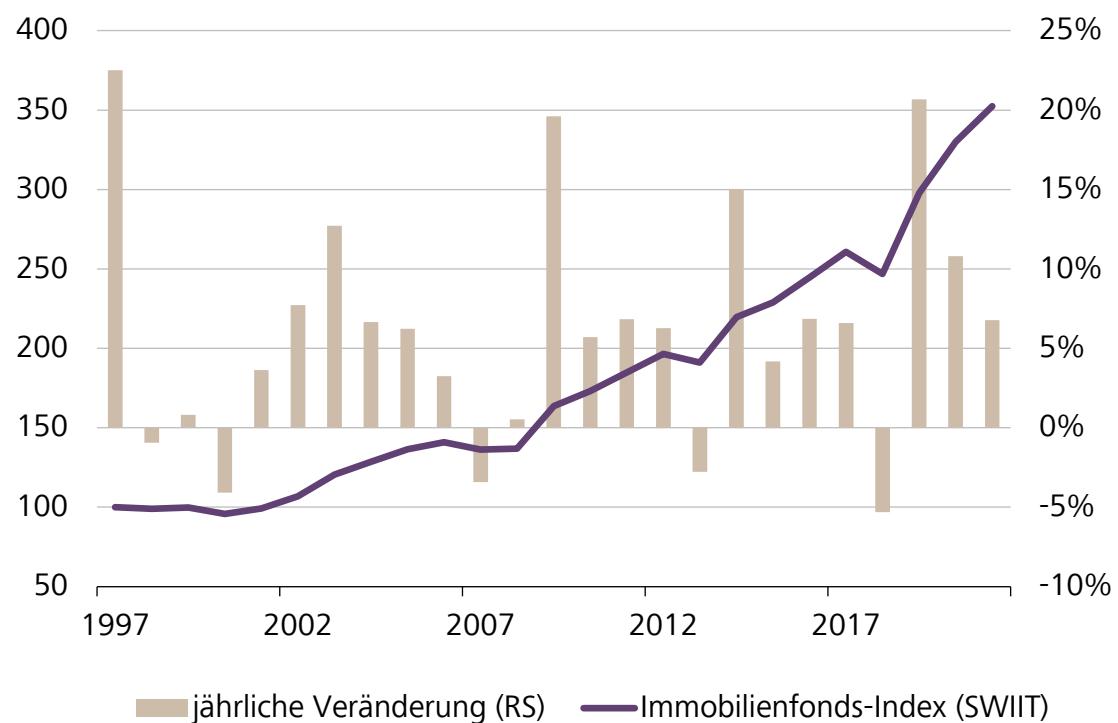
- Raiffeisen Futura Global Bond Fonds
- Vontobel Global Corporate Bond Fonds
- Barings Global High Yield Bond Fonds

Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

Immobilien im Normalisierungsszenario attraktiv

Tiefe Zinsen unterstützen weiterhin indirekte Immobilienanlagen

Ausgezeichnete Risiko/Rendite-Eigenschaften



Mögliche Umsetzungen:

- Credit Suisse Swiss Real Estate Securities
- Raiffeisen Futura Immo Fonds

Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

Verschiedene Wege führen zum (Anlage-)Ziel



Vermögens-Check

Damit Ihr Vermögen bestmöglich aufgestellt ist

Im individuellen und kostenlosen 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

Fragen & Antworten



RAIFFEISEN



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

