

RAIFFEISEN



Anlageausblick 2023

Was können Anlegerinnen und Anleger im Anlagejahr 2023 erwarten?

Matthias Geissbühler | Chief Investment Officer | Raiffeisen Schweiz

Roland Kläger | Leiter Investment Solutions | Raiffeisen Schweiz

Anlageausblick 2023

Agenda



Teil 1:

Rückblick 2022 & Ausblick 2023

Matthias Geissbühler, Chief Investment Officer, Raiffeisen Schweiz



Teil 2:

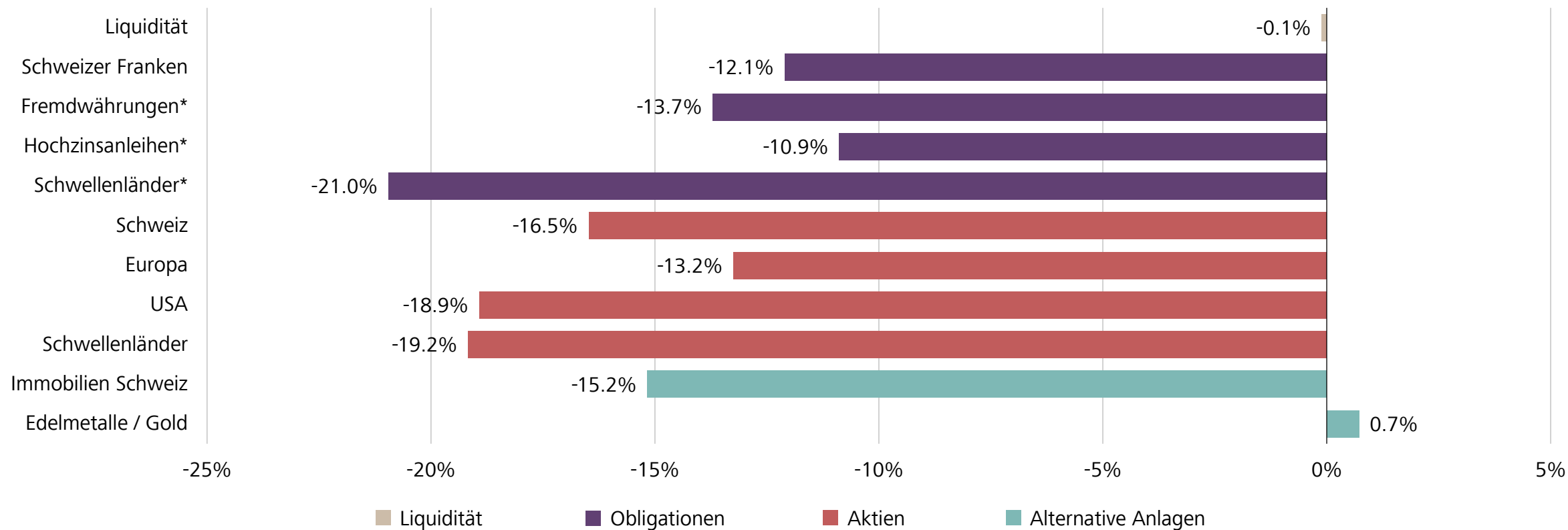
Was bedeutet das für Ihr Portfolio?

Roland Kläger, Leiter Investment Solutions, Raiffeisen Schweiz

Ein Anlagejahr zum Vergessen

Finanzmärkte auf einen Blick

Performance der Anlageklassen 2022, in CHF



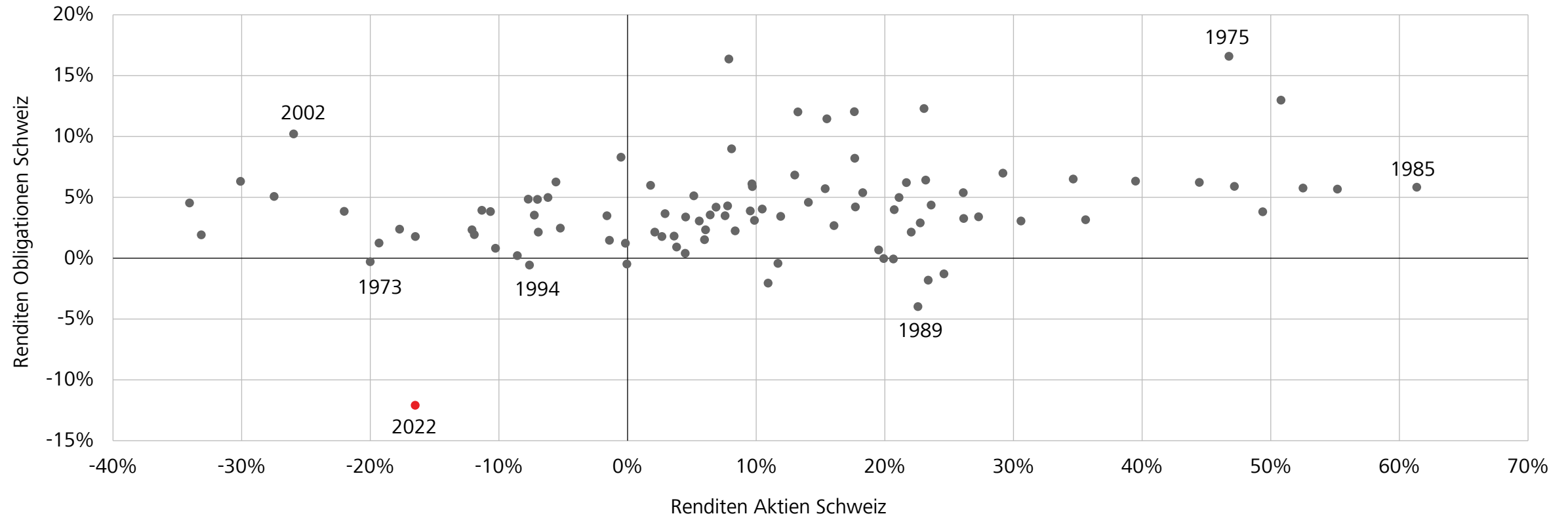
* währungsgesichert

Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Ein Ausnahmejahr

Nur in 4 von 97 Jahren verloren sowohl Schweizer Aktien als auch Schweizer Obligationen

Renditen des Schweizer Aktien- und Obligationenmarktes, seit 1926

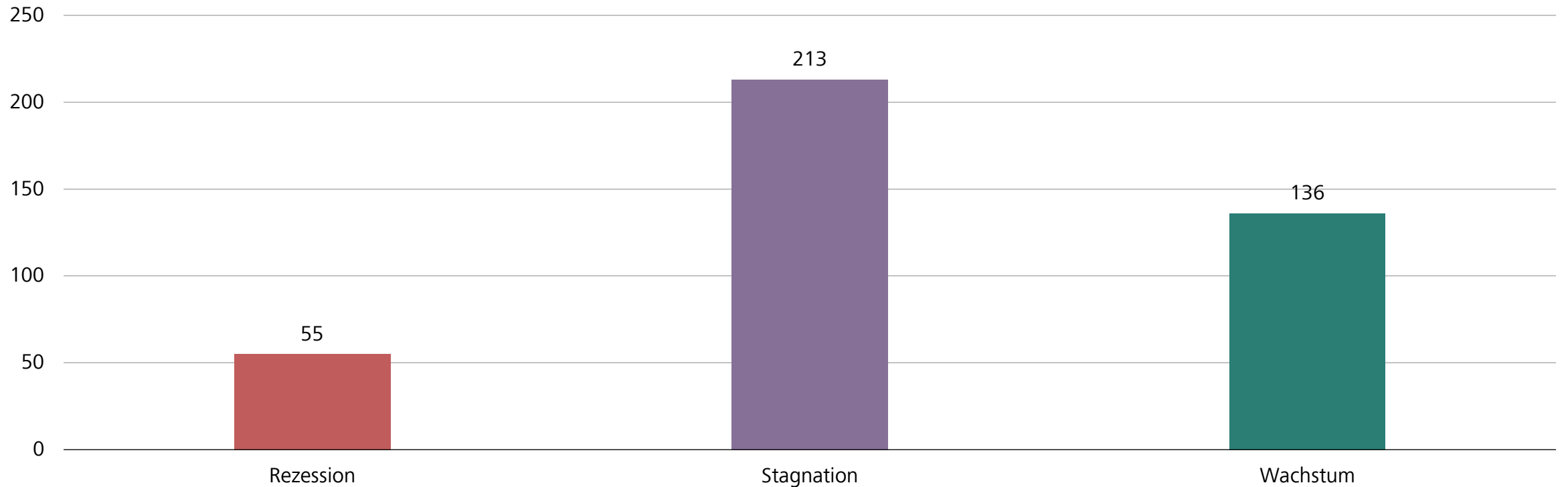


Quellen: Bloomberg, Banque Pictet & Cie SA, Raiffeisen Schweiz Investment & Vorsorge Center

Ihre Erwartungen für das Wirtschaftswachstum in der Schweiz für 2023?

Stimmen Sie ab!

Resultate der Zuschauer-Umfrage (n=404)



Jahr der Opportunitäten

Szenarien für 2023

Sanfte Landung

(15%)

- Ende der Null-Covid-Strategie in China und/oder Ende der Kampfhandlungen in der Ukraine
- Die Inflation ist stark rückläufig und bewegt sich per Ende 2023 in den Zielbereich der Notenbanken
- Wirtschaftswachstum überrascht positiv und bleibt klar im positiven Bereich (BIP Global: + 2.5% bis 3.5%)
- Die Notenbanken beenden ihre Zinserhöhungszyklen im 1Q23, erste Zinssenkungen per Ende Jahr
- Hohes einstelliges Gewinnwachstum, zyklische Sektoren mit starker Outperformance

Stagflation

(50%)

- BIP Global: +1.9%, USA: +0.5%, Europa: +/-0%
- Kerninflation bleibt deutlich über den Notenbank-Zielen
- Weitere Zinserhöhungen im ersten Halbjahr 2023, Geldpolitik bleibt restriktiv (Quantitative tightening)
- Gewinnwachstum: 0% bis -5%
- Unterdurchschnittliche Gesamtrenditen, Fokus auf defensive Sektoren, Firmen mit Preissetzungsmacht und hohen Cash Flows / Dividenden

Rezession

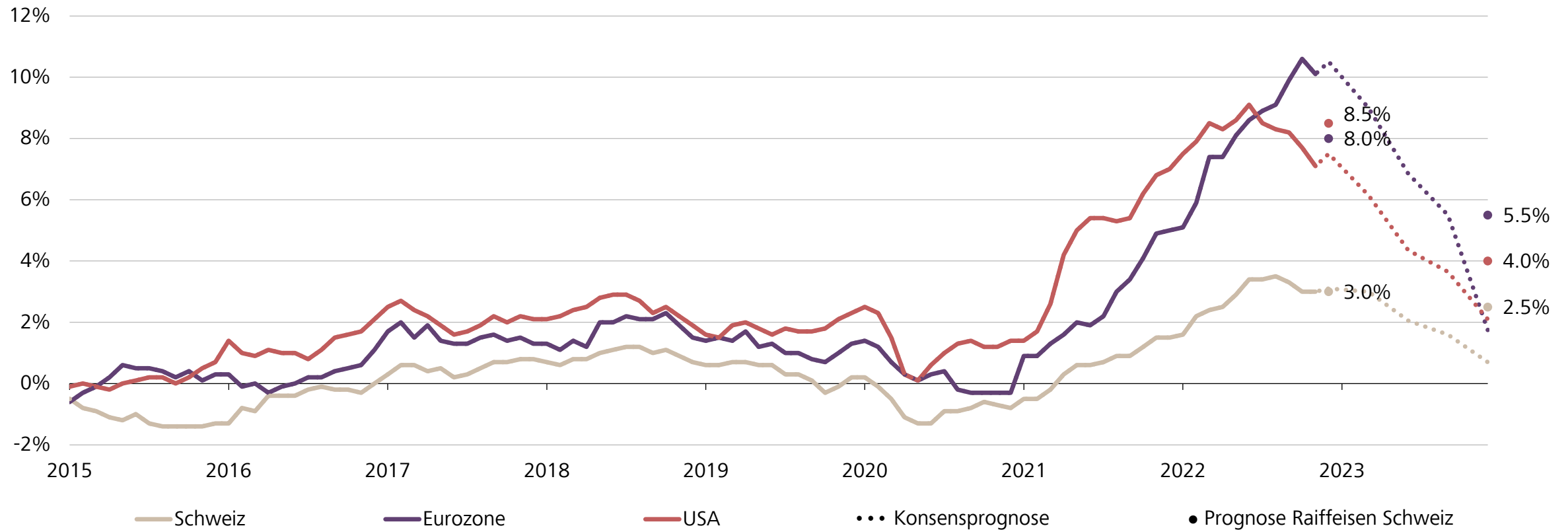
(35%)

- Die restriktive Geldpolitik und die hohe Inflation führen zu einem Konjunkturunbruch
- BIP USA und Europa rückläufig, China mit deutlicher Wachstumsverlangsamung
- Gewinnrückgang im zweistelligen Bereich, Aktienmarktkorrektur zwischen 10% bis 20%
- Staatsanleihen und Gold mit positiver Rendite

Höhepunkt erreicht...

... aber 2%-Inflationsziele in weiter Ferne

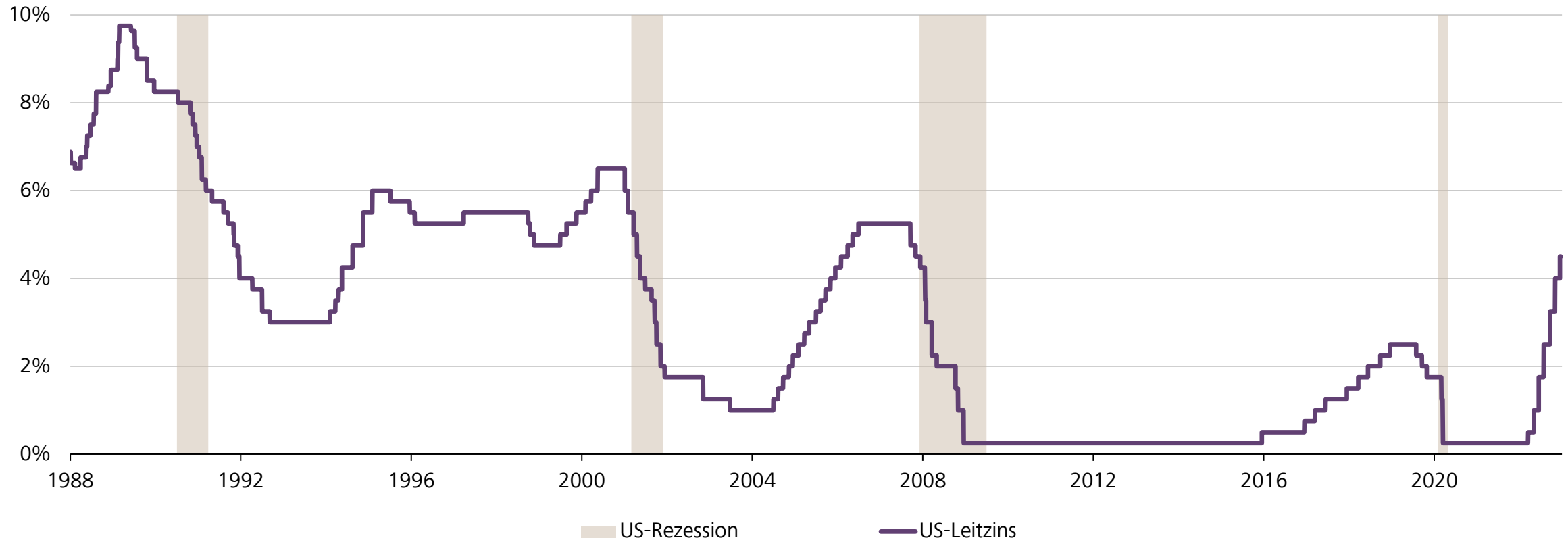
Entwicklung und Prognosen der Inflation



Steigende Zinsen wirken mit Verzögerung

Höhere Refinanzierungskosten führen zu Margendruck

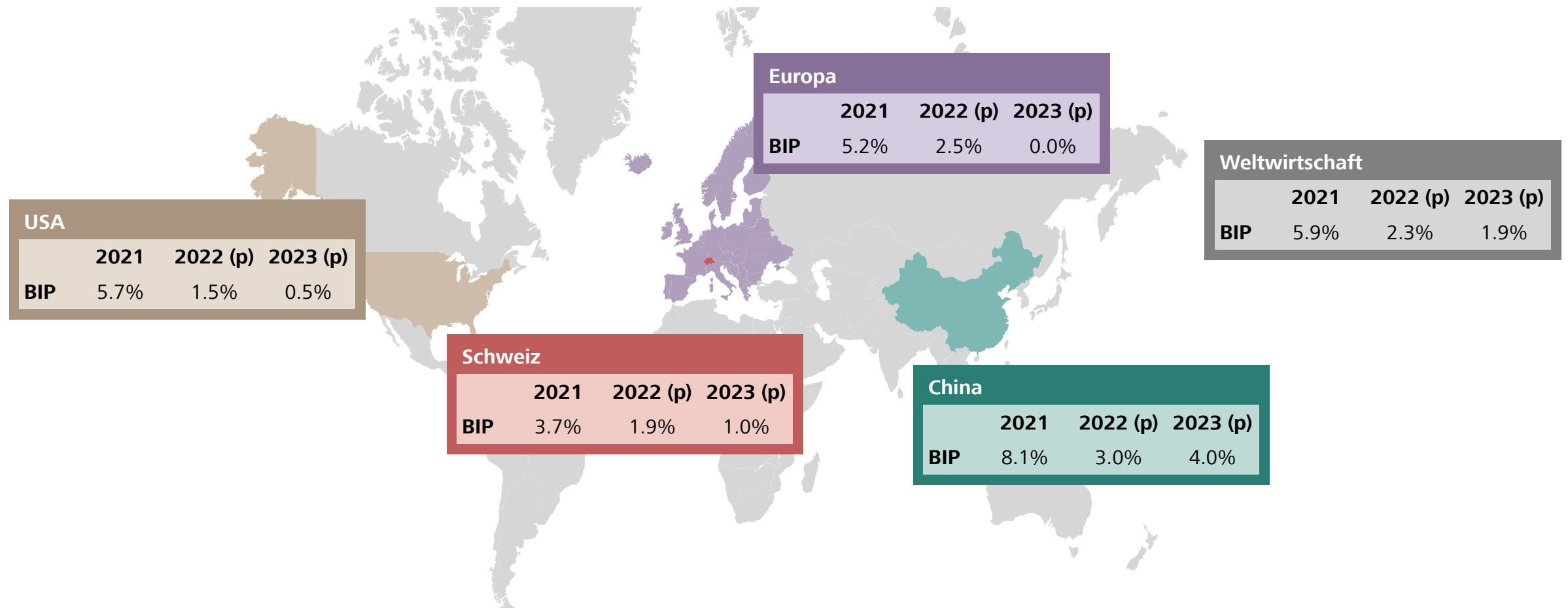
Entwicklung des Leitzinses und Rezessionen in den USA



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Konjunkturdynamik nimmt ab

Konjunkturaussichten

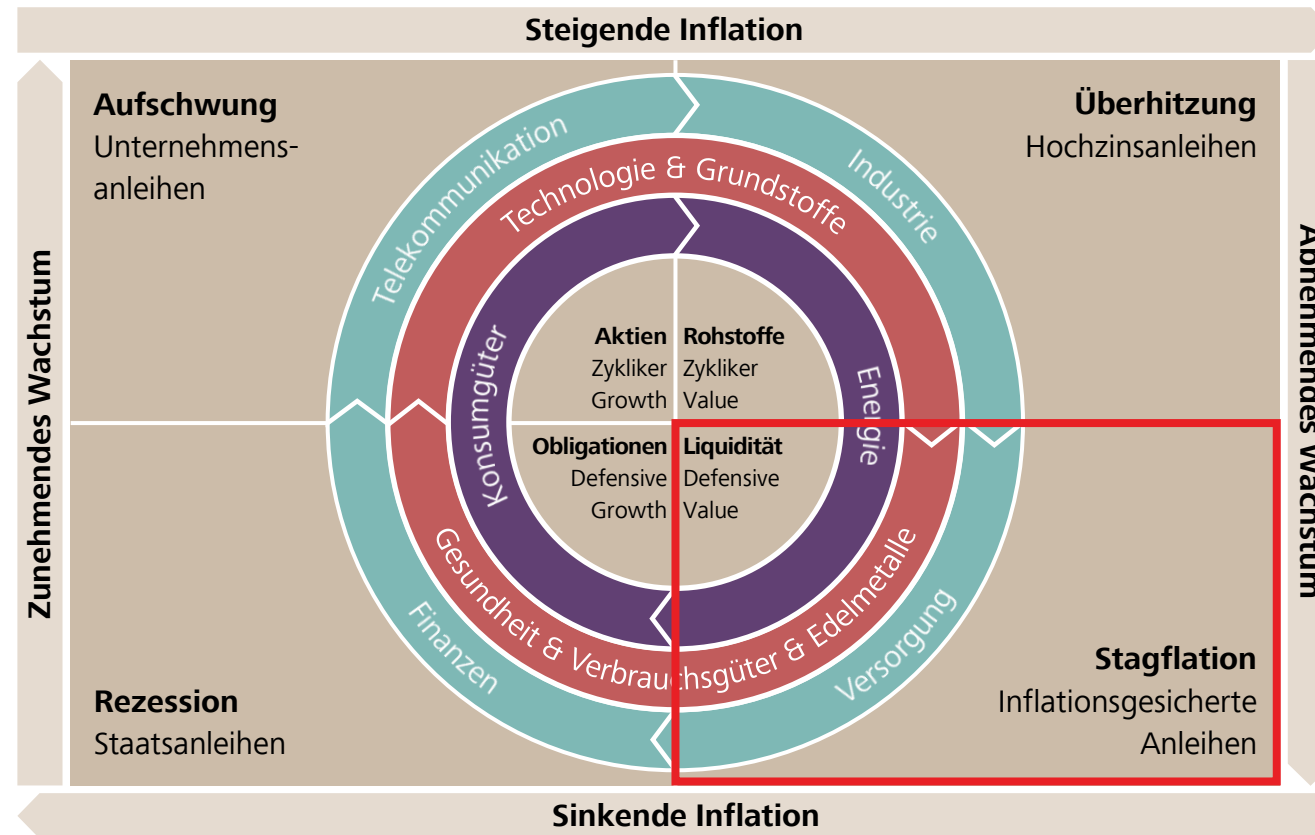


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office, Raiffeisen Schweiz Economic Research

Die Investment-Uhr

Kompass für die Vermögensaufteilung

In diesen Phasen entwickeln sich die folgenden Anlageklassen am besten:

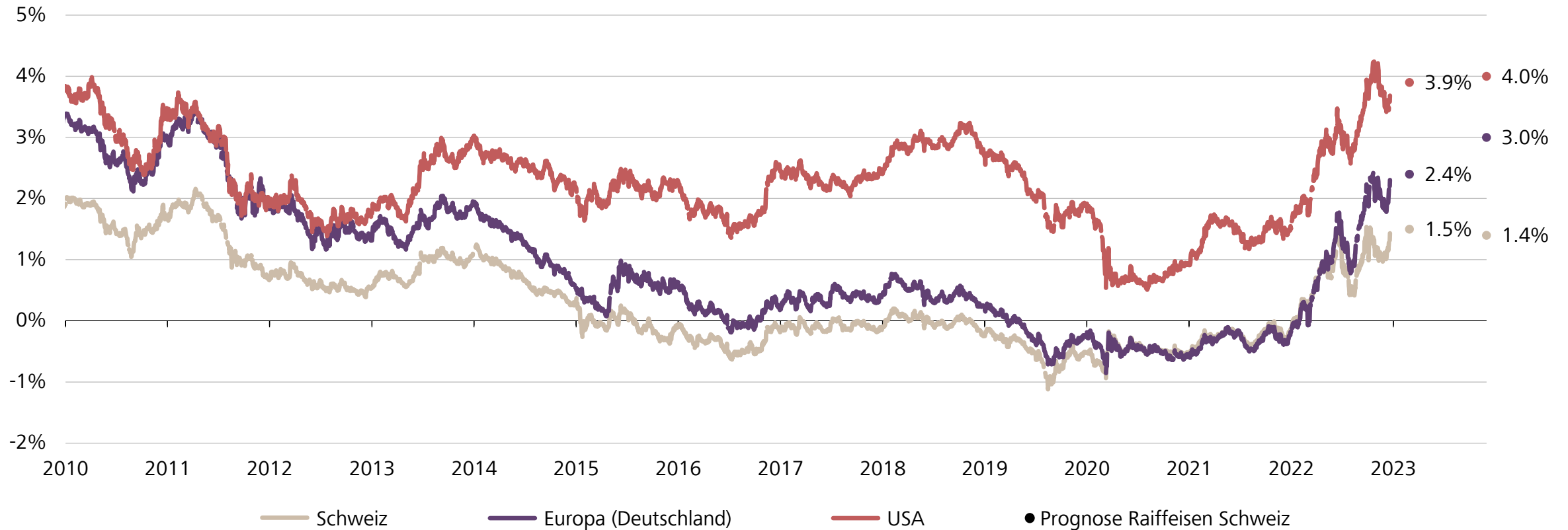


Quellen: Bank of America Merrill Lynch, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Die grosse Zinswende

Zins-Peak ist bald erreicht

Rendite 10-jähriger Staatsanleihen

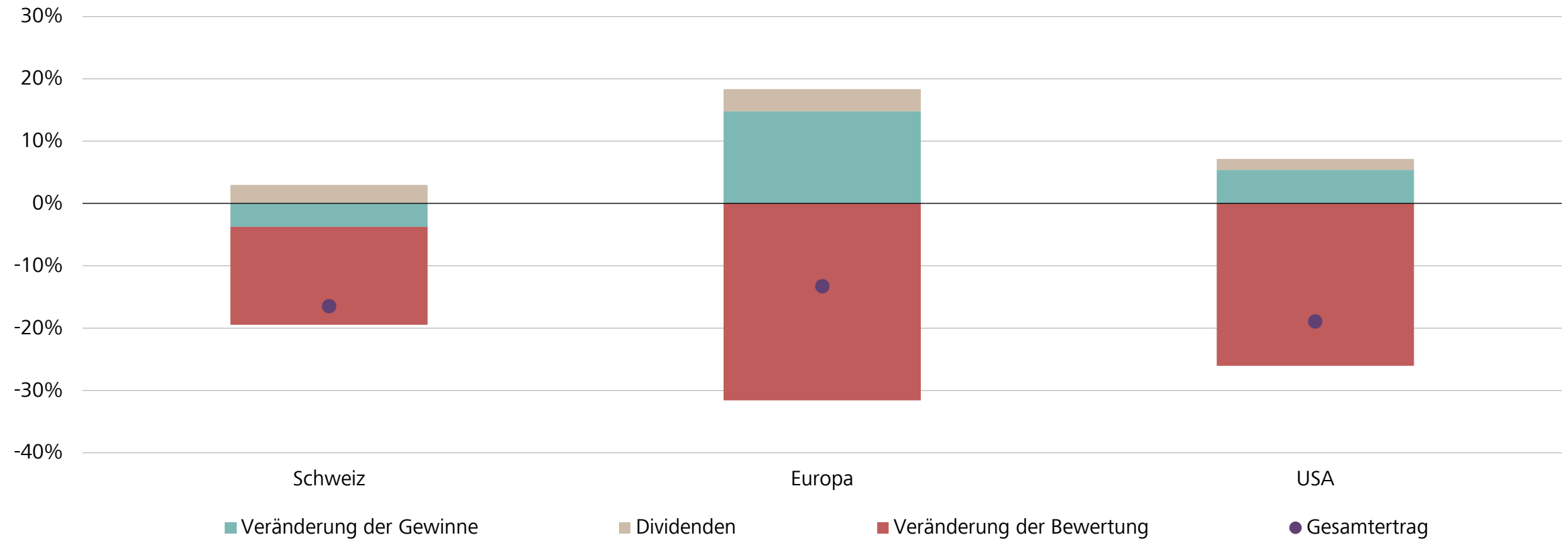


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office, Raiffeisen Schweiz Economic Research

Bisher lediglich eine Bewertungskorrektur

Dekomposition der Renditen

Ursprung der Aktienmarkterträge 2022

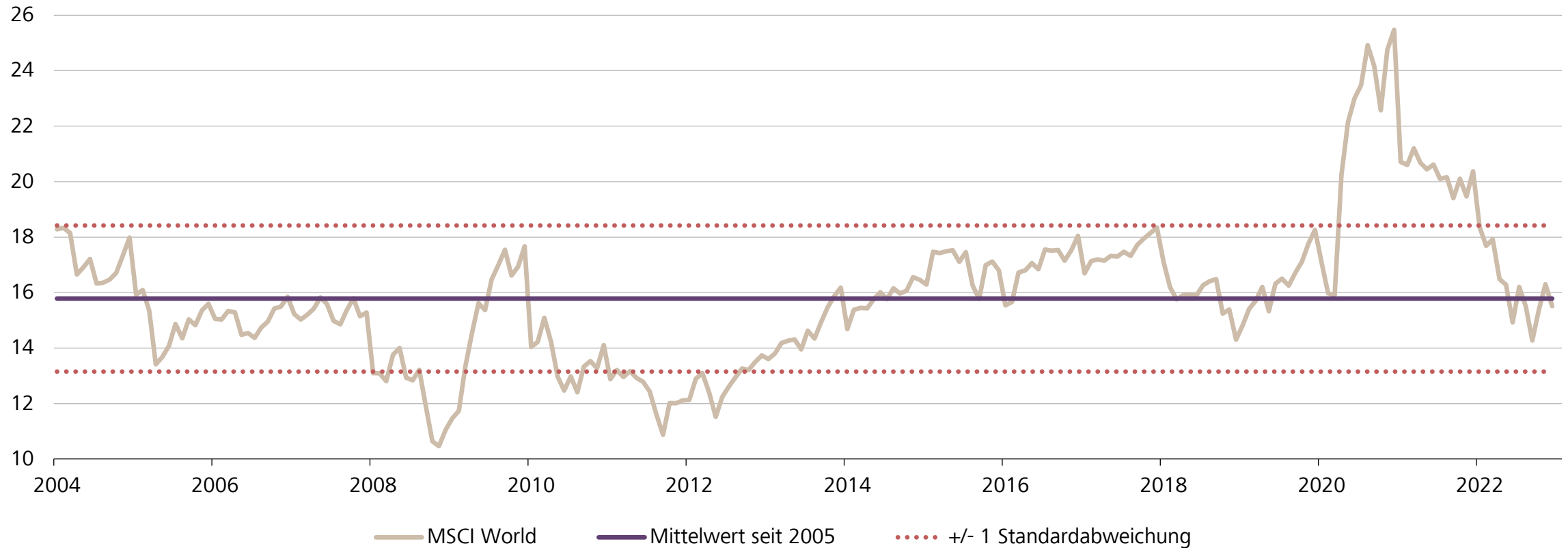


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Noch nicht billig

Die Aktienmärkte sind «fair» bewertet

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

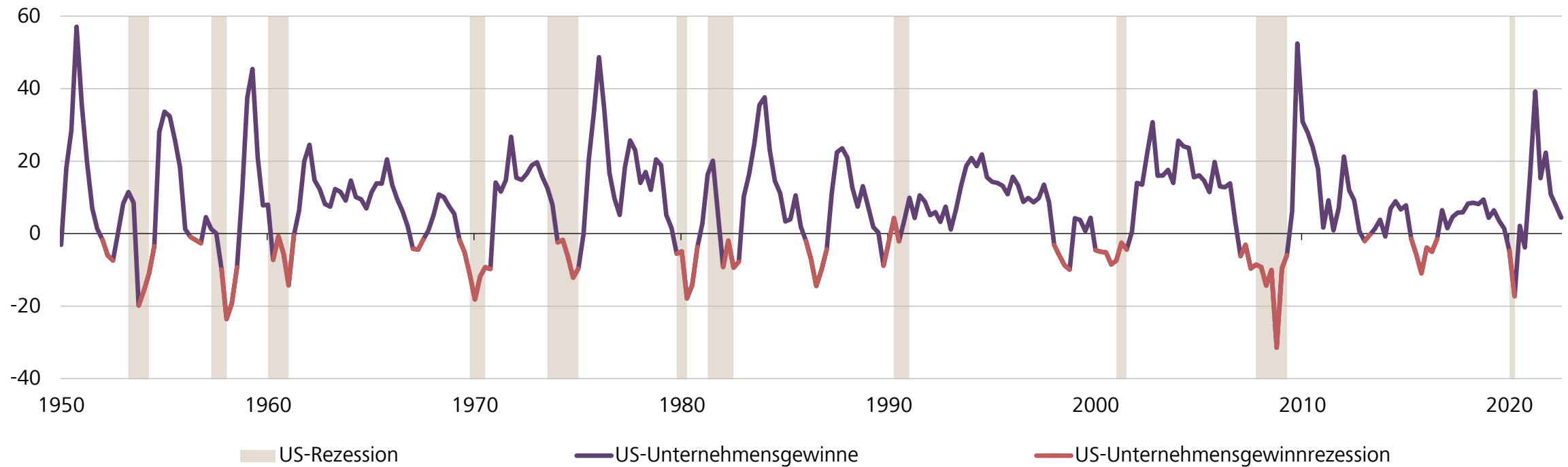


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Rezessionsrisiken (noch) nicht eingepreist

Gewinnschätzungen sind zu hoch

Veränderung der US-Unternehmensgewinne und US-Rezessionen



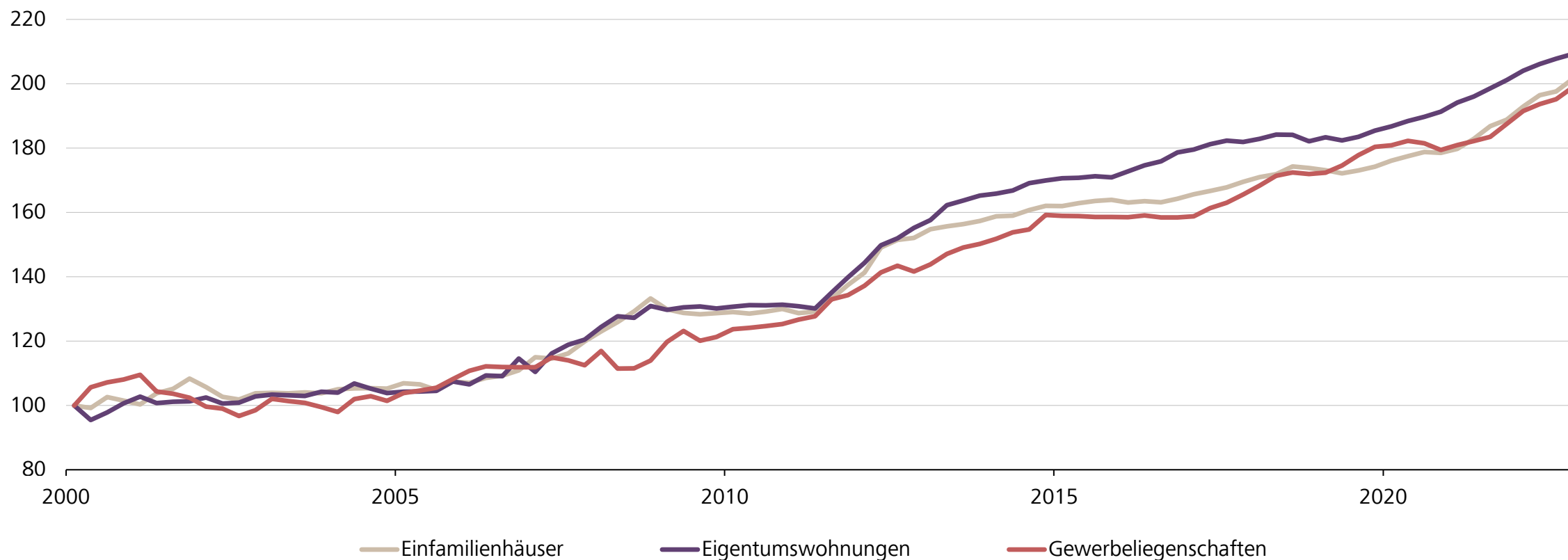
Rezession	1953 – 1954	1957 – 1958	1960 – 1961	1969 – 1979	1973 – 1975	1980	1981 – 1982	1990 – 1991	2001	2007 – 2009	2020	Schnitt
Veränderung	-17.65%	-20.01%	-8.31%	-9.72%	-13.28%	-12.81%	-13.96%	-6.30%	-0.20%	-31.46%	-10.24%	-13.09%

Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Schweizer Liegenschaftspreise

Verschnaufpause, aber keine grössere Korrektur erwartet

Preisentwicklung von Schweizer Immobilien

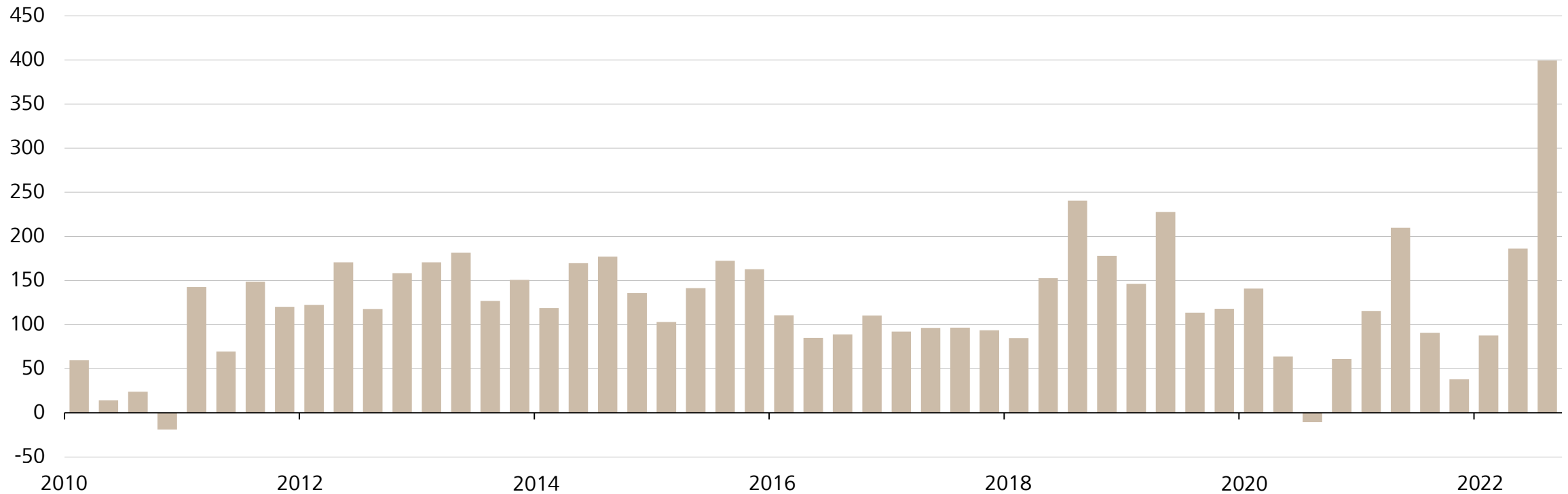


Quellen: IAZI, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Die Notenbanken im Kaufrausch

Russland Sanktionen als Warnung

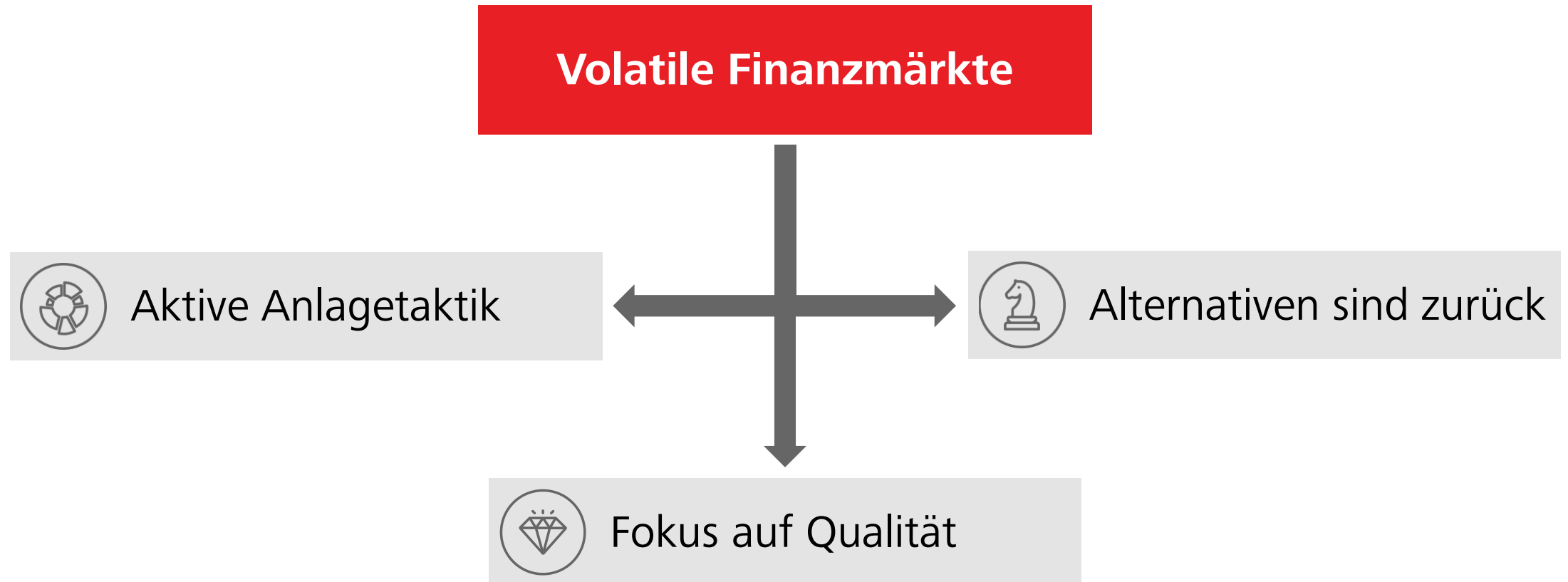
Goldkäufe der Notenbanken je Quartal, in Tonnen



Quellen: World Gold Council, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Jahr der Opportunitäten

Aktive Anlagetaktik entscheidend



Anlageausblick 2023

Agenda



Teil 1:

Rückblick 2022 & Ausblick 2023

Matthias Geissbühler, Chief Investment Officer, Raiffeisen Schweiz



Teil 2:

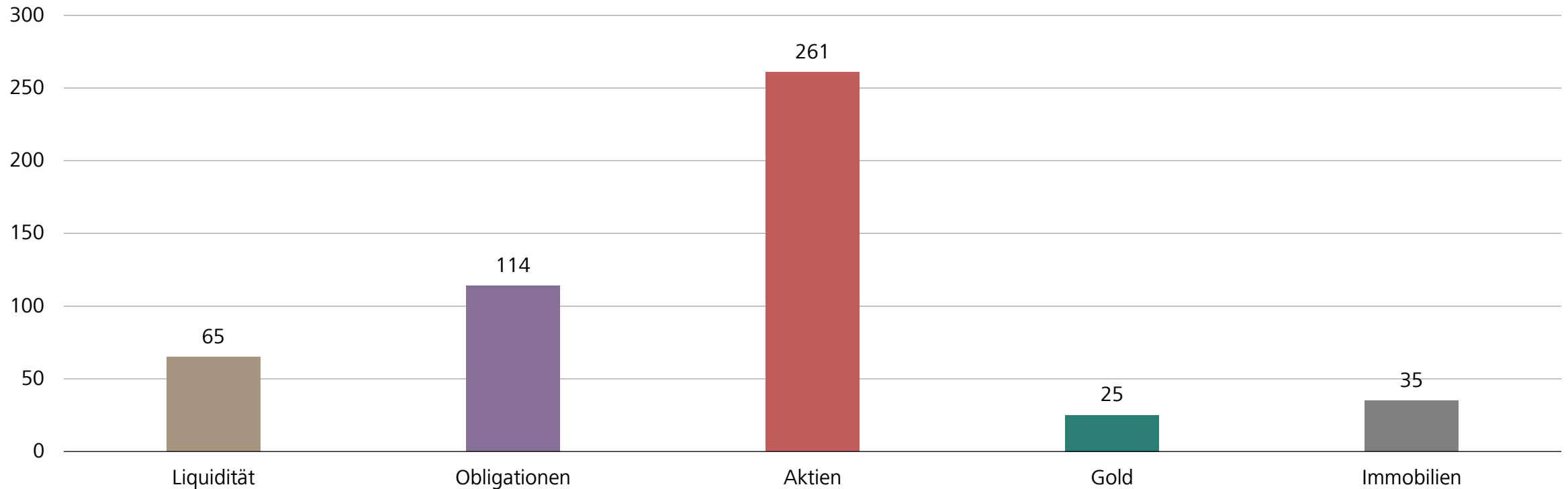
Was bedeutet das für Ihr Portfolio?

Roland Kläger, Leiter Investment Solutions, Raiffeisen Schweiz

Wo werden Sie 2023 Ihre Anlagefokus setzen?

Stimmen Sie ab!

Resultate der Zuschauer-Umfrage (n=500)



Wie haben Sie 2022 erlebt? Fühlen Sie sich wohl mit Ihrer Strategie?

Mit dem Vermögenscheck das Portfolio überprüfen und optimieren



Teamwork

Bedingungen



Material



Coaching



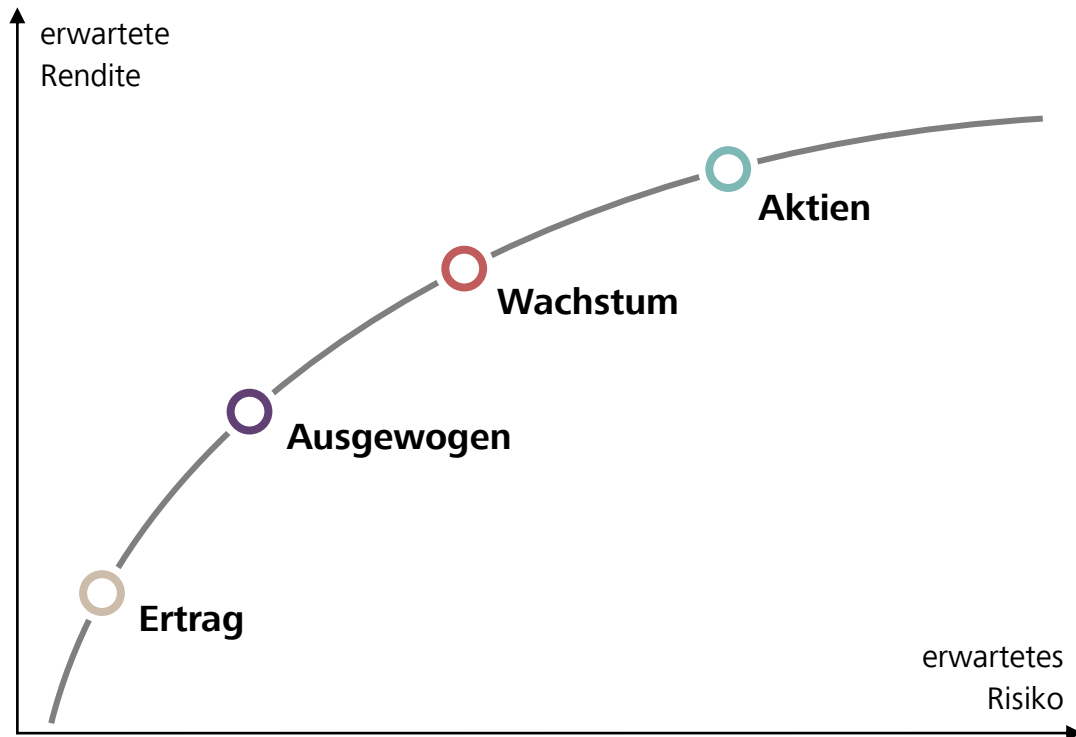
Organisation



Wo wir (wieder) Renditechancen erwarten

Das reinigende Gewitter bringt diverse Anlagemöglichkeiten zu Tage

Anlagestrategien

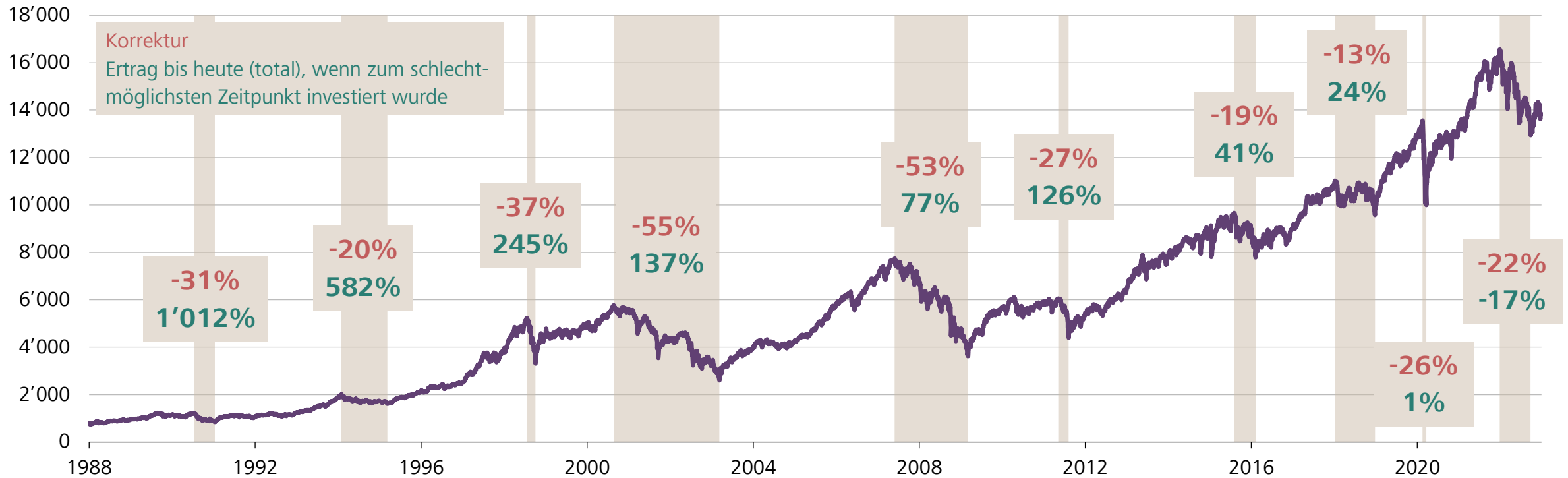


Der langfristigen Strategie treu bleiben		
Obligationen		
Zinsanstieg nutzen	Qualität vor Coupon	
Aktien		
Dividenden	Qualität	
Alternative Anlagen		
Immobilienfonds wieder günstig	Gold stabilisiert das Portfolio	

Wer Aktien hält, muss Schwankungen aushalten

Korrekturen gehören zu den Aktienmärkte – teilweise mit Rückschlägen von mehr als 50%

Wertentwicklung Schweizer Aktien (SPI) und Krisen

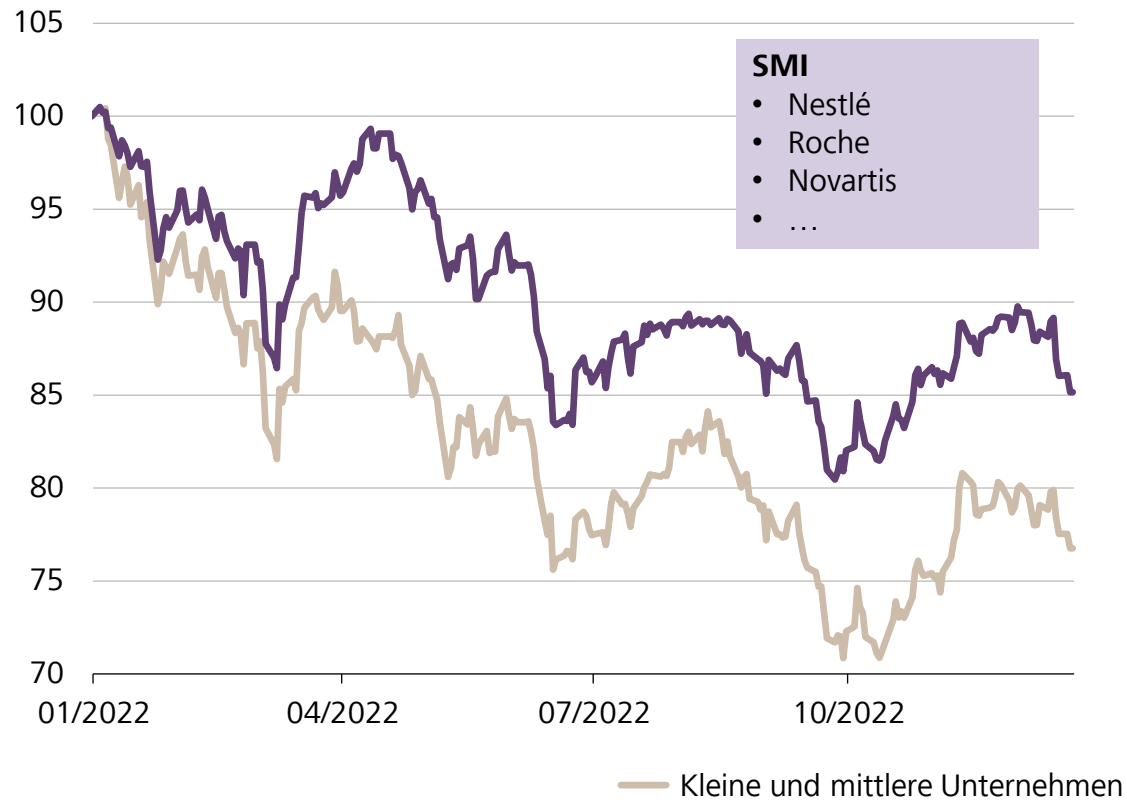


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

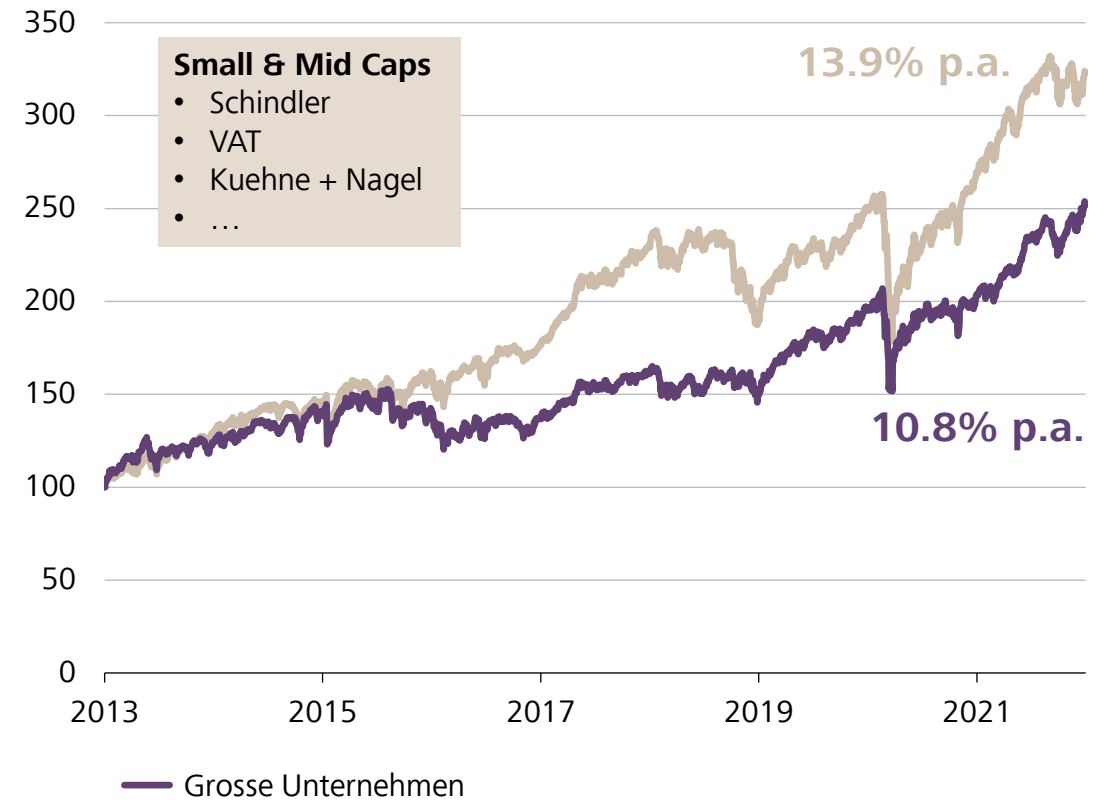
Aktien Schweiz: viel Substanz und Qualität

Kleinere und mittlere Titel sind besonders konjunktursensitiv

2022: Grössere Verluste bei den kleineren Unternehmen



2013 – 2021: Beträchtlicher Performanceunterschied



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

Aktien: Warum breit diversifizierte Lösungen? Schutz vor Ausreissern

Die Jagd nach den besten Titeln kann zu Fehlern führen

Durchschnitt 2017-2022	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Sika 26.5%	Lonza 63.4%	SwissLife 14.0%	PartnersGroup 53.4%	Logitech 89.8%	Richemont 74.6%	Zurich 15.9%
Lonza 26.3%	Sika 60.6%	Sonova 7.1%	Logitech 50.8%	Lonza 62.1%	Sika 58.7%	Novartis 8.5%
Logitech 22.3%	PartnersGroup 43.4%	Novartis 5.7%	Sika 48.0%	Sika 34.9%	Sonova 57.1%	→ Holcim 8.0%
PartnersGroup 19.0%	Richemont 33.6%	Zurich 4.8%	→ Geberit 45.9%	Givaudan 25.7%	PartnersGroup 48.6%	UBS 7.7%
Richemont 17.1%	Logitech 31.8%	SwissRe 4.0%	Zurich 43.6%	PartnersGroup 21.3%	ABB 45.2%	SwissRe 2.7%
Sonova 15.9%	CS 29.2%	Givaudan 3.9%	Lonza 39.9%	ABB 10.8%	SwissLife 42.0%	Swisscom 2.5%
SwissLife 15.3%	ABB 25.7%	Roche 2.5%	Sonova 39.7%	UBS 8.4%	→ Geberit 37.0%	Richemont -9.6%
Zurich 15.0%	Sonova 25.1%	Nestlé -1.8%	Holcim 37.8%	Richemont 6.9%	UBS 34.8%	SwissLife -11.0%
Givaudan 13.6%	Givaudan 24.4%	Sika -2.0%	Givaudan 36.4%	→ Geberit 4.9%	Lonza 34.6%	Nestlé -14.0%
ABB 11.9%	SwissLife 23.8%	Lonza -2.2%	Nestlé 34.7%	Sonova 4.5%	Givaudan 30.7%	SMI -14.3%
Nestlé 10.8%	Swisscom 19.4%	Logitech -4.6%	Roche 33.1%	SMI 4.3%	Roche 26.3%	ABB -14.4%
SMI 9.1%	Nestlé 18.2%	Swisscom -5.0%	SwissLife 32.9%	Nestlé 2.1%	Nestlé 25.4%	Roche -21.4%
Roche 8.5%	SMI 17.9%	SMI -7.0%	SMI 30.2%	Roche 1.3%	SMI 23.7%	Logitech -24.2%
Novartis 8.5%	UBS 16.5%	PartnersGroup -8.5%	ABB 30.0%	Zurich 0.3%	SwissRe 15.9%	Sonova -37.8%
Geberit 7.7%	Novartis 15.2%	→ Geberit -8.7%	Novartis 27.7%	Swisscom -3.0%	Zurich 12.8%	Givaudan -39.8%
UBS 7.3%	Zurich 12.5%	Holcim -23.5%	SwissRe 27.5%	→ Holcim -4.4%	Swisscom 12.8%	Lonza -40.2%
Swisscom 6.8%	Roche 9.4%	ABB -25.8%	Richemont 24.0%	Novartis -5.7%	Novartis -0.3%	→ Geberit -40.2%
SwissRe 5.5%	→ Geberit 7.6%	Richemont -26.9%	CS 23.8%	SwissLife -10.1%	→ Holcim -0.9%	→ Sika -41.2%
Holcim 3.9%	→ Holcim 6.2%	UBS -29.0%	Swisscom 14.3%	CS -10.5%	Logitech -9.6%	PartnersGroup -44.3%
CS -13.7%	SwissRe -0.2%	CS -37.0%	UBS 5.4%	SwissRe -16.9%	CS -21.3%	CS -66.6%

Beispiele von Kollektivanlagen auf Schweizer Aktien:

Raiffeisen Futura Swiss Stock

Pictet Swiss High Dividend

UBAM Swiss Equity

(Pictet Swiss Small Mid Cap)

Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

Aktien Schweiz: Top Pick Portfolio

Fokus auf Bewertung und Dividenden

	Kurs	Performance 2022	Performance 5 J (annualisiert)	Dividendenrendite	Kurs-Gewinn-Verhältnis
Swiss Life	476.8	-11.0%	11.5%	5.2%	10.2
Swisscom	506.6	2.5%	3.9%	4.3%	16.9
Partners Group	816.8	-44.3%	7.1%	4.0%	17.1
Novartis	83.59	8.5%	6.3%	3.7%	14.0
PSP Swiss Property	108.5	-1.6%	6.6%	3.6%	22.0
Roche	290.5	-21.4%	6.1%	3.2%	14.0
ABB	28.06	-14.4%	5.6%	2.9%	18.6
Swatch	263	-3.5%	-6.1%	2.1%	15.0
Sonova	219.3	-37.8%	8.6%	2.0%	17.2
Logitech	57.06	-24.2%	12.9%	1.7%	15.6
Barry Callebaut	1829	-16.4%	-0.9%	1.5%	19.8
Sika	221.7	-41.2%	12.4%	1.3%	27.1
Lindt	9430	-24.5%	11.3%	1.3%	36.7

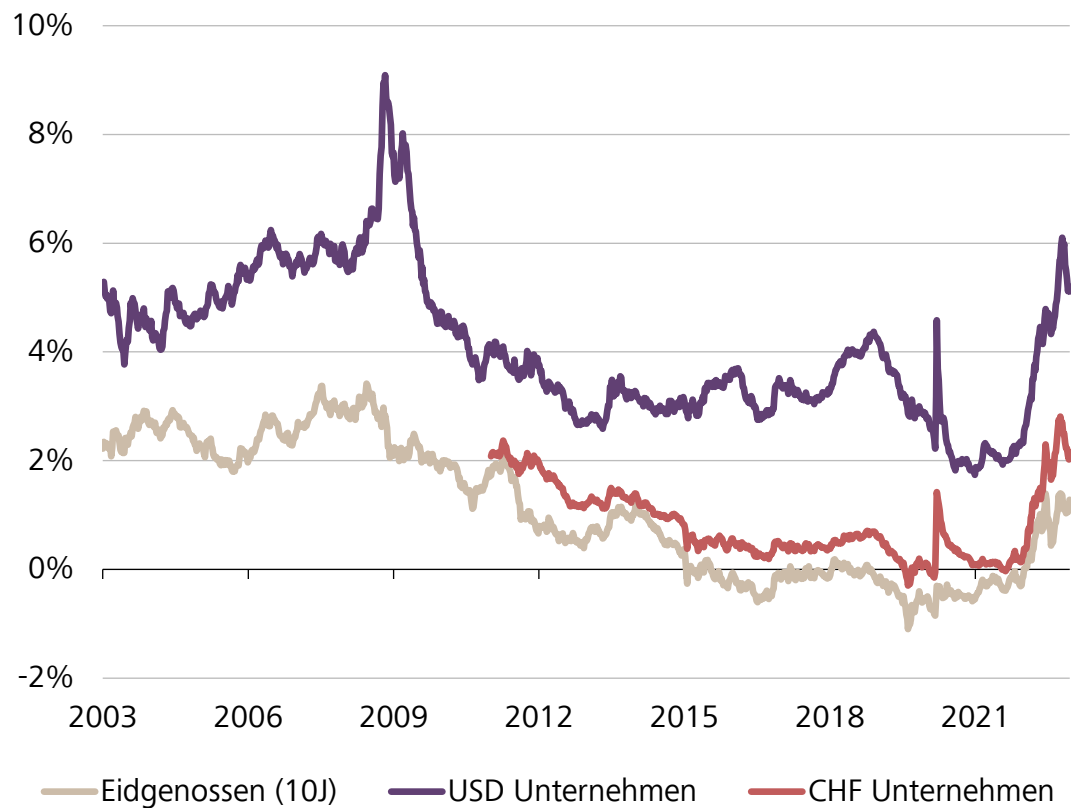
(in **fett** die Top Picks aus dem Live Event vom 7. Juli 2022)

Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

Obligationen: das Comeback einer Anlageklasse

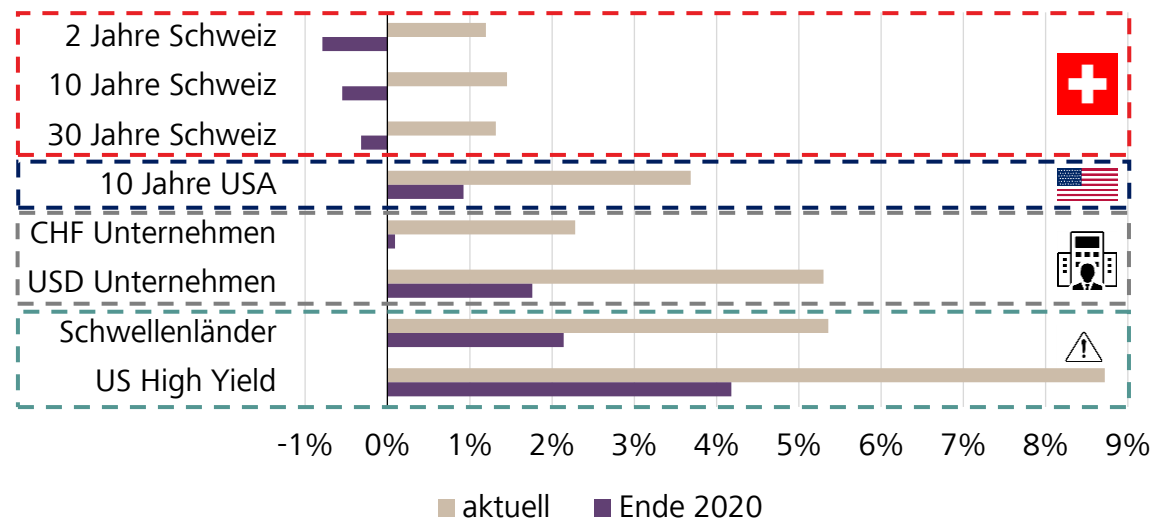
Obligationen bieten wieder Potenzial für Rendite

Entwicklung Verfallsrenditen von Obligationen



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

Verfallsrenditen deutlich attraktiver



Auch bei Obligationen gilt: **Diversifikation schützt vor Ausreissern**

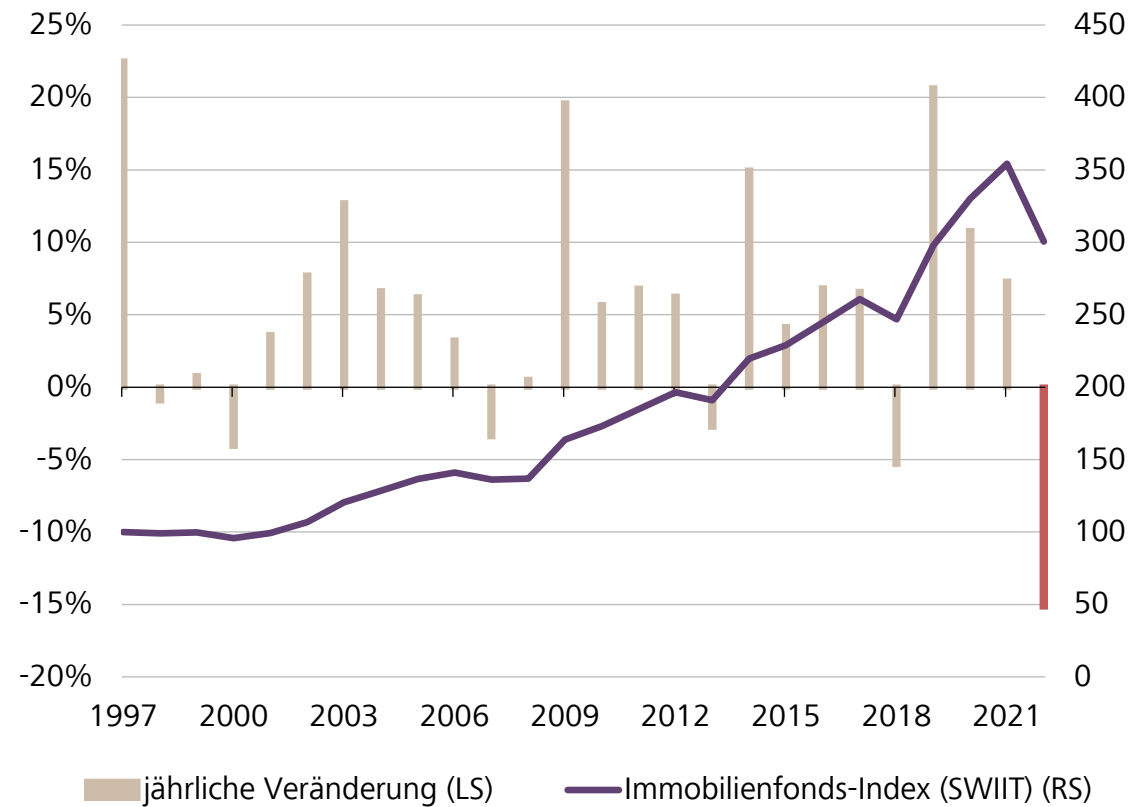
Beispiele von Kollektivanlagen mit Fokus Unternehmensanleihen

- JPM Global Corporate Bond
- Raiffeisen Futura Global Bond
- AXA Green Bonds

Immobilien: Langfristperspektive bleibt intakt

2022 mit historischem Kurszerfall

Relativ stabile Renditen bei den Schweizer Immobilienfonds

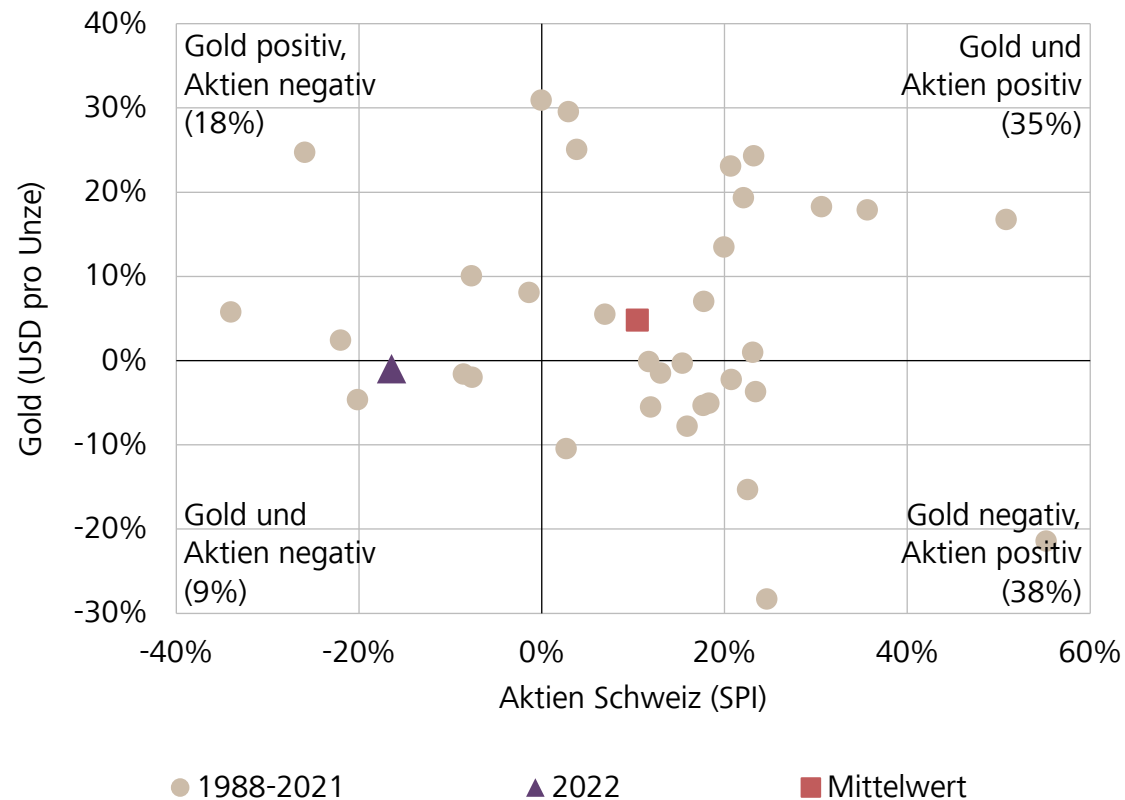


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

Gold hat 2022 Qualität als Stabilisator gezeigt

Zur Diversifikation weiterhin Übergewichten

Jährliche Performance von Aktien und Gold seit 1988



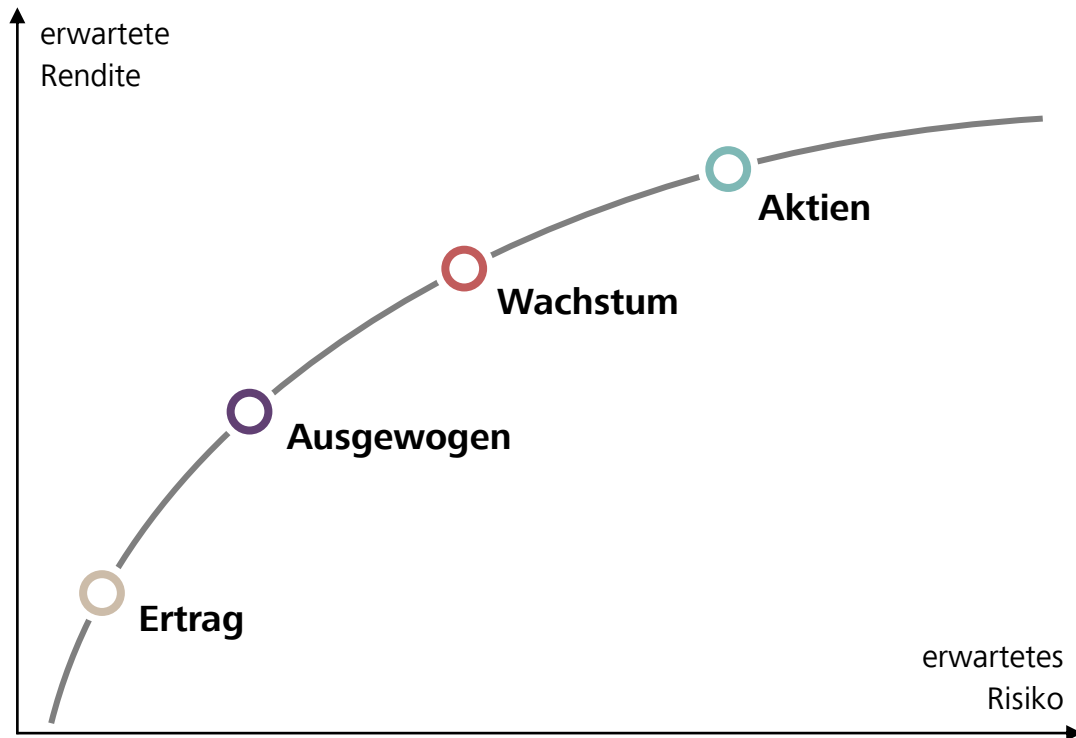
Raiffeisen Gold ETF responsibly sourced and traceable

- präzise Rückverfolgung
- Fokus auf Umwelt- und Sozialverträglichkeit

Einfach anlegen und vorsorgen mit einer Portfoliolösung

Die Raiffeisen Strategielösungen im Überblick

Anlagestrategien



Portfoliolösungen

Raiffeisen Vermögensverwaltung

- Delegation ab CHF 50'000
- nachhaltige Umsetzung mit den Varianten
 - Global, Swissness, Impact
 - mit oder ohne Alternativen Anlagen
 - Direktanlagen Schweiz (je nach Portfoliogrösse)

Aktive Strategiefonds (Strategy Invest / Pension Invest)

- ab CHF 100
- auch als **Fondssparplan** und für die **Vorsorge** geeignet
- aktive Titelselektion unter Einbezug von Nachhaltigkeitskriterien

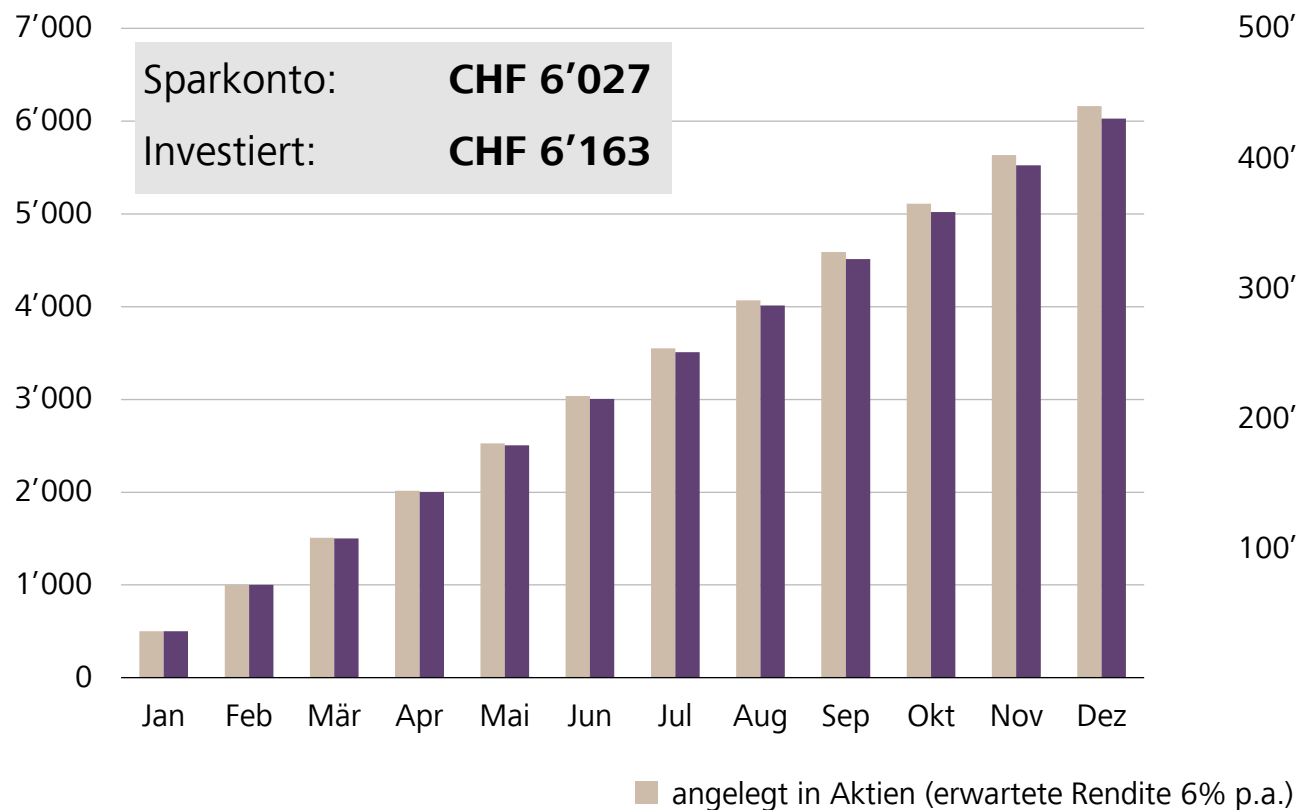
Indexnahe Strategiefonds (Systematic Invest)

- ab CHF 100
- auch als **Fondssparplan** und für die **Vorsorge** geeignet
- angestrebt wird die Indexperformance, wobei nachhaltige Titel übergewichtet werden können

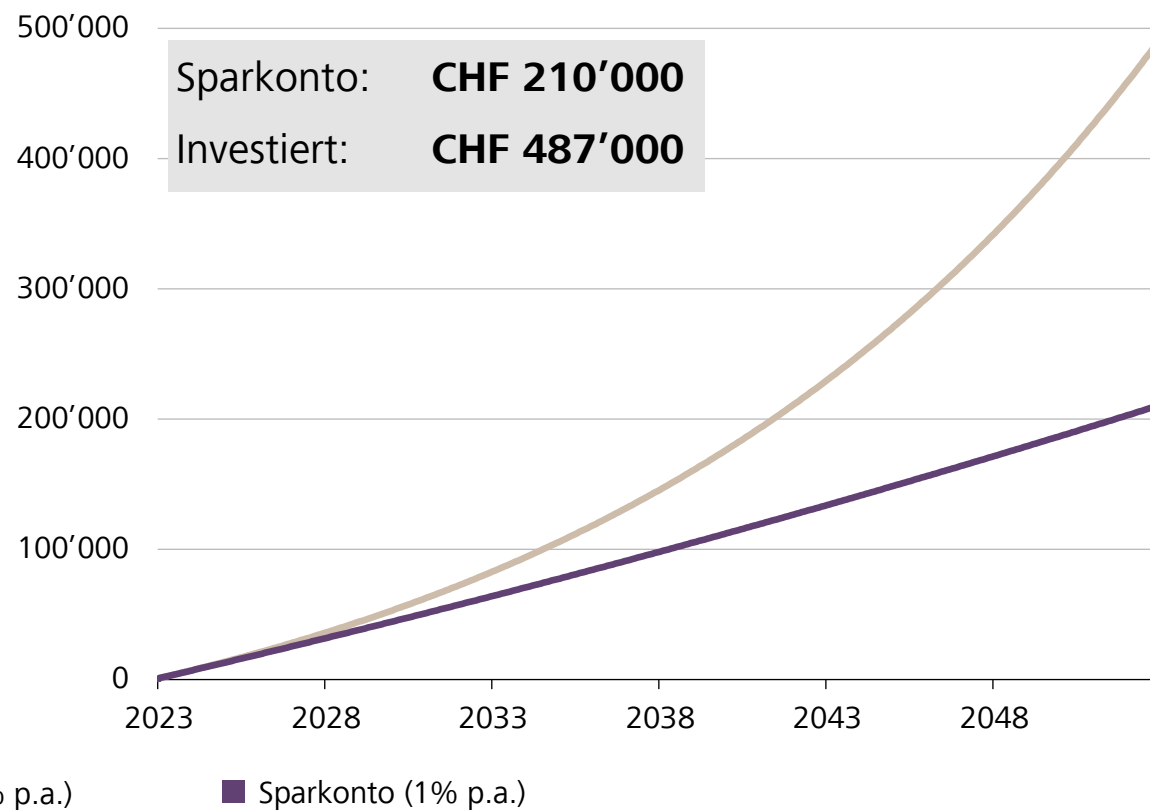
Sparkonto oder Aktien?

Aktien sind mit langfristigem Anlagehorizont klar im Vorteil

Sparbetrag von CHF 500 pro Monat, 1 Jahr



Sparbetrag von CHF 500 pro Monat, 30 Jahre



Fragen & Antworten

RAIFFEISEN



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

Kontakt und rechtlicher Hinweis

Raiffeisen Schweiz

Investment & Vorsorge Center

Raiffeisenplatz

9001 St. Gallen

vertrieb_anlagen@raiffeisen.ch

Kein Angebot

Die in dieser Publikation veröffentlichten Inhalte werden ausschliesslich zu Informations- und Werbezwecken bereitgestellt. Sie stellen also weder ein Angebot im rechtlichen Sinne noch eine Aufforderung oder Empfehlung zum Erwerb resp. Verkauf von Anlageinstrumenten dar. Die Publikation stellt kein Kotierungsinserat und keinen Prospekt gemäss Art. 35 ff. FIDLEG dar. Die alleine massgeblichen vollständigen Bedingungen sowie die ausführlichen Risikohinweise zu diesen Produkten sind in den jeweiligen rechtsverbindlichen Verkaufsdokumenten (z.B. Prospekt, Fondsvertrag) enthalten. Diese Unterlagen können kostenlos bei Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Raiffeisenplatz, 9001 St.Gallen bezogen werden. Aufgrund gesetzlicher Beschränkungen in einzelnen Staaten richten sich diese Informationen nicht an Personen mit Nationalität oder Wohnsitz eines Staates, in dem die Zulassung von den in dieser Publikation beschriebenen Produkten beschränkt ist. Diese Publikation ist weder dazu bestimmt, dem Anwender eine Anlageberatung zukommen zu lassen, noch ihn bei Investmententscheiden zu unterstützen. Investitionen in die hier beschriebenen Anlagen sollten nur getätigt werden, nachdem eine entsprechende Kundenberatung stattgefunden hat und/oder die rechtsverbindlichen Verkaufsdokumente studiert worden sind. Entscheide, die aufgrund der vorliegenden Unterlagen getroffen werden, erfolgen im alleinigen Risiko des Anlegers. Weiter verweisen wir auf die Broschüre «Risiken im Handel mit Finanzinstrumenten». Bei der aufgeführten Performance handelt es sich um historische Daten, aufgrund derer nicht auf die laufende oder zukünftige Wertentwicklung geschlossen werden kann. Für die Berechnung der Performancedaten wurden die bei der Ausgabe und gegebenenfalls bei der Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten nicht berücksichtigt.

Keine Haftung

Raiffeisen Schweiz unternimmt alle zumutbaren Schritte, um die Zuverlässigkeit der präsentierten Daten zu gewährleisten. Raiffeisen Schweiz übernimmt aber keine Gewähr für Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der in dieser Publikation veröffentlichten Informationen. Raiffeisen Schweiz haftet nicht für allfällige Verluste oder Schäden (direkte, indirekte und Folgeschäden), die durch die Verteilung dieser Publikation und deren Inhalt verursacht werden oder mit der Verteilung dieser Publikation im Zusammenhang stehen. Insbesondere haftet sie nicht für Verluste infolge der den Finanzmärkten inhärenten Risiken. Es ist Sache des Kunden, sich über allfällige Steuerfolgen zu informieren. Je nach Wohnsitzstaat können sich unterschiedliche Steuerfolgen ergeben. In Bezug auf allfällige, sich durch den Kauf der Titel ergebende Steuerfolgen lehnen Raiffeisen Schweiz und die Raiffeisenbanken jegliche Haftung ab.

Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse

Die Publikation wurde von Raiffeisen Schweiz erstellt und ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse. Die «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» der Schweizerischen Bankiervereinigung (SBVg) finden demzufolge auf diese Publikation keine Anwendung.