

RAIFFEISEN



Anlageausblick 2024

Was können Anlegerinnen und Anleger im Anlagejahr 2024 erwarten?

Matthias Geissbühler | Chief Investment Officer | Raiffeisen Schweiz
Roland Kläger | Leiter Investment Solutions | Raiffeisen Schweiz

Anlageausblick 2024

Agenda



Teil 1:

Rückblick 2023 & Ausblick 2024

Matthias Geissbühler, Chief Investment Officer, Raiffeisen Schweiz



Teil 2:

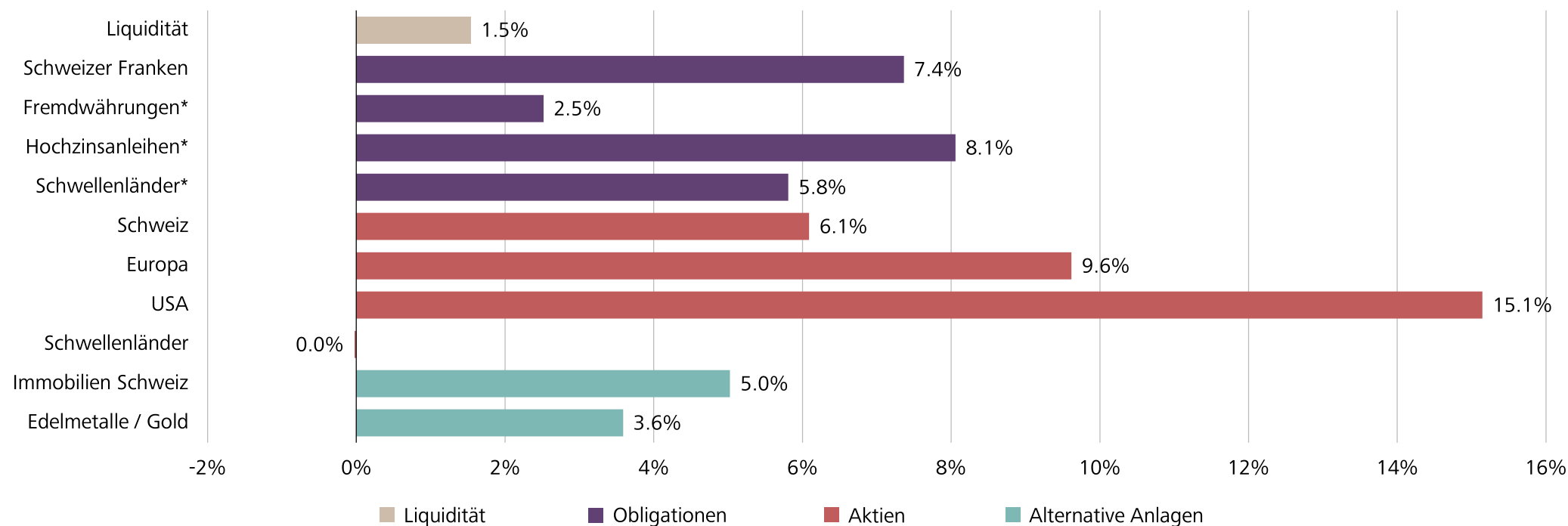
Was bedeutet das für Ihr Portfolio?

Roland Kläger, Leiter Investment Solutions, Raiffeisen Schweiz

2023: Ein solider Jahrgang

Finanzmärkte auf einen Blick

Performance der Anlageklassen 2023, in CHF



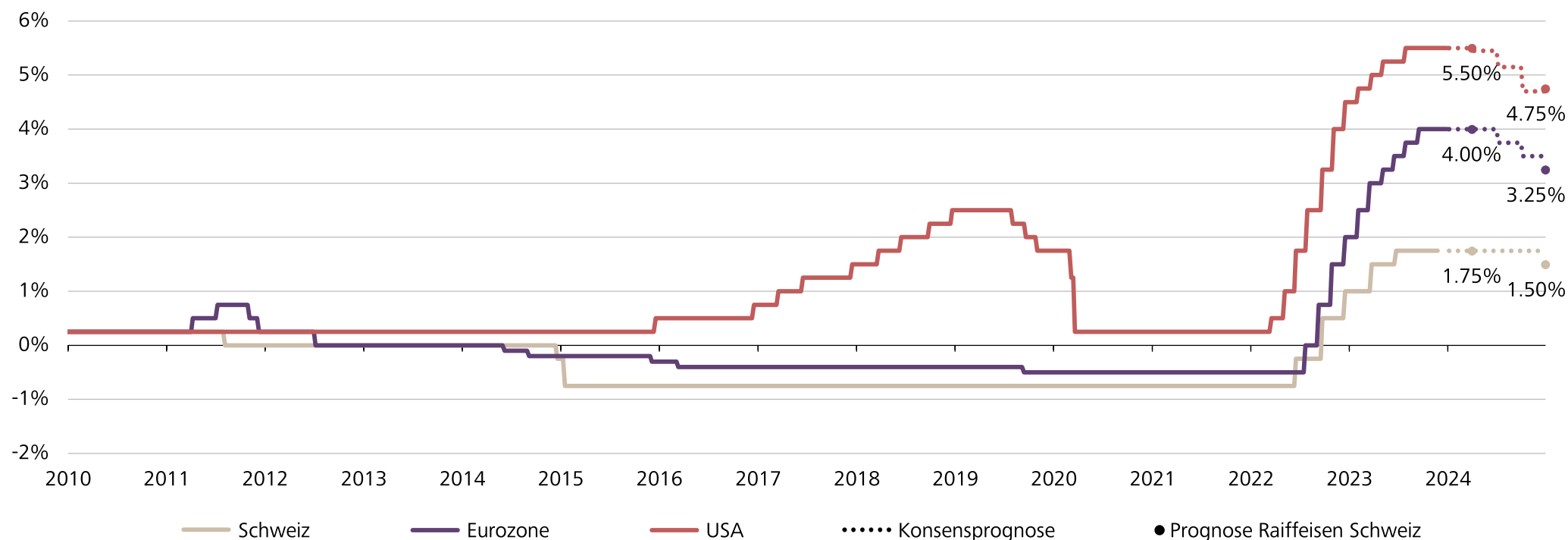
* währungsgesichert

Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Die Zinsgipfel sind erreicht

Aktuelle Markterwartungen sind aber nicht mit «Soft Landing» vereinbar

Entwicklung und Prognosen der Leitzinsen

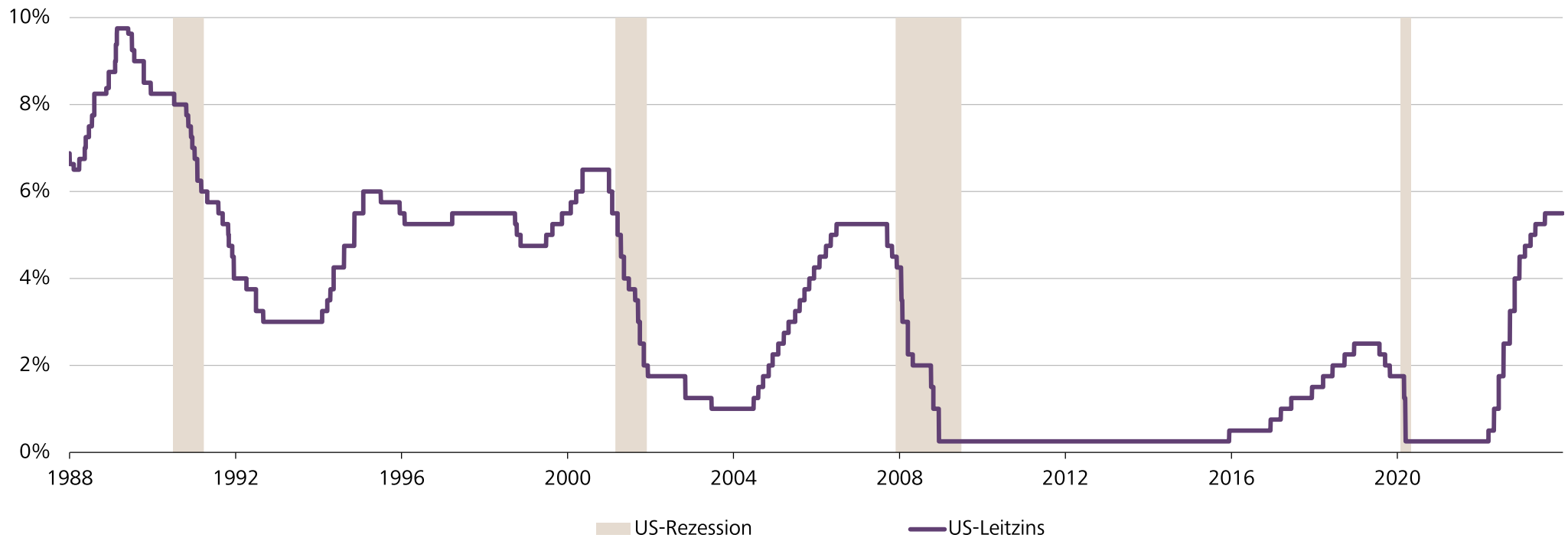


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office, Raiffeisen Schweiz Economic Research

Steigende Zinsen wirken mit Verzögerung

Höhere Refinanzierungskosten führen zu Investitionsrückgang und Margendruck

Entwicklung des Leitzinses und Rezessionen in den USA

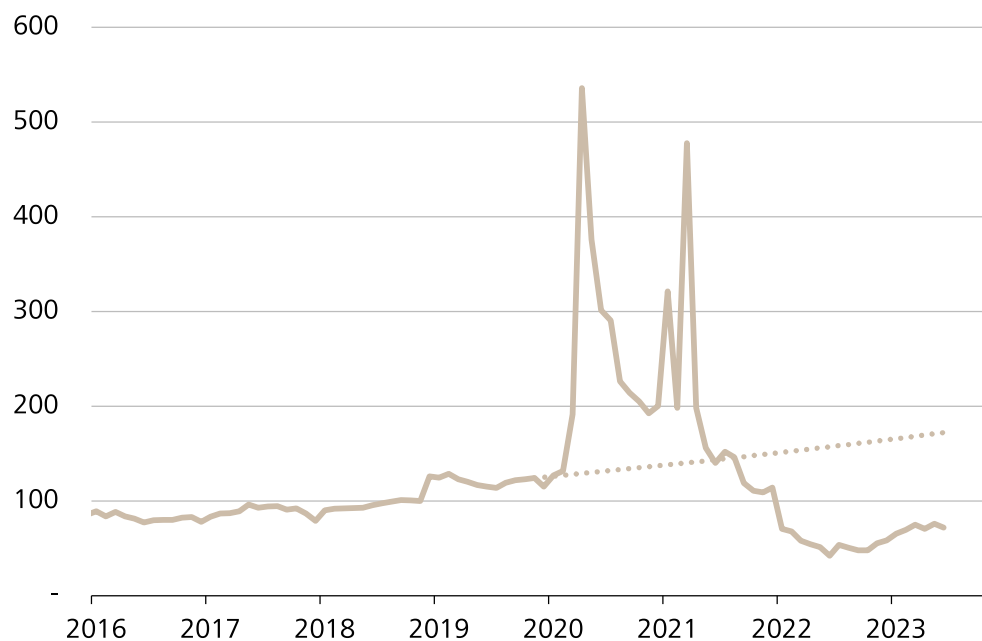


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

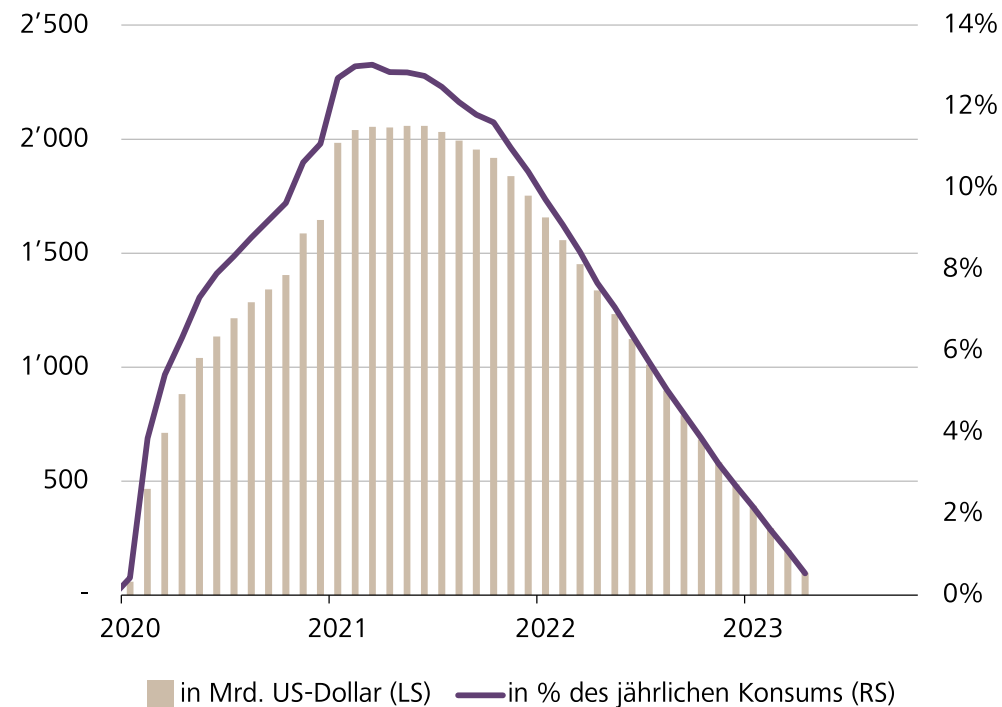
Überschussersparnisse neigen sich ihrem Ende zu

Dies dürfte den Konsum unter Druck setzen

Monatliche Ersparnisse, in Mrd. US-Dollar



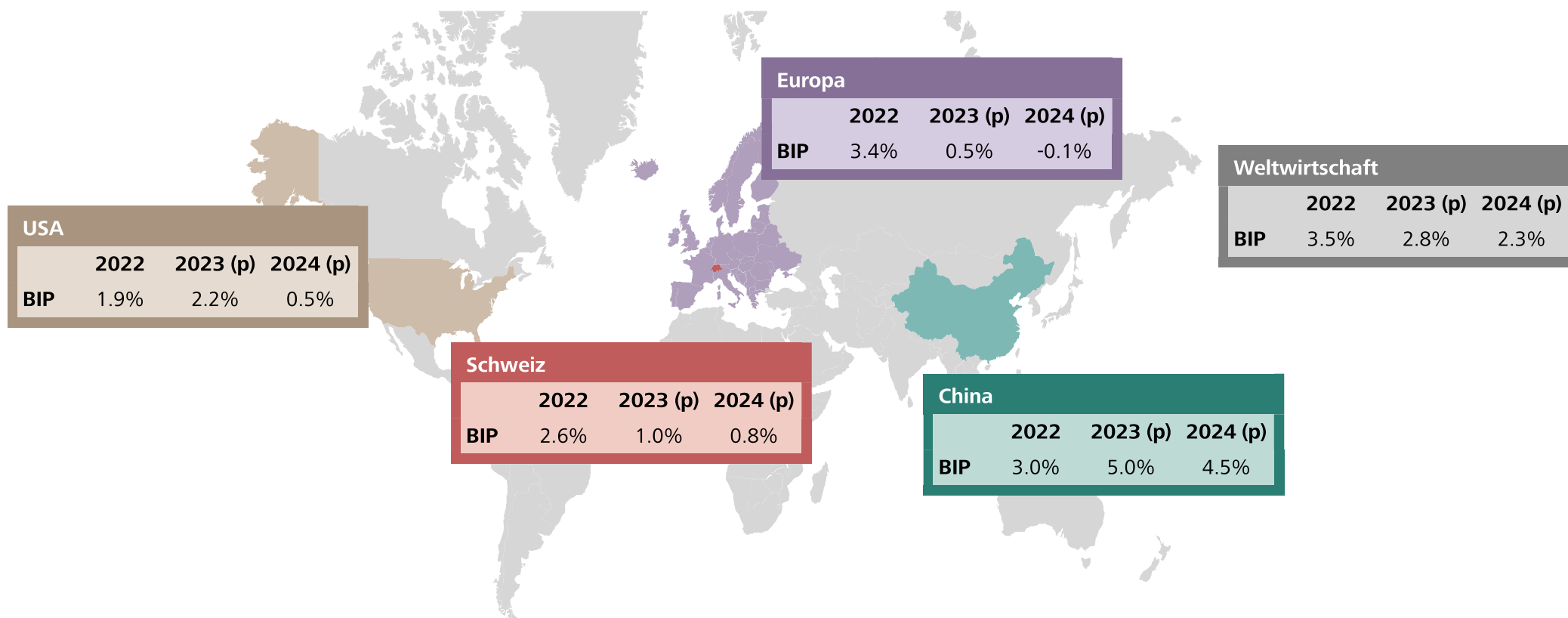
Kumulierte Überschussersparnisse



Quellen: Refinitiv, Raiffeisen Schweiz Economic Research

Vor der (technischen) Rezession

Konjunkturprognosen 2024

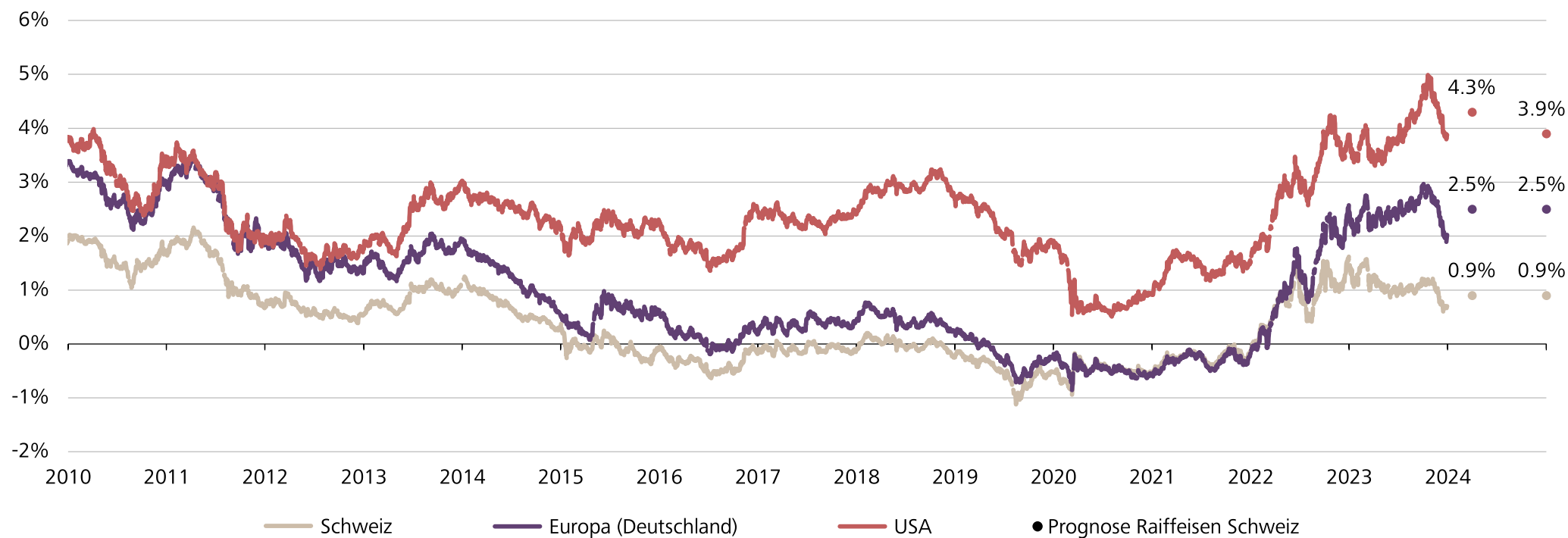


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office, Raiffeisen Schweiz Economic Research

Die grosse Zinswende

Der Zins-Peak liegt hinter uns

Rendite 10-jähriger Staatsanleihen

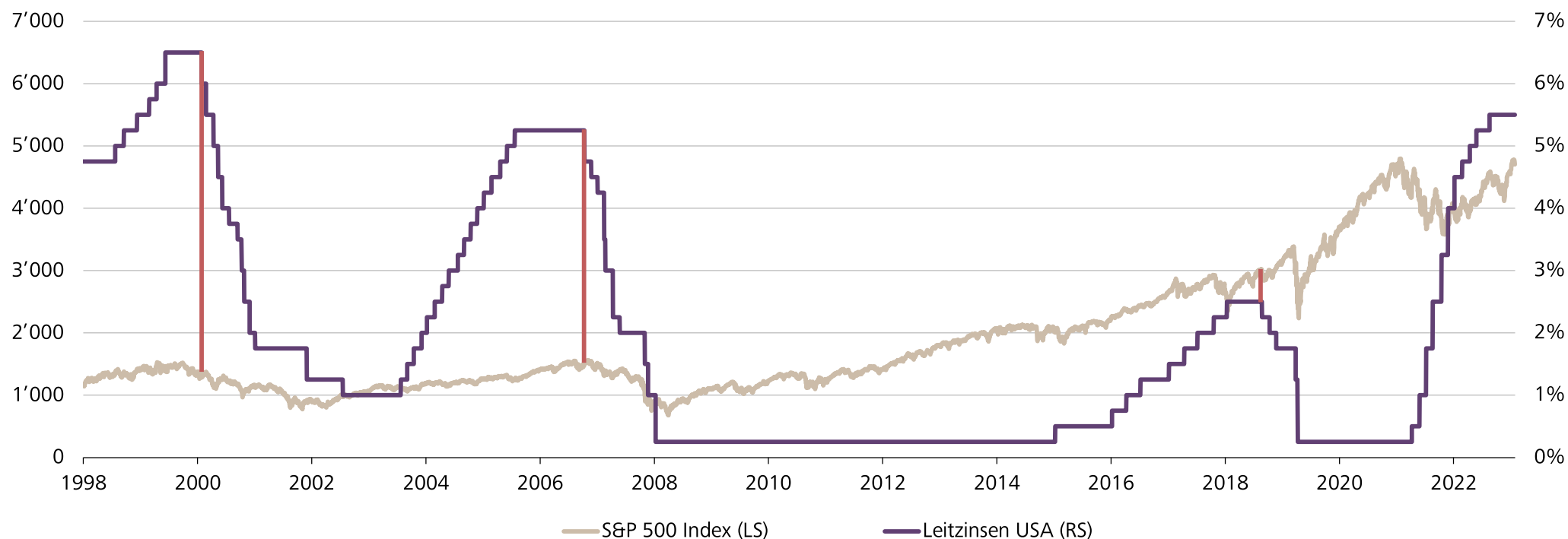


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office, Raiffeisen Schweiz Economic Research

Zinssenkungen sind nicht der Startschuss für einen Bullenmarkt

Mit Beginn der ersten Leitzinssenkungen haben Aktien in der Vergangenheit jeweils korrigiert

Entwicklung US-Aktienmarkt (S&P 500 Index) und Leitzinsen USA



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Bewertungen sind angestiegen

Die Aktienmärkte sind im teuren Bereich

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

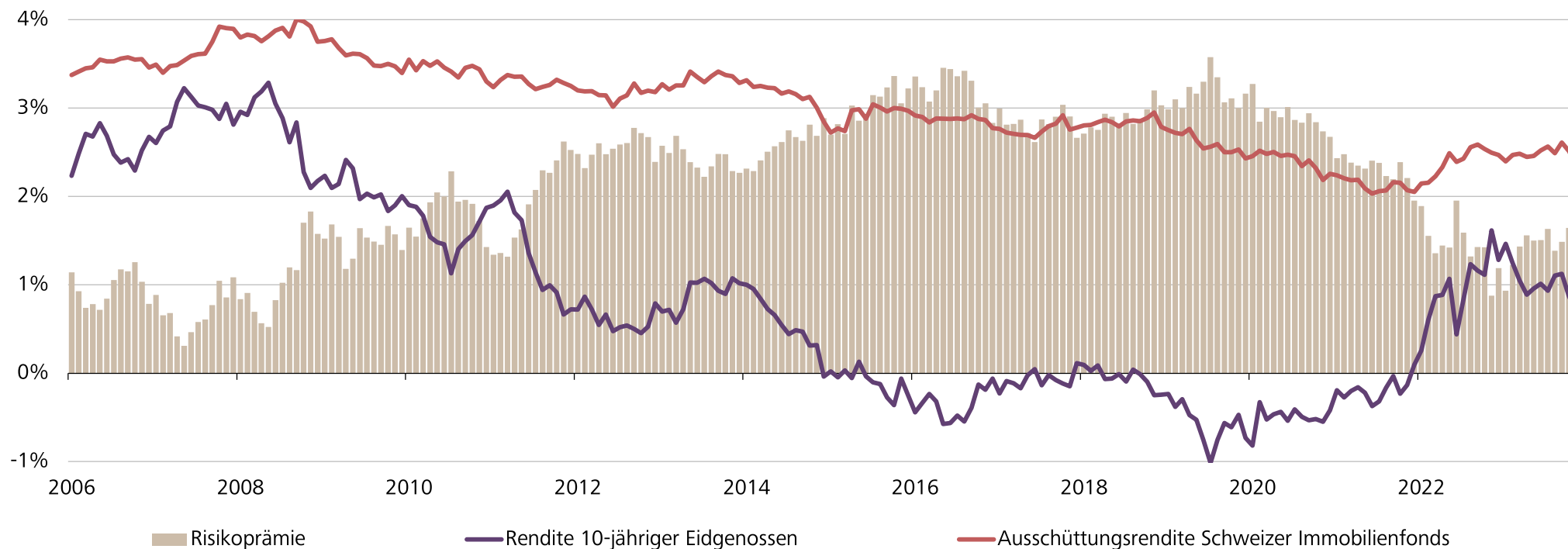


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Schweizer Immobilienfonds

Nach der Bewertungskorrektur wieder interessant

Ausschüttungsrendite von Schweizer Immobilienfonds und Rendite 10-jähriger Eidgenossen

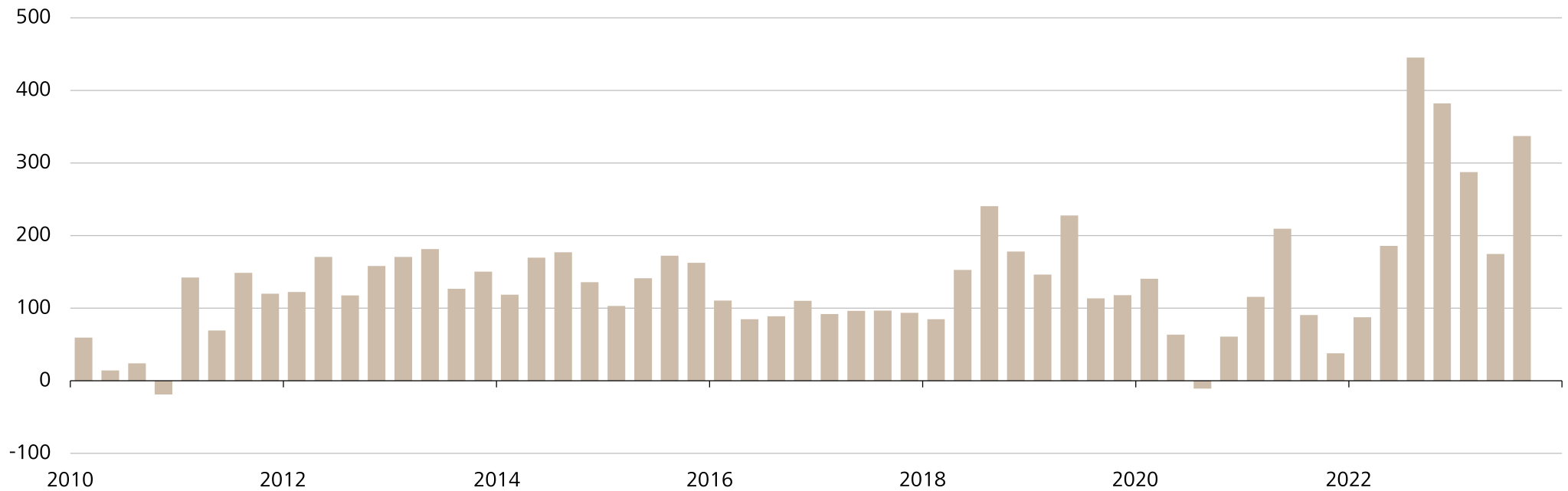


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Gold

Nachfrage der Notenbanken wird hoch bleiben

Goldkäufe der Notenbanken je Quartal, in Tonnen



Quellen: World Gold Council, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Charttechnischer Ausbruch?

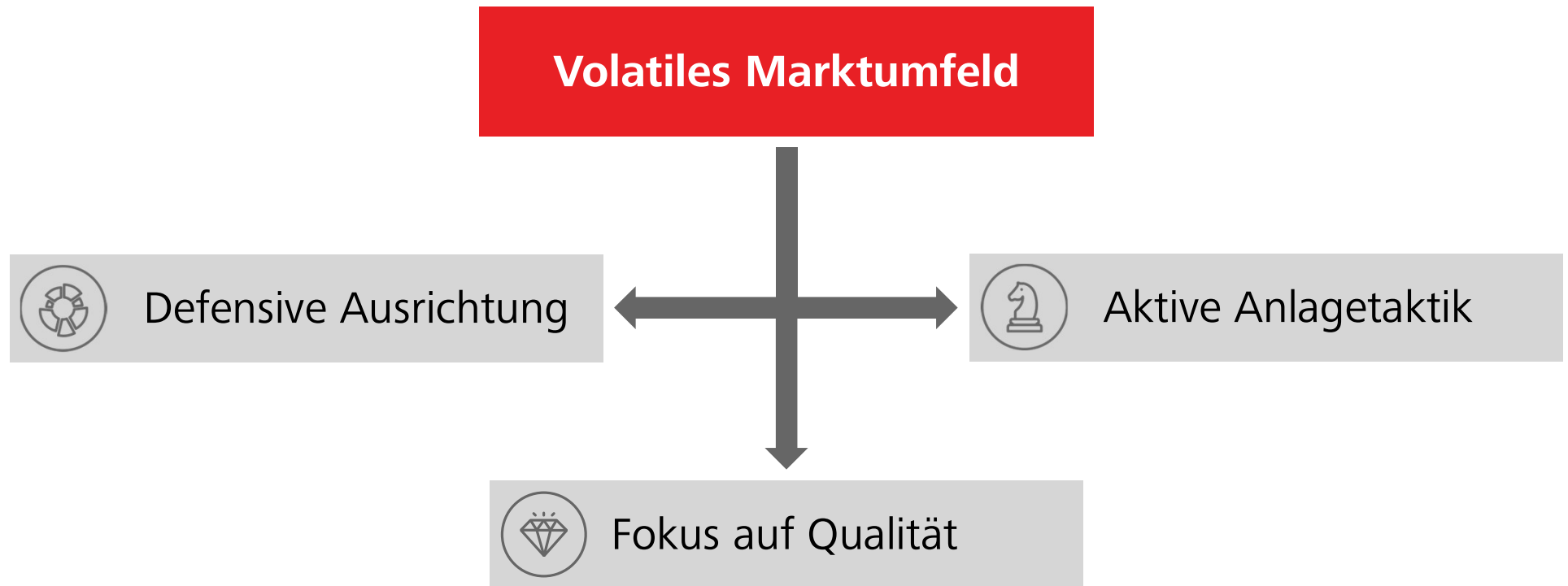
Wir rechnen 2024 mit einem neuen Allzeithoch

Entwicklung und Prognosen des Goldpreises, in USD/Unze



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Anlagejahr 2024



Unsere taktische Positionierung

per 1. Januar 2024

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

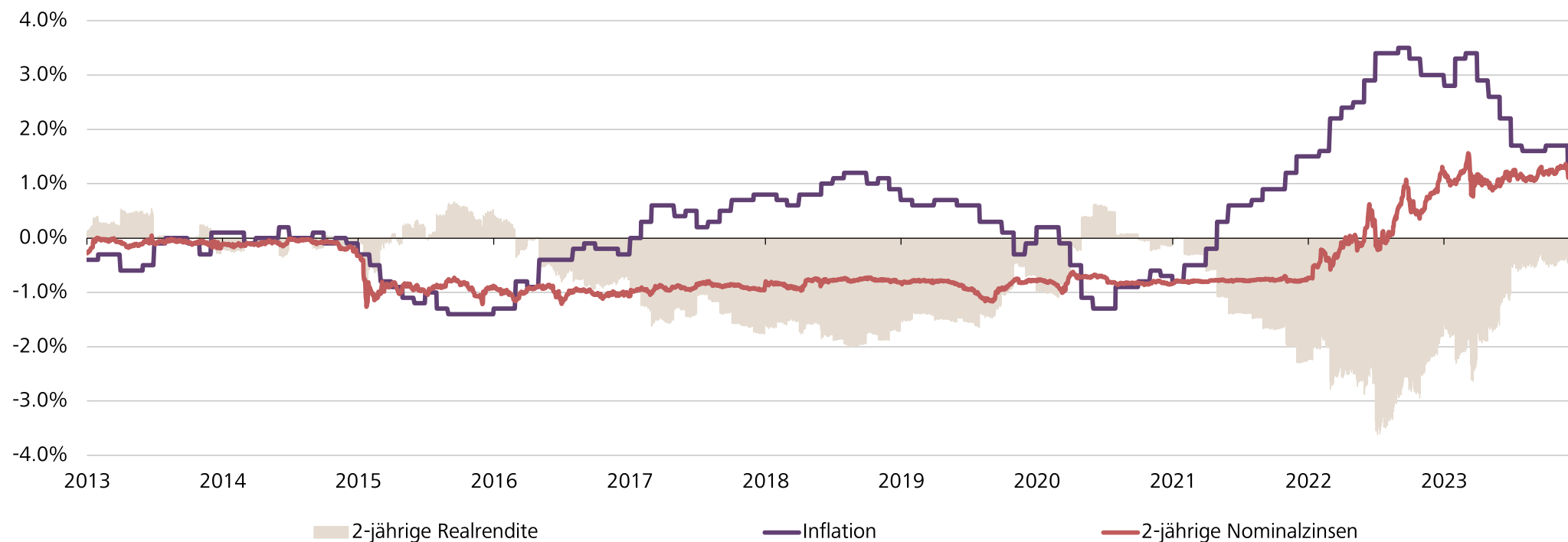
* währungsgesichert
 Quelle: Raiffeisen Schweiz CIO Office

Alternative Anlagen	
Immobilien Schweiz	
Edelmetalle / Gold	
Währungen	
US-Dollar	
Euro	
Duration	
Obligationen mit hoher bis mittlerer Kreditqualität	
neutral	
leicht unter- / übergewichten	
stark unter- / übergewichten	

Geldwertillusion

Trotz starkem nominellen Zinsanstieg bleiben die Realrenditen auf den Sparkonti negativ

Nominalrenditen (2-jährige Eidgenossen) und Inflation Schweiz



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Anlageausblick 2024

Agenda



Teil 1:

Rückblick 2023 & Ausblick 2024

Matthias Geissbühler, Chief Investment Officer, Raiffeisen Schweiz



Teil 2:

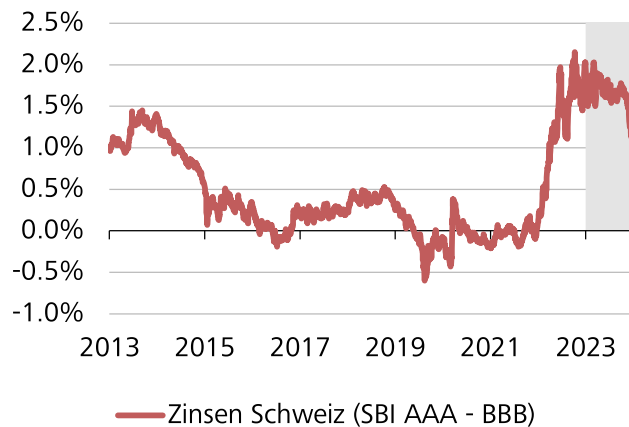
Was bedeutet das für Ihr Portfolio?

Roland Kläger, Leiter Investment Solutions, Raiffeisen Schweiz

Was bewegte die Märkte 2023?

Zinsen, Technologie- und Pharma-Aktien prägten das Geschehen

Bewegung bei den Zinsen

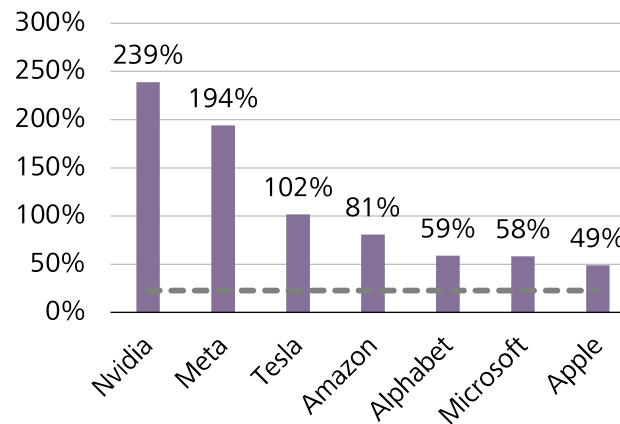


Bond Index Performance Schweiz in 2023:

- 1 – 3 Jahre: 2.6%
- 3 – 7 Jahre: 5.2%
- 7 – 10 Jahre: 8.0%

➤ **Laufzeitenmanagement bleibt wichtig**

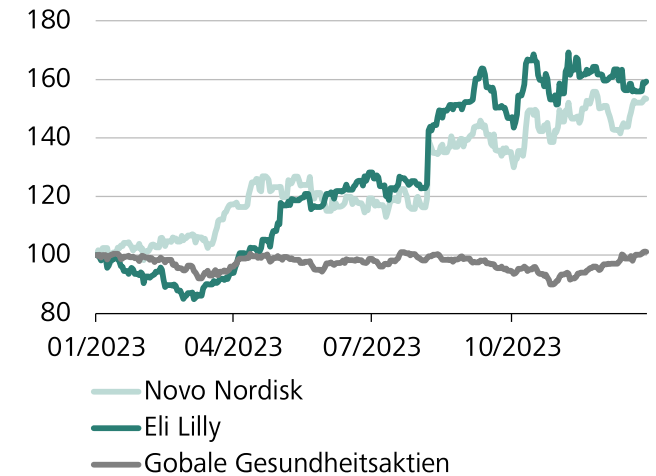
Die glorreichen Sieben



~ 25% vom US-Marktkapitalisierung



Fettleibigkeit treibt Pharma-Aktien



- Novo Nordisk wird das teuerste Unternehmen Europas und überholt LVMH
- Platz 2, 5 und 8 für Nestlé, Novartis und Roche
- Global haben die US-Technologiewerte die Nase vorne

Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

Gesundheitssektor: Prädestiniert für grosse Durchbrüche

Im Schweizer Aktienmarkt dominieren die Pharma-Schergewichte

Forschung und Entwicklung in diversen Bereichen, wie Diabetes, Fettleibigkeit, Alzheimer, Krebs und vielen weiteren

Pharmazeutika

Novartis
Roche
Sandoz



Hilfsmittel & Dienstleistungen

Lonza
Tecan
Siegfried
Bachem
PolyPeptide



Produkte

Alcon
Ypsomed
Coltene



Biotechnologie

Molecular Partner
Idorsia
Basilea



Ausstattung

Straumann
Sonova
Medacta
Medartis



in **fett**: Titel «**kaufen**» oder «**halten**» Rating

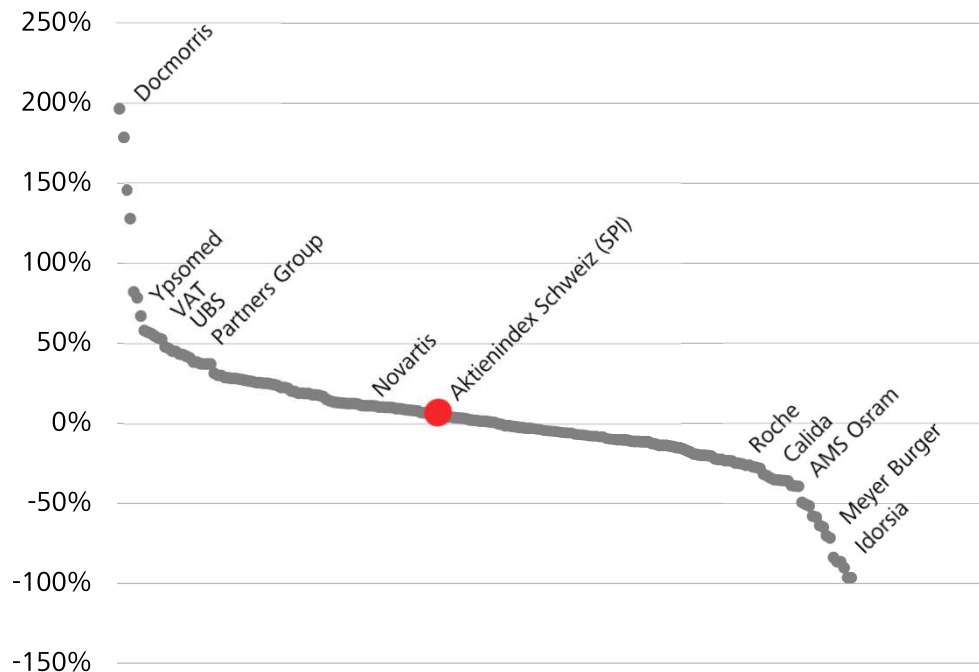
Quellen: Firmenseiten

Diversifizieren statt spekulieren

Diversifikation ist einer der wichtigsten Grundsätze beim Anlegen

210 Schweizer Aktien in 2023:

Von +200% bis -100% ist alles dabei



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

Mit Aktienfonds breit in den Markt investieren

Schweiz

- **Aktives** Management im gesamten Markt:
→ Raiffeisen Futura Swiss Stock
- **Indexnah:**
→ Raiffeisen Systematic Swiss Equity
- Fokus auf **Dividenden:**
→ Pictet Swiss High Dividend
- Fokus auf **kleine und mittlere Unternehmen:**
→ Pictet Swiss Mid Small Cap

USA

- **breite Marktabdeckung** und nahe am **Index:**
→ JPMorgan US Research Enhanced Equity (ESG) ETF

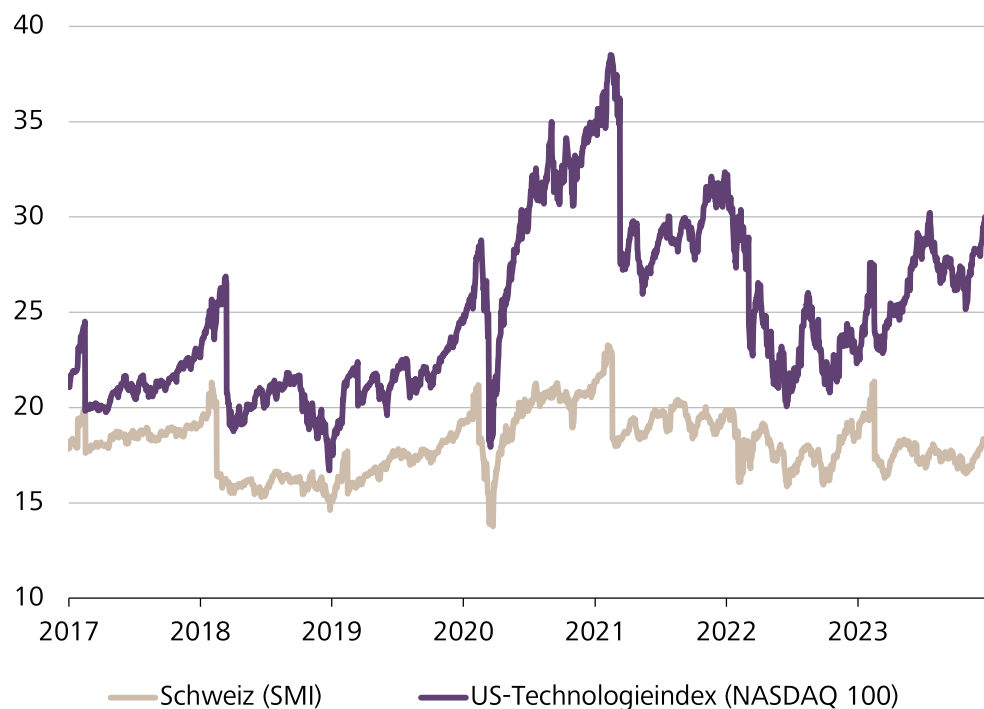
Global

- **Indexnah:**
→ Raiffeisen Systematic Global Equity

Substanz statt Hoffnung

Bei konjunkturellem Gegenwind ist Qualität Trumpf

Kurs-Gewinn-Verhältnis Schweiz und US-Technologieindex



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

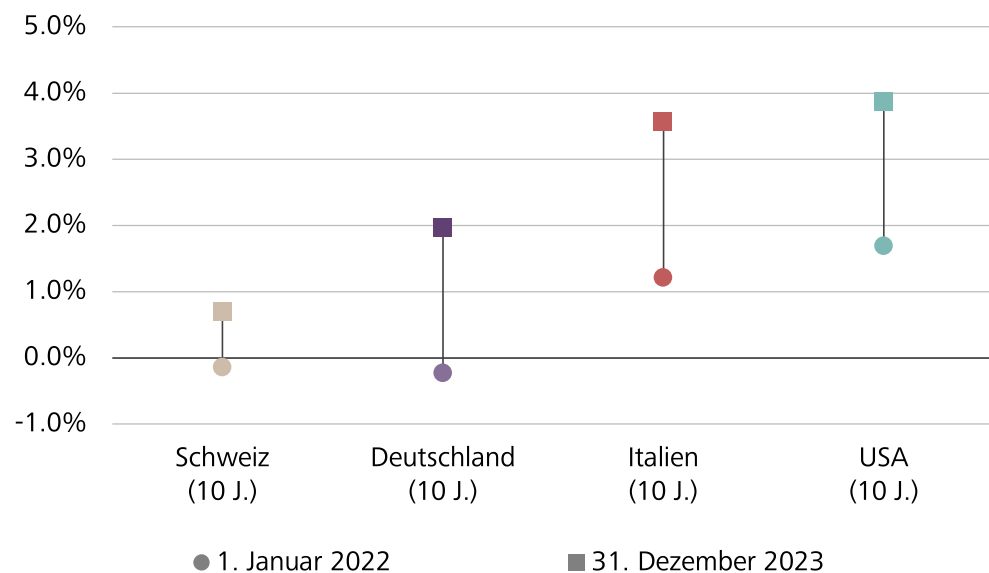
Unsere Top Picks Schweiz zum Start 2024

Name	2023	KGV	Div. Rendite
SPI® TR	6.1%		
AMC Top Pick CH	10.0%		
Swisscom AG	3.7%	15.3	4.3%
Swatch Group AG, The	-11.3%	11.5	3.3%
Barry Callebaut AG	-21.2%	19.0	2.1%
Chocoladef. Lindt & Sprüngli	8.2%	37.1	1.4%
Emmi AG	18.1%	21.4	1.7%
Swiss Life Holding AG	29.2%	9.6	5.6%
Zurich Insurance Group AG	4.9%	10.0	5.5%
Alcon AG	4.2%	25.4	0.4%
Lonza Group AG	-21.5%	29.5	1.2%
Novartis AG	11.7%	13.6	3.5%
Roche Holding AG	-12.8%	12.3	3.8%
ABB Ltd.	36.7%	20.7	2.2%
Givaudan SA	25.8%	32.3	2.0%
SIG Group AG	-2.3%	21.1	2.4%
Sika AG	25.0%	31.4	1.3%

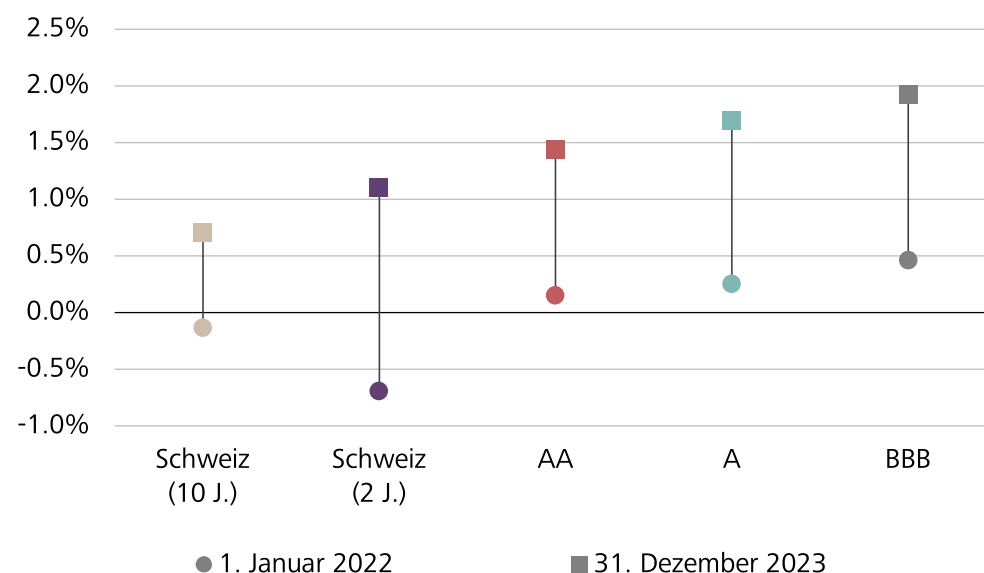
Obligationen bleiben attraktiv

Trotz erwarteter Schwankungen bieten Obligationen am Zinshöhepunkt Chancen

Global starker Zinsanstieg...



...führt zu attraktiven Anlagemöglichkeiten in CHF



Beispiele von Kollektivanlagen in Obligationen:

Raiffeisen Systematic Global Bond

Raiffeisen Futura Global Bond

JPM Global Corporate Bond

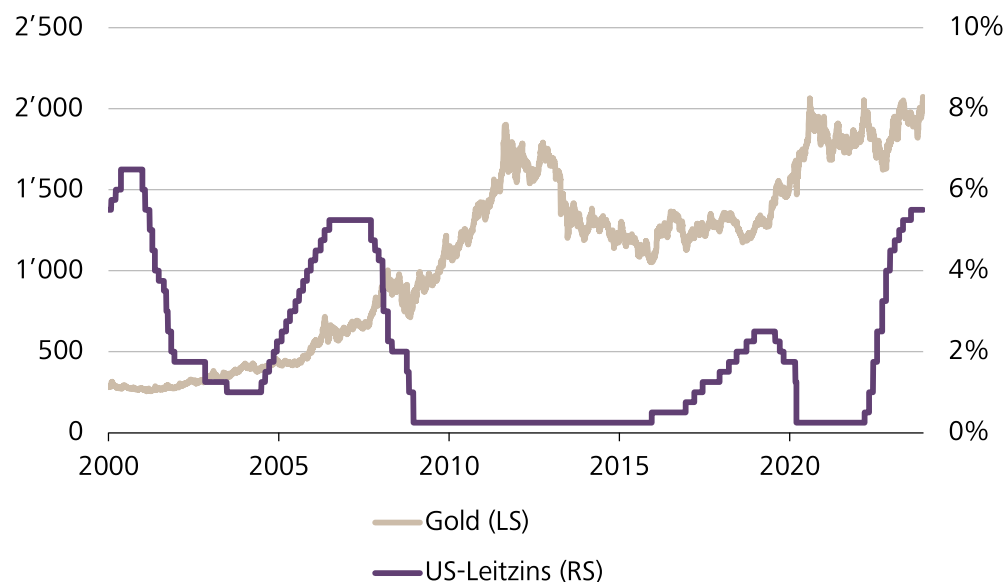
PIMCO Global Bond ESG

Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

Alternative Anlagen bleiben attraktiv

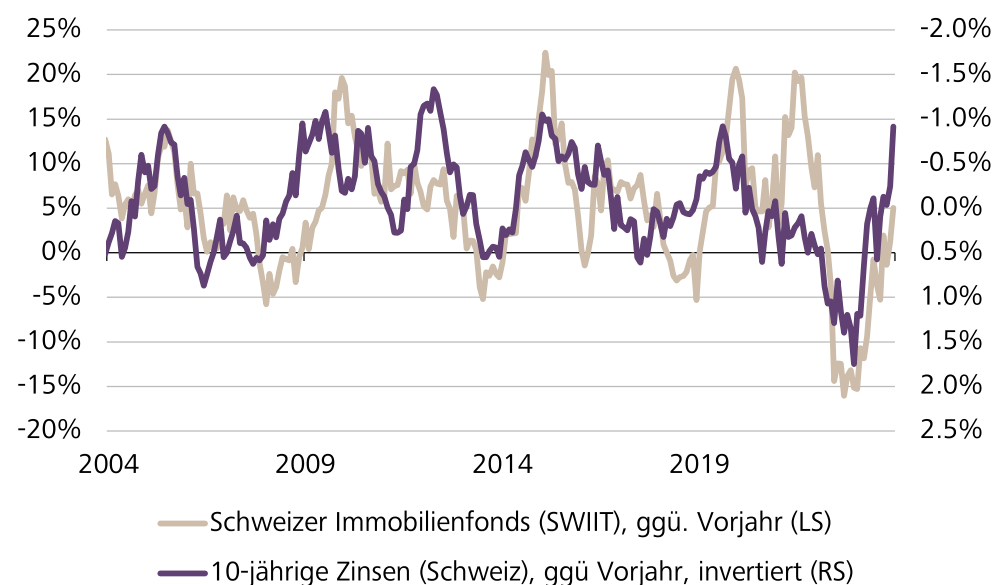
Portfoliodiversifikation und Renditepotenzial mit Gold und Immobilien

Gold tendiert bei Zinssenkungen zur Stärke



Raiffeisen ETF - Solid Gold Responsible Sourced & Traceable

Immobilien am Zinshöhepunkt gut unterstützt



Raiffeisen Futura Immo Fonds

Credit Suisse Green Property

Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

2024 bietet viele Anlagechancen – Übermut ist jedoch nicht angezeigt

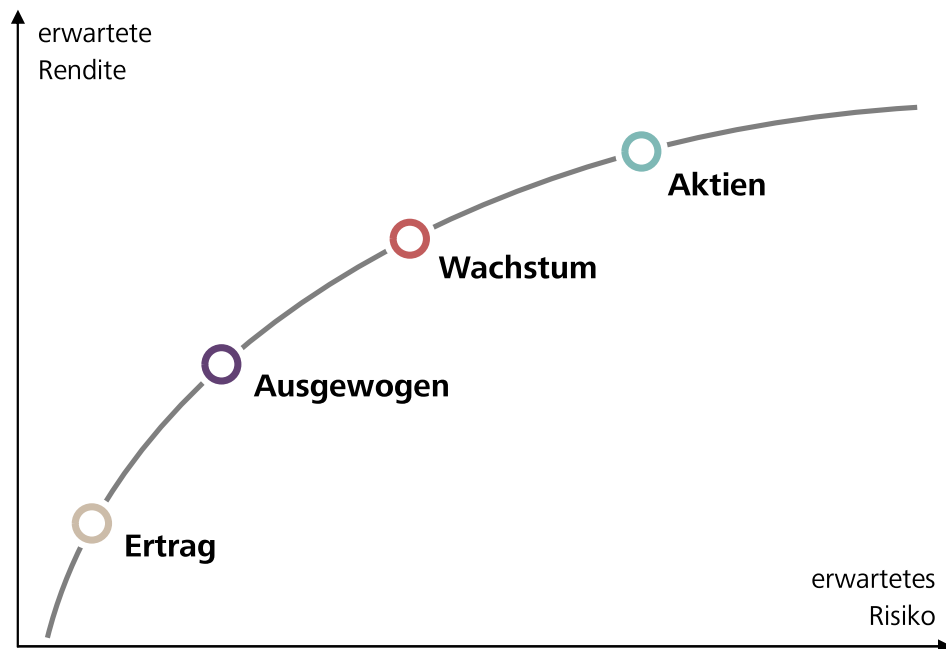
Mit folgenden Grundsätzen durchs Anlagejahr 2024



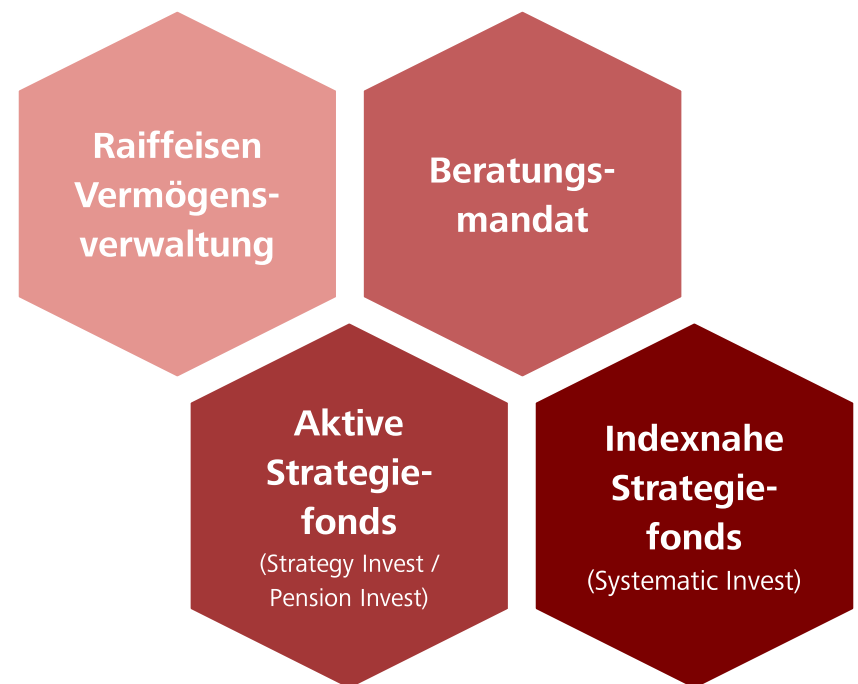
Einfach anlegen und vorsorgen mit einer Portfoliolösung

Die Raiffeisen Strategielösungen im Überblick

Anlagestrategien



Portfoliolösungen



Fragen & Antworten



RAIFFEISEN



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

Kontakt und rechtliche Hinweise

Raiffeisen Schweiz

Investment & Vorsorge Center

Raiffeisenplatz

9001 St. Gallen

vertrieb_anlagen@raiffeisen.ch

Rechtliche Hinweise

Dieses Dokument dient ausschliesslich allgemeinen Werbe- sowie Informationszwecken und ist nicht auf die individuelle Situation des Empfängers abgestimmt. Der Empfänger bleibt selbst für entsprechende Abklärungen, Prüfungen und den Beizug von Spezialisten (z.B. Steuer-, Versicherungs- oder Rechtsberater) verantwortlich. Erwähnte Beispiele, Ausführungen und Hinweise sind allgemeiner Natur, welche im Einzelfall abweichen können. Aufgrund von Rundungen können sich sodann Abweichungen von den effektiven Werten ergeben. Mit «Futura» werden nachhaltige Finanzinstrumente und -dienstleistungen gekennzeichnet. Informationen zum Thema «Nachhaltiges Anlegen mit Raiffeisen» sind in der entsprechenden [Broschüre](#) zu finden.

Dieses Dokument stellt weder eine Anlageberatung resp. persönliche Empfehlung noch ein Angebot, eine Aufforderung oder Empfehlung zum Erwerb oder zur Veräusserung von Finanzinstrumenten dar. Das Dokument stellt insbesondere keinen Prospekt und kein Basisinformationsblatt gemäss Art. 35 ff. bzw. Art. 58 ff. FIDLEG dar. Die allein massgeblichen vollständigen Bedingungen sowie die ausführlichen Risikohinweise zu den erwähnten Finanzinstrumenten sind in den jeweiligen rechtsverbindlichen Verkaufsdokumenten (z.B. [Basis-]Prospekt, Fondsvertrag, Basisinformationsblatt (BIB) oder Jahres- und Halbjahresberichte) enthalten. Diese Unterlagen können kostenlos bei Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Raiffeisenplatz, 9001 St.Gallen («Raiffeisen Schweiz») oder unter raiffeisen.ch bezogen werden. Finanzinstrumente sollten nur nach einer persönlichen Beratung und dem Studium der rechtsverbindlichen Verkaufsdokumente sowie der Broschüre «[Risiken im Handel mit Finanzinstrumenten](#)» der Schweizerischen Bankiervereinigung (SBVg) erworben werden. Entscheide, die aufgrund dieses Dokuments getroffen werden, erfolgen im alleinigen Risiko des Empfängers. Aufgrund gesetzlicher Beschränkungen in einzelnen Staaten richten sich diese Informationen nicht an Personen mit Nationalität, Sitz oder Wohnsitz eines Staates, in welchem die Zulassung von den in diesem Dokument erwähnten Finanzinstrumente oder Finanzdienstleistungen beschränkt ist. Bei den aufgeführten Performancedaten handelt es sich um historische Daten, aufgrund derer nicht auf die laufende oder zukünftige Entwicklung geschlossen werden kann.

Das vorliegende Dokument enthält zukunftsgerichtete Aussagen. Diese widerspiegeln Einschätzungen, Annahmen und Erwartungen von Raiffeisen Schweiz zum Zeitpunkt der Erstellung. Aufgrund von Risiken, Unsicherheiten und anderen Faktoren können die künftigen Ergebnisse von den zukunftsgerichteten Aussagen abweichen. Entsprechend stellen diese Aussagen keine Garantie für künftige Leistungen und Entwicklungen dar. Zu den Risiken und Unsicherheiten zählen unter anderem die im [Geschäftsbericht der Raiffeisen Gruppe](#) beschriebenen Risiken und Unsicherheiten.

Raiffeisen Schweiz sowie die Raiffeisenbanken unternehmen alle zumutbaren Schritte, um die Zuverlässigkeit der präsentierten Daten und Inhalte zu gewährleisten. Sie übernehmen aber keine Gewähr für Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der in diesem Dokument veröffentlichten Informationen und haften nicht für allfällige Verluste oder Schäden (direkte, indirekte und Folgeschäden), die durch die Verteilung und Verwendung dieses Dokumentes oder dessen Inhalt verursacht werden. Insbesondere haften sie nicht für Verluste infolge der den Finanzmärkten inhärenten Risiken. Die in diesem Dokument geäusserten Meinungen sind diejenigen von Raiffeisen Schweiz zum Zeitpunkt der Erstellung und können sich jederzeit und ohne Mitteilung ändern. Raiffeisen Schweiz ist nicht verpflichtet, dieses Dokument zu aktualisieren. In Bezug auf allfällige, sich ergebende Steuerfolgen wird jegliche Haftung abgelehnt. Das vorliegende Dokument darf ohne schriftliche Genehmigung von Raiffeisen Schweiz weder auszugsweise noch vollständig vervielfältigt und/oder weitergegeben werden.