

RAIFFEISEN



Anlageausblick 2026

Was können Anlegerinnen und Anleger im Anlagejahr 2026 erwarten?

Matthias Geissbühler | Chief Investment Officer | Raiffeisen Schweiz
Roland Kläger | Leiter Asset Management | Raiffeisen Schweiz

Anlageausblick 2026

Agenda



Teil 1:

Rückblick 2025 & Ausblick 2026

Matthias Geissbühler, Chief Investment Officer, Raiffeisen Schweiz



Teil 2:

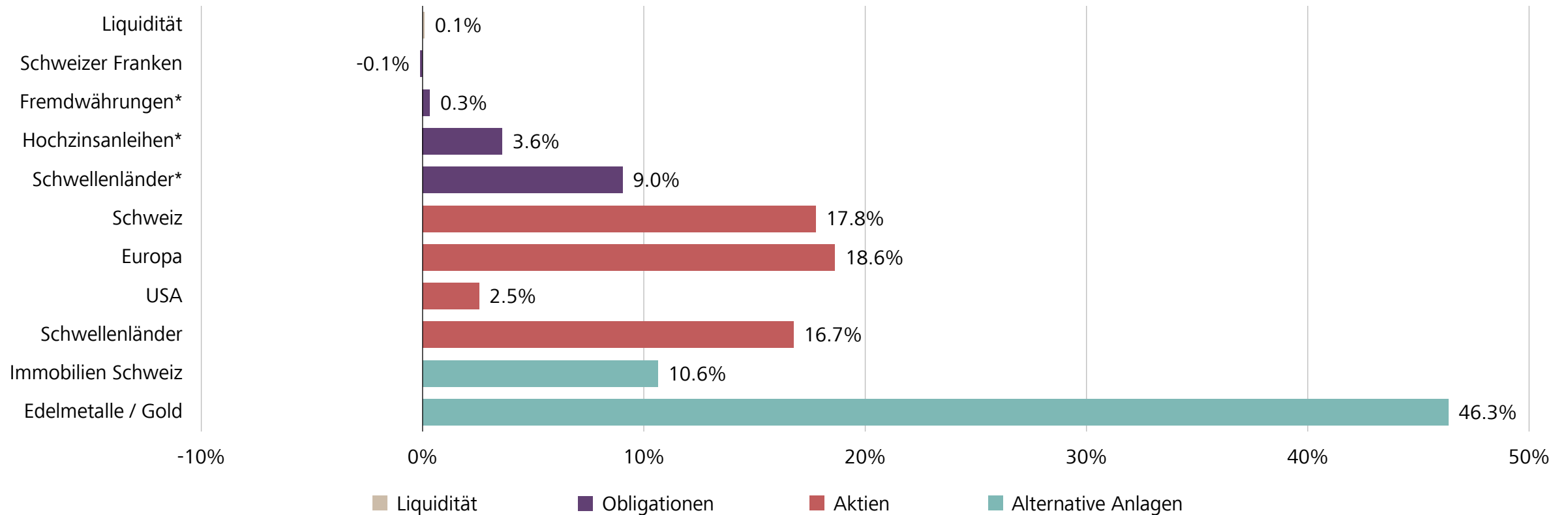
Was bedeutet das für Ihr Portfolio?

Roland Kläger, Leiter Asset Management, Raiffeisen Schweiz

2025: Starke Performance

Finanzmärkte auf einen Blick

Performance der Raiffeisen Anlageklassen 2025, in CHF



* währungsgesichert

Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Durchgezogene Konjunkturaussichten

Die Rezession in der Industrie hält an

Einkaufsmanagerindizes (PMI) Industrie

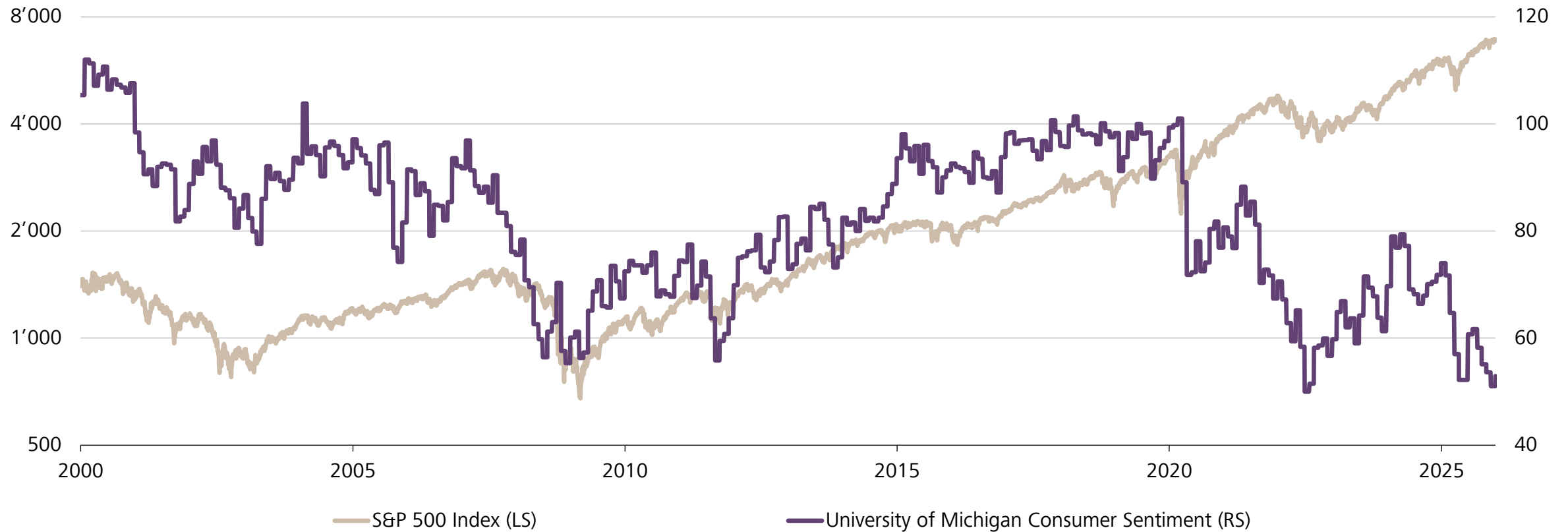
	2024												2025											
	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D
Global	50.0	50.3	50.6	50.3	51.0	50.8	49.7	49.6	48.8	49.4	50.0	49.6	50.1	50.6	50.3	49.8	49.5	50.4	49.7	50.9	50.7	50.8	50.5	50.4
Schweiz	43.1	44.0	45.2	41.4	46.4	43.9	43.5	49.0	49.9	49.9	48.5	48.4	47.5	49.6	48.9	45.8	42.1	49.6	48.8	49.0	46.3	48.2	49.7	45.8
Eurozone	46.6	46.5	46.1	45.7	47.3	45.8	45.8	45.8	45.0	46.0	45.2	45.1	46.6	47.6	48.6	49.0	49.4	49.5	49.8	50.7	49.8	50.0	49.6	48.8
USA (ISM)	49.1	47.8	50.3	49.2	48.7	48.5	46.8	47.2	47.2	46.5	48.4	49.3	50.9	50.3	49.0	48.7	48.5	49.0	48.0	48.7	49.1	48.7	48.2	47.9
USA (S&P)	50.7	52.2	51.9	50.0	51.3	51.6	49.6	47.9	47.3	48.5	49.7	49.4	51.2	52.7	50.2	50.2	52.0	52.9	49.8	53.0	52.0	52.5	52.2	51.8
China (Caixin)	50.8	50.9	51.1	51.4	51.7	51.8	49.8	50.4	49.3	50.3	51.5	50.5	50.1	50.8	51.2	50.4	48.3	50.4	49.5	50.5	51.2	50.6	49.9	50.1
China (NBS)	49.2	49.1	50.8	50.4	49.5	49.5	49.4	49.1	49.8	50.1	50.3	50.1	49.1	50.2	50.5	49.0	49.5	49.7	49.3	49.4	49.8	49.0	49.2	50.1
Japan	48.0	47.2	48.2	49.6	50.4	50.0	49.1	49.8	49.7	49.2	49.0	49.6	48.7	49.0	48.4	48.7	49.4	50.1	48.9	49.7	48.5	48.2	48.7	50.0
Deutschland	45.5	42.5	41.9	42.5	45.4	43.5	43.2	42.4	40.6	43.0	43.0	42.5	45.0	46.5	48.3	48.4	48.3	49.0	49.1	49.8	49.5	49.6	48.2	47.0
Grossbritannien	47.0	47.5	50.3	49.1	51.2	50.9	52.1	52.5	51.5	49.9	48.0	47.0	48.3	46.9	44.9	45.4	46.4	47.7	48.0	47.0	46.2	49.7	50.2	50.6
Frankreich	43.1	47.1	46.2	45.3	46.4	45.4	44.0	43.9	44.6	44.5	43.1	41.9	45.0	45.8	48.5	48.7	49.8	48.1	48.2	50.4	48.2	48.8	47.8	50.7
Italien	48.5	48.7	50.4	47.3	45.6	45.7	47.4	49.4	48.3	46.9	44.5	46.2	46.3	47.4	46.6	49.3	49.2	48.4	49.8	50.4	49.0	49.9	50.6	47.9
Indien	56.5	56.9	59.1	58.8	57.5	58.3	58.1	57.5	56.5	57.5	56.5	56.4	57.7	56.3	58.1	58.2	57.6	58.4	59.1	59.3	57.7	59.2	56.6	55.0
Spanien	49.2	51.5	51.4	52.2	54.0	52.3	51.0	50.5	53.0	54.5	53.1	53.3	50.9	49.7	49.5	48.1	50.5	51.4	51.9	54.3	51.5	52.1	51.5	49.6
Brasilien	52.8	54.1	53.6	55.9	52.1	52.5	54.0	50.4	53.2	52.9	52.3	50.4	50.7	53.0	51.8	50.3	49.4	48.3	48.2	47.7	46.5	48.2	48.8	47.6
Kanada	48.3	49.7	49.8	49.4	49.3	49.3	47.8	49.5	50.4	51.1	52.0	52.2	51.6	47.8	46.3	45.3	46.1	45.6	46.1	48.3	47.7	49.6	48.4	48.6
Südkorea	51.2	50.7	49.8	49.4	51.6	52.0	51.4	51.9	48.3	48.3	50.6	49.0	50.3	49.9	49.1	47.5	47.7	48.7	48.0	48.3	50.7	49.4	49.4	50.1
Russland	52.4	54.7	55.7	54.3	54.4	54.9	53.6	52.1	49.5	50.6	51.3	50.8	53.1	50.2	48.2	49.3	50.2	47.5	47.0	48.7	48.2	48.0	48.3	48.1
Australien	50.1	47.8	47.3	49.6	49.7	47.2	47.5	48.5	46.7	47.3	49.4	47.8	50.2	50.4	52.1	51.7	51.0	50.6	51.3	53.0	51.4	49.7	51.6	51.6
Mexiko	50.2	52.3	52.2	51.0	51.2	51.1	49.6	48.5	47.3	48.4	49.9	49.8	49.1	47.6	46.5	44.8	46.7	46.3	49.1	50.2	49.6	49.5	47.3	46.1
Indonesien	52.9	52.7	54.2	52.9	52.1	50.7	49.3	48.9	49.2	49.2	49.6	51.2	51.9	53.6	52.4	46.7	47.4	46.9	49.2	51.5	50.4	51.2	53.3	51.2
Türkei	49.2	50.2	50.0	49.3	48.4	47.9	47.2	47.8	44.3	45.8	48.3	49.1	48.0	48.3	47.3	47.3	47.2	46.7	45.9	47.3	46.7	46.5	48.0	48.9
Südafrika	49.2	50.8	48.4	50.3	50.4	49.2	49.3	50.5	51.0	50.6	50.9	49.9	47.4	49.0	48.3	50.0	50.8	50.1	50.3	50.1	50.2	48.8	49.0	47.7

Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

K-förmige Entwicklung

Trotz Börsenboom bricht das Konsumentenvertrauen ein

Entwicklung des S&P 500 Index (logarithmiert) und der Konsumentenstimmung (University of Michigan)

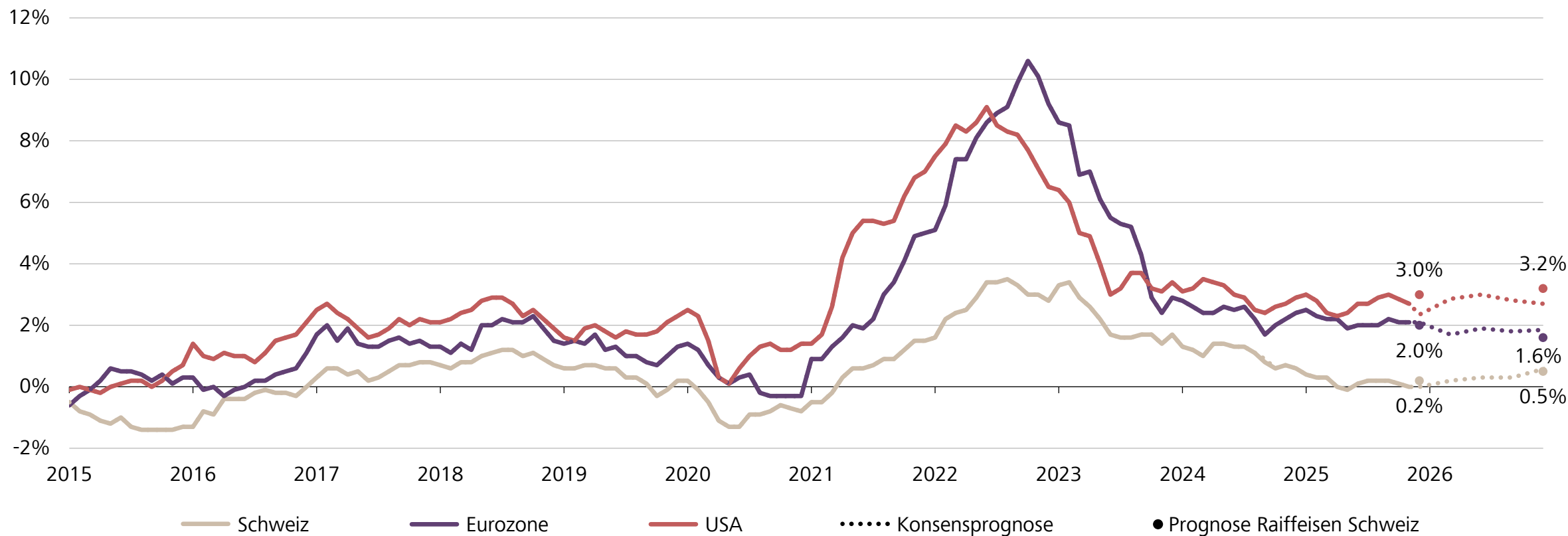


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Divergenz bei der Inflation

In den USA bleibt die Teuerung hartnäckig hoch

Entwicklung und Prognosen der Inflation

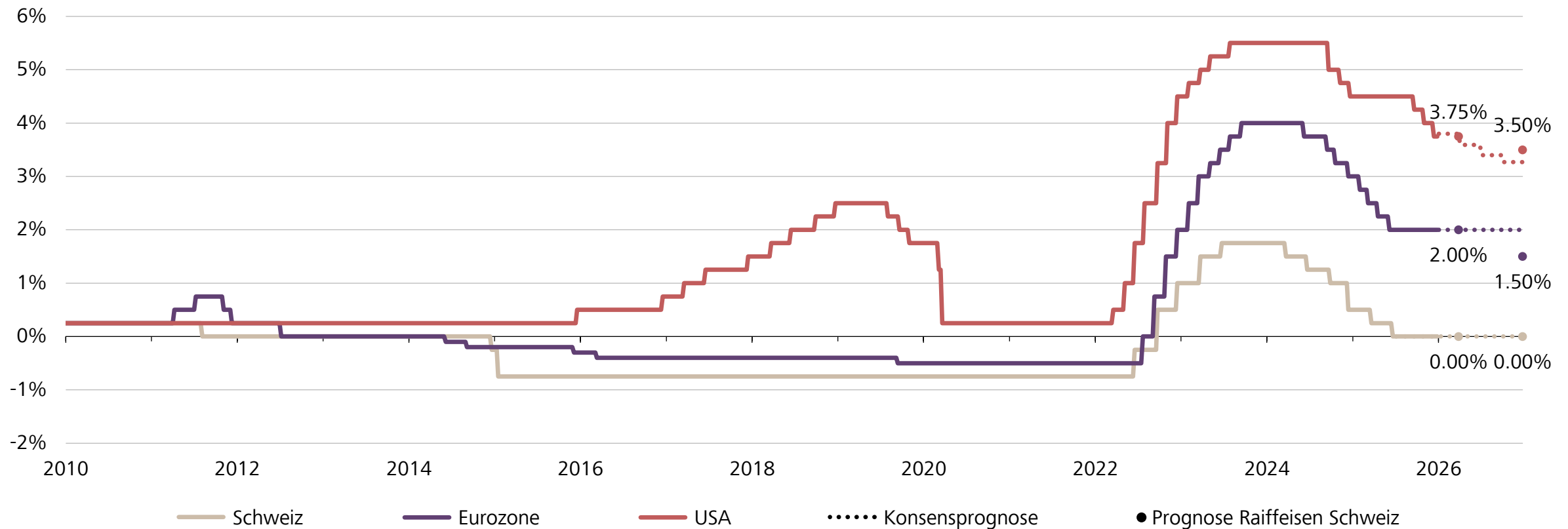


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office, Raiffeisen Schweiz Economic Research

Leitzinssenkungszyklen sind weitestgehend abgeschlossen

Noch ein, maximal zwei Zinssenkungsschritte in den USA und Europa

Entwicklung und Prognosen der Leitzinsen

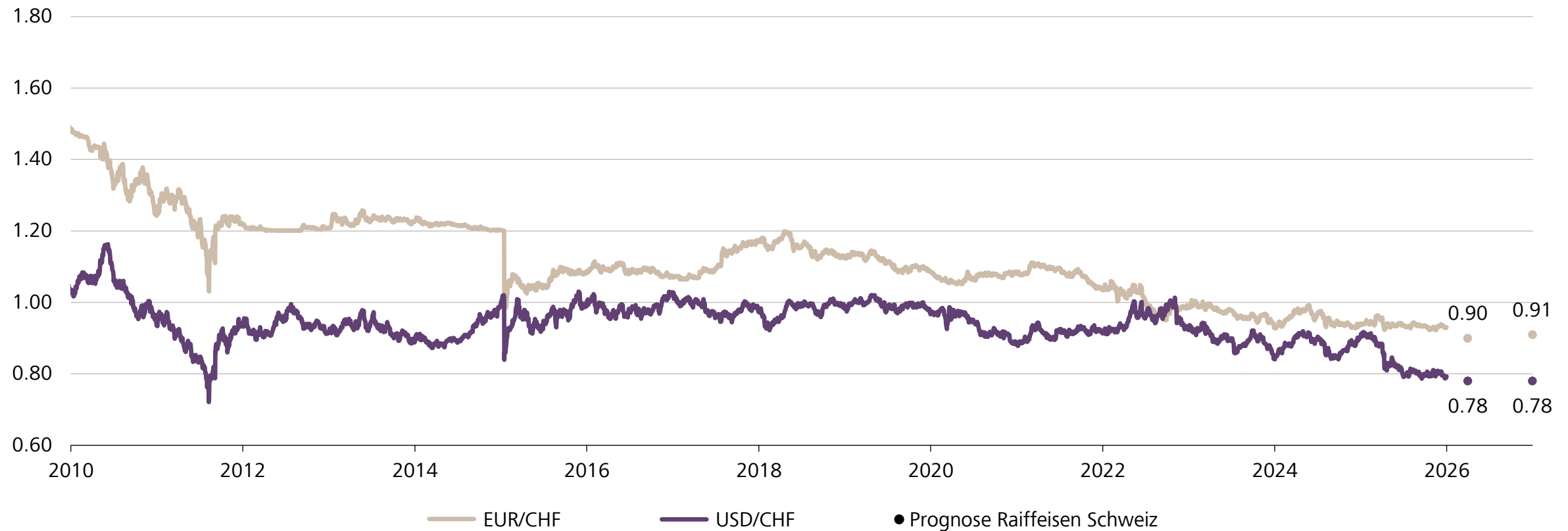


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office, Raiffeisen Schweiz Economic Research

Der Schweizer Franken ...

... bleibt mittelfristig robust

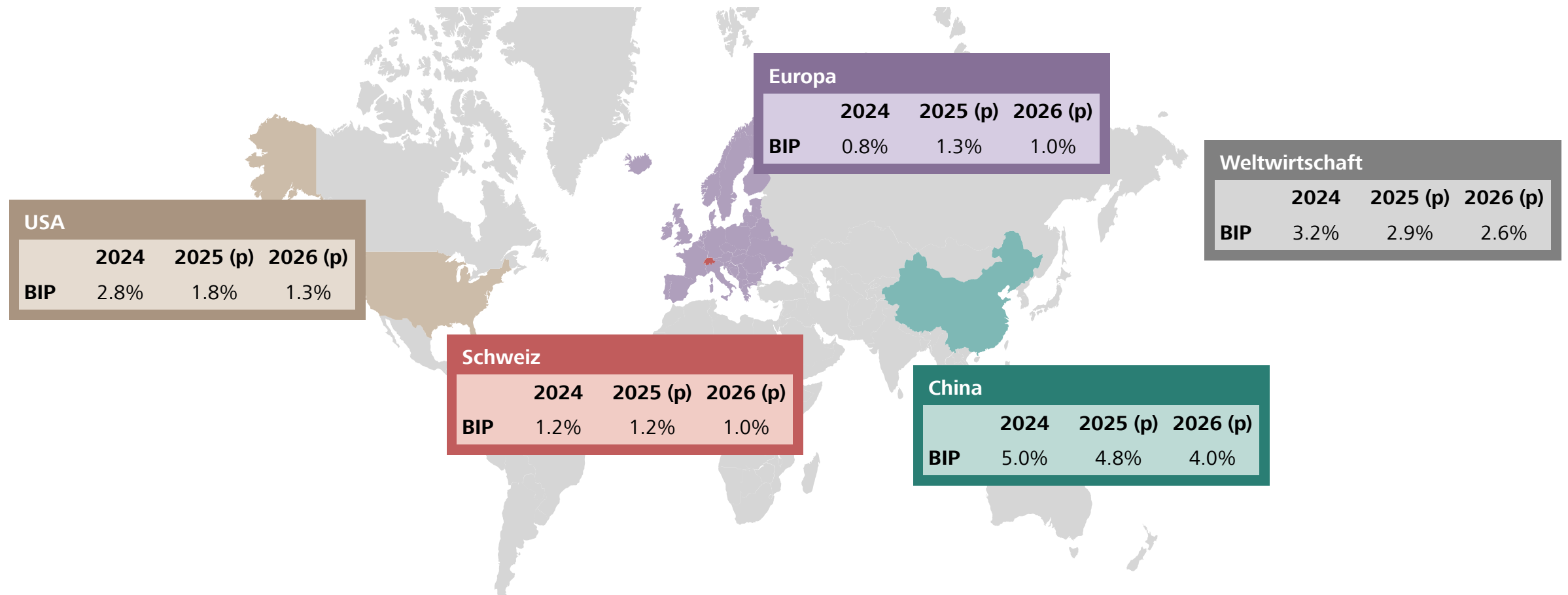
Entwicklung und Prognosen für die Währungspaare EUR/CHF und USD/CHF



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Positives Wachstum – aber unter Potenzial

Konjunkturprognosen 2026

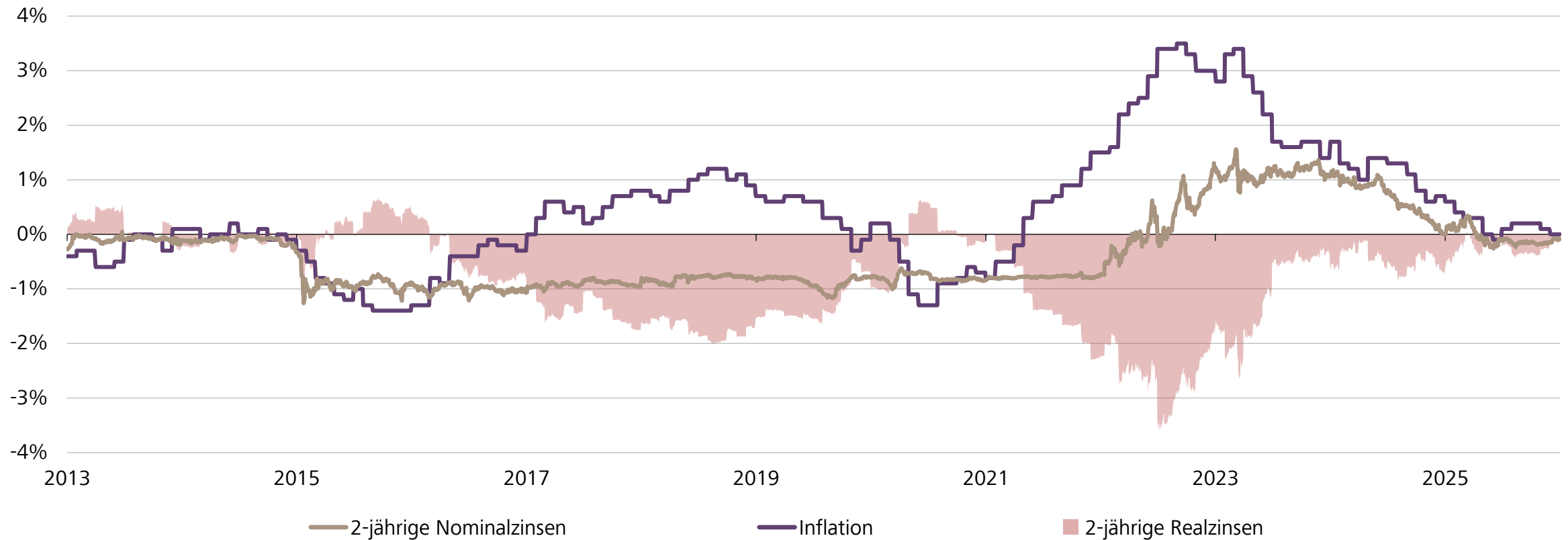


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office, Raiffeisen Schweiz Economic Research

Der Anlagenotstand kehrt zurück

Realrenditen auf Schweizer Staatsanleihen sowie Sparkonti sind negativ

Entwicklung der Rendite 2-jähriger Eidgenossen (Nominalzinsen), der Inflation in der Schweiz und der Realzinsen

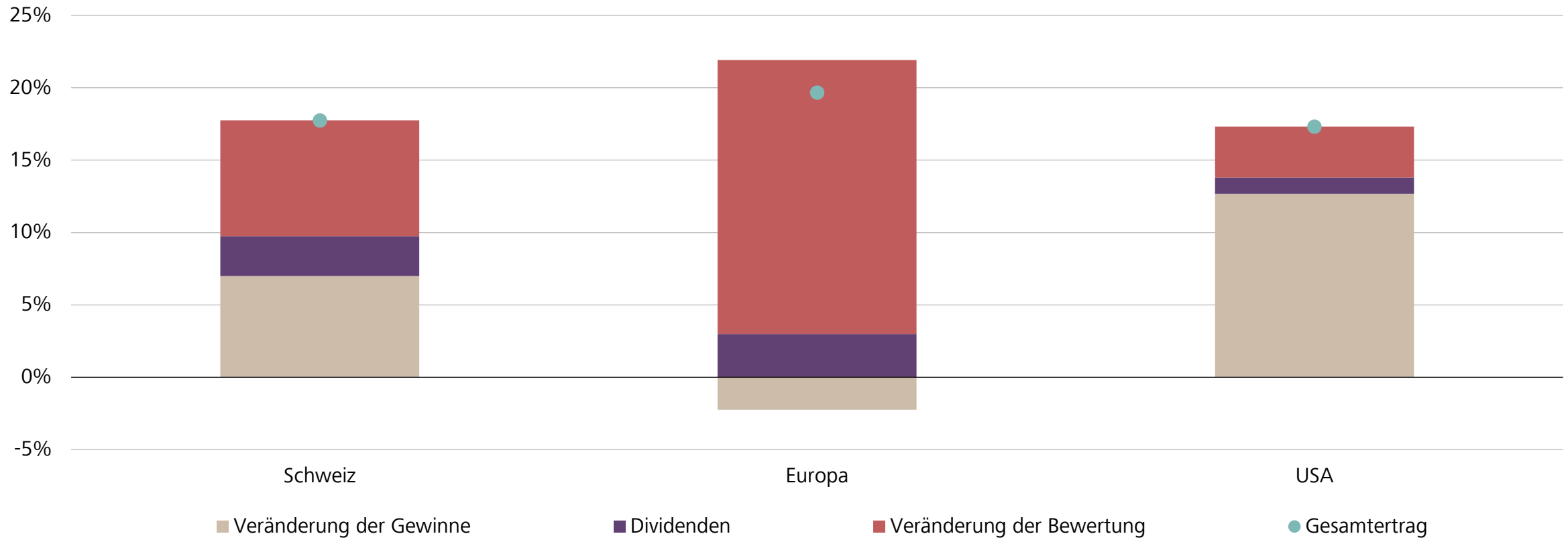


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Weitere Bewertungsexpansion an den Aktienmärkten

Dekomposition der Renditen

Ursprung der Aktienmarkterträge 2025

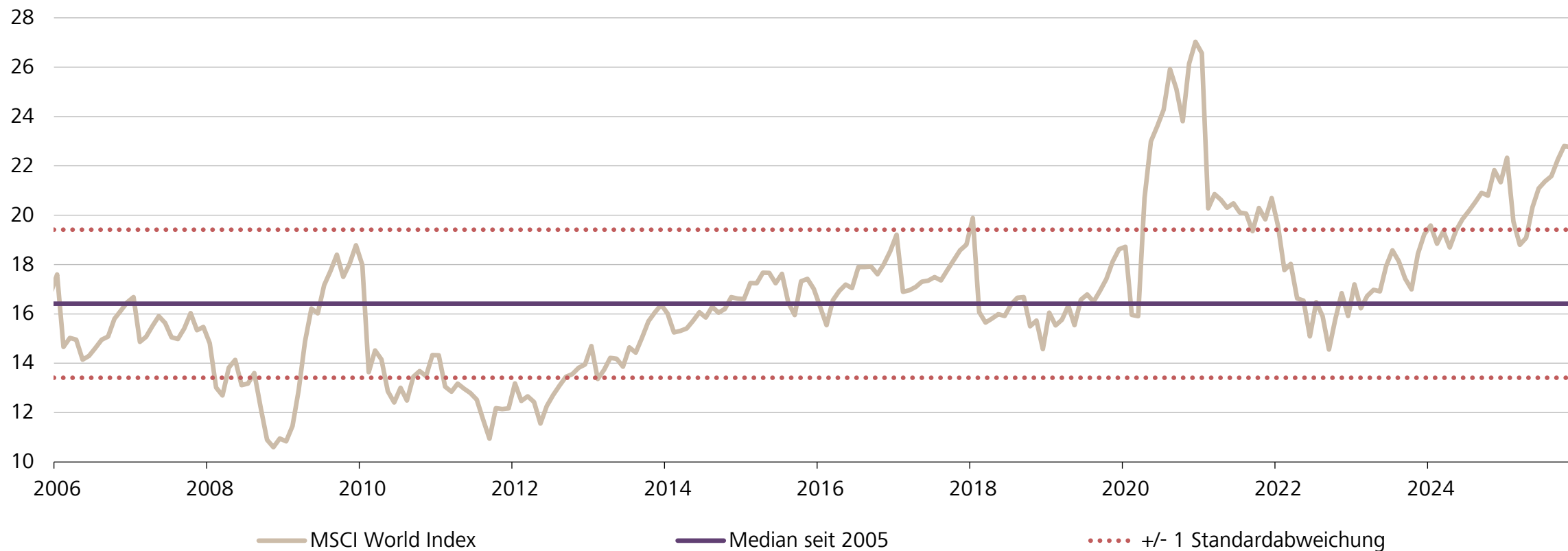


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Der globale Aktienmarkt ist teuer

Die Selektion nimmt an Bedeutung zu

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



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Künstliche Intelligenz ...

... lässt niemanden kalt



+2%

Prognostizierter jährlicher
Produktivitätsgewinn

(McKinsey, 2023)



95%

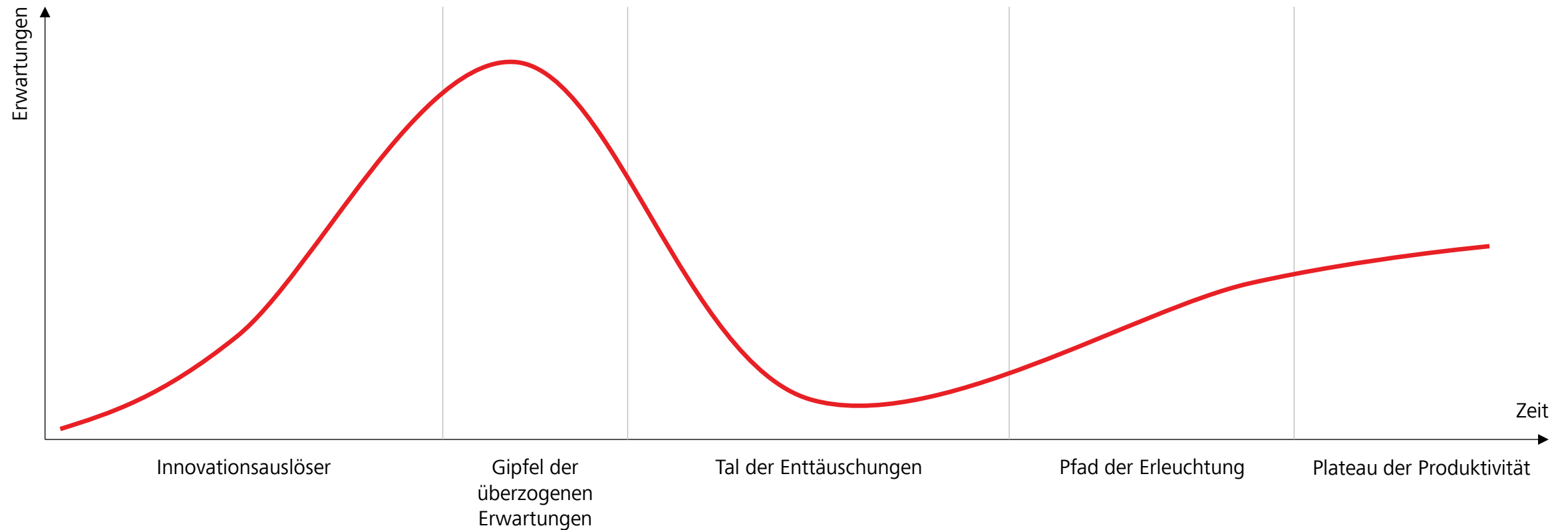
Anteil KI-Projekte, die nicht
den erhofften Effekt bringen

(MIT, 2025)

This time is not different

Typischer Hype-Zyklus gilt auch für KI

«Hype Cycle» für neue Technologien

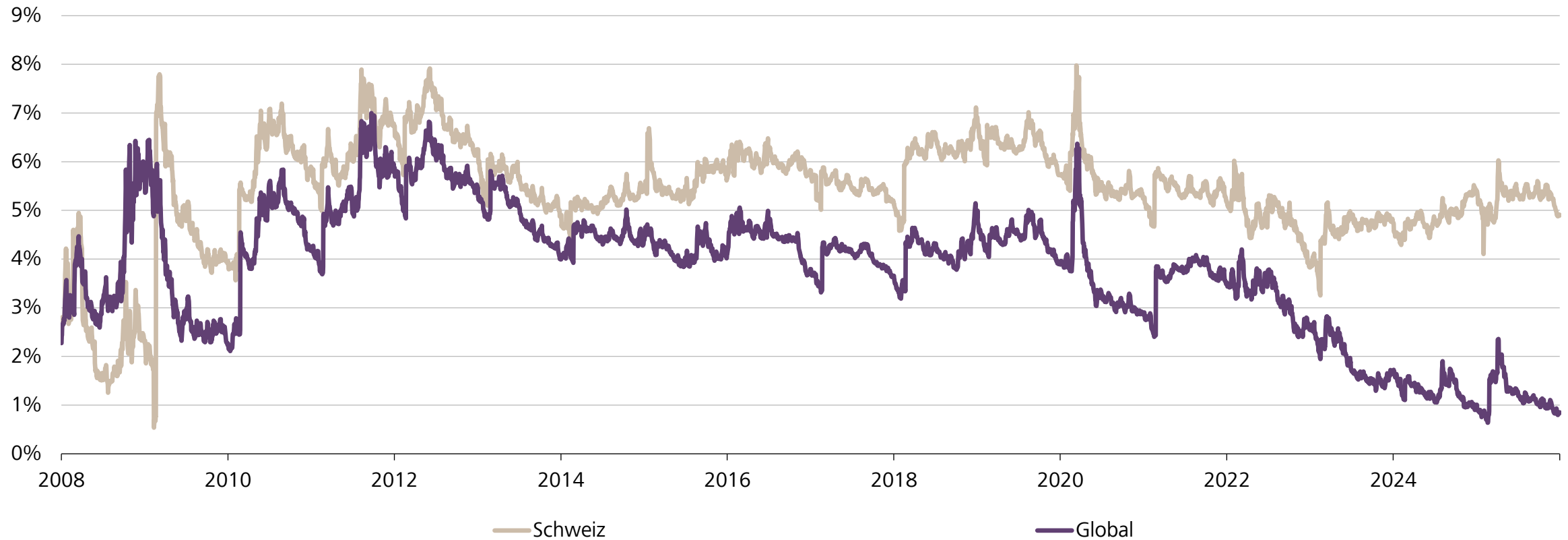


Quellen: GARTNER, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Die höheren Risikoprämien ...

... sprechen für Schweizer Aktien

Entwicklung der Risikoprämien (Gewinnrenditen abzüglich Obligationenrenditen)

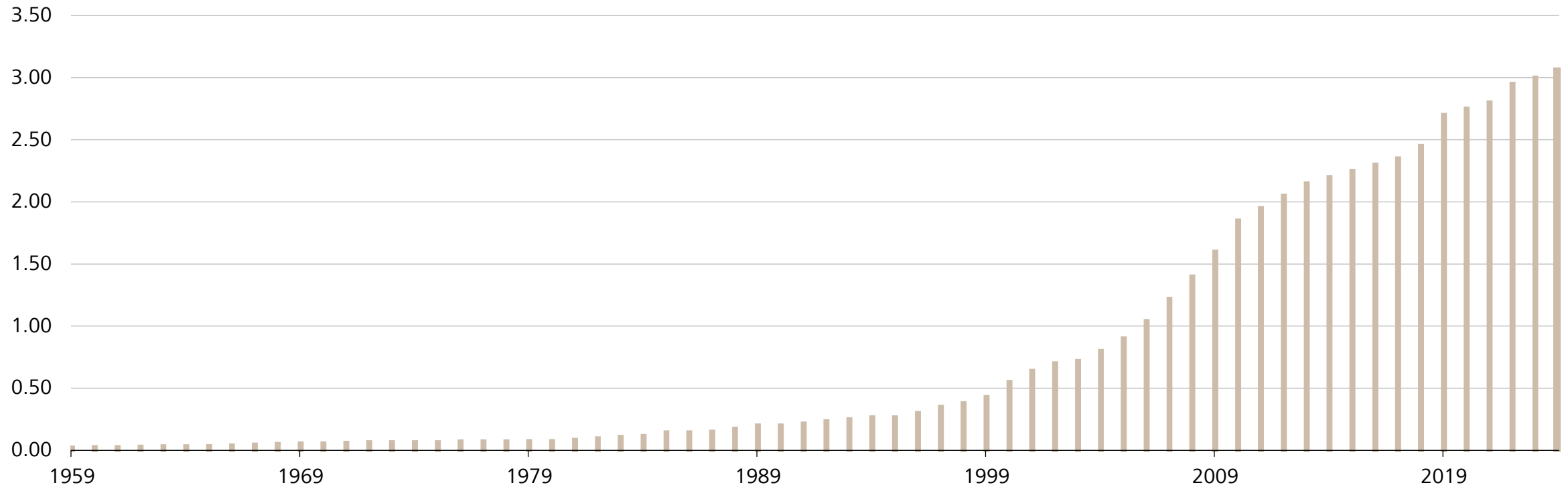


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Dividendenaristokraten im Fokus

Nestlé, Roche und Novartis als eindruckliche Beispiele

Dividendenentwicklung von Nestlé seit 1959, in CHF

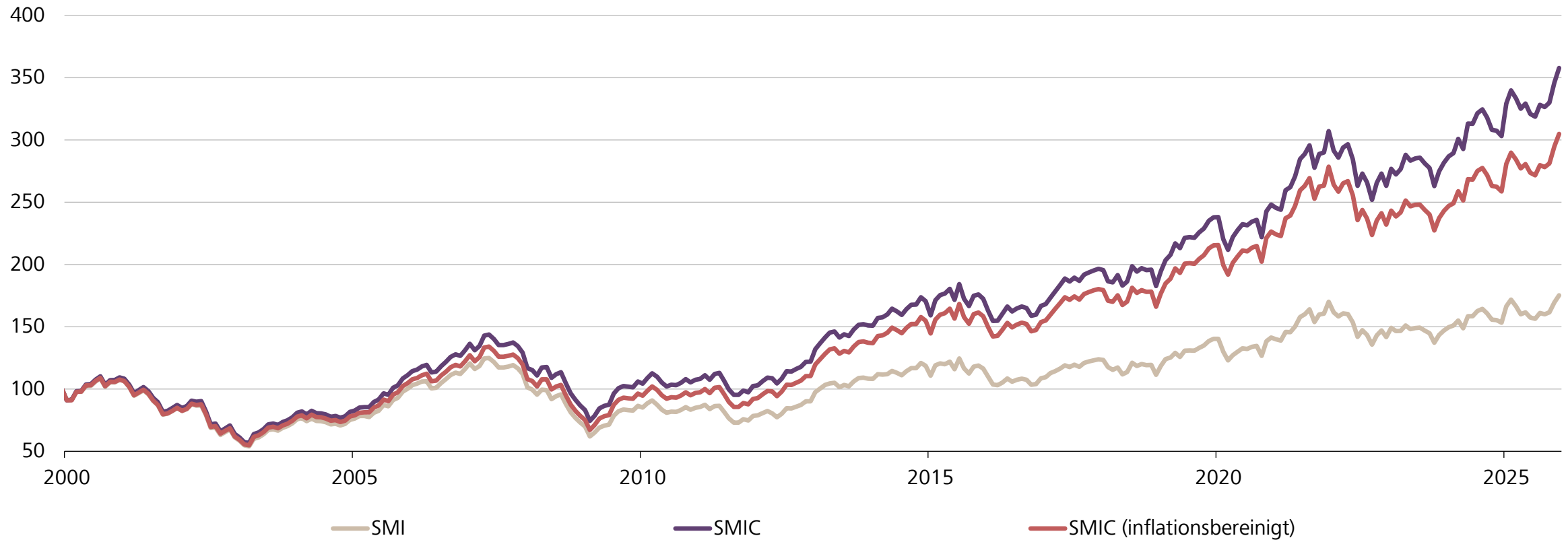


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Langfristig attraktiv

Mit Schweizer Aktien erfolgreich gegen die Teuerung

Entwicklung der Renditen des Swiss Market Index (SMI), inkl. Dividende (SMIC) und inflationsbereinigt, indexiert

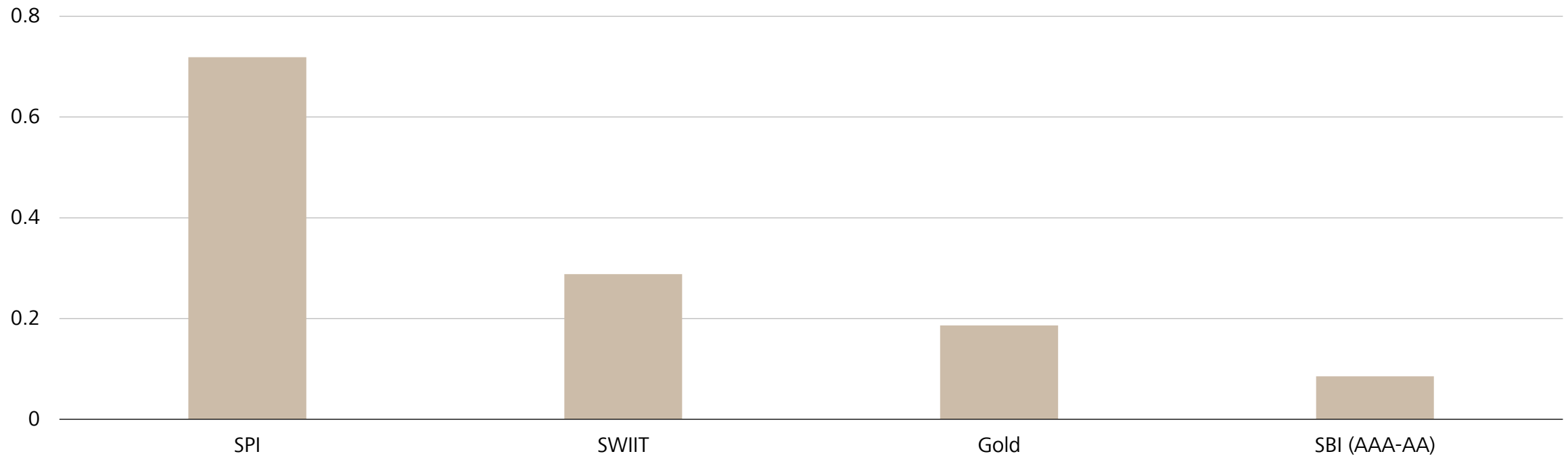


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Portfolio-Diversifikatoren bleiben gefragt

Gold und Schweizer Immobilienfonds im Fokus

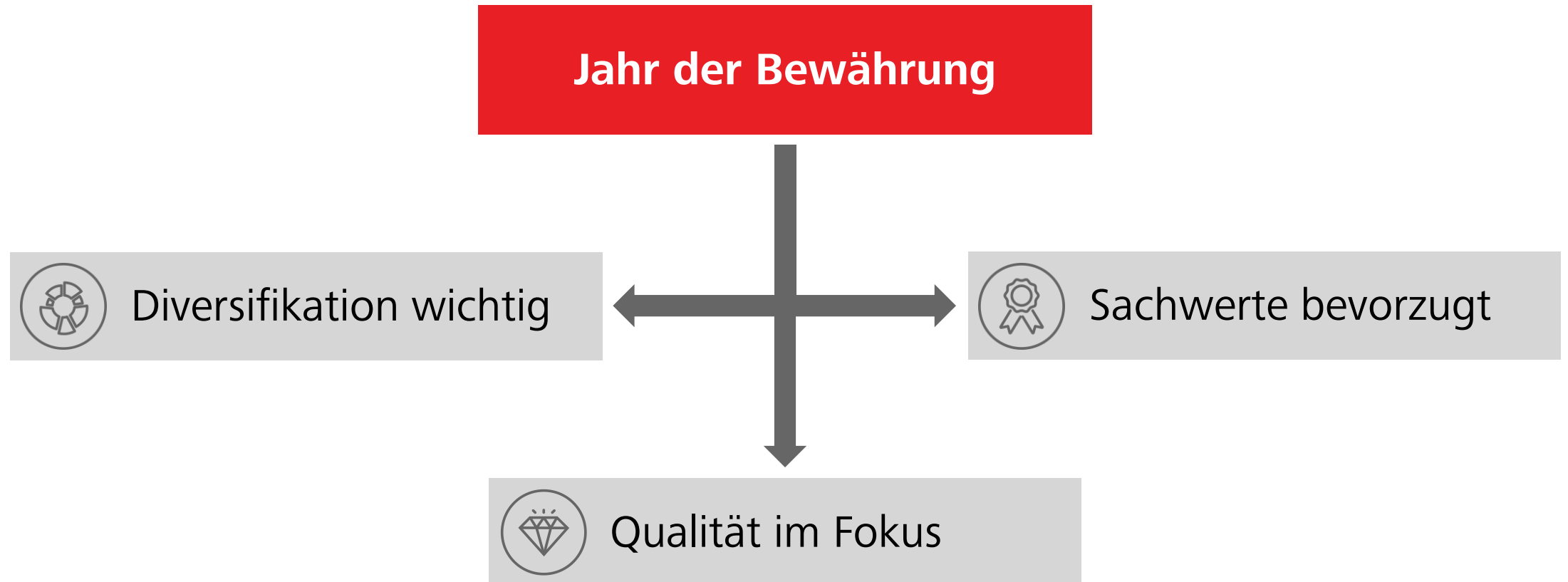
10-jährige Korrelationen zwischen dem MSCI World Index und Schweizer Aktien (SPI), Gold, Schweizer Immobilienfonds (SWIIT) und CHF-Obligationen (SBI AAA-AA)



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Anlagejahr 2026

Fazit



Unsere taktische Positionierung

per 1. Januar 2026

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	

Alternative Anlagen	
Immobilien Schweiz	
Edelmetalle/Gold	
Währungen	
US-Dollar	
Euro	
Duration	
Obligationen mit hoher bis mittlerer Kreditqualität	

neutral
leicht unter-/übergewichtet
stark unter-/übergewichtet



* währungsgesichert
Quelle: Raiffeisen Schweiz CIO Office

Anlageausblick 2026

Agenda



Teil 1:

Rückblick 2025 & Ausblick 2026

Matthias Geissbühler, Chief Investment Officer, Raiffeisen Schweiz



Teil 2:

Was bedeutet das für Ihr Portfolio?

Roland Kläger, Leiter Asset Management, Raiffeisen Schweiz

Soll ich jetzt noch in Aktien investieren?

AKTIE

No. 0599

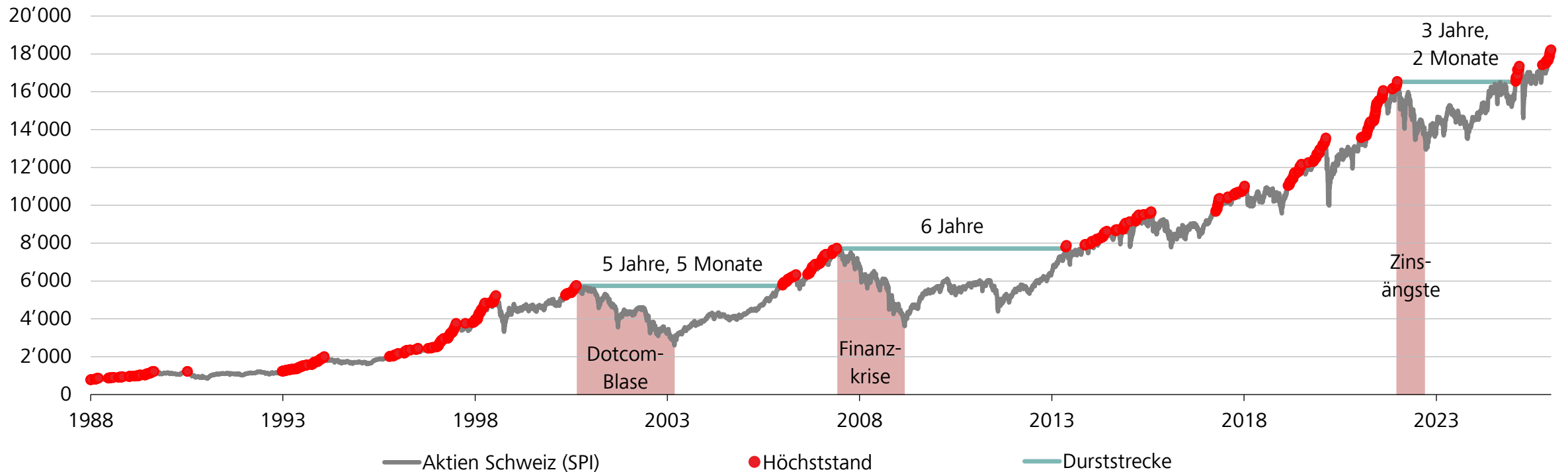
von

500.- Franken

Schweizer Aktienmarkt erreichten neue Höchststände – wenig überraschend

Seit 1988 gab es beim SPI 738 Höchststände

Entwicklung des Swiss Performance Index (SPI) mit Höchstständen, Krisen und Durststrecken



Aktien sind langfristig attraktiv. Anteil im Portfolio hängt von der Risikobereitschaft und der Risikofähigkeit ab.

Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Asset Management

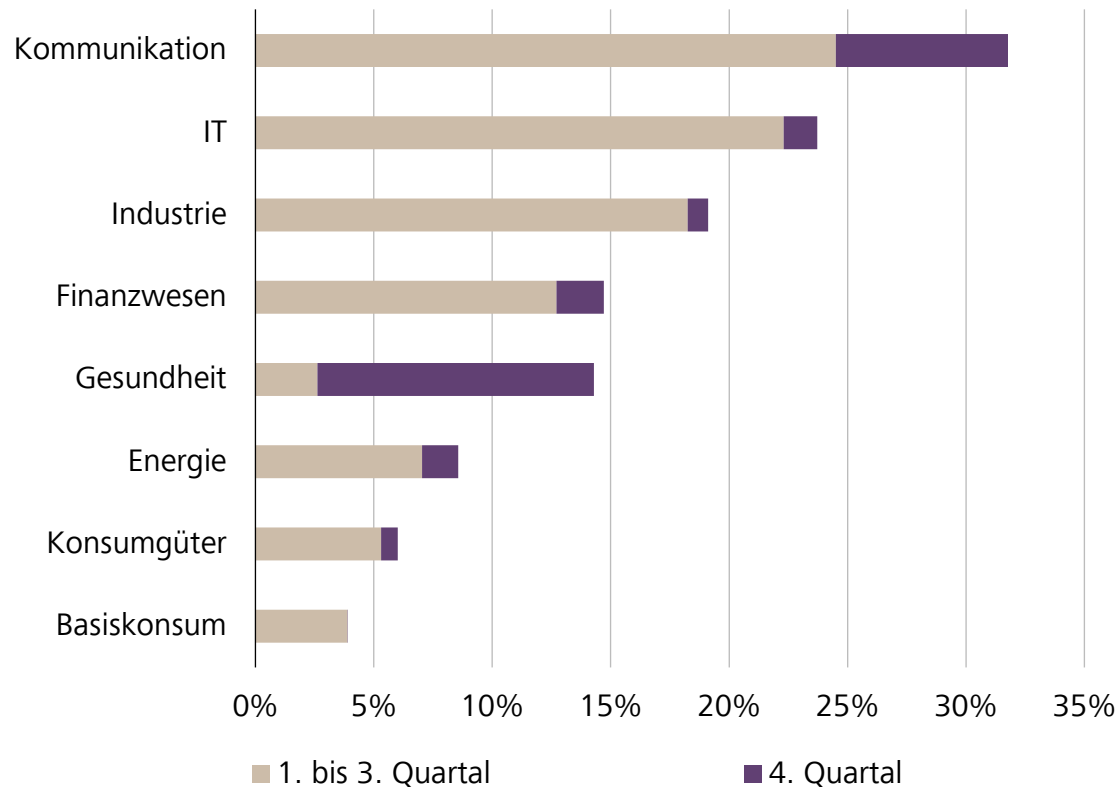
Soll ich 2026 in die Gewinner oder in die Verlierer von 2025 investieren?



Ein Blick auf die Aktien-Sektoren

Künstliche Intelligenz: Vom Fokus auf die Rechenleistung zur breiten Anwendung

Performance der einzelnen Sektoren in den USA 2025



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Asset Management

Sektorrotation von KI in Gesundheit



Aktien Schweiz erneut mit massiver Performance-Streuung

Werden sich die Gewinner durchsetzen oder die Verlierer sich erholen?

Jährliche Performance von Schweizer Aktien

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Holcim	9%	-25%	14%	6%	-24%	38%	-4%	-1%	8%	44%	37%	81%
UBS	2%	19%	-11%	16%	-29%	5%	8%	35%	8%	56%	9%	38%
Swiss Life	31%	18%	12%	24%	14%	33%	-10%	42%	-11%	29%	26%	37%
Roche	12%	6%	-12%	9%	2%	33%	1%	26%	-21%	-13%	9%	33%
Novartis	34%	-3%	-10%	15%	6%	27%	-6%	0%	8%	12%	8%	28%
Richemont	2%	-17%	-1%	34%	-27%	24%	7%	75%	-10%	-1%	22%	27%
Geberit	28%	3%	25%	8%	-9%	46%	5%	37%	-40%	27%	-2%	23%
ABB	-7%	-12%	28%	26%	-26%	30%	11%	45%	-14%	37%	34%	23%
Swisscom	16%	0%	-4%	19%	-5%	14%	-3%	13%	2%	4%	4%	19%
Zurich	29%	-13%	21%	13%	5%	44%	0%	13%	16%	5%	30%	18%
Logitech	12%	19%	76%	32%	-5%	51%	90%	-10%	-24%	42%	-4%	10%
Nestlé	15%	5%	3%	18%	-2%	35%	2%	25%	-14%	-7%	-21%	9%
Swiss Re	13%	27%	6%	0%	4%	28%	-17%	16%	3%	16%	48%	6%
Lonza	36%	48%	12%	63%	-2%	40%	62%	35%	-40%	-21%	53%	1%
Kühne+Nagel	21%	7%	4%	33%	-24%	35%	26%	49%	-24%	42%	-25%	-14%
Partners Group	26%	28%	38%	43%	-8%	53%	21%	49%	-44%	55%	5%	-17%
Alcon	0%	0%	0%	0%	0%	-6%	7%	37%	-22%	4%	18%	-17%
Givaudan	46%	4%	9%	24%	4%	36%	26%	31%	-40%	26%	16%	-19%
Sika	-6%	26%	41%	61%	-2%	48%	35%	59%	-41%	25%	-20%	-23%
	-6%	-8%	-27%	29%	-37%	24%	-10%	-21%	-67%	-69%		

* erwartete Werte

Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Asset Management

Holcim (+81%) oder Sika (-23%)?



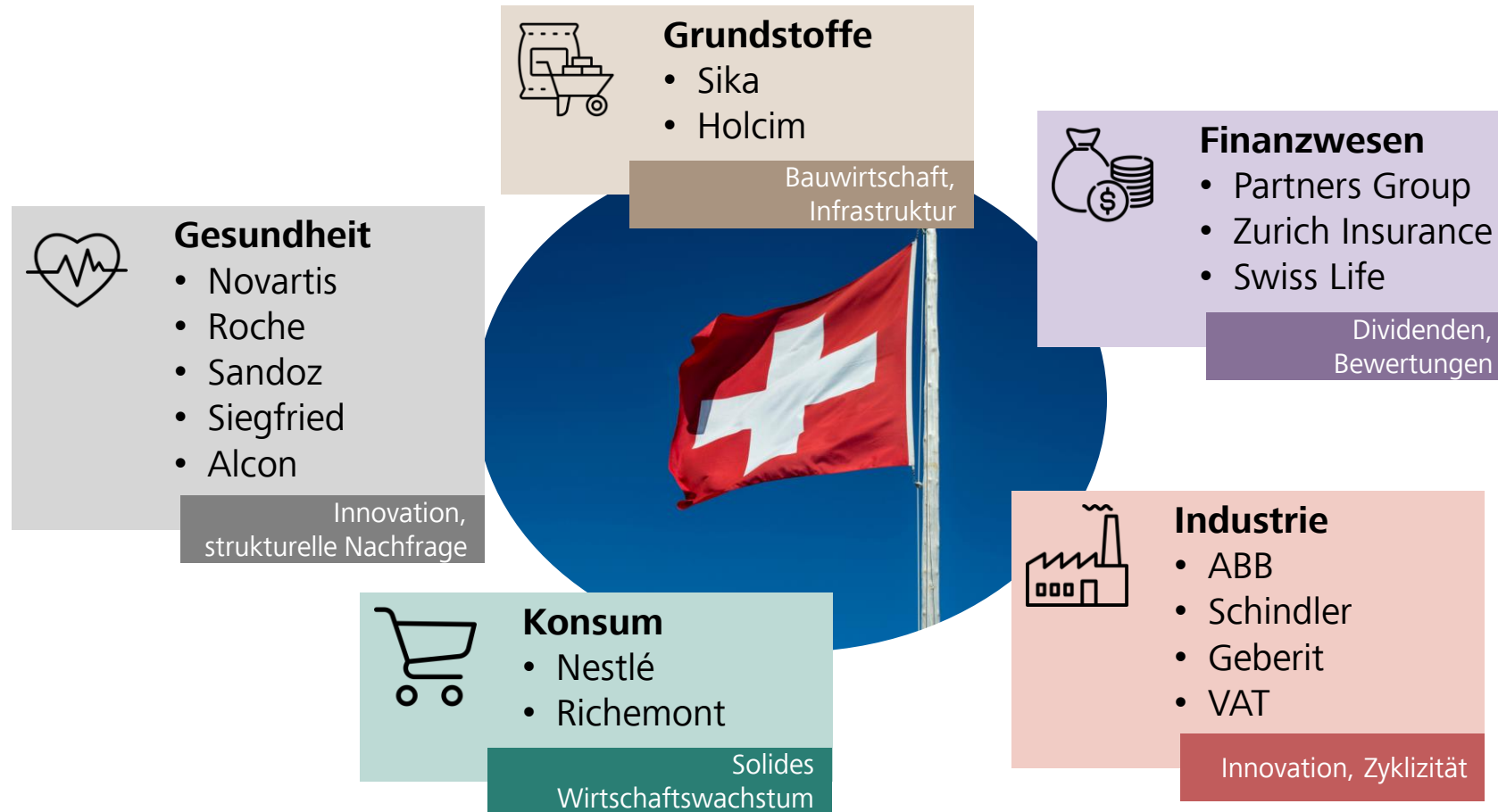
BUILDING TRUST



Besonderheit	Marktführerschaft in Zement	Marktführerschaft in Bauchemikalien, Dachsystemen und Abdichtungen
Börsenwert	CHF 43.6 Mrd.	CHF 26.3 Mrd.
Mitarbeitende	63'665	34'564
Umsatz 2025*	CHF 15.9 Mrd.	CHF 11.4 Mrd.
Gewinn pro Aktie 2025*	CHF 3.35	CHF 7.18 CHF
Aktienkurs (31.12.2025)	CHF 77.76	CHF 162.60

Schweizer Aktien fürs Portfolio 2026 – eine Auswahl

Über die Sektoren diversifizierte Auswahl mit Qualität, Innovation und Substanz

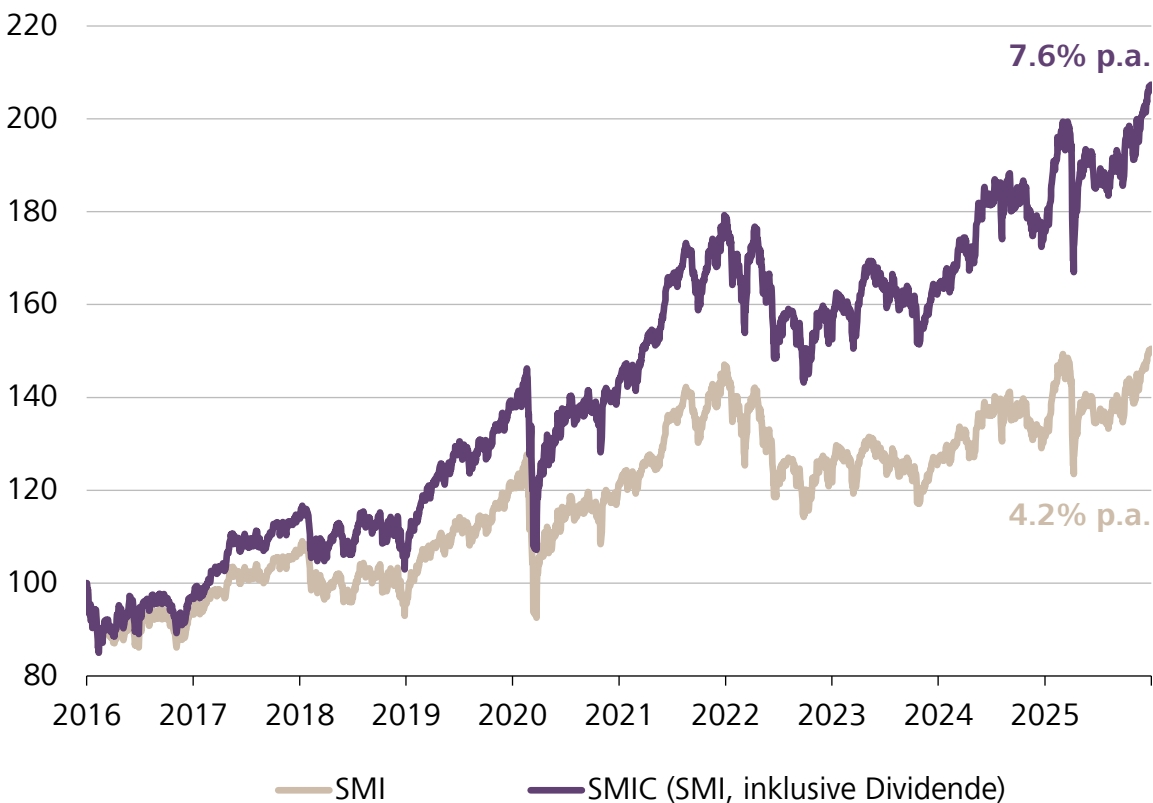


Kann ich mich bei der Aktienauswahl an der Dividendenrendite orientieren?

Wichtige Ertragsquelle

Im Schweizer Aktienmarkt stammt rund die Hälfte des Ertrags aus der Dividende

Entwicklung des SMI und des SMIC, indexiert



* erwartete Werte

Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Asset Management

Aktienauswahl – sortiert nach Dividendenrendite

Auswahl		Markt	
Name	Dividendenrendite*	Name	Dividendenrendite*
Zurich	4.8%	OC Oerlikon	10.0%
Partners Group	4.7%	Sunrise	8.3%
Swiss Life	4.1%	Mobilezone	7.0%
Nestlé	3.9%	APG	5.9%
Novartis	3.1%	Clariant	5.9%
Roche	3.1%	VP Bank	5.4%
Holcim	2.3%	Zurich	4.8%
Sika	2.2%	Vontobel	4.8%
Schindler	2.2%	Partners Group	4.7%
Geberit	2.1%	Cembra	4.6%
Richemont	1.9%	Swiss Re	4.5%
VAT	1.7%	BCV	4.6%
ABB	1.4%	Swisscom	4.5%
Sandoz	1.1%	Julius Bär	4.2%
Siegfried	0.5%	Adecco	4.3%
Alcon	0.4%	Kühne+Nagel	3.9%

Kann ich weiterhin von einem steigenden Goldpreis profitieren?

Währungsrisiken müssen bewusst eingegangen werden

Der Performancebeitrag von Währungen ist substanziell

Gold-Performance 2025

USD/Unze

1. Januar 2025: 2'624.50

31. Dezember 2025: 4'319.37

+ 64.6%

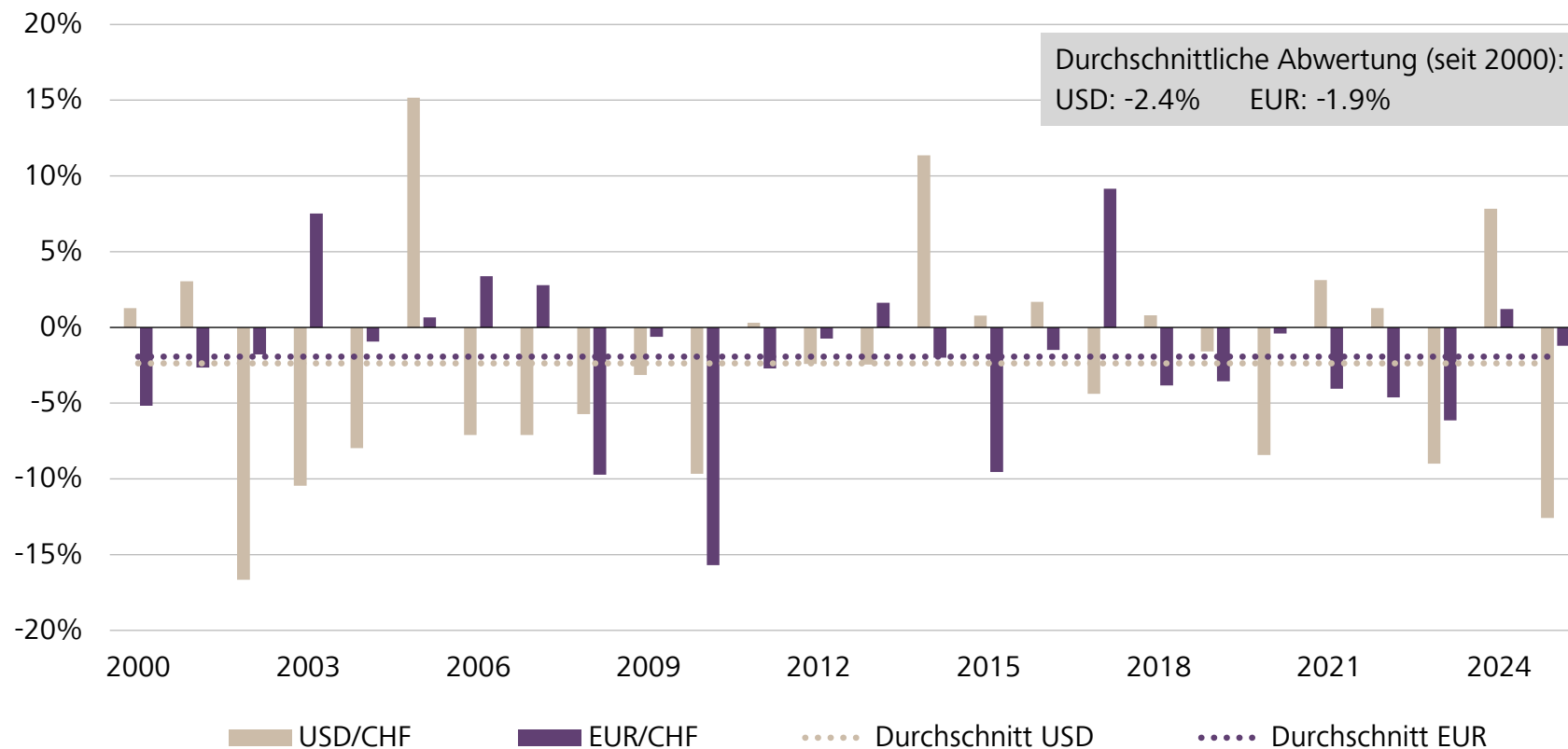
CHF/kg

1. Januar 2025: 76'575

31. Dezember 2025: 109'823

+ 43.4%

EUR und USD gegenüber dem CHF pro Kalenderjahr



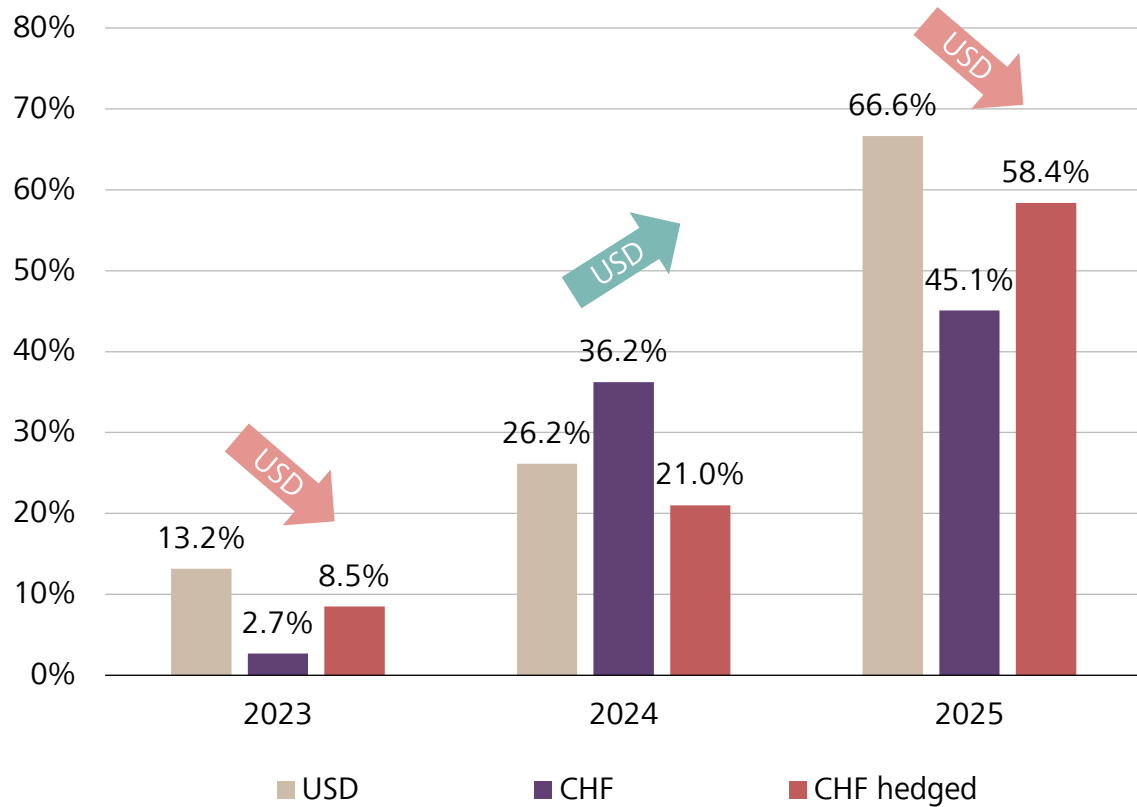
Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Asset Management

Gold bleibt attraktiv

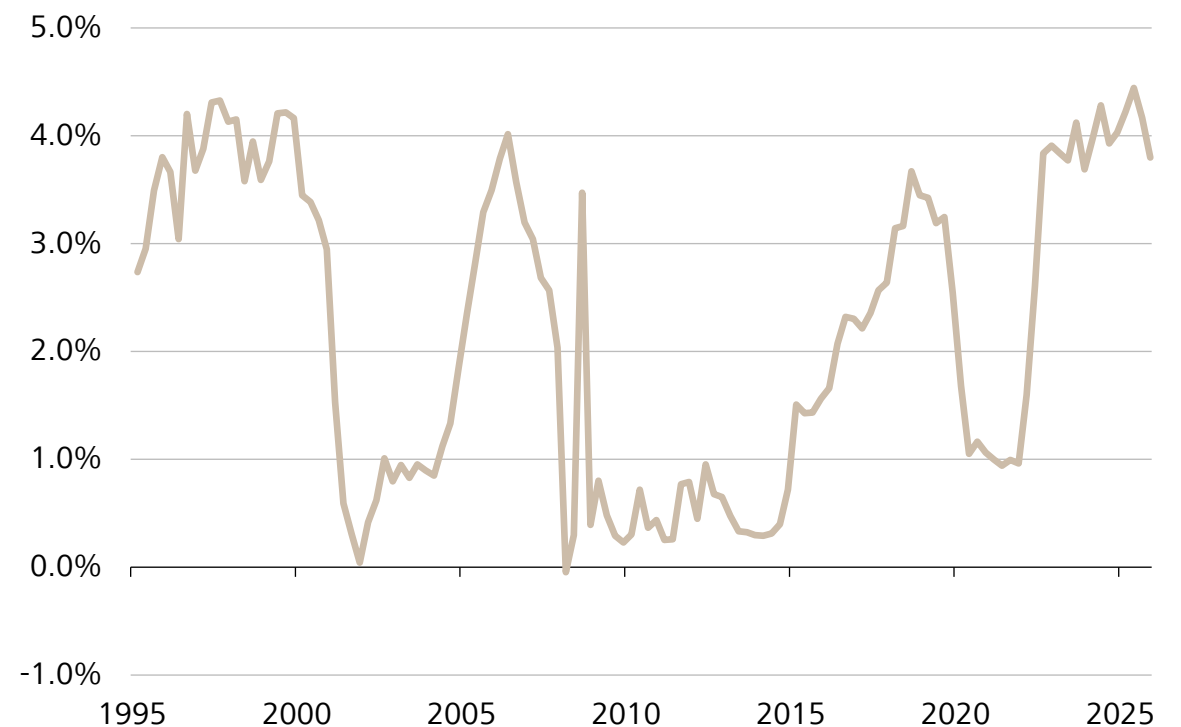
«Sicherer Hafen», schwacher Dollar, sinkende US-Zinsen

- Umsetzungsmöglichkeiten:**
- Mandat mit Alternativen Anlagen
 - Gold ETF, z.B. Raiffeisen ETF Solid Gold Responsibly Sourced & Traceable

Gold in USD, CHF und CHF hedged



Absicherungskosten USD/CHF am historischen Peak



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Asset Management

Lohnen sich Obligationen trotz tiefer Zinsen noch?

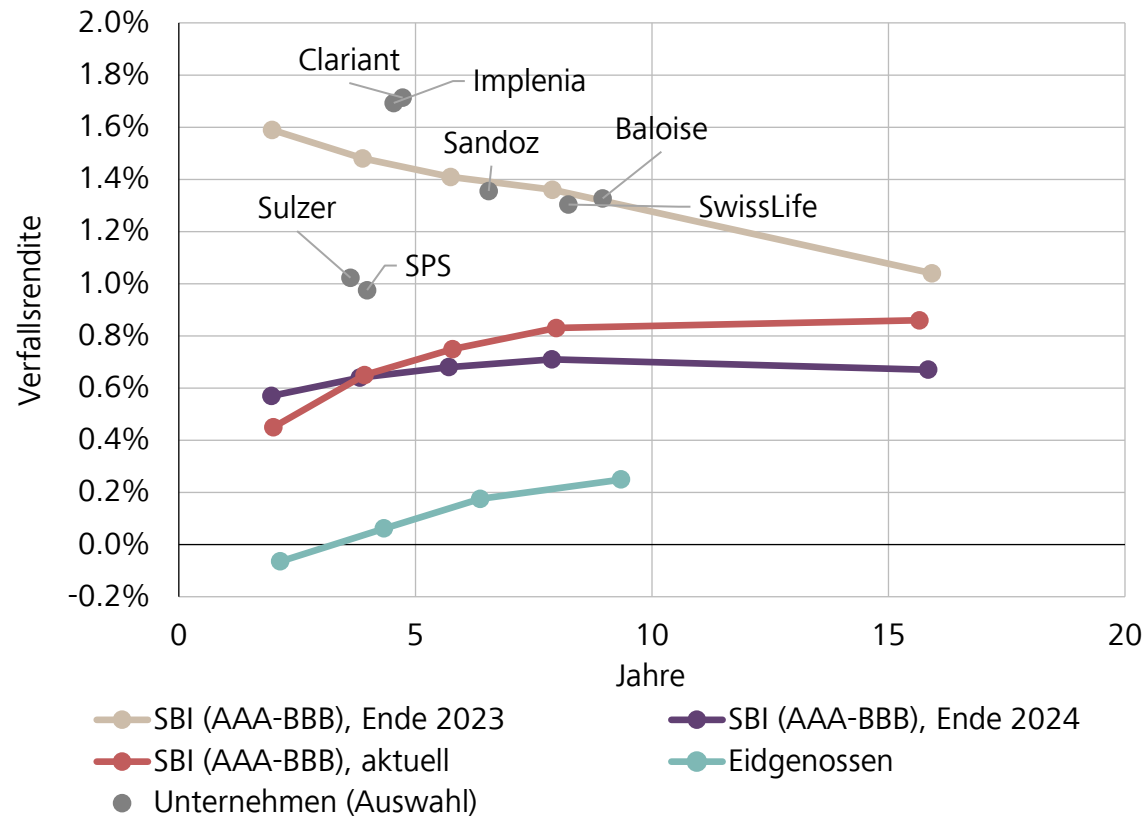


Obligationen dienen primär der Diversifikation ...

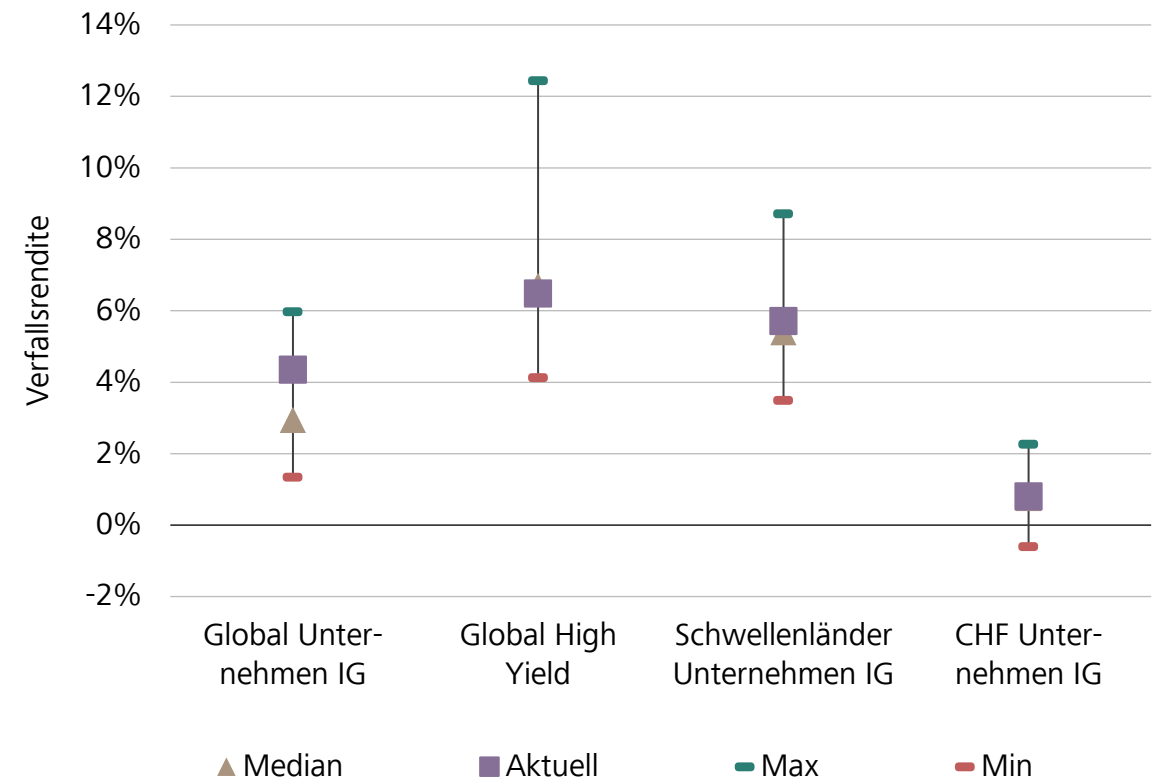
... aber auch der Rendite

- Umsetzungsmöglichkeiten:**
- JPMorgan Aggregate Bond Fund
 - Pimco Global Bond
 - Raiffeisen Systematic Global Bond

Zinskurve normalisiert, aber tief



Globale Opportunitäten (aktuell und seit 2010)

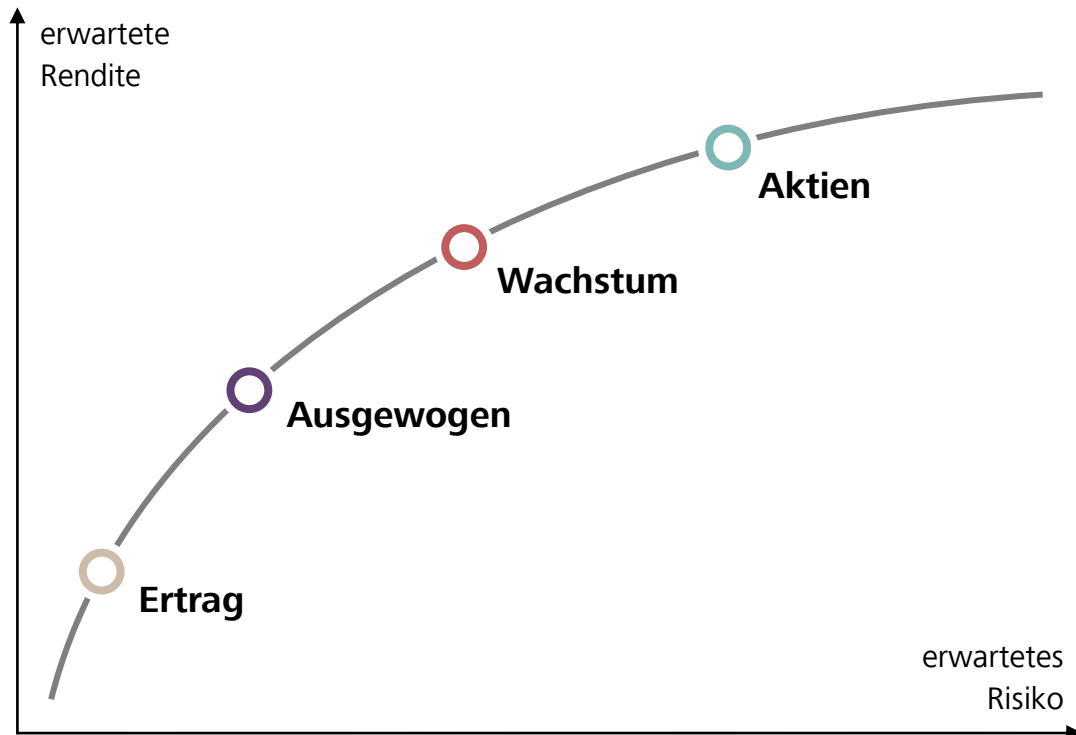


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Asset Management

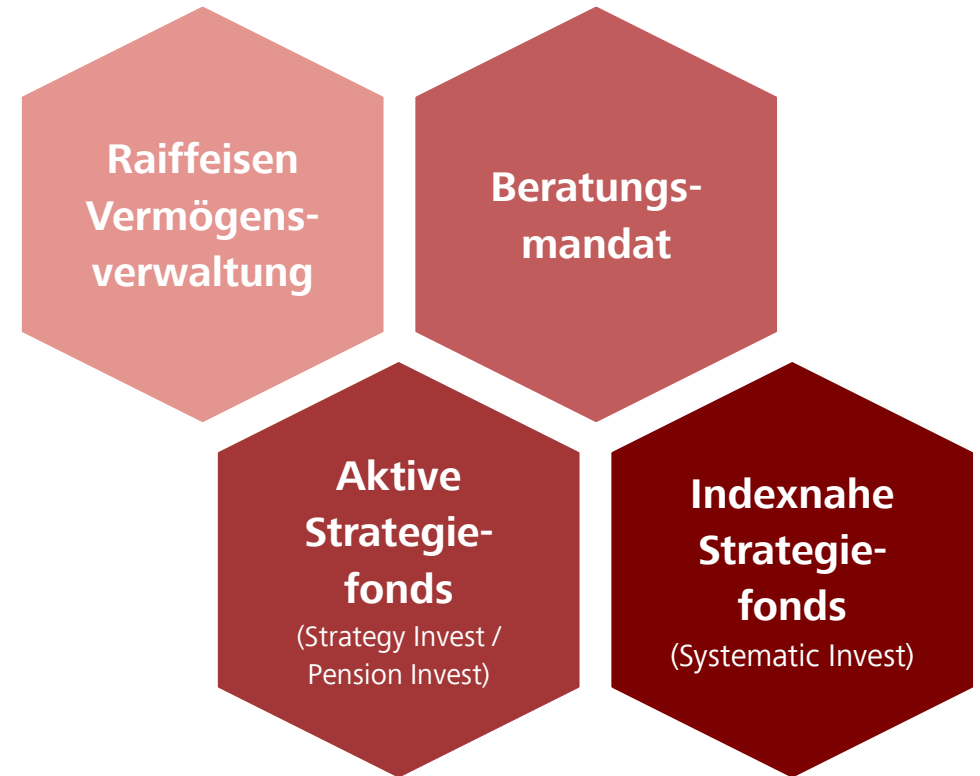
Einfach anlegen und vorsorgen mit einer Portfoliolösung

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 bei 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 der Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Raiffeisenplatz, 9001 St. Gallen, bei den Raiffeisenbanken (nachfolgend gemeinsam bezeichnet als «Raiffeisen») 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 unternimmt alle zumutbaren Schritte, um die Zuverlässigkeit der präsentierten Daten und Inhalte zu gewährleisten. Sie übernimmt aber keine Gewähr für Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der in diesem Dokument veröffentlichten Informationen und haftet nicht für allfällige Verluste oder Schäden (direkte, indirekte und Folgeschäden), die durch die Verteilung und Verwendung dieses Dokumentes oder dessen Inhalt verursacht werden. Insbesondere haftet sie nicht für Verluste infolge der den Finanzmärkten inhärenten Risiken. Die in diesem Dokument geäusserten Meinungen sind diejenigen von Raiffeisen zum Zeitpunkt der Erstellung und können sich jederzeit und ohne Mitteilung ändern. Raiffeisen 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 weder auszugsweise noch vollständig vervielfältigt und/oder weitergegeben werden.