

Anlageausblick 2. Halbjahr 2022

Was können Anlegerinnen und Anleger im 2. Halbjahr 2022 erwarten?

Matthias Geissbühler, CIO, Raiffeisen Schweiz

Roland Kläger, Leiter Investment Solutions, Raiffeisen Schweiz

Anlageausblick 2. Halbjahr 2022

Agenda



Teil 1:

Anlageausblick auf die zweite Jahreshälfte

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



Teil 2:

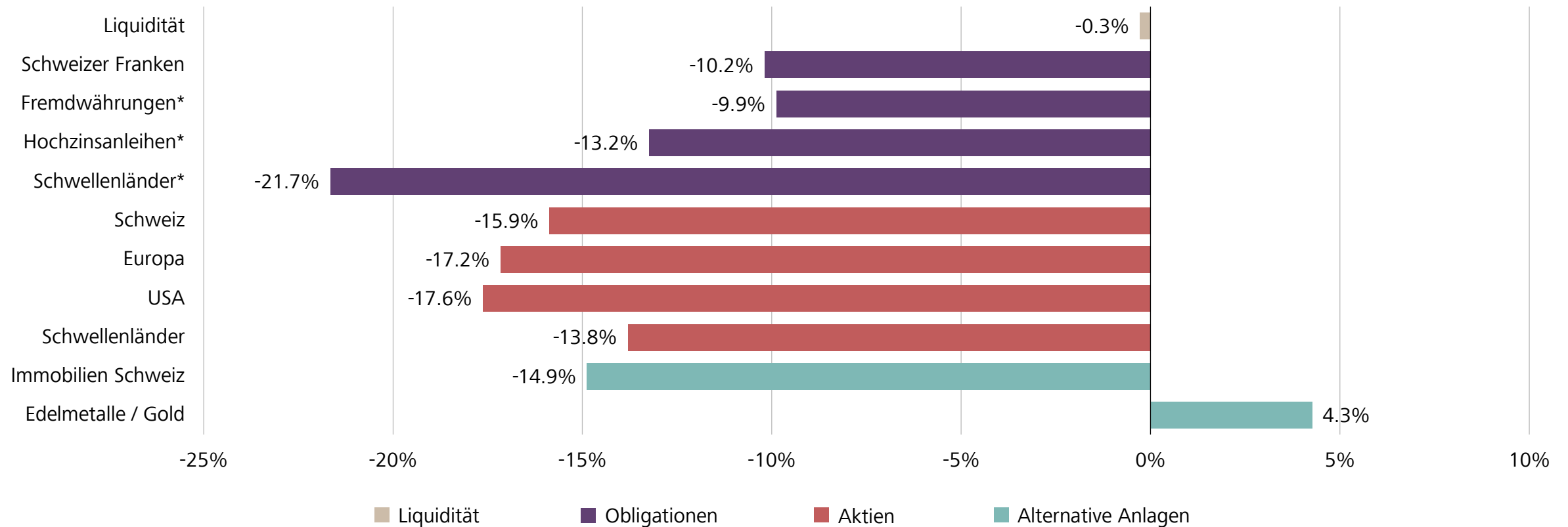
Was bedeutet das für Ihr Portfolio?

Roland Kläger, Leiter Investment Solutions, Raiffeisen Schweiz

Eine Halbzeit zum Vergessen

Zwischenbilanz

Performance der Anlageklassen im 1. Halbjahr 2022, in CHF



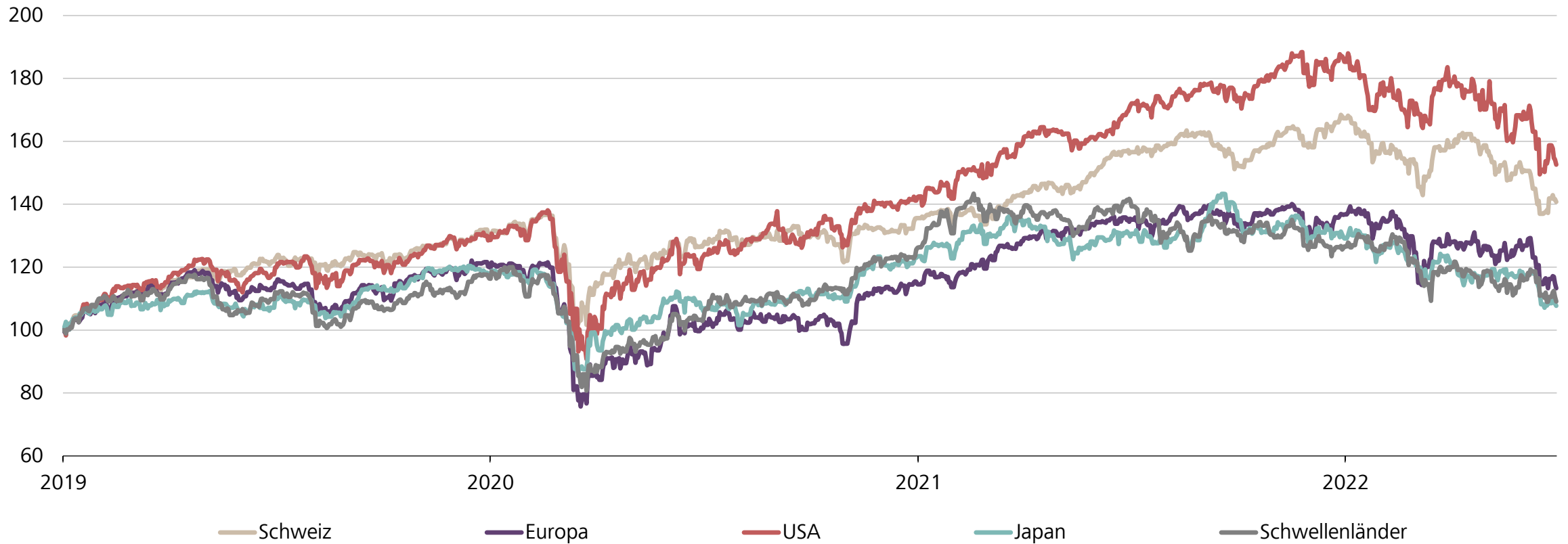
* währungsgesichert

Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Ein Blick etwas weiter zurück

Aktienmärkte seit 2019

Entwicklung der Aktienmärkte seit dem 01. Januar 2019, in CHF, indexiert

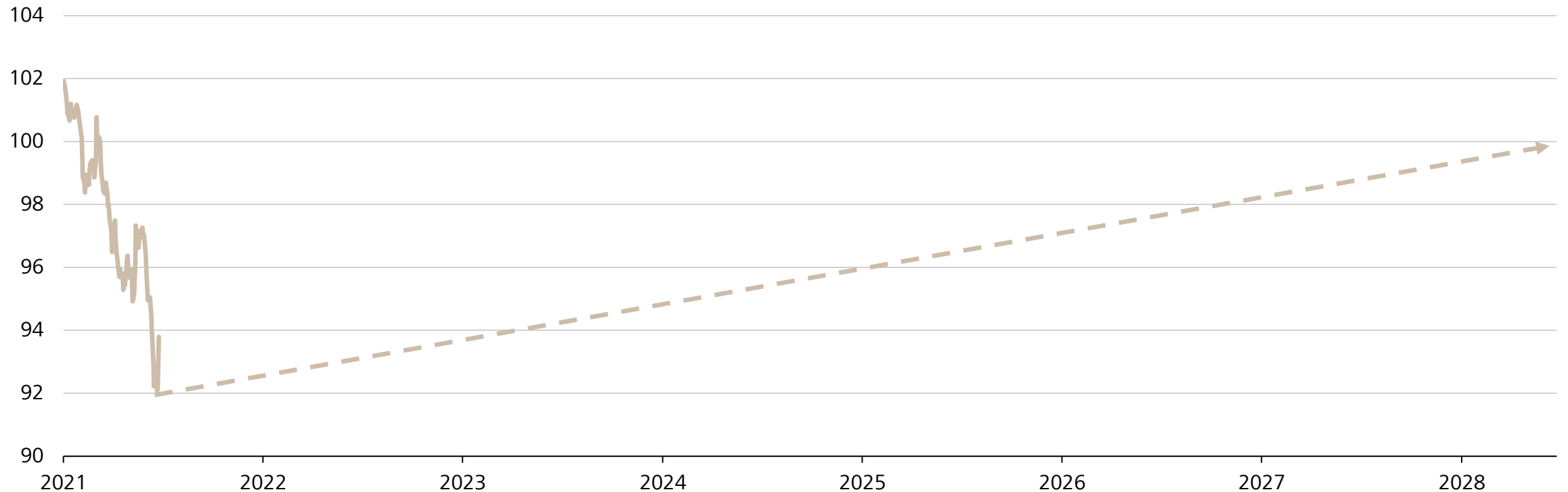


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Stark steigende Zinsen...

... führen zu Buchverlusten bei den Obligationen

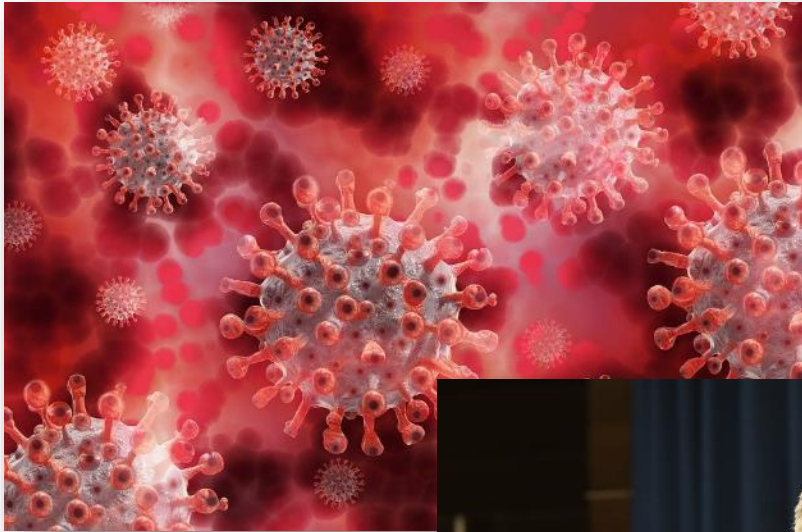
Entwicklung Schweizer Staatsanleihe, Coupon 0%, Verfall: 22. Juni 2029, Verfallsrendite (p.a.) aktuell: 1%



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Die Welt im Krisenmodus

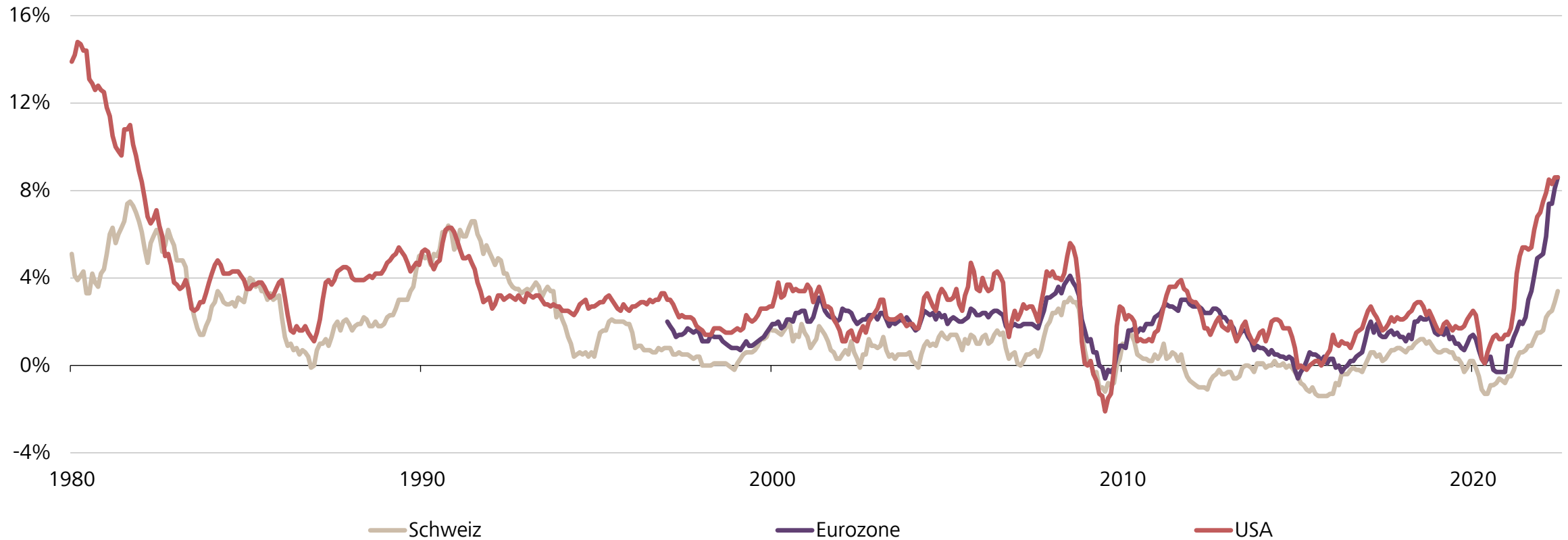
Anspruchsvolles Anlageumfeld



Die Inflation geht durch die Decke...

... und erreicht 40-Jahres-Höchststände

Entwicklung der Konsumentenpreise in den USA, Europa und der Schweiz

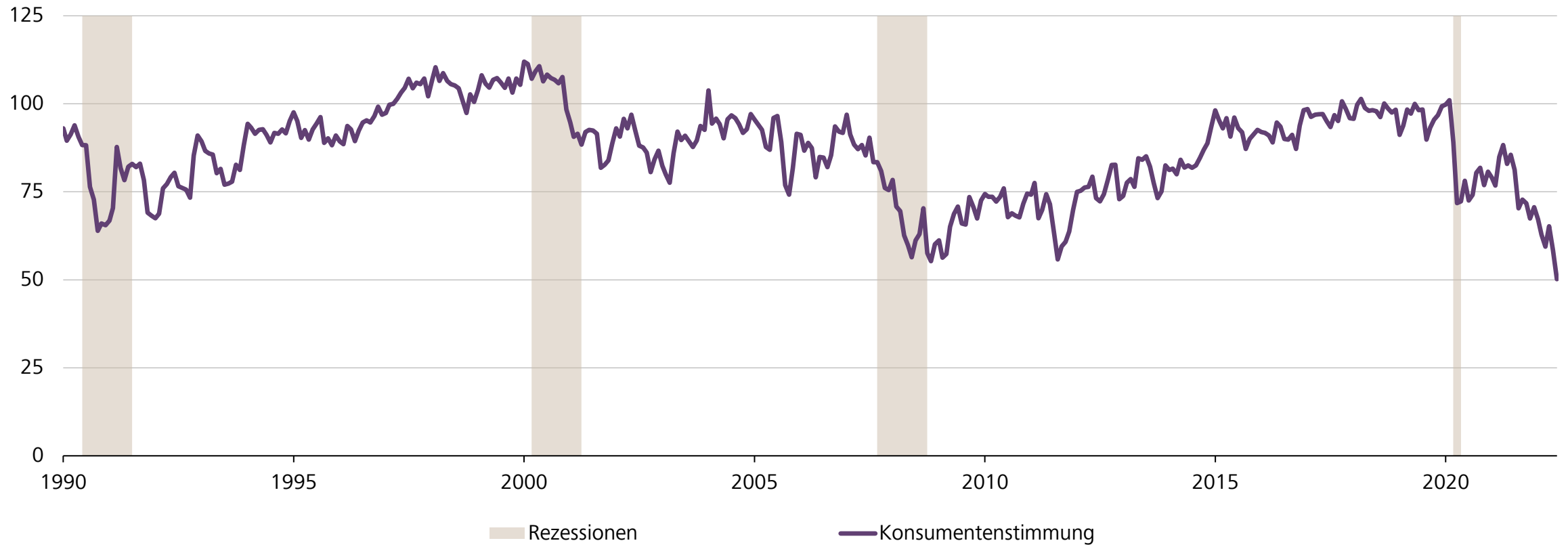


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Konsumentenstimmung fällt dramatisch...

... und erhöht die Rezessionssorgen

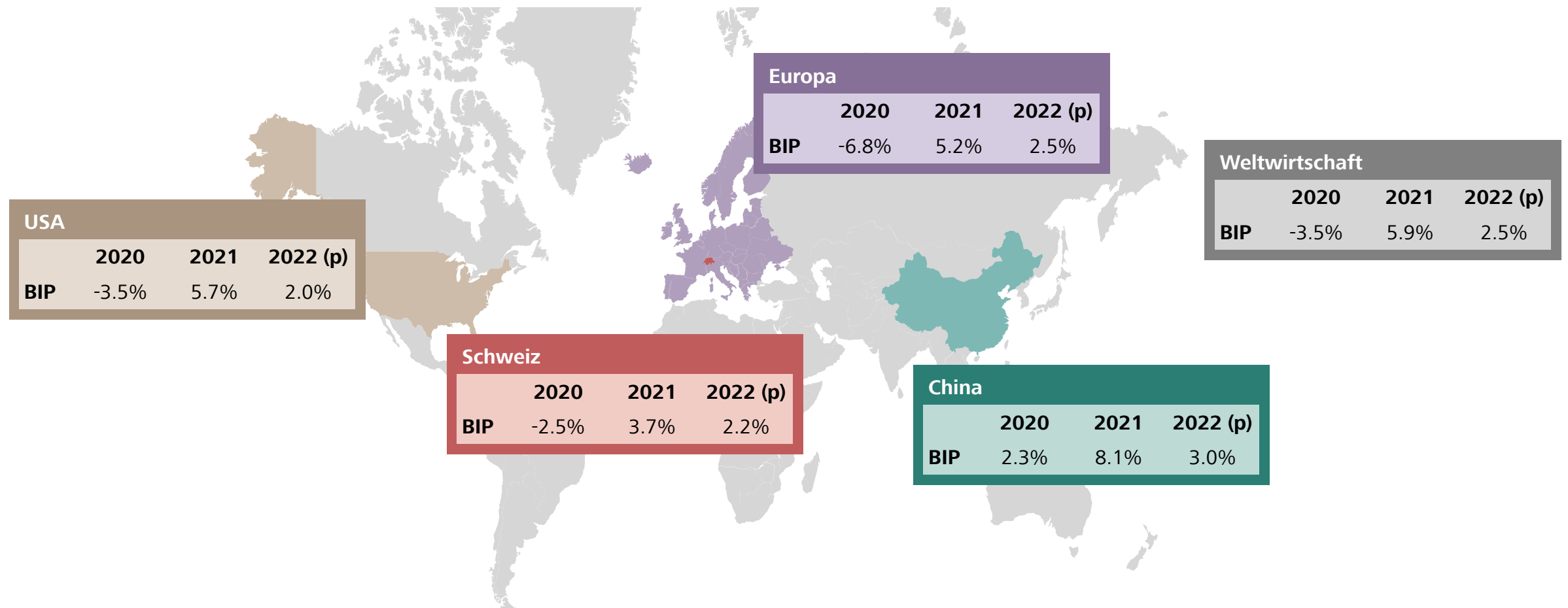
Konsumentenstimmung und Rezessionen in den USA



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Konjunkturdynamik nimmt ab

Konjunkturaussichten

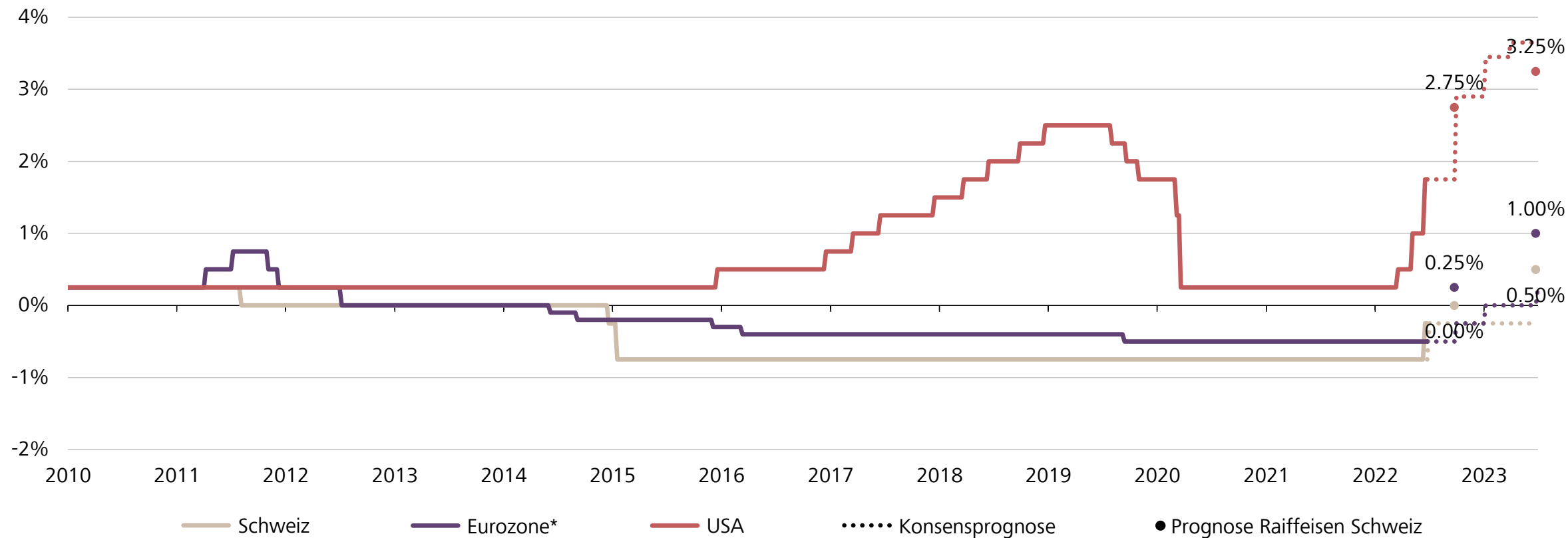


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office, Raiffeisen Schweiz Economic Research

Die Notenbanken vollziehen die Zinswende

Ende der Negativzinsen in der Schweiz und Europa absehbar

Entwicklung und Prognosen der Leitzinsen



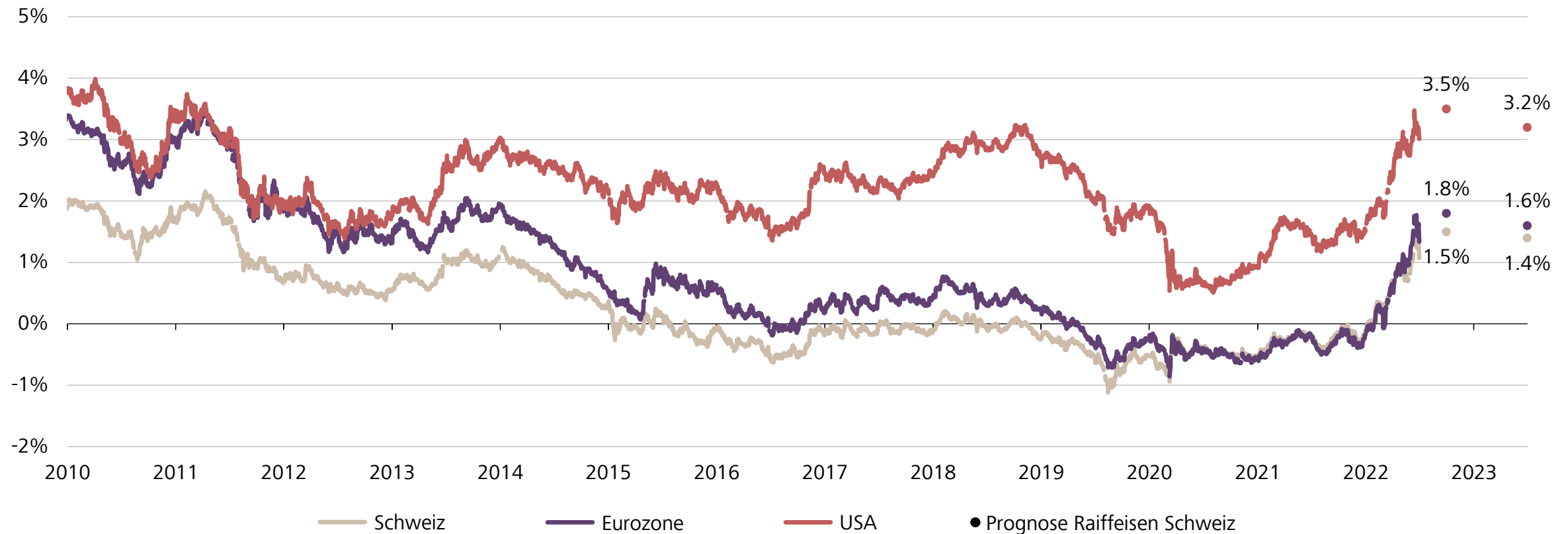
* Einlagenzinssatz

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

Zeit, um Obligationen zu kaufen?

Die Zinsen steigen rasant an

Renditeentwicklung von 10-jährigen Staatsanleihen seit dem 01. Januar 2010, inkl. Raiffeisen Prognosen

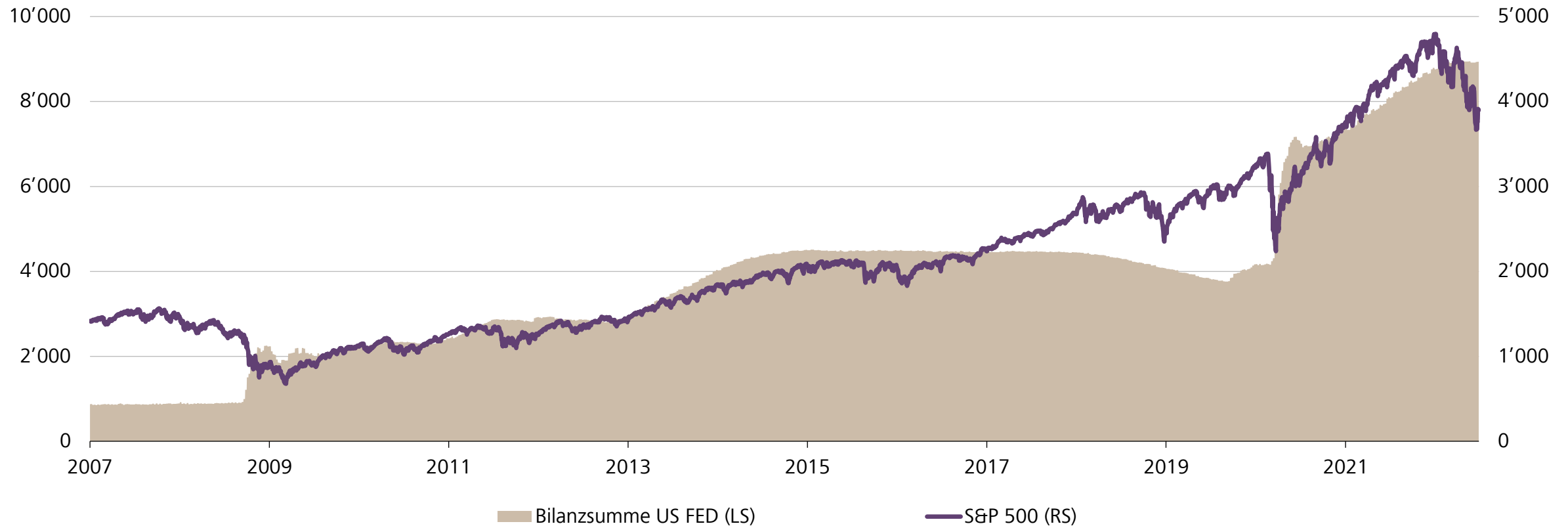


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office, Raiffeisen Schweiz Economic Research

Zinserhöhungen und Liquiditätsentzug...

... sind Gegenwind für die Aktienmärkte

Entwicklung der Bilanzsumme der US-Notenbank Fed sowie des amerikanischen Aktienmarktes (S&P 500)

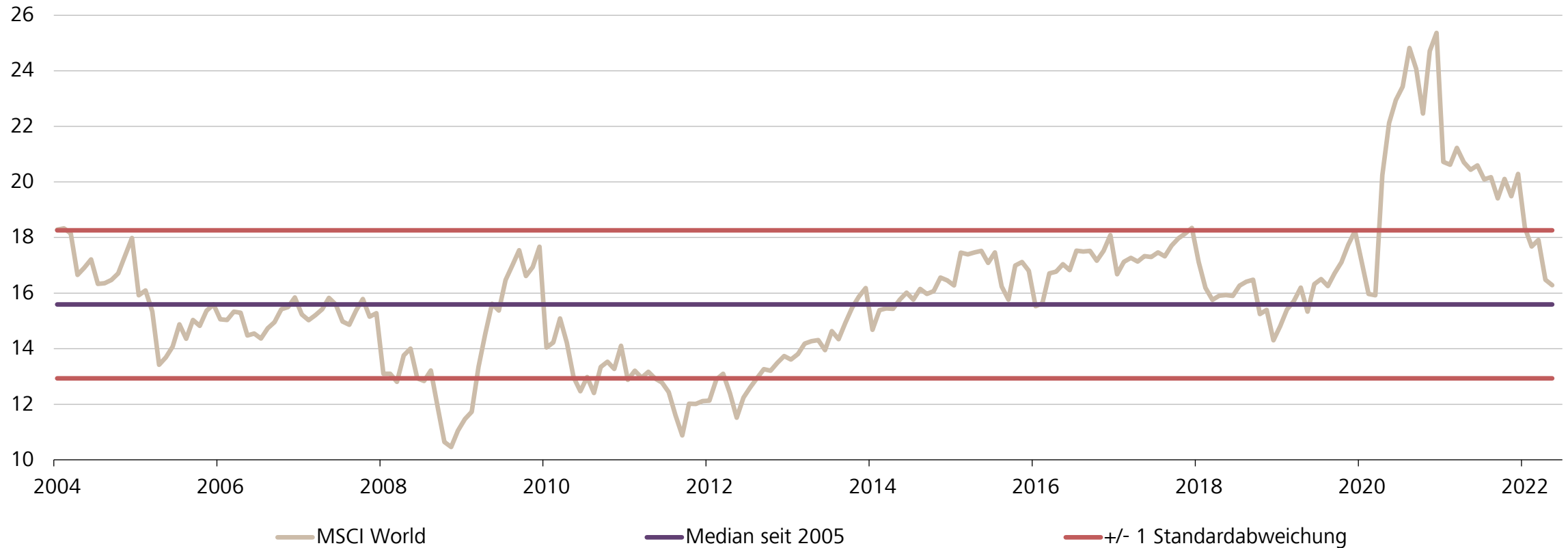


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Noch nicht billig

Die Aktienmärkte nähern sich dem langfristigen Bewertungsdurchschnitt an

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

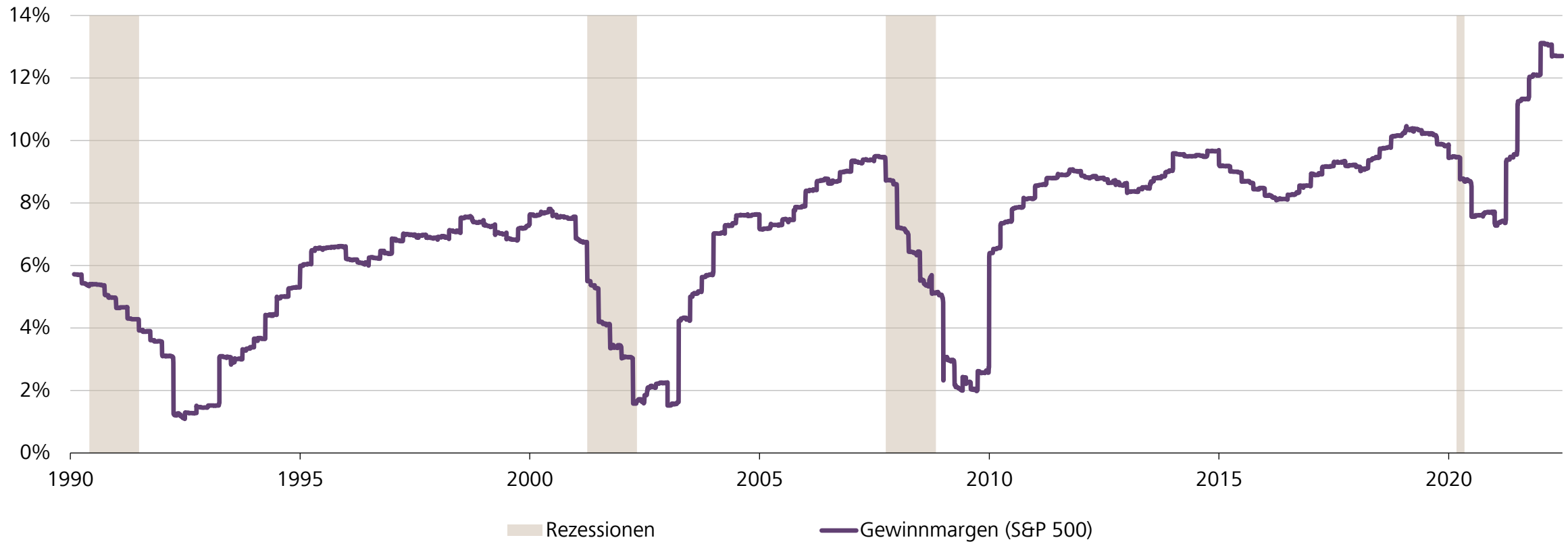


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Die Gewinnschätzungen sind wohl (noch) zu optimistisch

Rekordhohe Margen kommen unter Druck

Entwicklung der Gewinnmargen (S&P 500 Index)

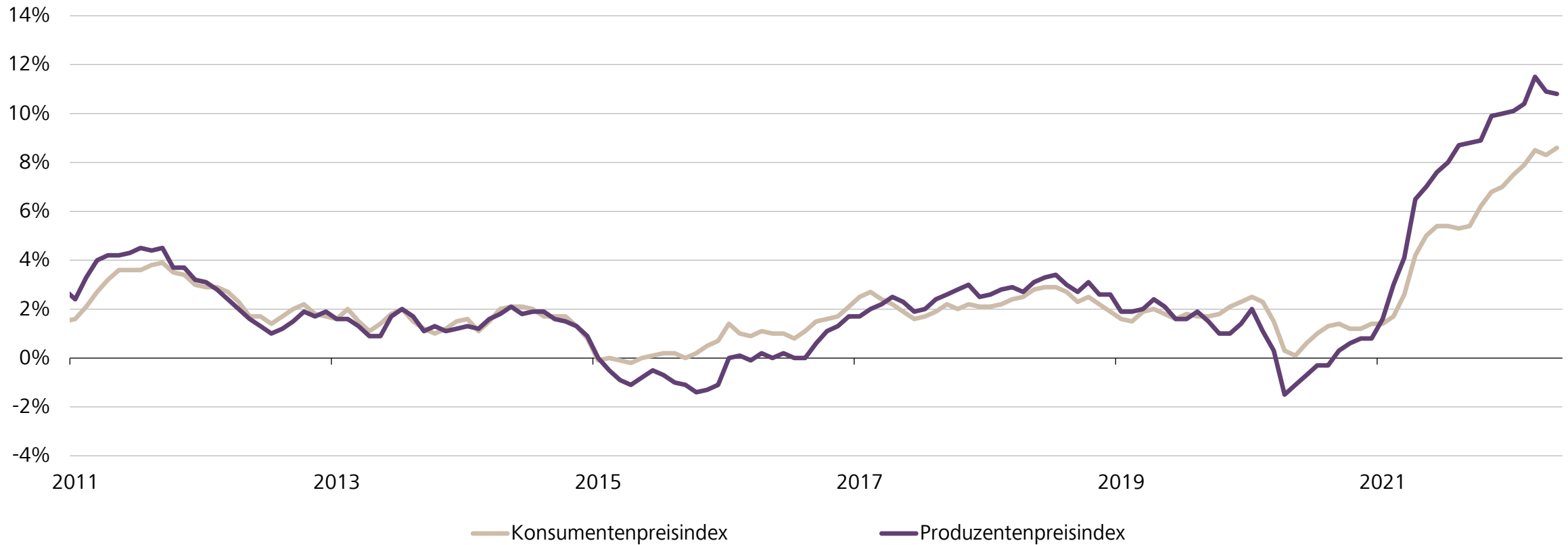


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Inputpreise und Finanzierungskosten im Fokus

Der Margendruck bei den Unternehmen ist hoch

Produzentenpreise steigen stärker als Konsumentenpreise



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

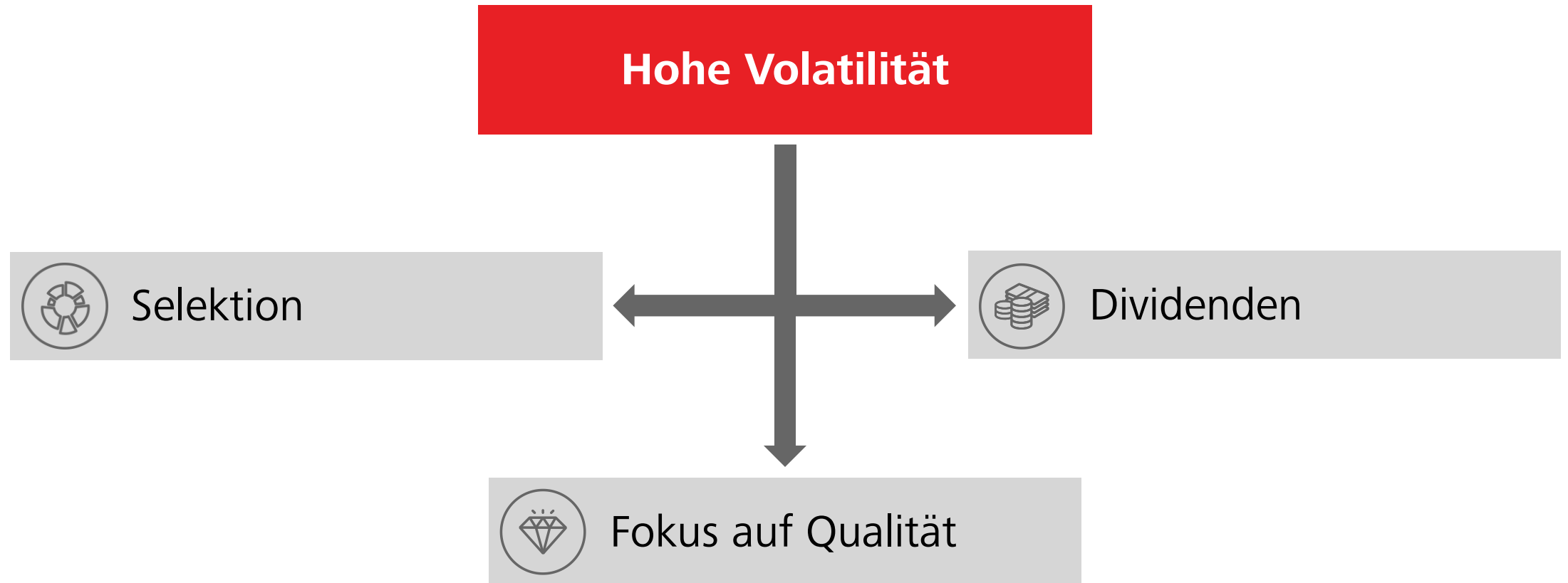
Der Bärenmarkt ist (wohl) noch nicht ganz vorüber

Die Volatilität an den Märkten dürfte hoch bleiben















Anlegen in volatilen Zeiten






Risiken und Chancen



Unsere taktische Positionierung

per 1. Juli 2022

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	

neutral

leicht unter- / übergewichten

stark unter- / übergewichten



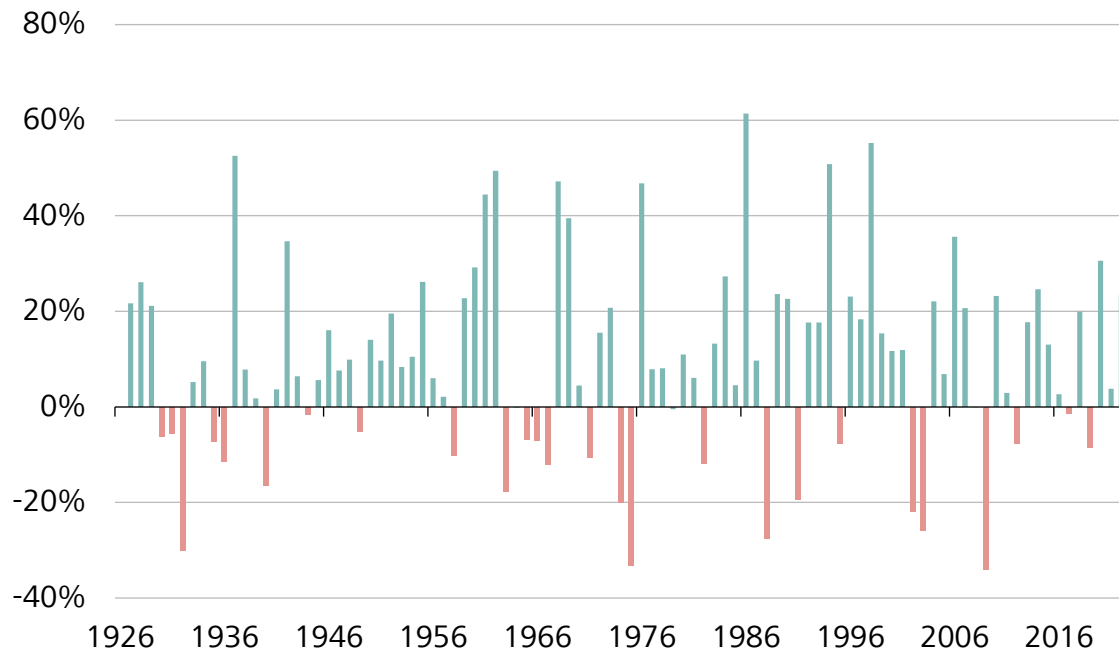
* währungsgesichert

Quelle: Raiffeisen Schweiz CIO Office

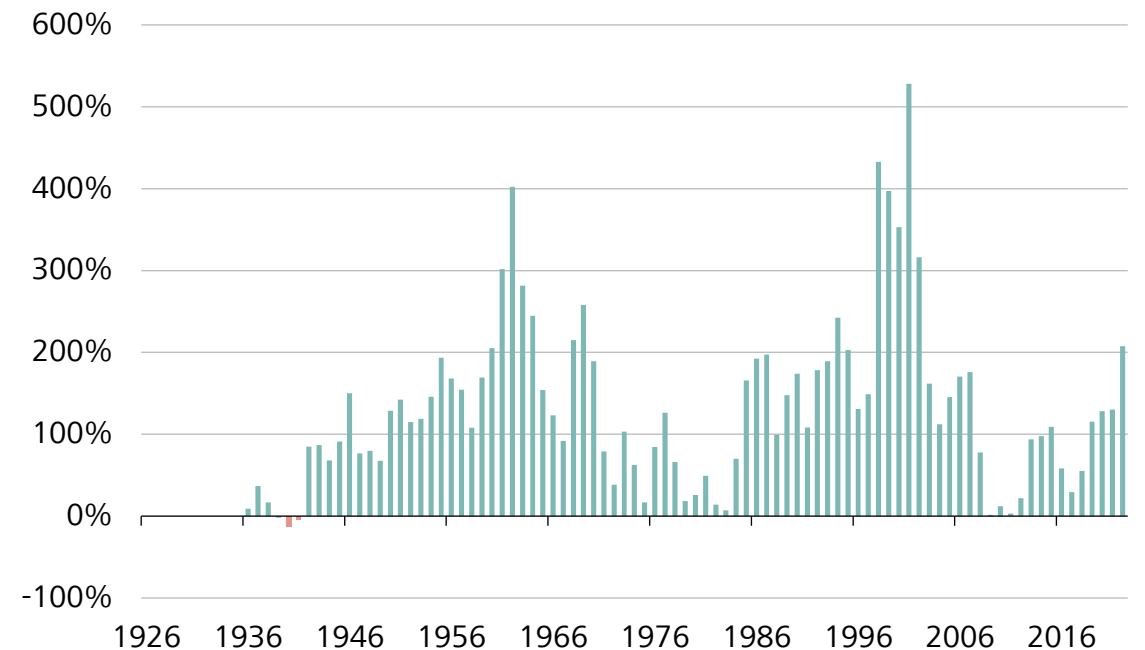
Der optimale Investitionszeitpunkt ist «immer»

Strategie halten, regelmässig investieren

Rendite bei einem Anlagehorizont von 1 Jahr



Rendite bei einem Anlagehorizont von 10 Jahren

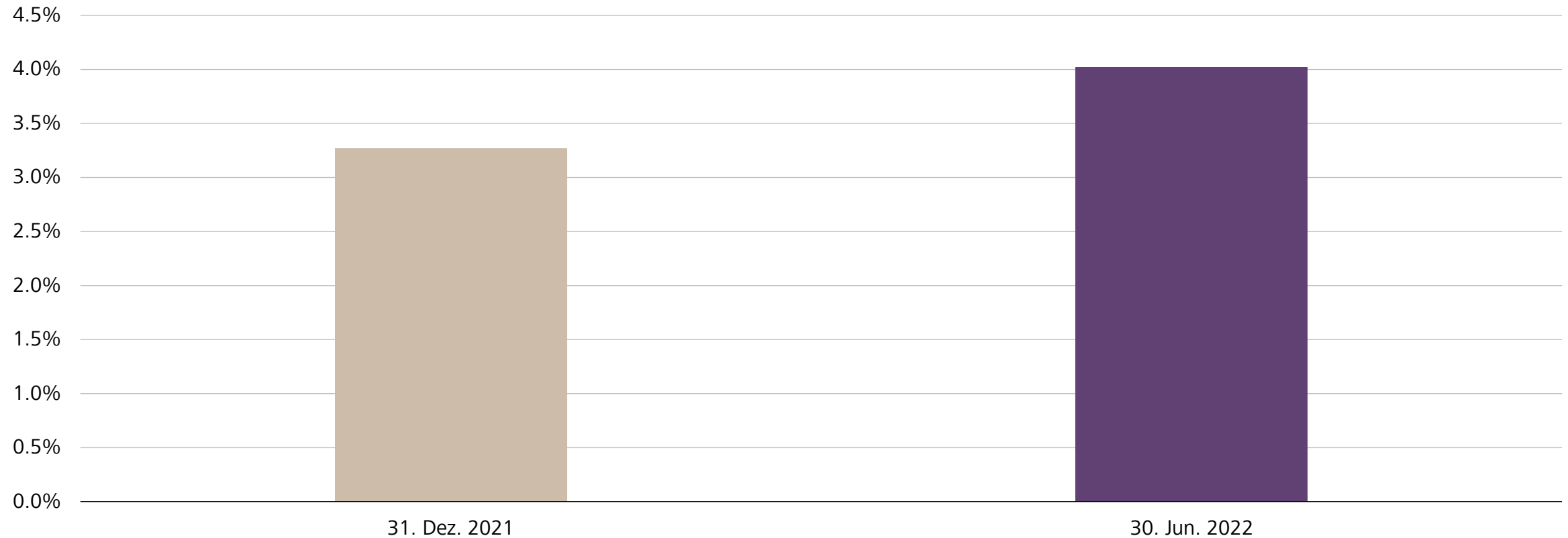


Bei einem Anlagehorizont von 10 Jahren war die Rendite am Schweizer Aktienmarkt (SPI) fast immer positiv

Die erwarteten langfristigen Portfoliorenditen sind gestiegen

«Short-term pain, long-term gain»

10-Jahres-Renditeerwartung (annualisiert) am Beispiel VV-Mandat «Swissness» mit Strategie Ausgewogen



Quelle: Raiffeisen Schweiz CIO Office

Anlageausblick 2. Halbjahr 2022

Agenda



Teil 1:

Anlageausblick auf die zweite Jahreshälfte

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

Vermögensverwaltung

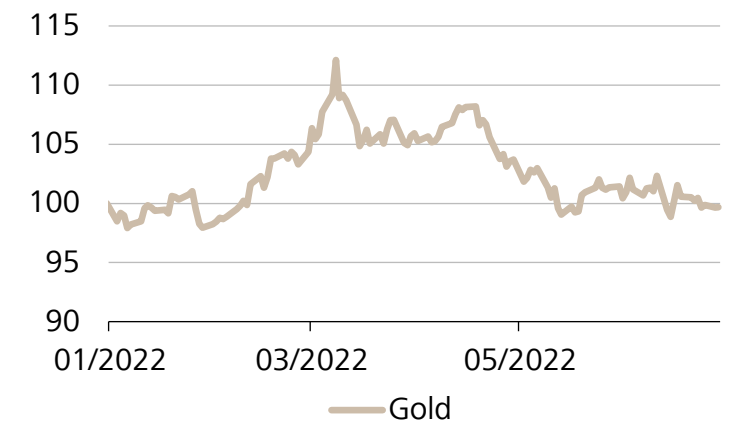
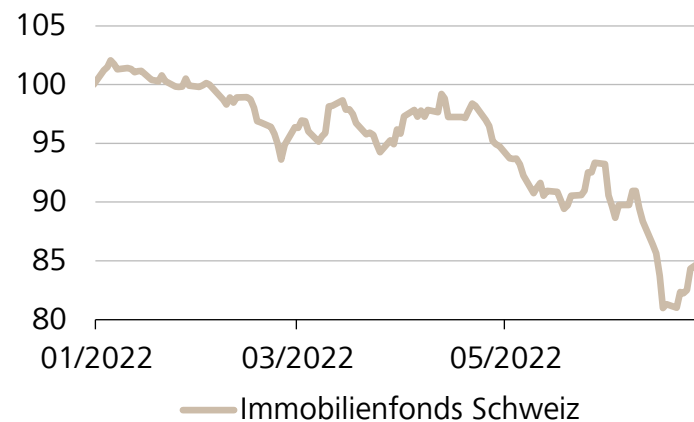
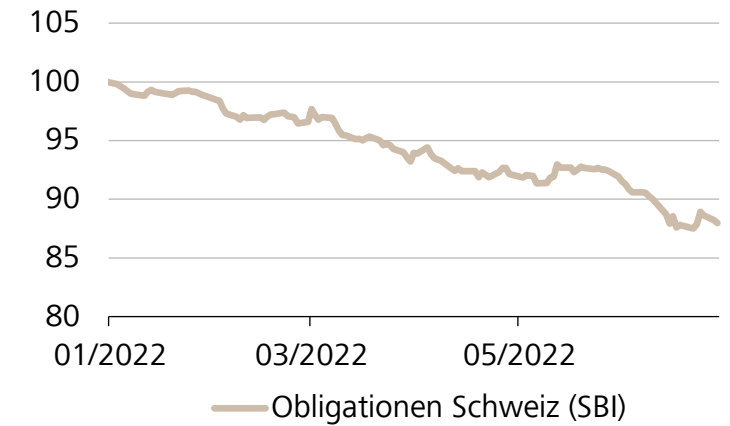
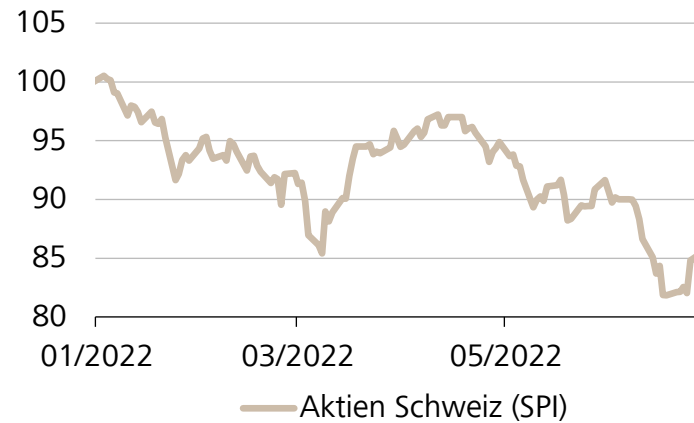


Anlageberatung



Ruhe bewahren im «perfekten Sturm»...

An der langfristigen Strategie festhalten, keine emotionalen (Fehl-)entschiede treffen



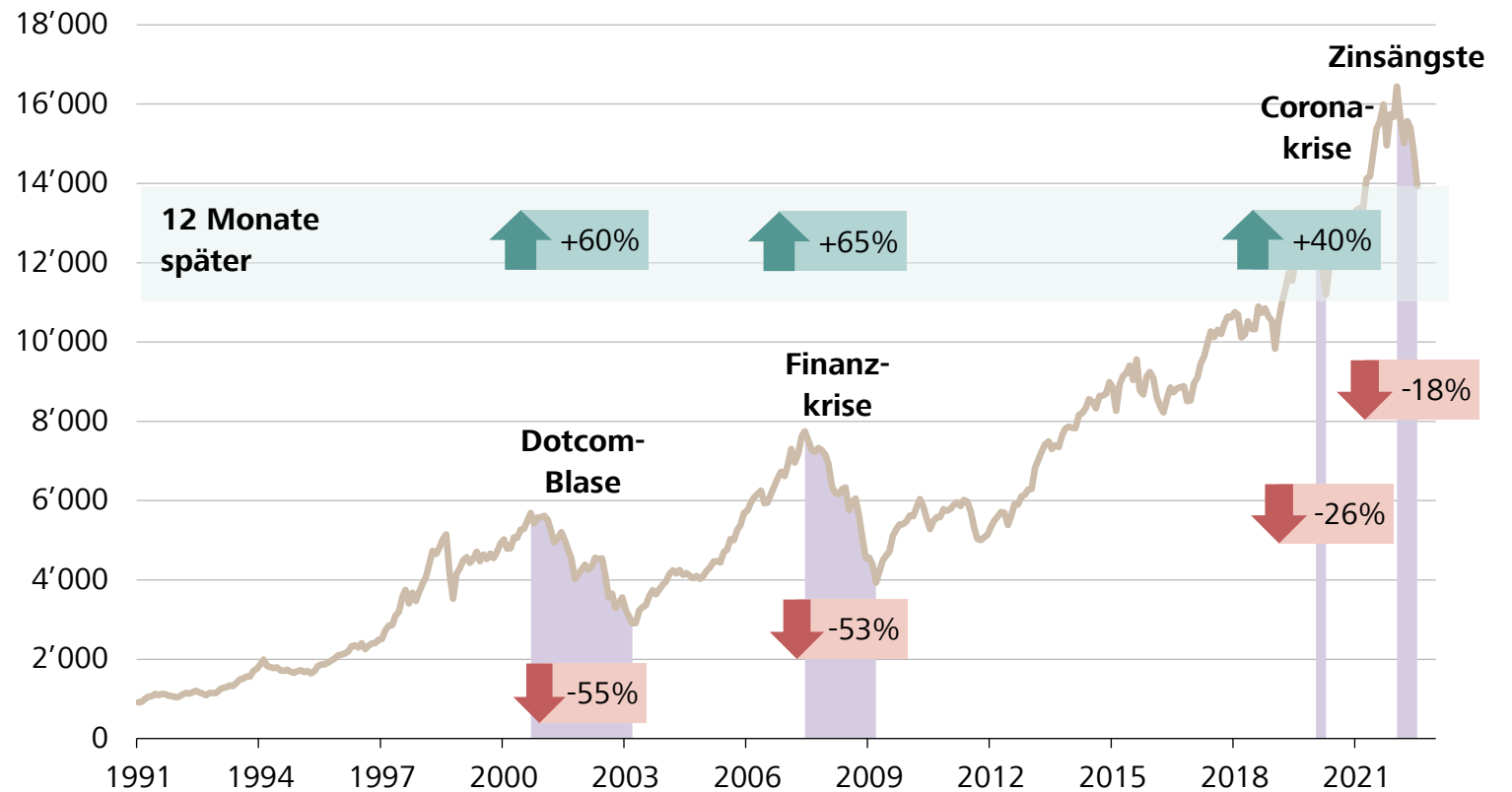
Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

... und den Blick nach vorne richten

Auf heftige Turbulenzen folgen wieder freundliche Märkte



Entwicklung des Schweizer Aktienmarktes (SPI)



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

Aktien: Marktkorrektur führt zu attraktiveren Bewertungen

Kurs-Gewinn-Verhältnis als Mass dafür, wie teuer eine Aktie ist

Wie teuer ist Wasser?



0.003

CHF 1.75 für 1000 Liter
CHF 0.00175 pro Liter



1

CHF 1.80 für 6 Flaschen
CHF 0.20 pro Liter



3.45

CHF 6.20 für 6 Flaschen
CHF 0.69 pro Liter

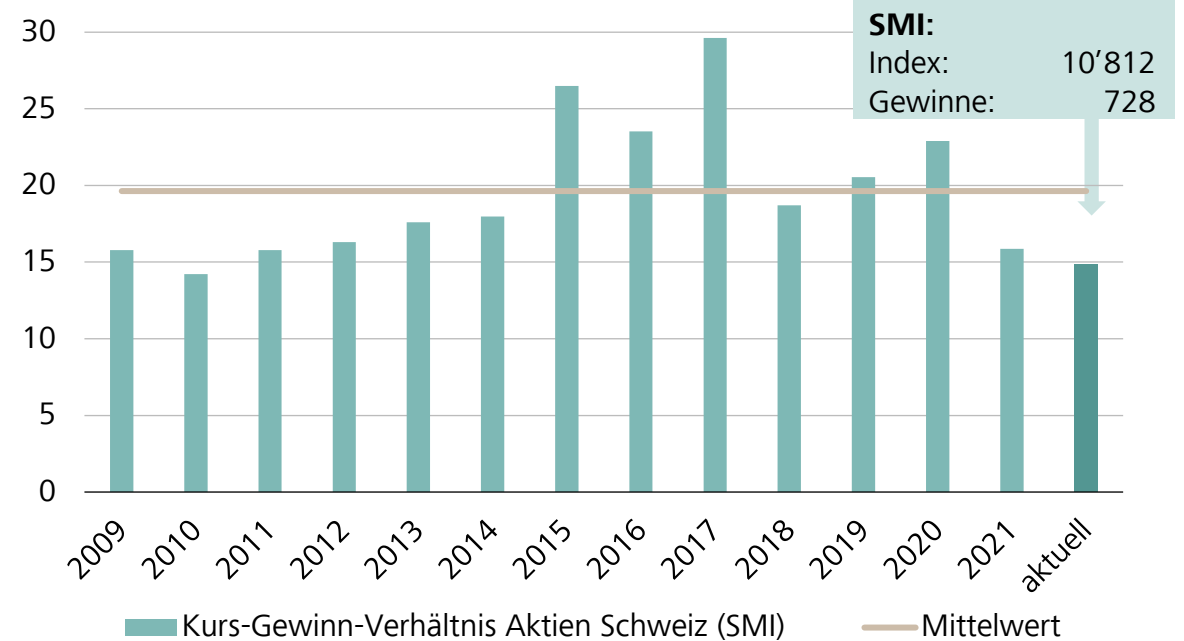


29.5

CHF 5.90 für 1 Flasche
CHF 5.90 pro Liter

Wie teuer ist eine Aktie?

$$\frac{\text{Aktienkurs}}{\text{Unternehmensgewinn}}$$



Wo wir (wieder) Renditechancen erwarten

Das klärende Gewitter bringt diverse Anlagemöglichkeiten zu Tage



Der langfristigen Strategie treu bleiben!

Aktien

Dividenden und
Qualität

Infrastruktur

Energiewende

Obligationen

Zinsanstieg
nutzen

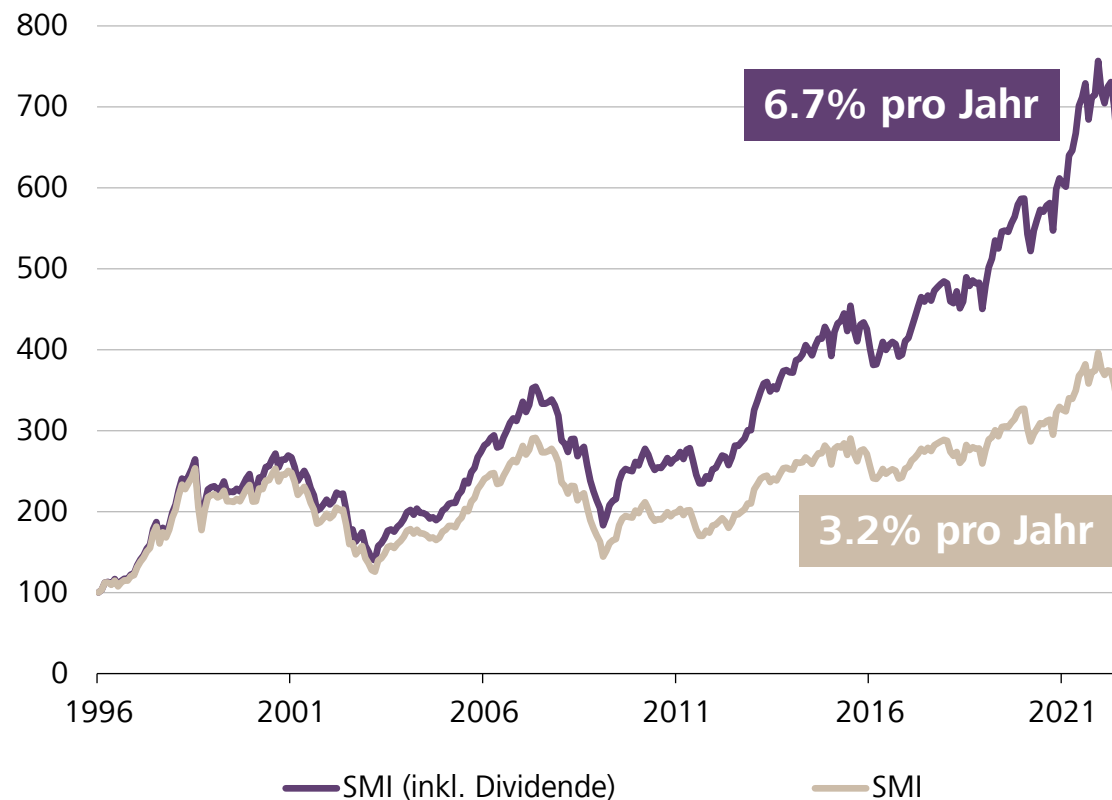
Alternative Anlagen

Immobilienfonds

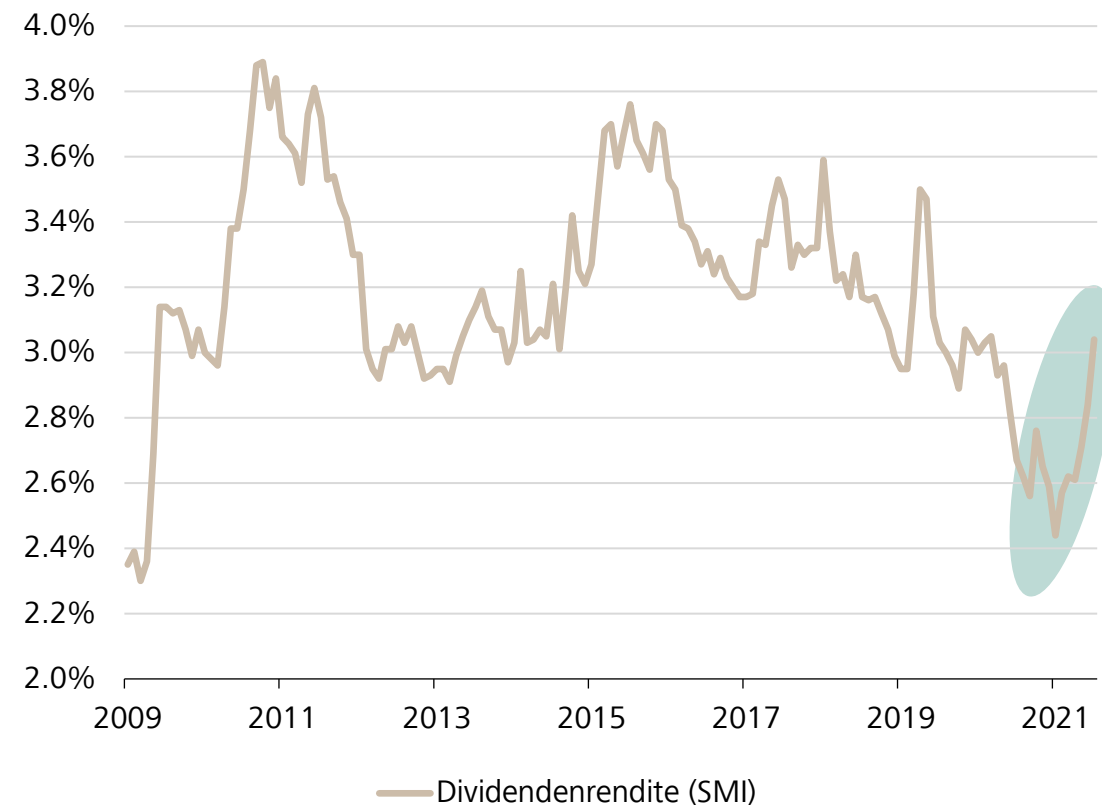
Dividendenrenditen nach Marktkorrektur noch attraktiver

Rund die Hälfte des Aktienertrages stammt von der Dividende

Schweizer Aktienmarkt (SMI) mit und ohne Dividende



Dividendenrendite wieder bei rund 3%



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

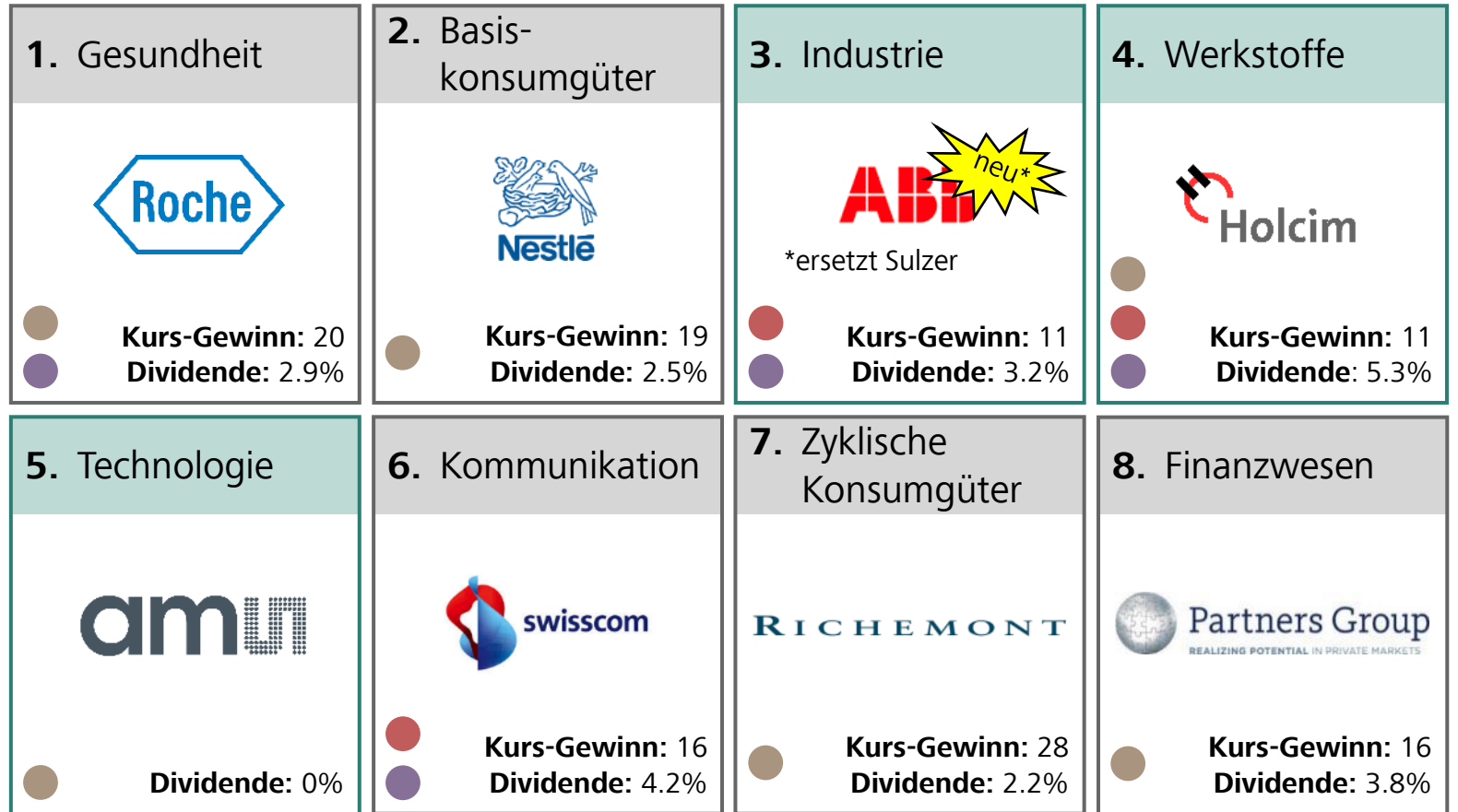
Rückblick und Ausblick unserer «Top Picks»

Eine schwierige erste Jahreshälfte für Wachstumstitel

Entwicklung der Kurse und Kurs-Gewinn-Verhältnisse 2022

(bis 30.06.2022)

	Performance	KGV (Ende 2021)	KGV (aktuell)	Veränderung KGV
Swisscom	5.5%	14.1	16.5	2.4
Holcim	-6.1%	13.0	11.1	-2.0
Nestlé	-9.8%	29.2	18.5	-10.7
Roche	-13.5%	23.1	19.5	-3.6
ABB	-24.4%	37.4	11.3	-26.1
Richemont	-24.9%	31.5	28.1	-3.4
Partners Group	-40.5%	35.2	15.5	-19.7
AMS Osram	-47.2%	n.a.	n.a.	n.a.





 **Wachstum**
 **Dividende**
 **Bewertung**

Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions


Die Energiewende bringt auch Marktopportunitäten

Abhängigkeit von fossiler Energie reduzieren

Umsetzungsmöglichkeiten über Fonds oder Zertifikate




E-Mobilität
Innovative Antriebe, die bewegen



BGF Sustainable Energy Fund

GRÖSSTE POSITION (%)


NEXTERA ENERGY INC	5.58
ENEL SPA	5.38
RWE AG	5.21
INFINEON TECHNOLOGIES AG	3.95
SCHNEIDER ELECTRIC SE	3.76
SAMSUNG SDI CO LTD	3.62
LG CHEM LTD	3.34
INGERSOLL RAND INC	3.09
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	2.99
EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL SA	2.84
Total	39.76



Futura Green Energy
Nachhaltige Energie im Fokus


Raiffeisen Schweiz | Investment Advisory

Communication
Towers, satellites




Vontobel D&P
Global Listed Infrastructure


Transportation
Airports, railroads, toll roads, ports



Utilities
Electricity, gas, renewables, water



Energy
Pipelines, storage, processing



Saubere Energie mit Potenzial und Schwankungen

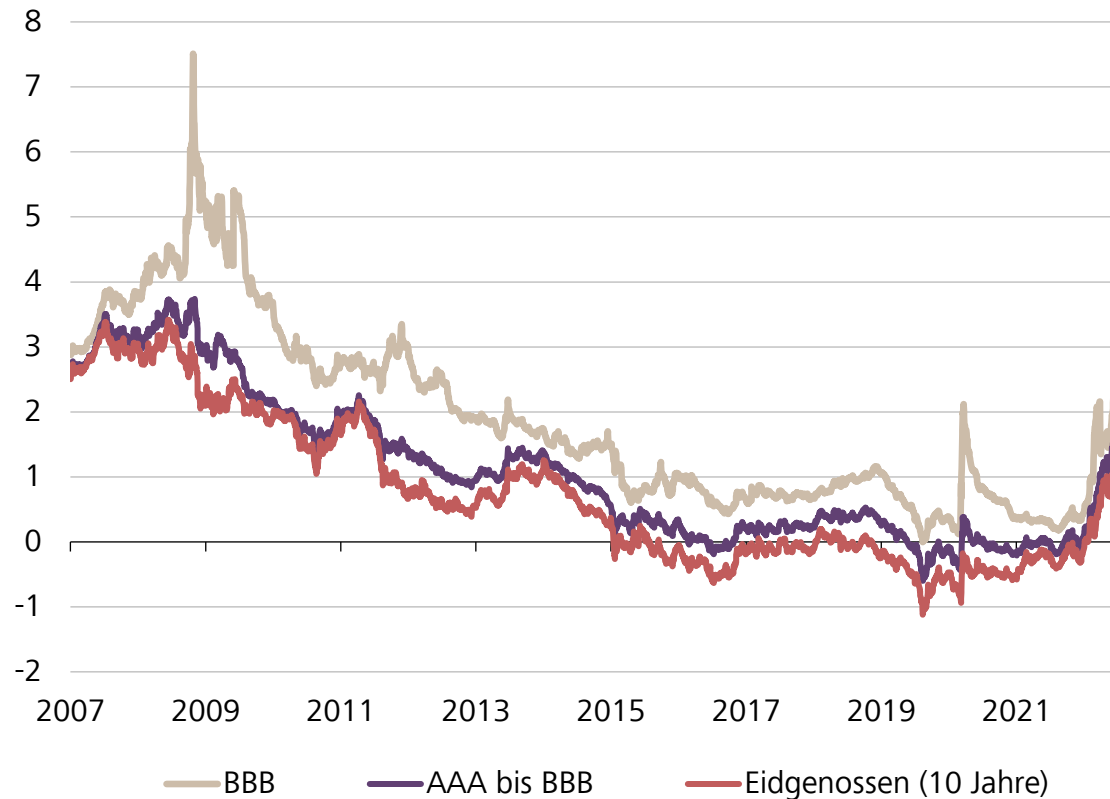


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

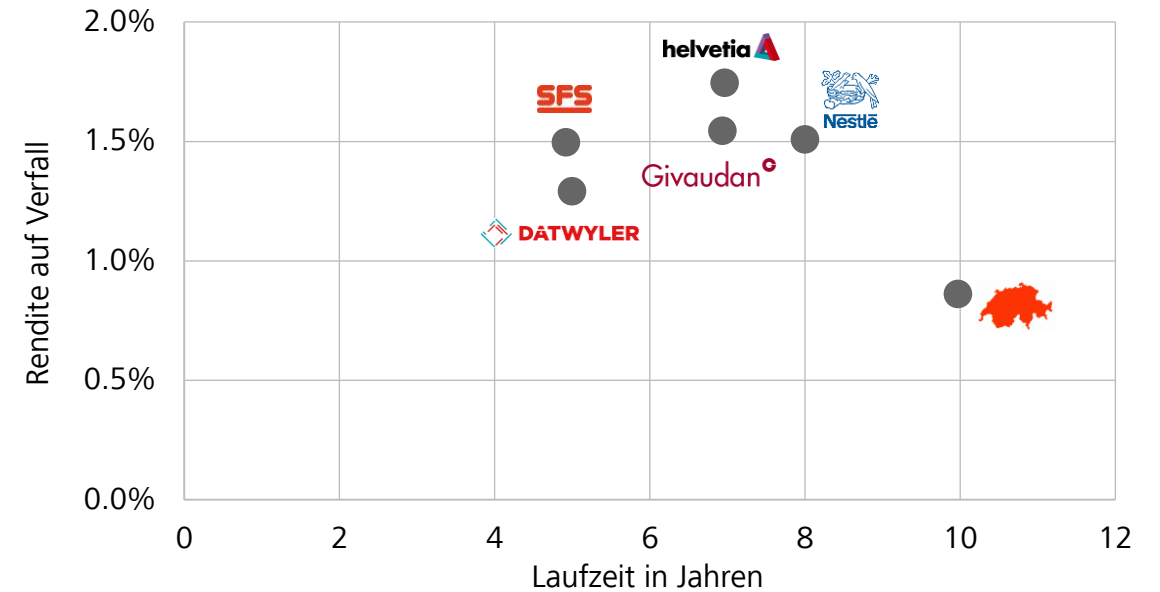
Obligationen: eine Anlageklasse kehrt zurück

Attraktive Renditemöglichkeiten nach Marktverwerfungen

Verfallsrenditen in CHF nach Kreditqualität



Neuemissionen der vergangenen Wochen



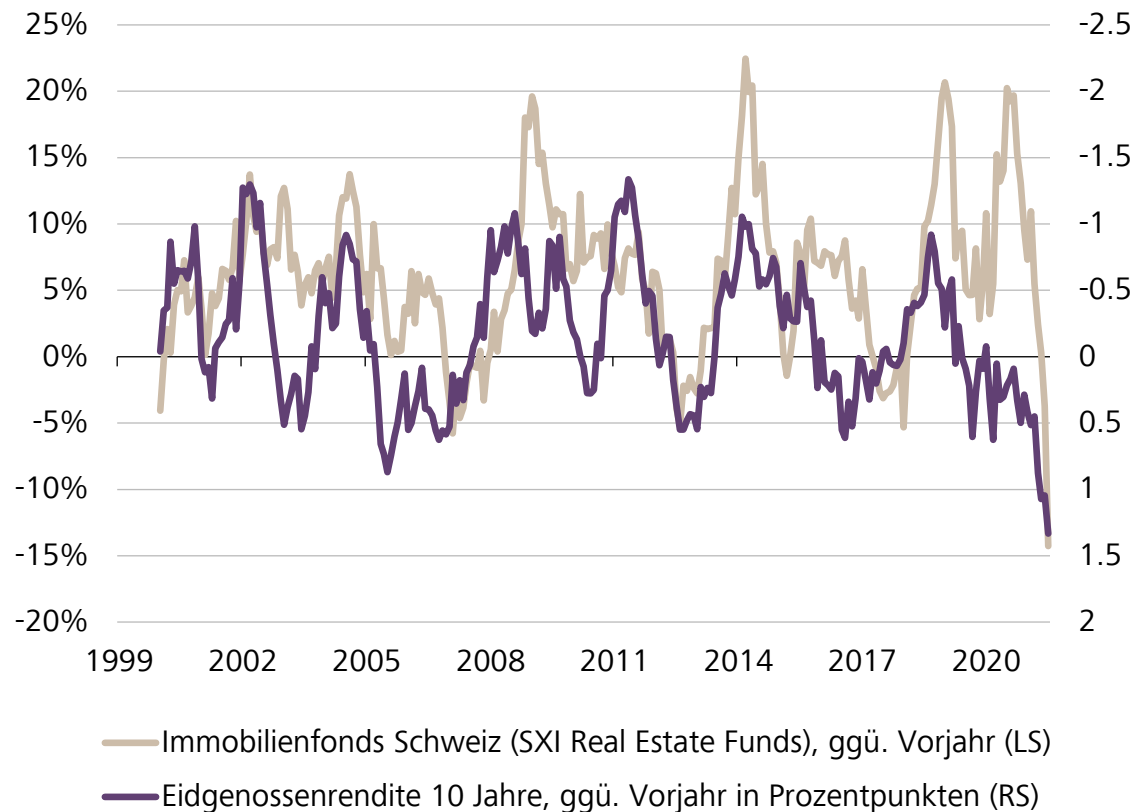
Umsetzung durch Obligationenfonds empfohlen (Auswahl):

- Raiffeisen Futura Global Bond Fonds
- JPM Global Corporate Bond
- Vontobel Global Corporate Bond Fonds

Der Zinsanstieg war für die Immobilienfonds zu heftig

Das lange Ende der Zinskurve dürfte jedoch die Zinserhöhungen mehrheitlich eskomptieren

Negativer Effekt der Zinsen auf Immobilienfonds



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions



Kurskorrektur für Engagement in Immobilienfonds nutzen:

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

Vermögensverwaltungsmandat ist immer strategisch und taktisch ausgerichtet

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

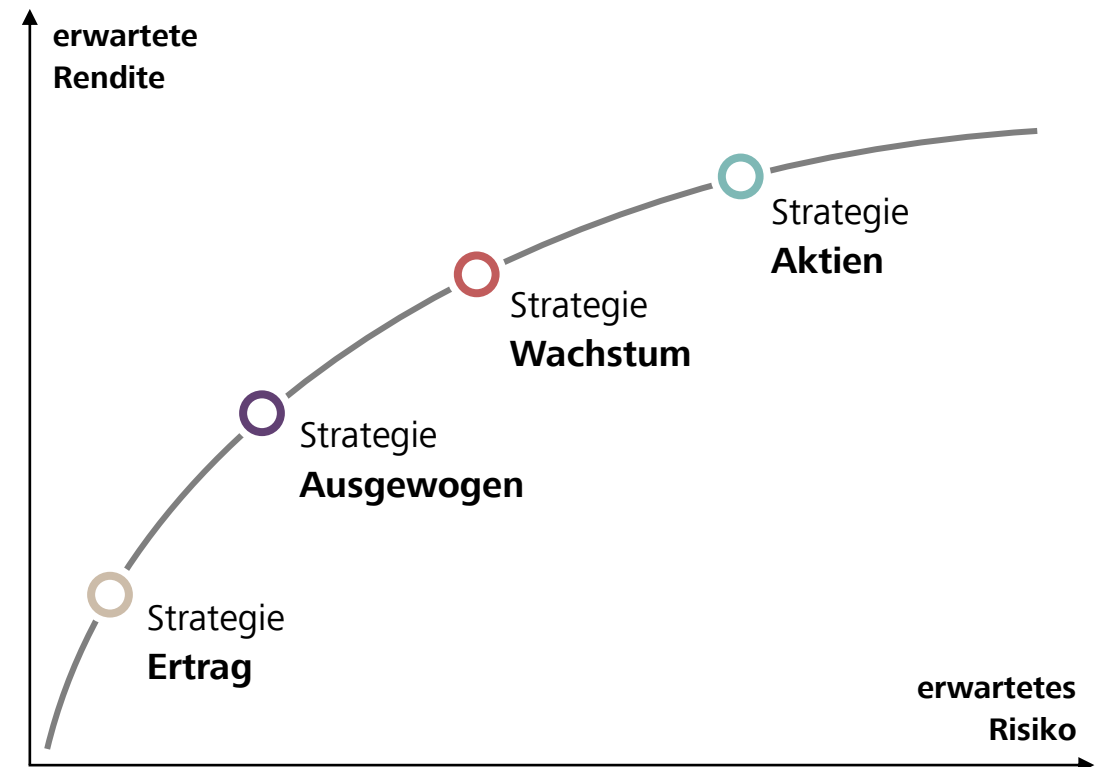


Raiffeisen Futura Strategy Invest



Raiffeisen Futura Pension Invest

Anlagestrategien



Fragen & Antworten

RAIFFEISEN



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