

## **Anlageausblick 2. Halbjahr 2023**

Was können Anlegerinnen und Anleger im 2. Halbjahr 2023 erwarten?

Matthias Geissbühler | Chief Investment Officer | Raiffeisen Schweiz

Roland Kläger | Leiter Investment Solutions | Raiffeisen Schweiz

# Anlageausblick 2. Halbjahr 2023

## Agenda



Teil 1:

## **Anlageausblick auf die zweite Jahreshälfte**

Matthias Geissbühler, Chief Investment Officer, Raiffeisen Schweiz



Teil 2:

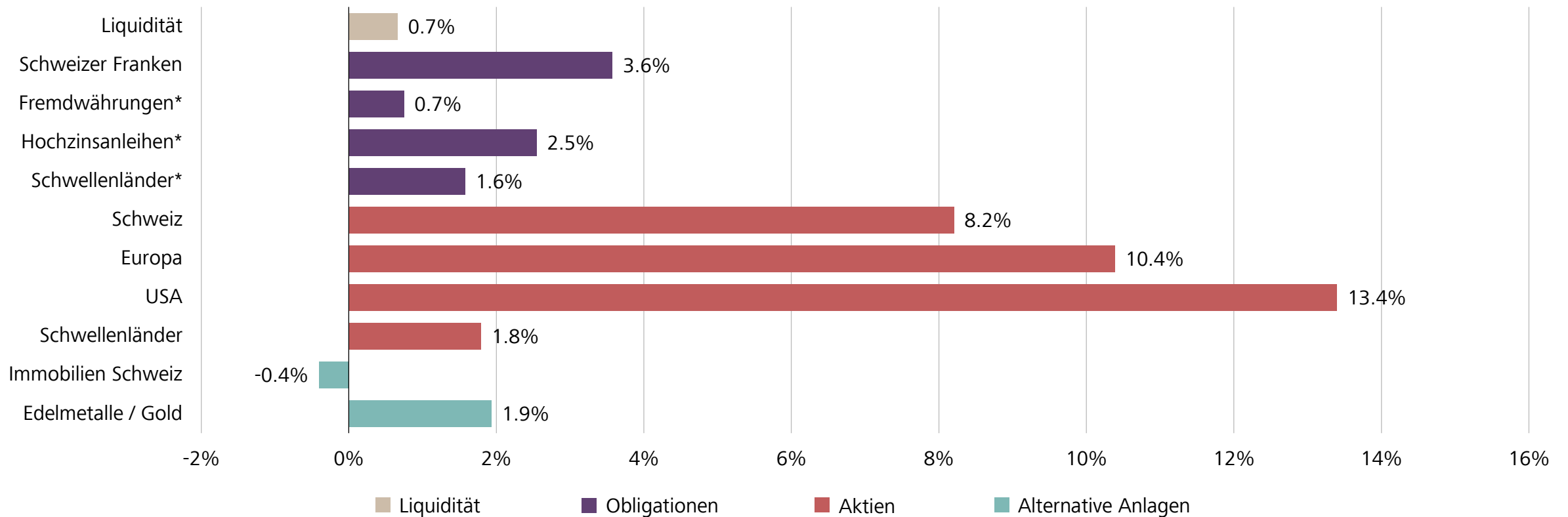
## **Was bedeutet das für Ihr Portfolio?**

Roland Kläger, Leiter Investment Solutions, Raiffeisen Schweiz

# Starke erste Halbzeit

Breite Erholung an den Finanzmärkten

## Performance der Anlageklassen im 1. Halbjahr 2023, in CHF

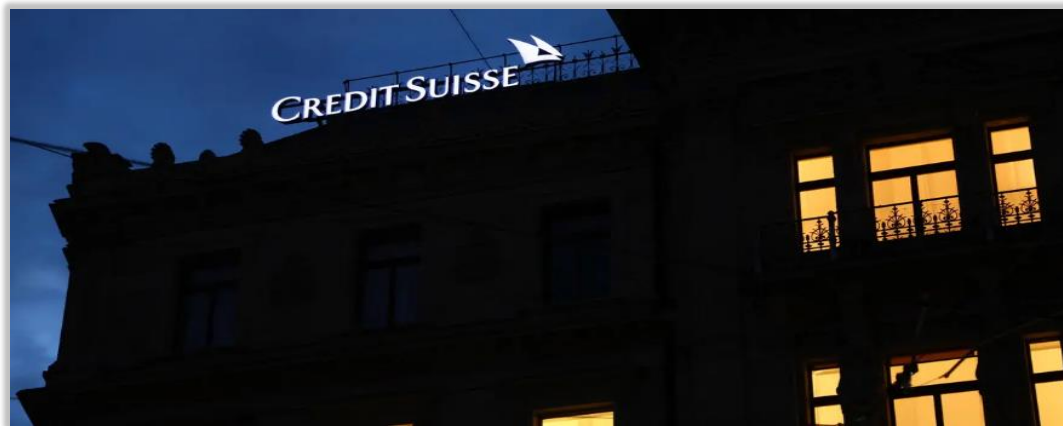


\* währungsgesichert

Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

# Die Zinswende fordert ihren Tribut

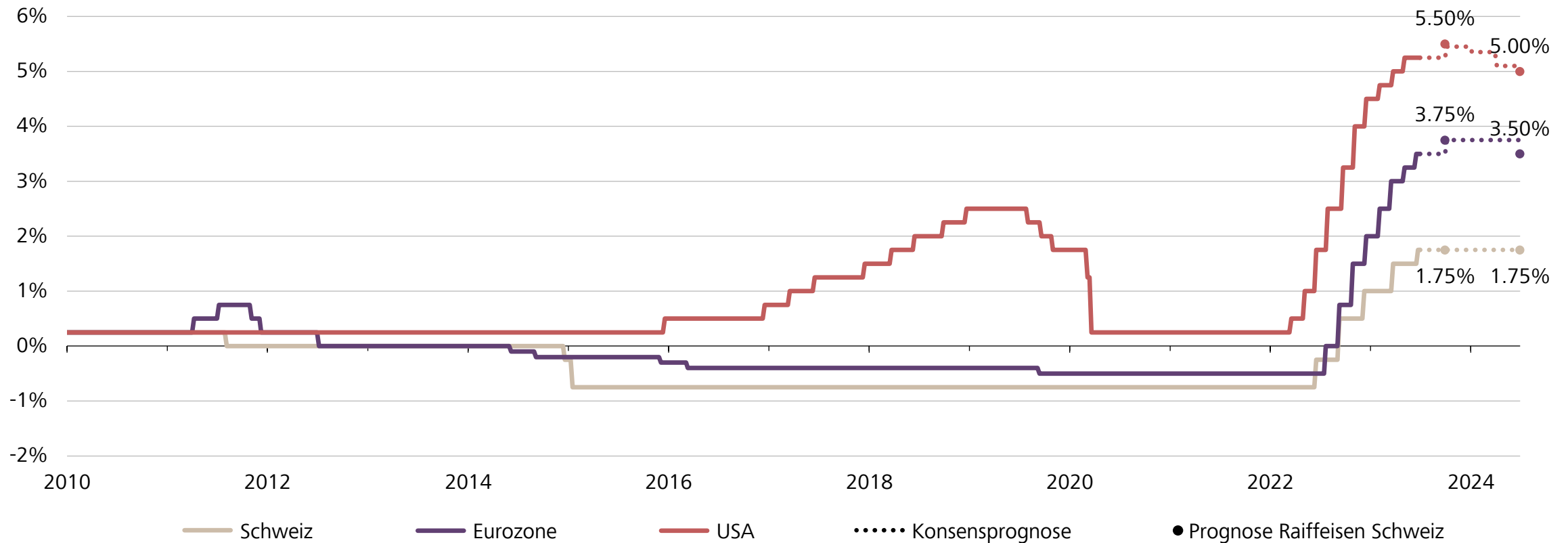
Banken unter Druck



# Fulminante Zinswende

Restriktive Geldpolitik wird beibehalten

## Leitzinsen: Entwicklung und Prognosen

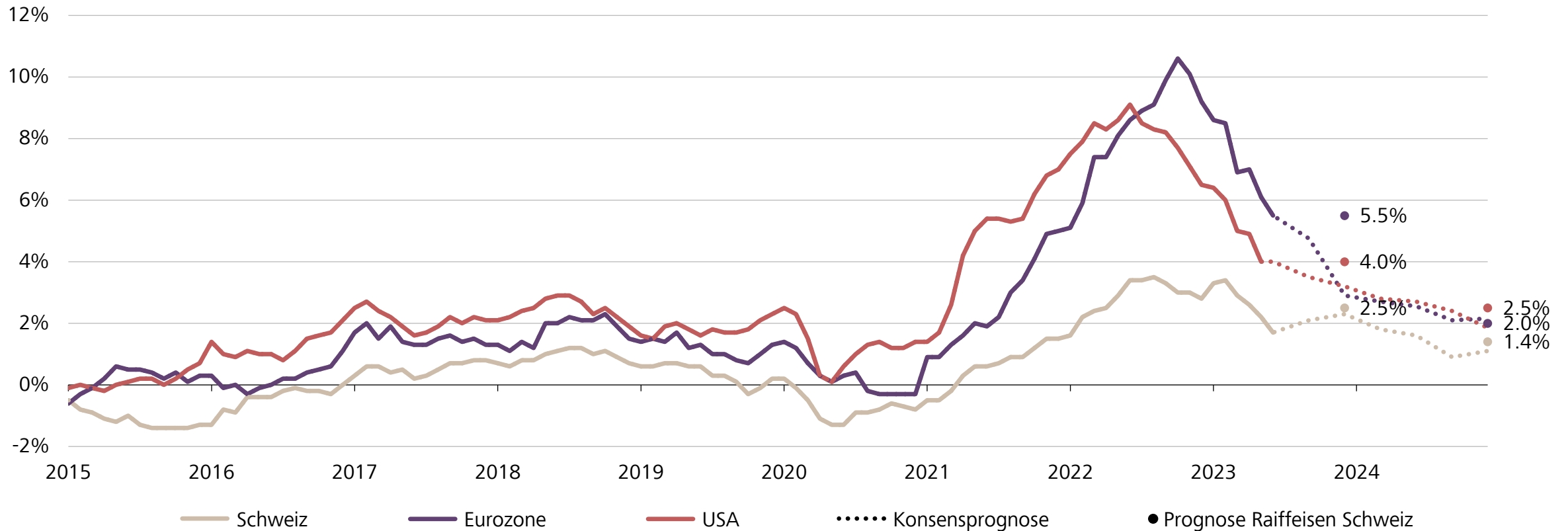


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office, Raiffeisen Schweiz Economic Research

# Höhepunkt erreicht

Aber 2%-Inflationsziele in weiter Ferne

## Inflation: Entwicklung und Prognosen

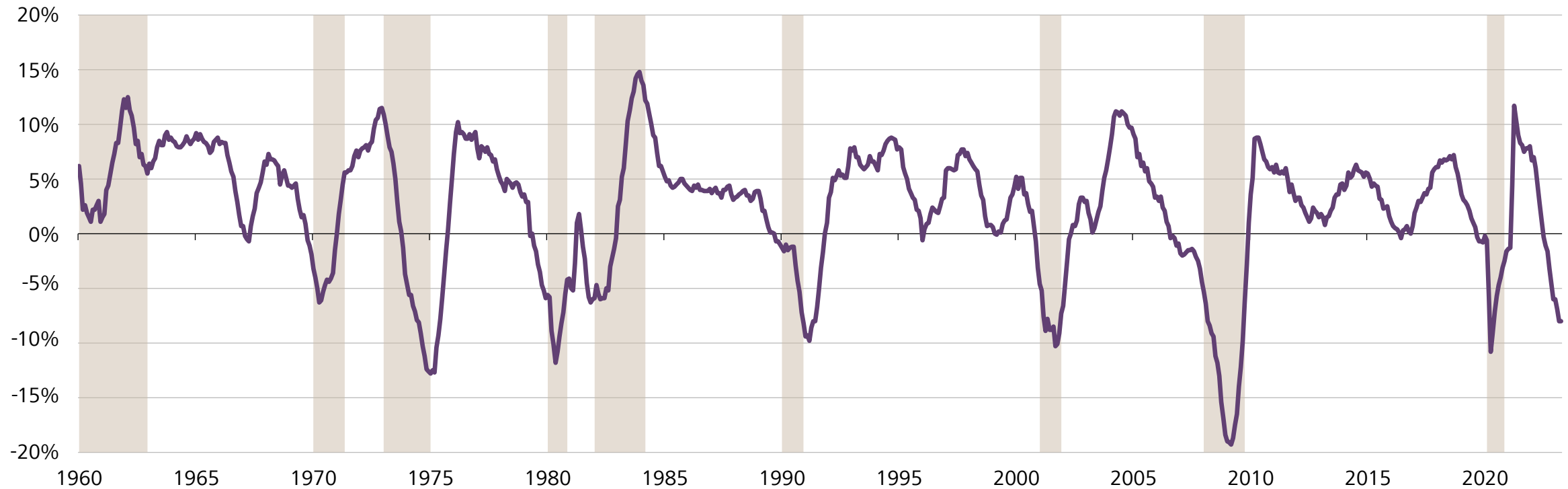


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

# US-Frühindikatoren im Rezessionsterrain

Rezessionsrisiken bleiben erhöht

## Conference Board Frühindikator – Gesamtindex gegenüber Vorjahr

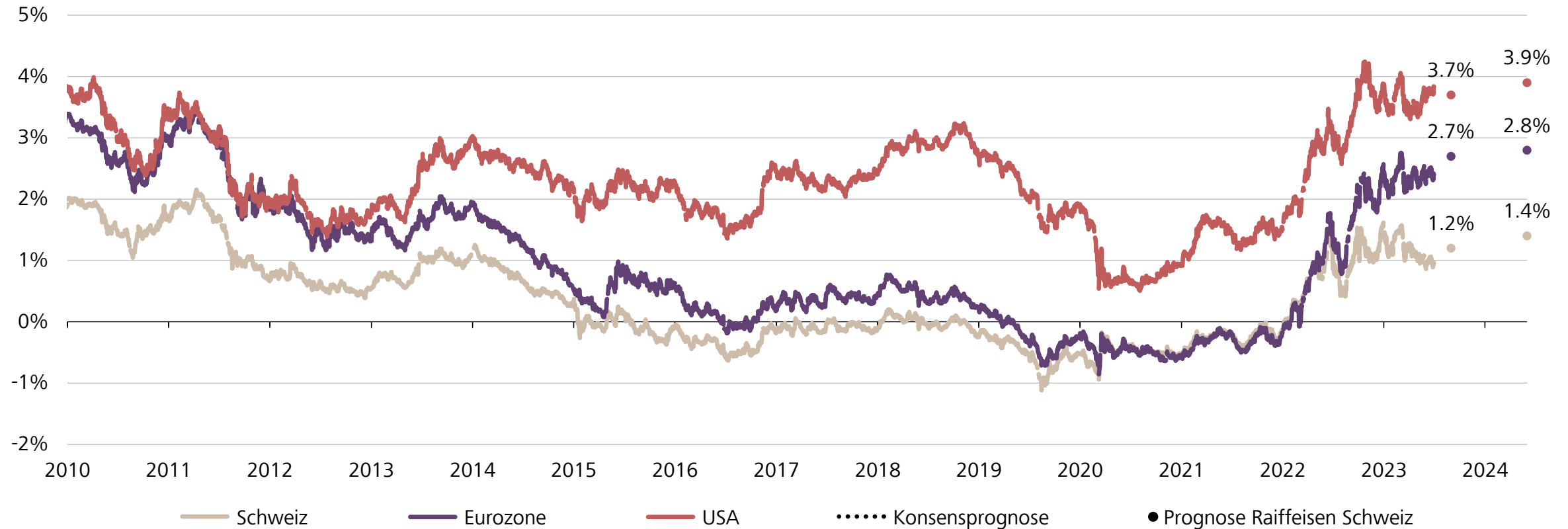


Quellen: Refinitiv, Raiffeisen Schweiz Economic Research

# Obligationen sind wieder eine Alternative

Die langfristigen Zinsen dürften den «Peak» erreicht haben

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



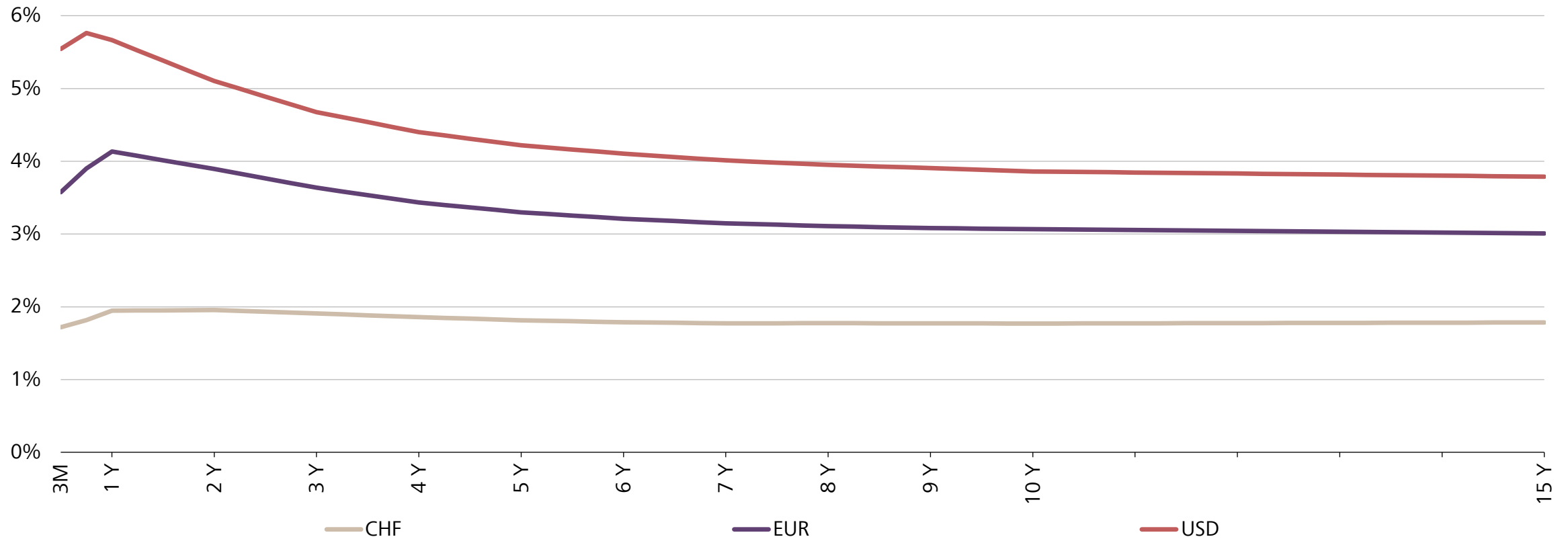
Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office, Raiffeisen Schweiz Economic Research



# Inverse Zinskurve

Fokus auf hohe Qualität sowie eher kürzere Duration

## Zinskurven USA, Europa und Schweiz

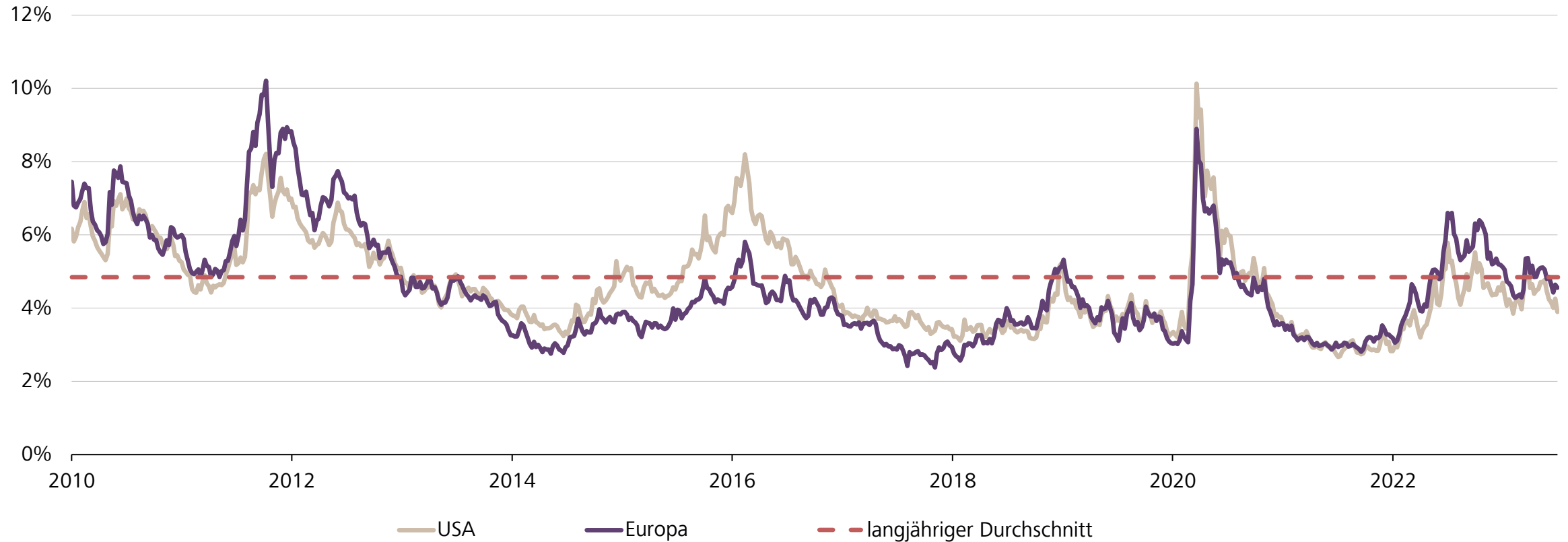


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

# Kreditaufschläge liegen unter dem langfristigen Durchschnitt

Rezessionsszenario spricht für eine Ausweitung der Spreads

## Kreditaufschläge von Hochzinsanleihen gegenüber Staatsanleihen

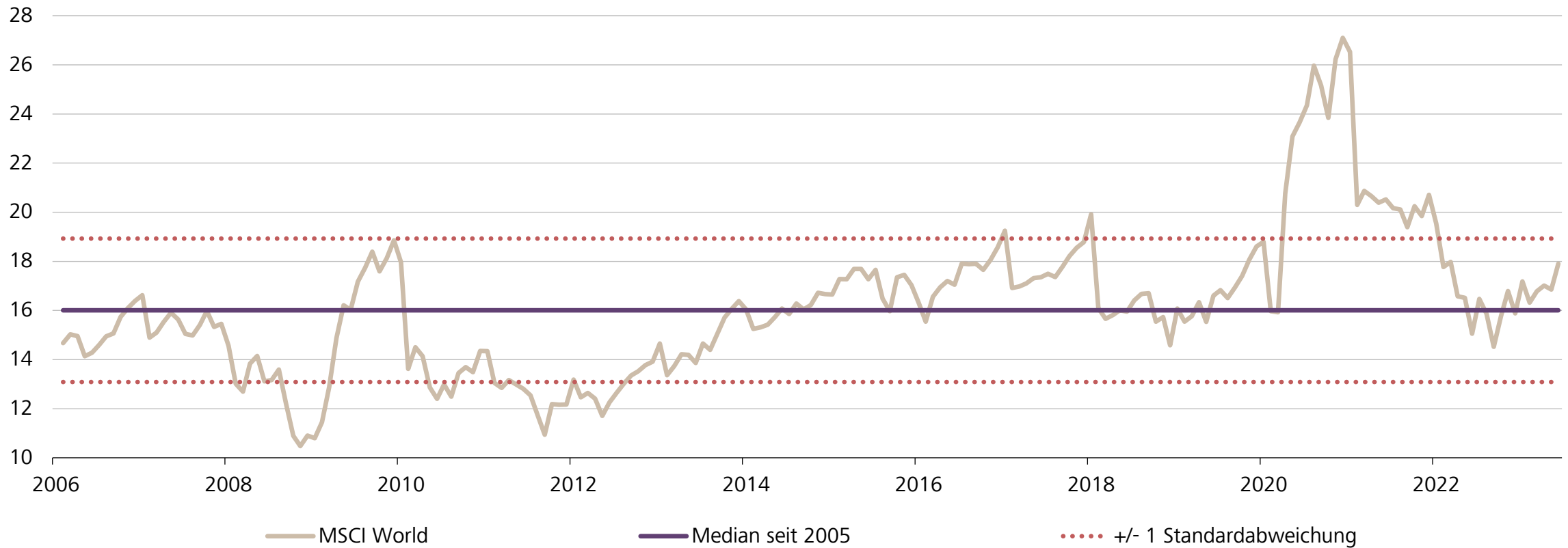


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

# Aktien im teuren Bereich

Bewertung liegt über dem langfristigen Durchschnitt

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

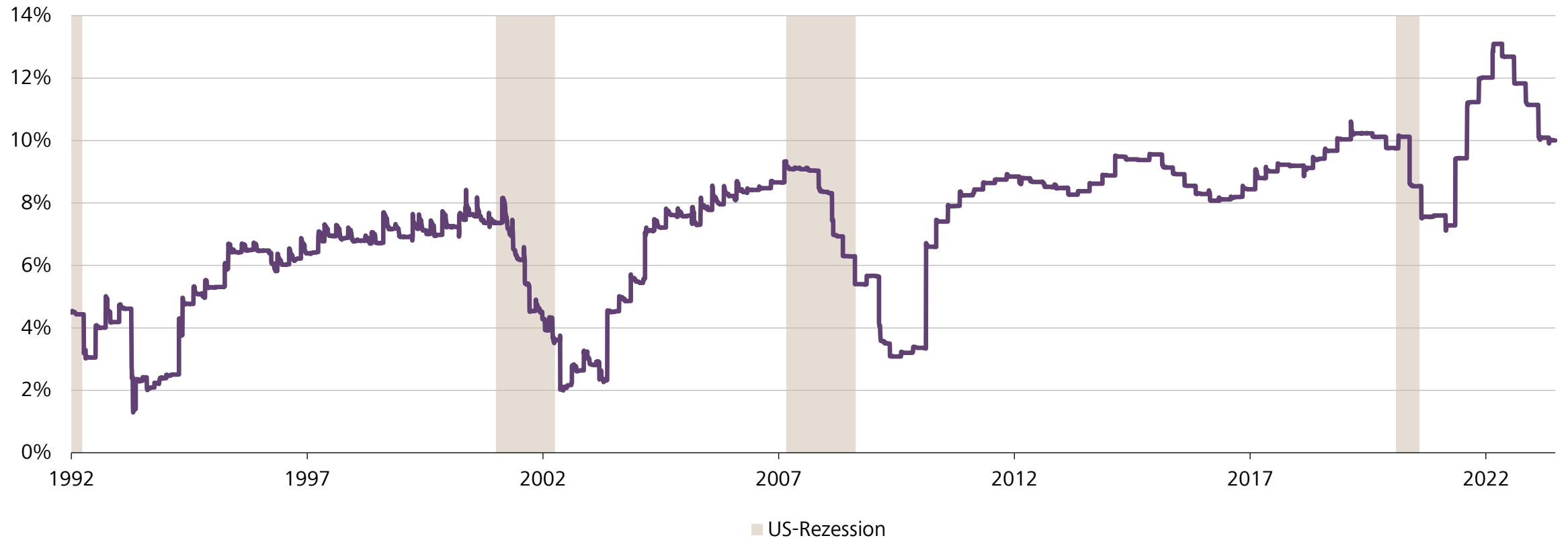


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

# Die Gewinnschätzungen sind zu optimistisch

Rekordhohe Margen kommen unter Druck

## Entwicklung der Gewinnmargen (S&P 500 Index)

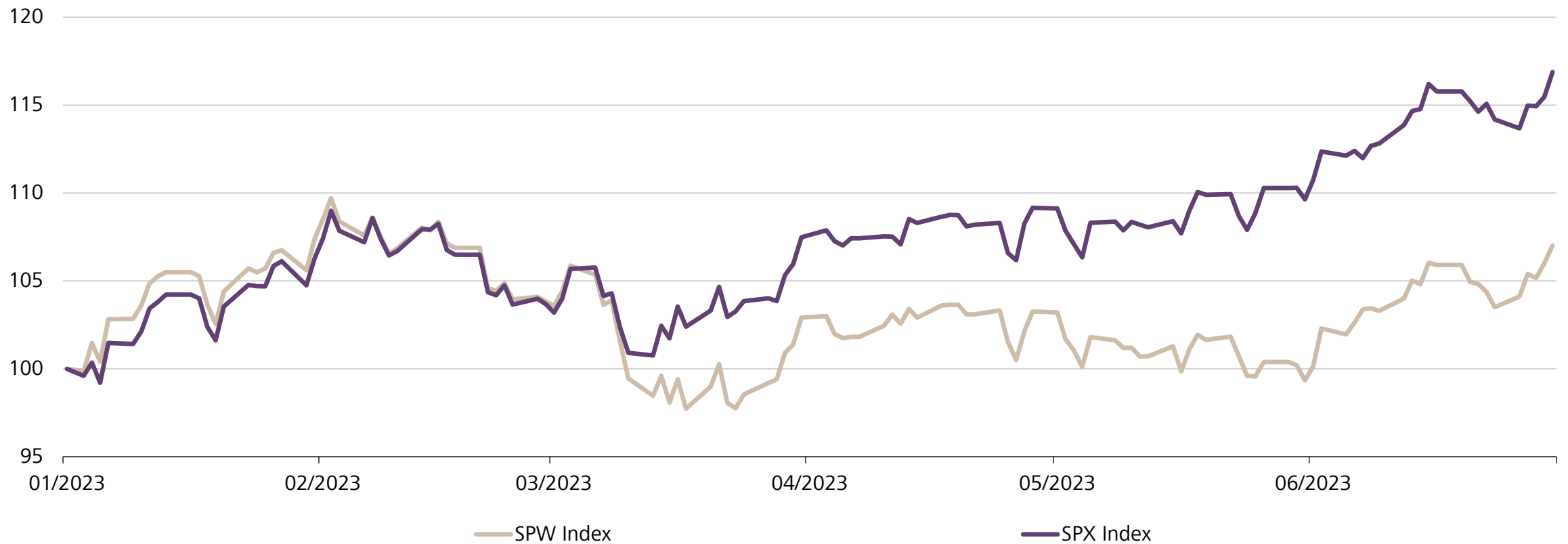


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

# Fehlende Marktbreite

KI-Hype treibt Technologiewerte

## S&P 500 (SPX Index) im Vergleich zum gleichgewichteten S&P 500 (SPW Index), indexiert

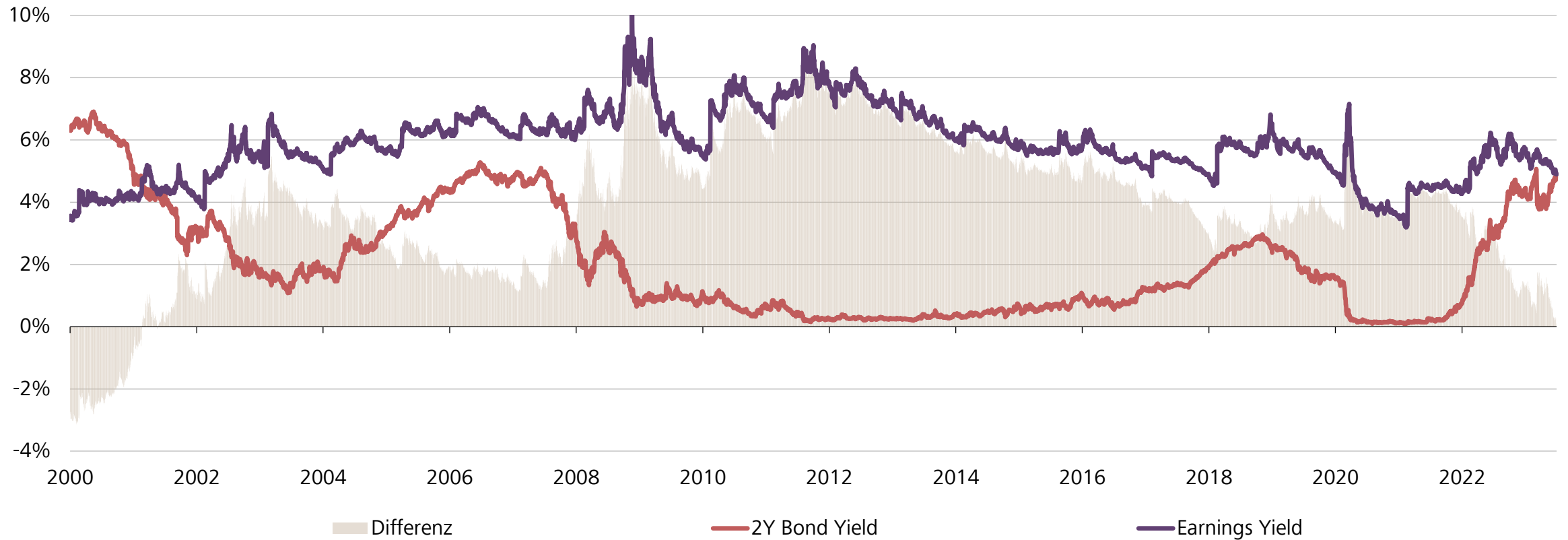


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

# Aktien-Risikoprämien sind weggeschmolzen

Relative Bewertung spricht für Anleihen

## Earnings Yield (S&P 500 Index) / Bond Yield (2y US-Treasuries)

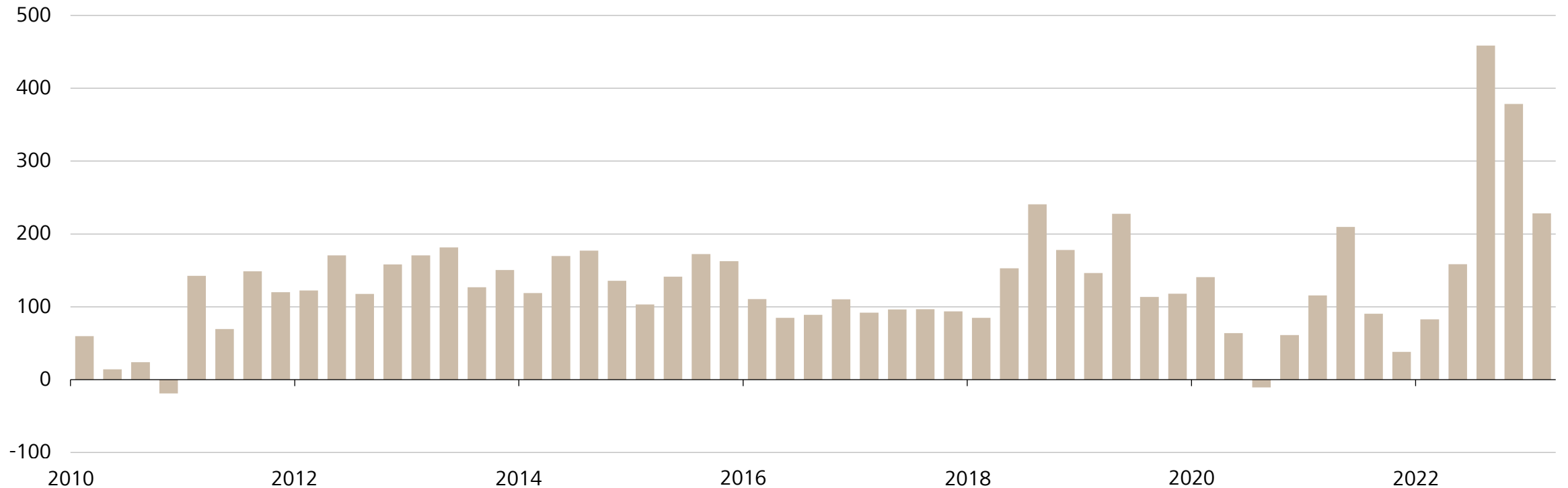


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

# Die Notenbanken im Kaufrausch

Gold glänzt

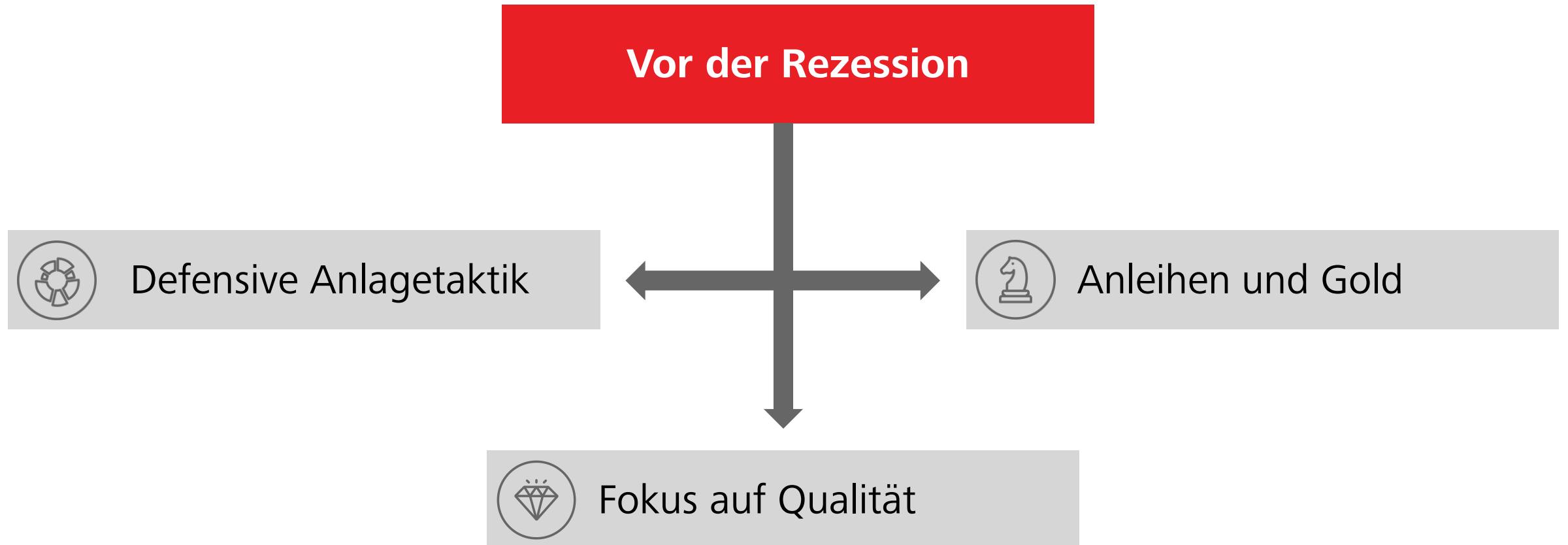
## Goldkäufe der Notenbanken je Quartal, in Tonnen



Quellen: World Gold Council, Raiffeisen Schweiz CIO Office

# Volatileres Umfeld

Fazit





# Anlagetaktische Positionierung

Juli 2023

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

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

\* währungsgesichert    ----- Vormonat

Quelle: Raiffeisen Schweiz CIO Office

# Anlageausblick 2. Halbjahr 2023

## Agenda



Teil 1:

## **Anlageausblick auf die zweite Jahreshälfte**

Matthias Geissbühler, Chief Investment Officer, Raiffeisen Schweiz



Teil 2:

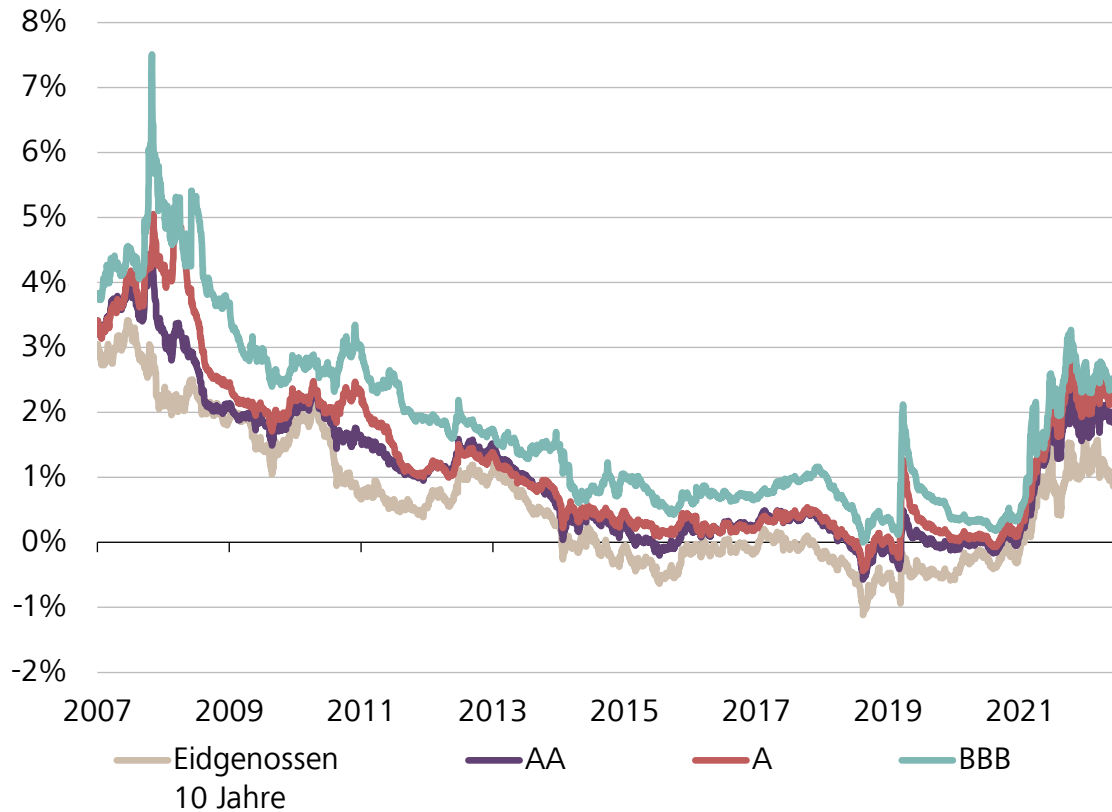
## **Was bedeutet das für Ihr Portfolio?**

Roland Kläger, Leiter Investment Solutions, Raiffeisen Schweiz

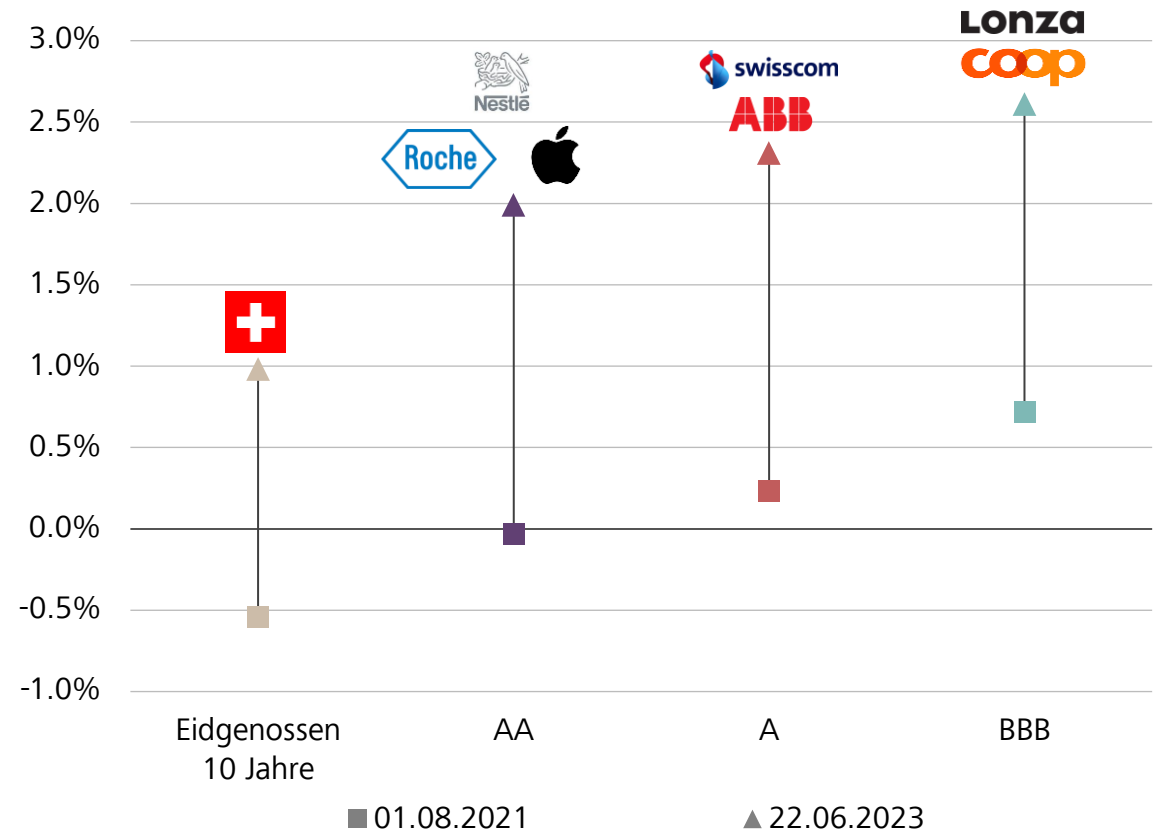
# Zinsanstieg sorgt für attraktive Obligationenrenditen

Auch bei hoher Kreditqualität sind wieder positive Verfallsrenditen zu erwarten

## Entwicklung Verfallsrenditen nach Kreditqualität



## Verfallsrenditen deutlich attraktiver



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

# Auch für Obligationen gilt: breite Diversifikation ist zentral

Mit Obligationenfonds von den gestiegenen Zinsen profitieren

## Neuemissionen der vergangenen Wochen in CHF

Datum	Firma	Coupon	Laufzeit
15.06.23	Ferring Holding	3.25%	April 2031
14.06.23	Engie	2.34%	Januar 2027
12.06.23	SNCF	1.985%	Juni 2033
10.06.23	Nestlé	2.00%	Juni 2033
08.05.23	PSP Swiss Property	2.25%	Oktober 2028
08.05.23	AMAG Leasing	2.625%	Mai 2026

## Obligationenfonds

- Breite Diversifikation über Branchen und Emittenten
- Dynamische Steuerung
- Professionales Management

### Auswahl

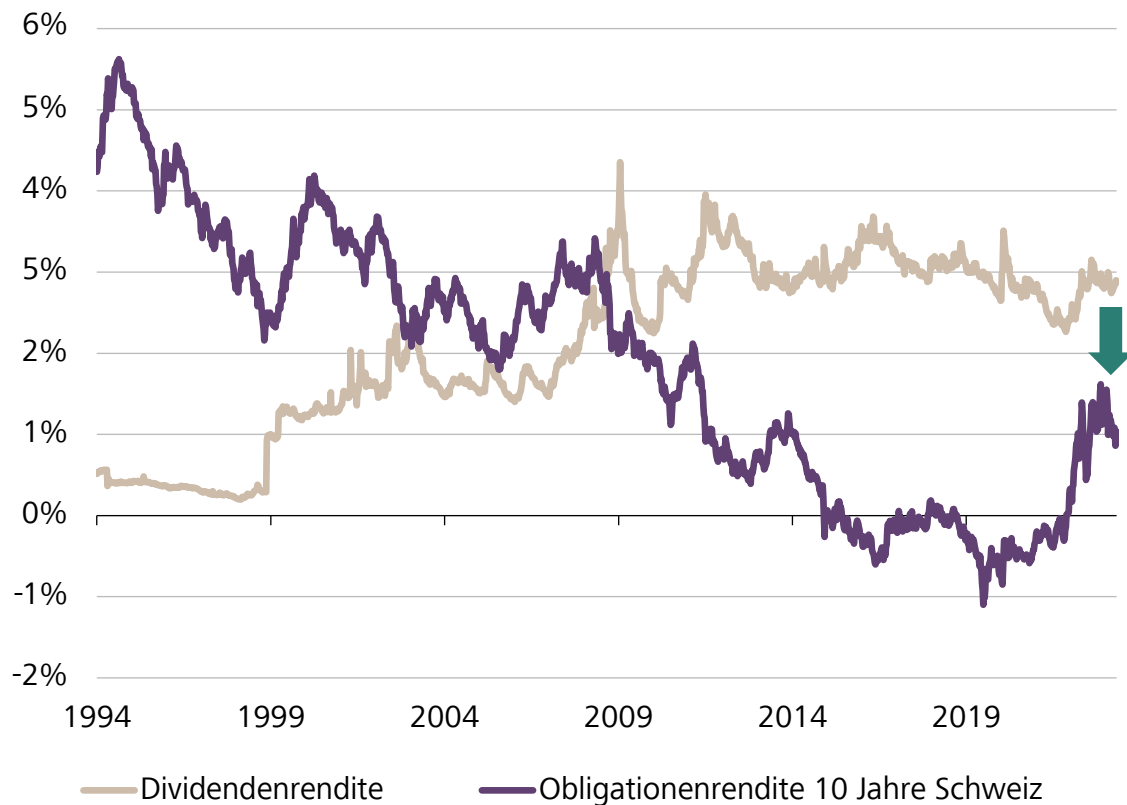
- Raiffeisen Futura – Swiss Franc Bond
- Raiffeisen Futura II – Systematic Swiss Bonds
- JPM Global Corporate Bond
- PIMCO Global Bond ESG

**RAIFFEISEN**  
J.P.Morgan  
P I M C O

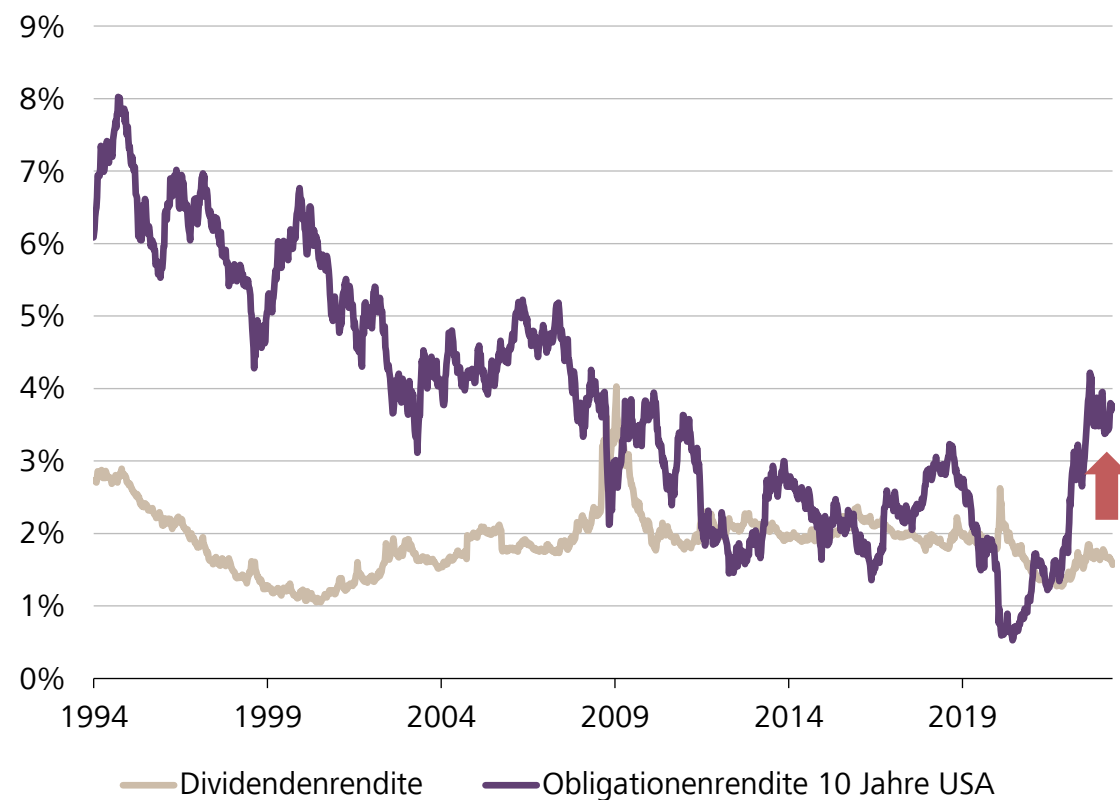
# Dividende oder Coupon?

Der Vorsprung der Schweizer Dividenden- gegenüber der Obligationenrendite ist massiv geschmolzen

## Schweiz



## USA

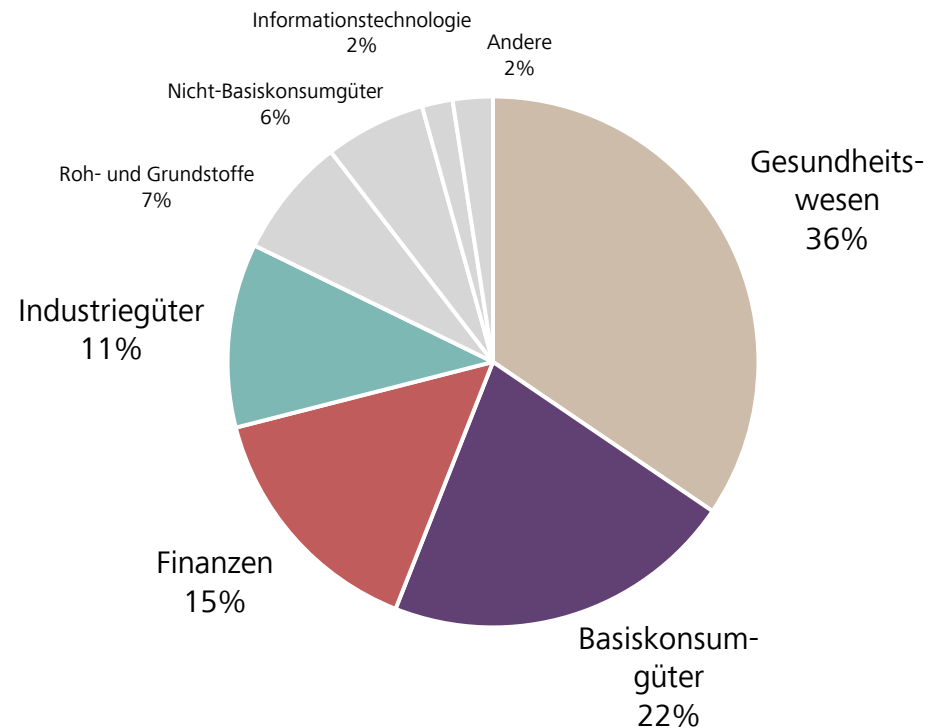


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

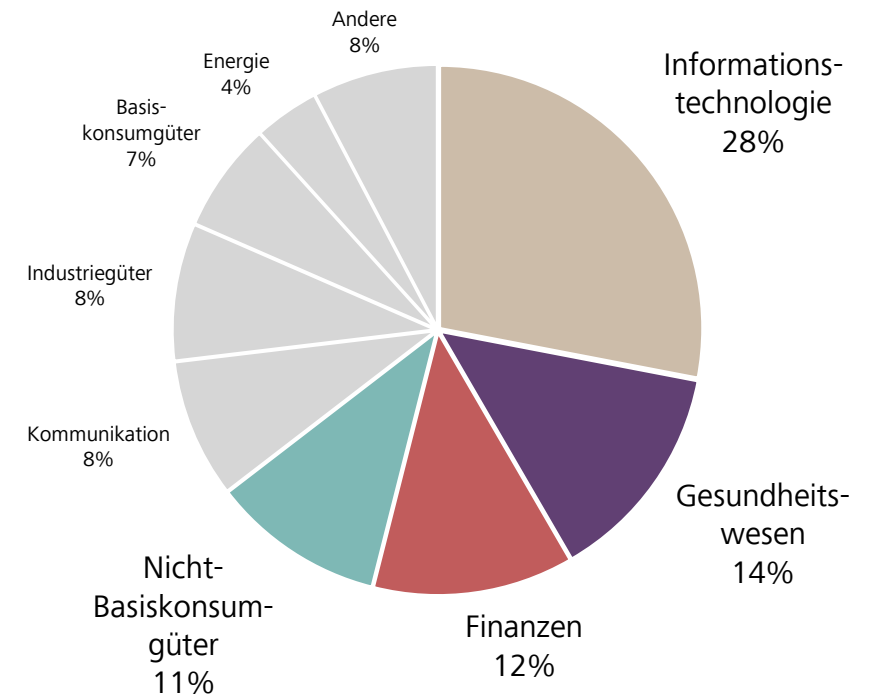
# Tech-Giganten vs. Pharma-Riesen

Starke regionale Unterschiede in der Zusammensetzung der Aktienindizes

## Struktur Aktien Schweiz



## Struktur Aktien USA

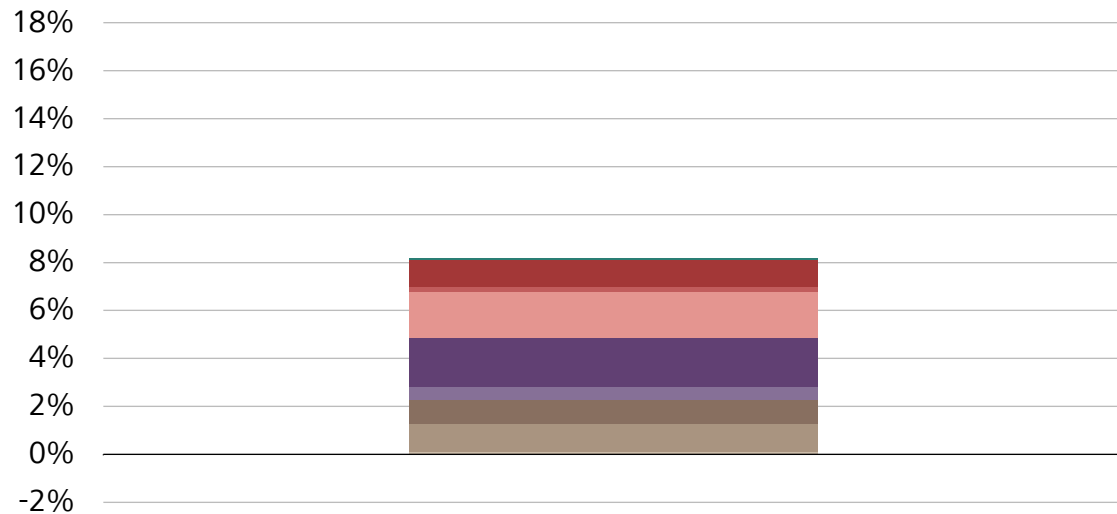


Quellen: Bloomberg, iShares, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

# «Künstliche Intelligenz» sorgt für Boom bei Technologieaktien

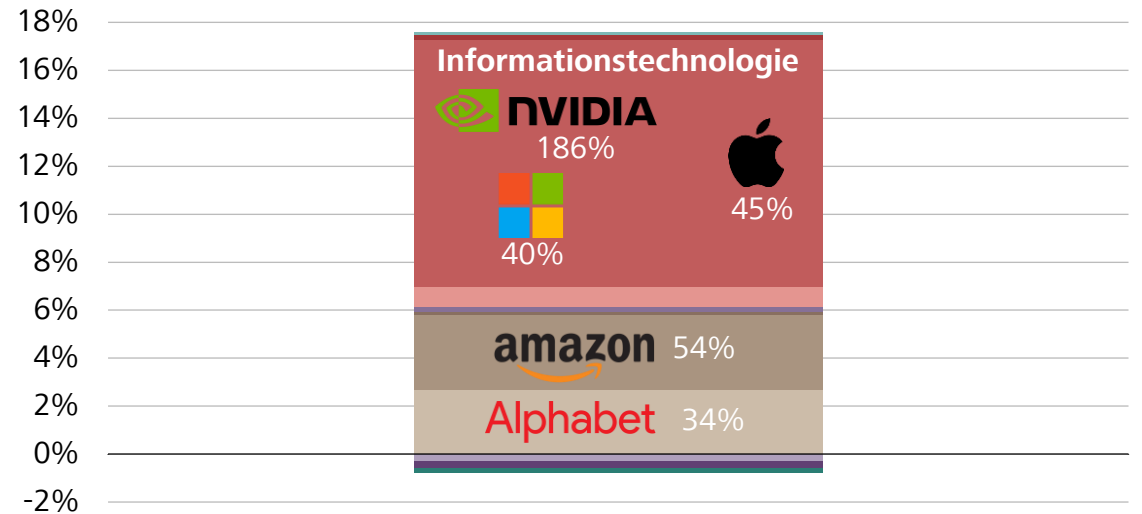
Mit abschwächender Konjunkturdynamik dürften die defensiveren Märkte im Vorteil sein

## Performance Aktien Schweiz (1. Halbjahr 2023)



- Kommunikation
- Nicht-Basiskonsumgüter
- Basiskonsumgüter
- Energie
- Finanzen
- Gesundheitswesen
- Industriegüter
- Informationstechnologie
- Roh- und Grundstoffe
- Immobilien
- Versorger

## Performance Aktien USA (1. Halbjahr 2023)



Beispiele von Kollektivanlagen auf Schweizer Aktien:

**Raiffeisen Futura Swiss Stock**

**Pictet Swiss High Dividend**

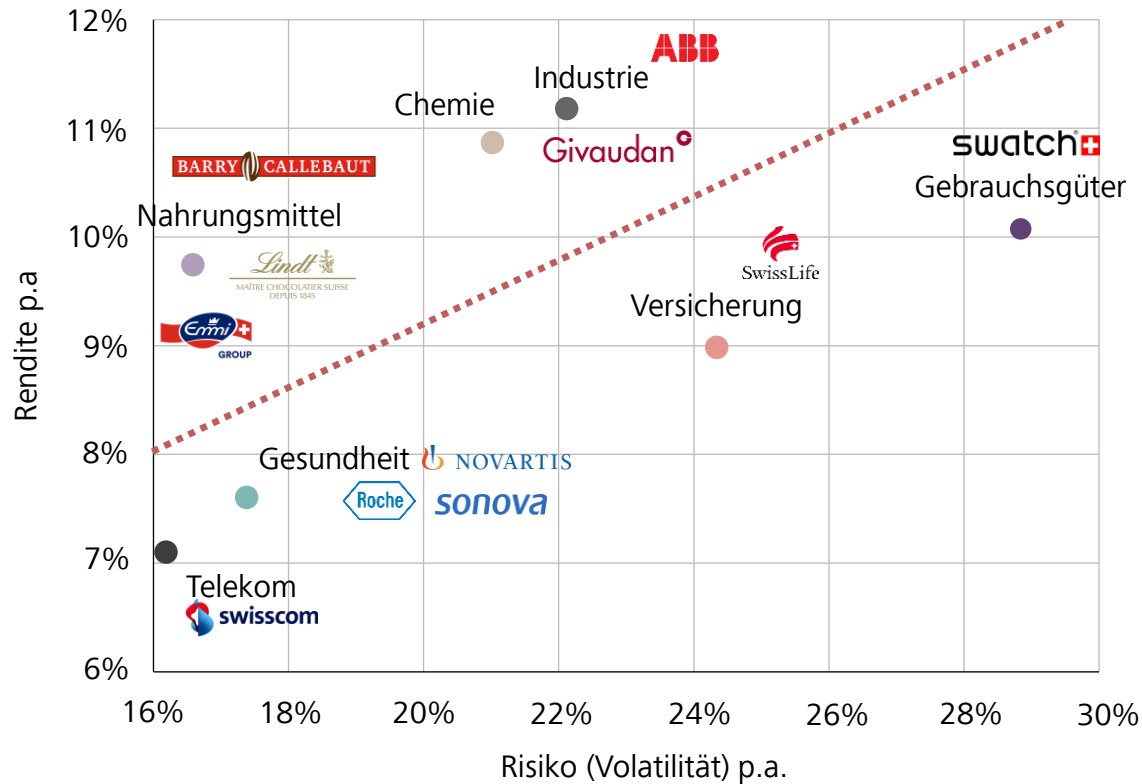
**Raiffeisen Futura Systematic Swiss Equity**

Quellen: Bloomberg, iShares, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

# Aktien Schweiz: Fokus auf «defensive» Sektoren

Auswahl unserer aktuellen Top Picks

## Rendite und Risiko der Sektoren, seit 2003



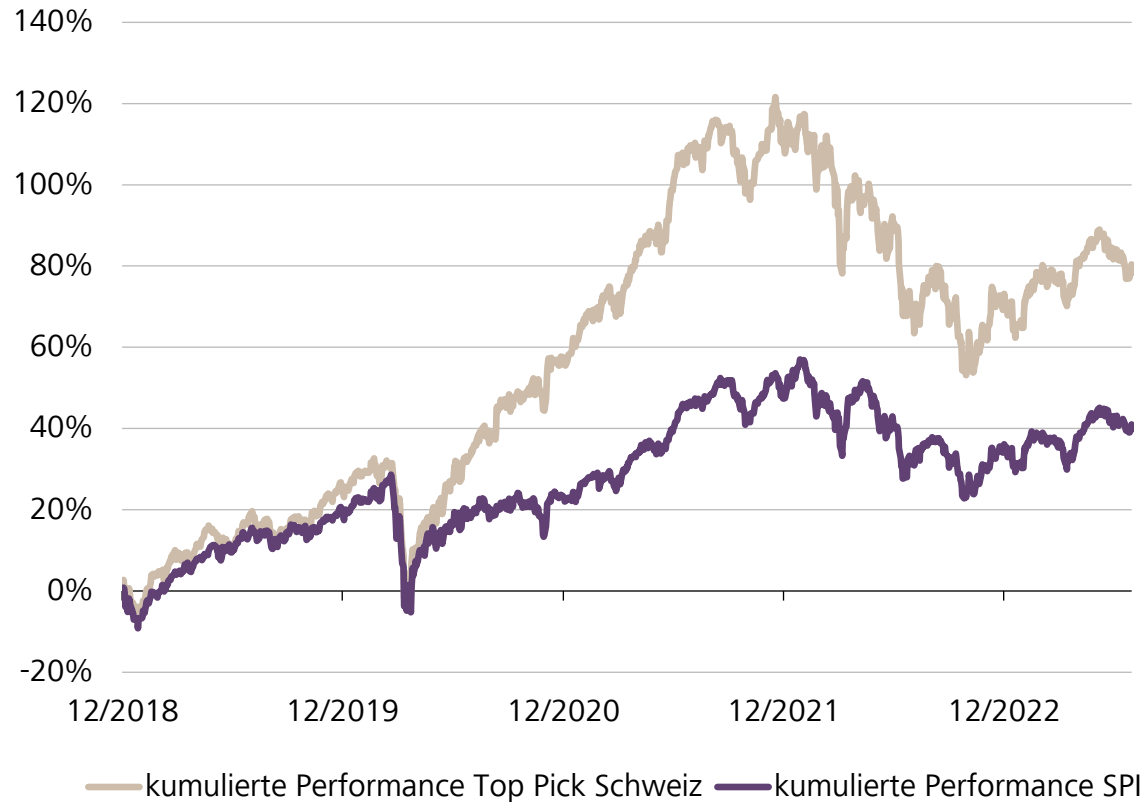
Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions



# Aktien Schweiz: Fokus auf «defensive» Sektoren

Auswahl unserer aktuellen Top Picks

## Top Picks ggü. Swiss Performance Index (SPI)



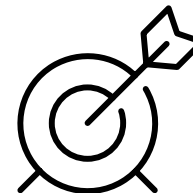
Gesamtrendite seit Jahresbeginn höher als Marktrendite (SPI)

**9.5% ggü. 8.2%**



Solide Marge (EBITDA zu Umsatz)

**29.3% ggü. 18.7%**



Effizient (ROE)

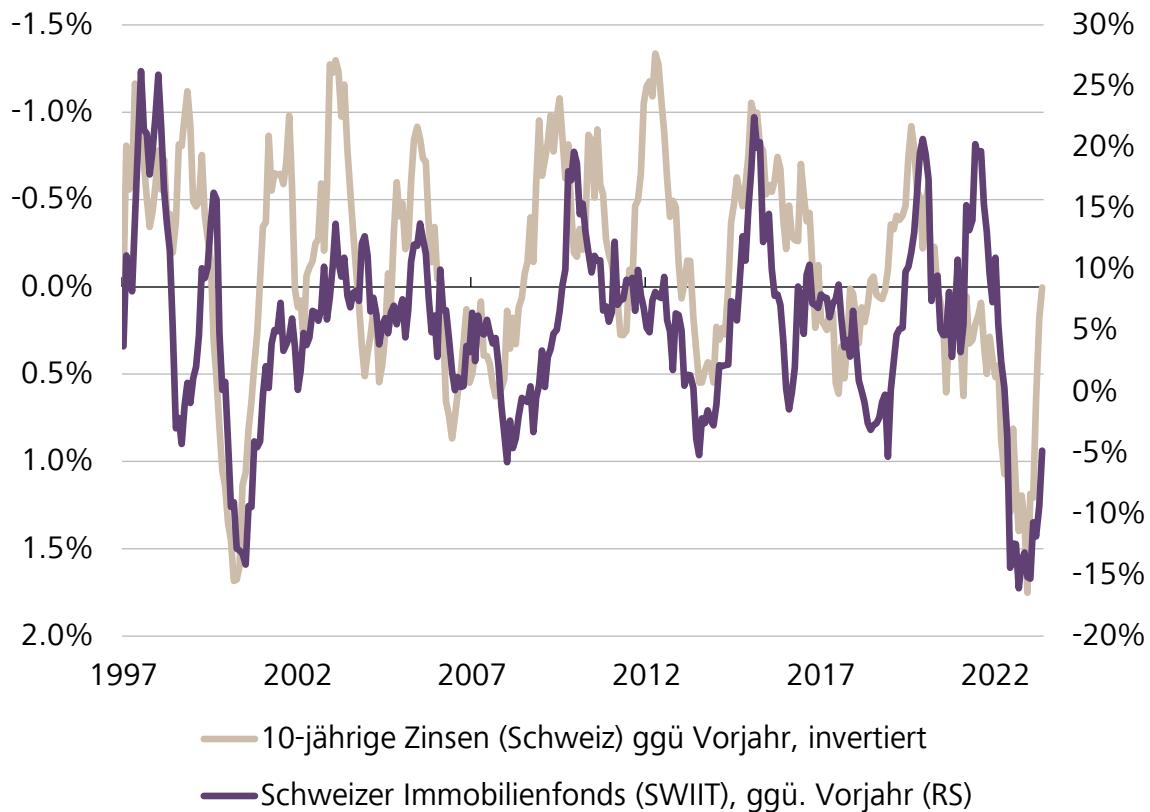
**18.3% ggü. 12.7%**

Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

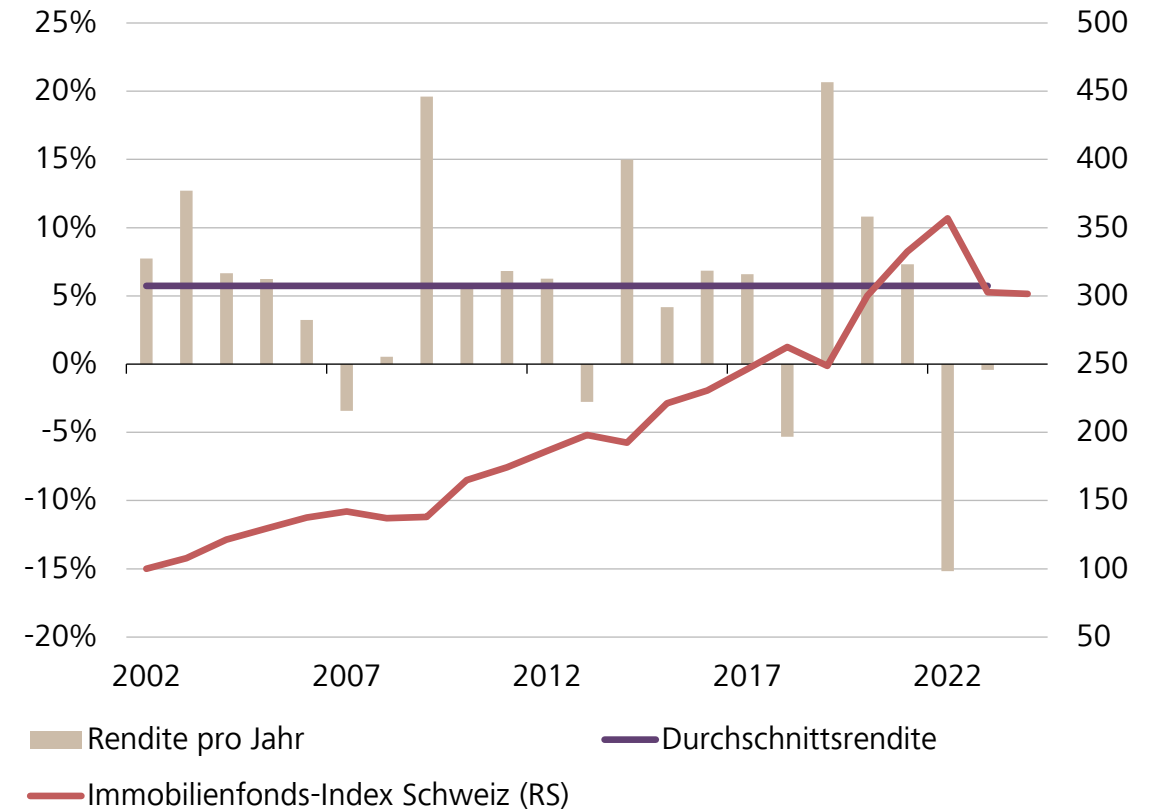
# Immobilien: Stabile oder sinkende Zinsen unterstützen Immobilienfonds

2022 mit historischem Kurszerfall

## Zinsen und Fondspreise laufen in gegenseitige Richtung



## Erholung nach schwachem 2022 erwartet

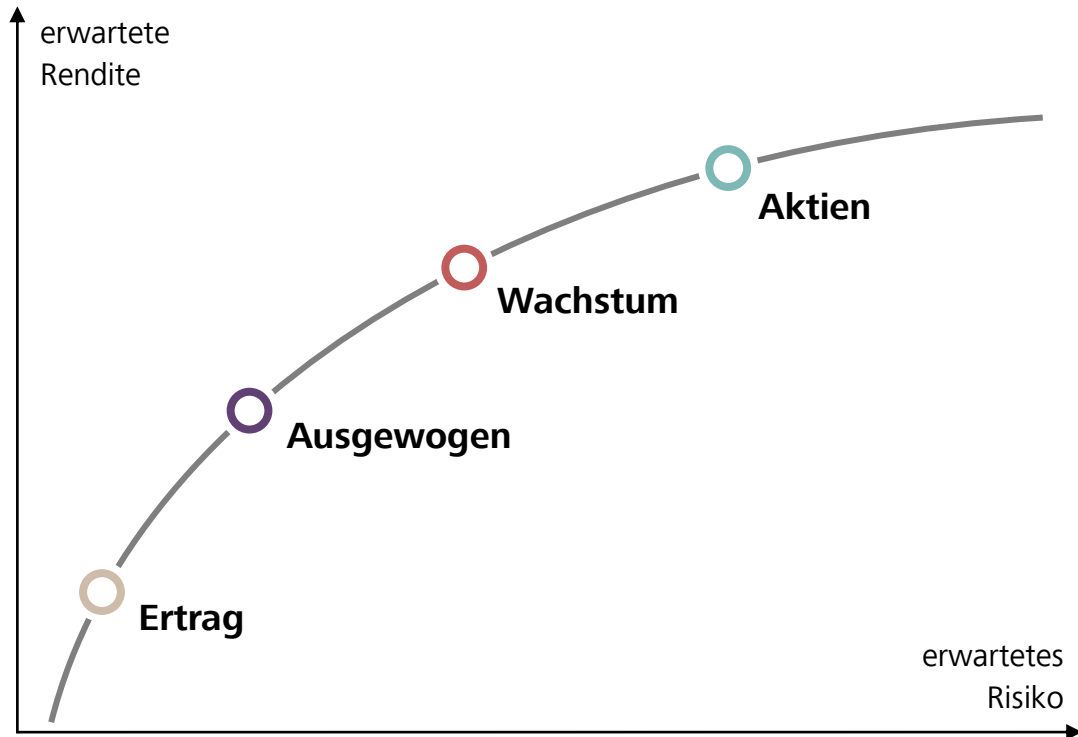


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

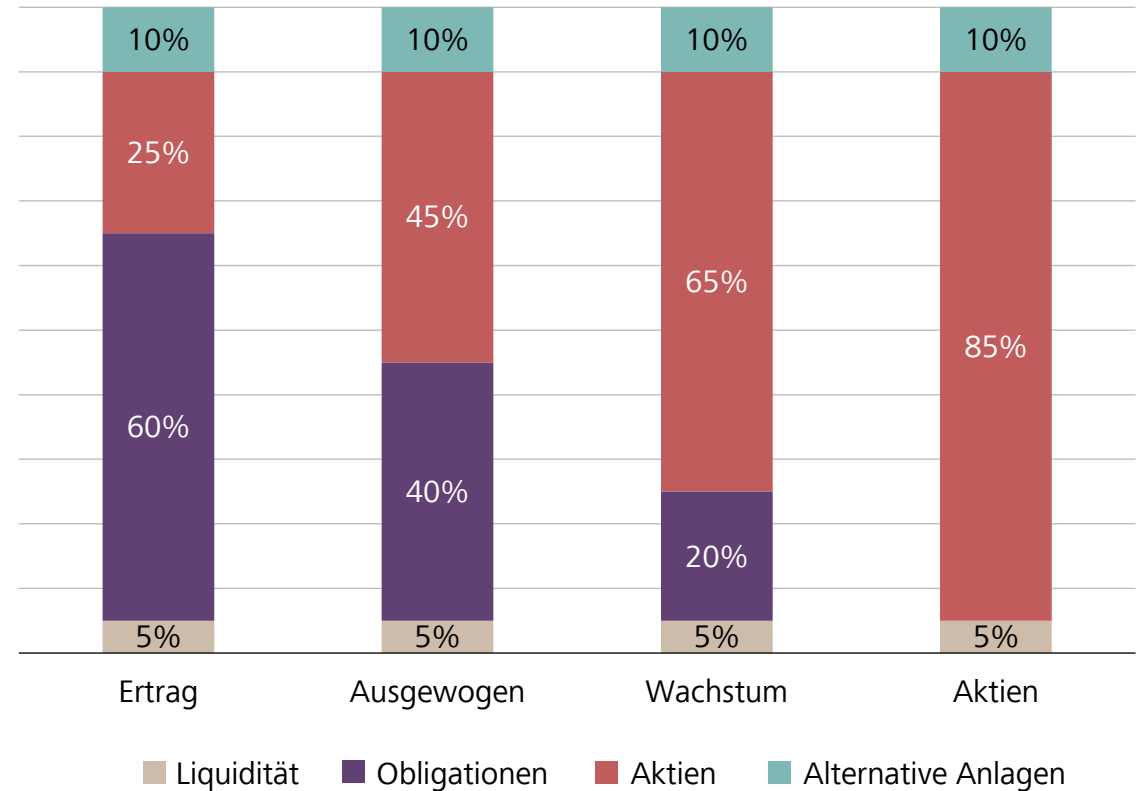
# Das wichtigste zum Schluss: Strategie und Diversifikation sind entscheidend

Mit Strategielösungen durch Fonds oder Vermögensverwaltung immer richtig positioniert bleiben

## Anlagestrategien



## Strategische Anlageallokation



# 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](mailto: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.