



RAIFFEISEN

Anlageausblick 2. Halbjahr 2026

Was erwartet Anlegerinnen und Anleger in der zweiten Jahreshälfte?

Matthias Geissbühler | Chief Investment Officer | Raiffeisen Schweiz

Roland Kläger | Leiter Asset Management | Raiffeisen Schweiz



Anlageausblick 2. Halbjahr 2026

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 Asset Management, Raiffeisen Schweiz

Iran-Konflikt, Zölle und steigende Inflation ...

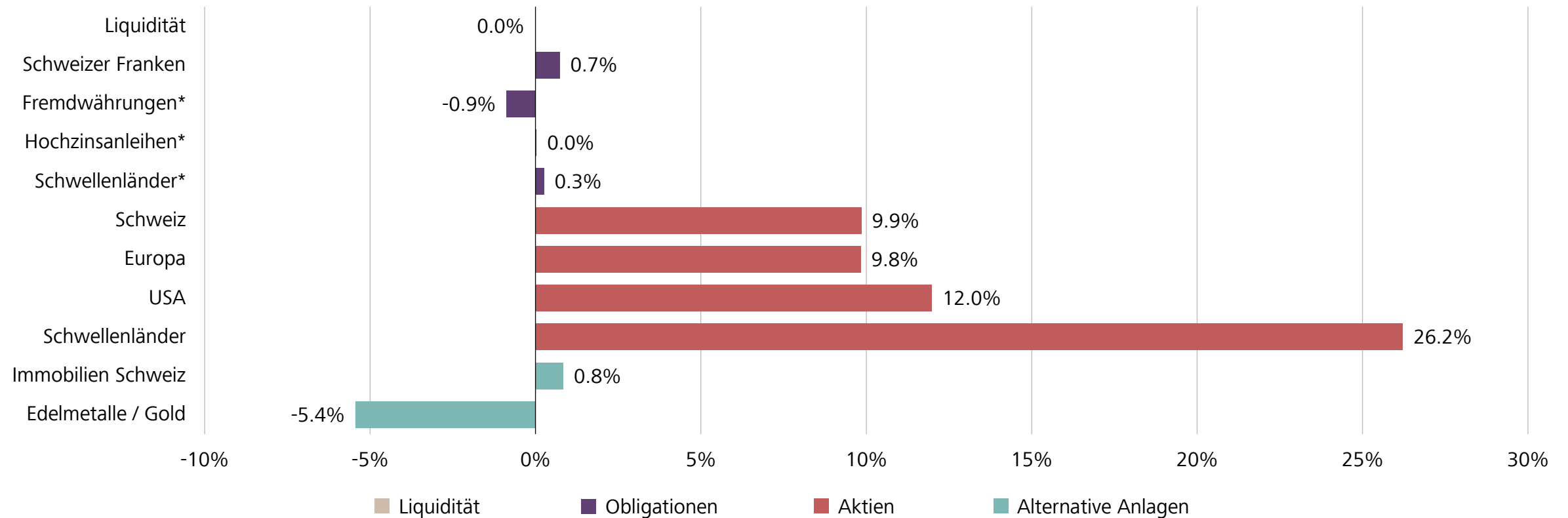
... gehen an den Finanzmärkten (fast) spurlos vorbei



Die Börsen trotzen den geopolitischen Unsicherheiten

Finanzmärkte auf einen Blick

Performance der Anlageklassen im 1. Halbjahr 2026, in CHF



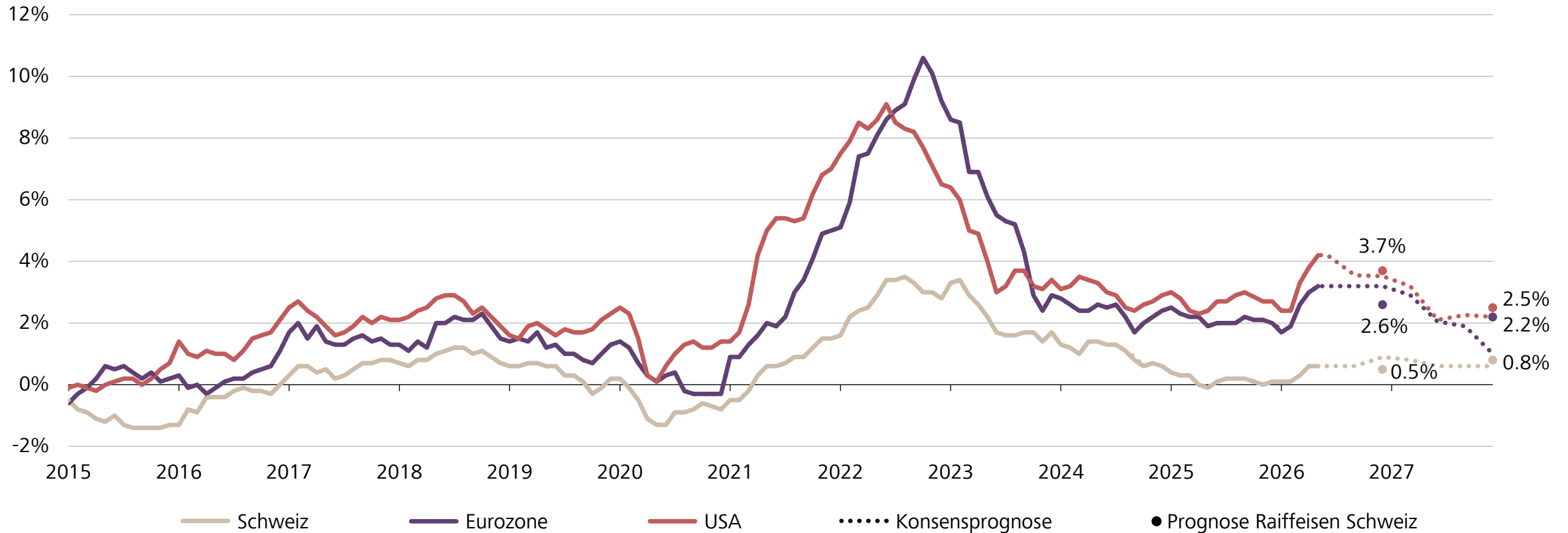
* währungsgesichert

Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Die Inflation bewegt sich (wieder) klar über den Notenbankzielen

Entwicklung der Konsumentenpreisindizes

Entwicklung und Prognosen zur Inflation

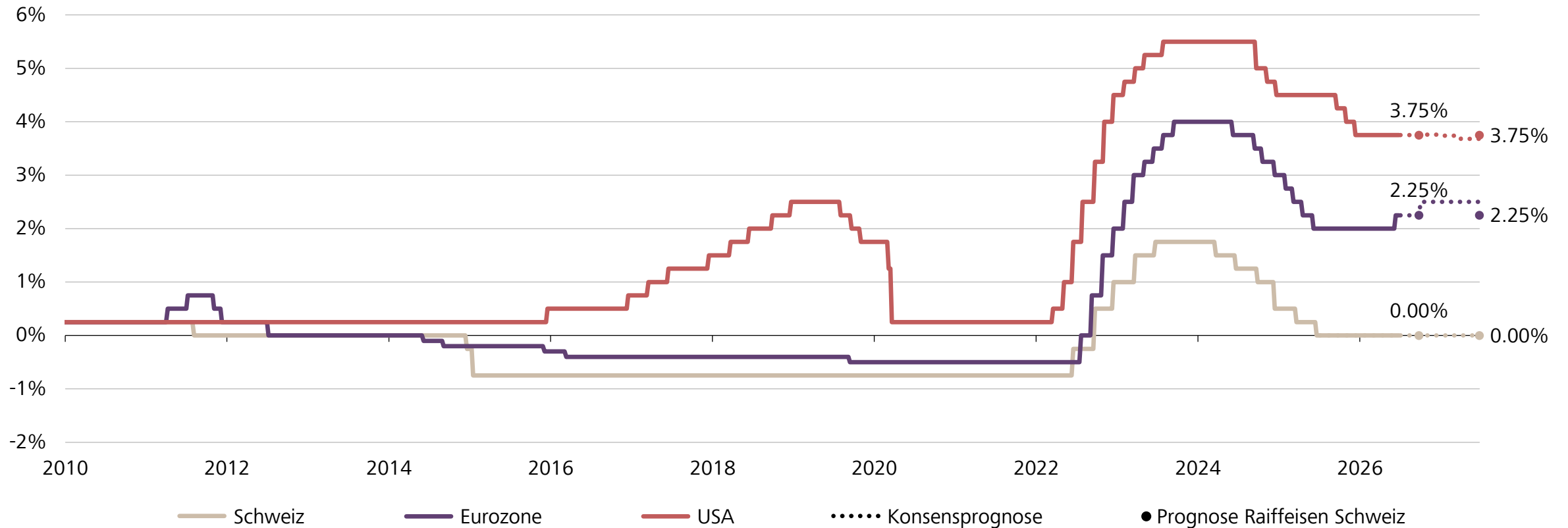


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office, Raiffeisen Schweiz Economic Research

Kein geldpolitischer Rückenwind für die Märkte

Wir rechnen mit stabilen Leitzinsen in der zweiten Jahreshälfte

Entwicklung und Prognosen zu den Leitzinsen



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

Schwächtelt der Konsum?

Einkaufsmanagerindizes fallen unter die 50-Punkte-Marke

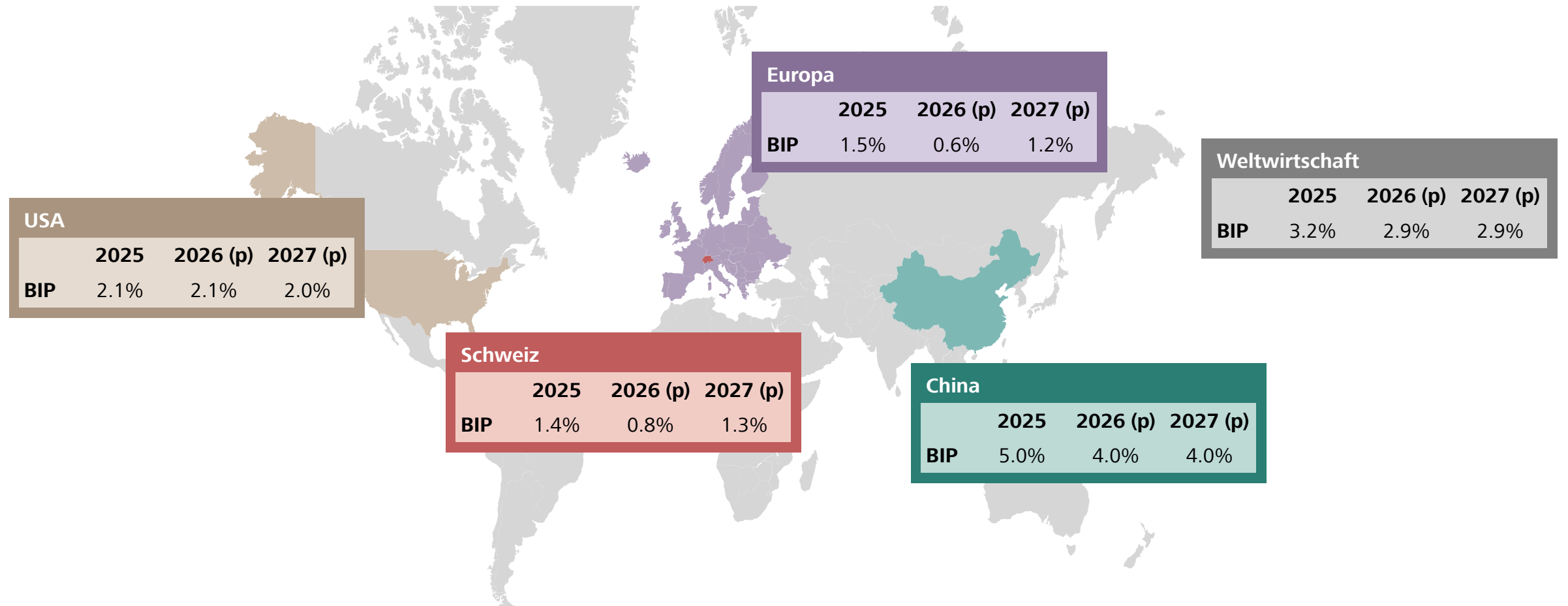
Einkaufsmanagerindizes (PMI) Dienstleistungen

	07/24	08/24	09/24	10/24	11/24	12/24	01/25	02/25	03/25	04/25	05/25	06/25	07/25	08/25	09/25	10/25	11/25	12/25	01/26	02/26	03/26	04/26	05/26	06/26
Global	53.3	53.8	52.9	53.1	53.1	53.8	52.2	51.5	52.7	50.8	52.0	51.8	53.5	53.3	52.8	53.4	53.3	52.4	52.7	53.4	50.8	51.2	51.3	51.7
Schweiz	44.7	52.9	49.8	51.8	51.8	51.3	57.2	56.8	50.6	52.4	56.3	48.5	41.8	43.9	51.3	47.8	45.3	51.4	53.8	54.2	57.2	54.8	56.0	59.8
Eurozone	51.9	52.9	51.4	51.6	49.5	51.6	51.3	50.6	51.0	50.1	49.7	50.5	51.0	50.5	51.3	53.0	53.6	52.4	51.6	51.9	50.2	47.6	47.7	49.4
USA (ISM)	51.4	51.5	54.9	56.0	52.1	54.1	52.8	53.5	50.8	51.6	49.9	50.8	50.1	52.0	50.0	52.4	52.6	53.8	53.8	56.1	54.0	53.6	54.5	54.0
USA (S&P)	55.0	55.7	55.2	55.0	56.1	56.8	52.9	51.0	54.4	50.8	53.7	52.9	55.7	54.5	54.2	54.8	54.1	52.5	52.7	51.7	49.8	51.0	50.7	51.2
China (Caixin)	52.1	51.6	50.3	52.0	51.5	52.2	51.0	51.4	51.9	50.7	51.1	50.6	52.6	53.0	52.9	52.6	52.1	52.0	52.3	56.7	52.1	52.6	54.4	54.1
China (NBS)	50.2	50.3	50.0	50.2	50.0	52.2	50.2	50.4	50.8	50.4	50.3	50.5	50.1	50.3	50.0	50.1	49.5	50.2	49.4	49.5	50.1	49.4	50.1	50.2
Japan	53.7	53.7	53.1	49.7	50.5	50.9	53.0	53.7	50.0	52.4	51.0	51.7	53.6	53.1	53.3	53.1	53.2	51.6	53.7	53.8	53.4	51.0	50.0	52.2
Deutschland	52.5	51.2	50.6	51.6	49.3	51.2	52.5	51.1	50.9	49.0	47.1	49.7	50.6	49.3	51.5	54.6	53.1	52.7	52.4	53.5	50.9	46.9	48.1	48.6
Grossbritannien	52.5	53.7	52.4	52.0	50.8	51.1	50.8	51.0	52.5	49.0	50.9	52.8	51.8	54.2	50.8	52.3	51.3	51.4	54.0	53.9	50.5	52.7	49.3	48.8
Frankreich	50.1	55.0	49.6	49.2	46.9	49.3	48.2	45.3	47.9	47.3	48.9	49.6	48.5	49.8	48.5	48.0	51.4	50.1	48.4	49.6	48.8	46.5	44.3	46.8
Italien	51.7	51.4	50.5	52.4	49.2	50.7	50.4	53.0	52.0	52.9	53.2	52.1	52.3	51.5	52.5	54.0	55.0	51.5	52.9	52.3	48.8	49.8	49.4	50.2
Indien	60.3	60.9	57.7	58.5	58.4	59.3	56.5	59.0	58.5	58.7	58.8	60.4	60.5	62.9	60.9	58.9	59.8	58.0	58.5	58.1	57.5	58.8	59.8	57.4
Spanien	53.9	54.6	57.0	54.9	53.1	57.3	54.9	56.2	54.7	53.4	51.3	51.9	55.1	53.2	54.3	56.6	55.6	57.1	53.5	51.9	53.3	47.9	50.1	54.2
Brasilien	56.4	54.2	55.8	56.2	53.6	51.6	47.6	50.6	52.5	48.9	49.6	49.3	46.3	49.3	46.3	47.7	50.1	53.7	51.3	53.1	50.1	52.3	50.4	51.3
Russland	51.1	52.3	50.5	51.6	53.2	51.2	54.6	50.5	50.1	50.1	52.2	49.2	48.6	50.0	47.0	51.7	52.2	52.3	53.1	51.3	49.5	49.7	48.7	48.2
Australien	50.4	52.5	50.5	51.0	50.5	50.8	51.2	50.8	51.6	51.0	50.6	51.8	54.1	55.8	52.4	52.5	52.8	51.1	56.3	52.8	46.3	50.7	48.7	50.5
Mexiko	50.9	50.7	49.6	49.2	50.4	49.6	49.1	49.6	48.5	49.1	49.9	48.7	49.1	49.7	49.1	50.4	50.3	49.5	49.2	50.0	49.0	48.9	48.7	49.0

Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Wirtschaftswachstum unter Potenzial

Raiffeisen Konjunkturprognosen

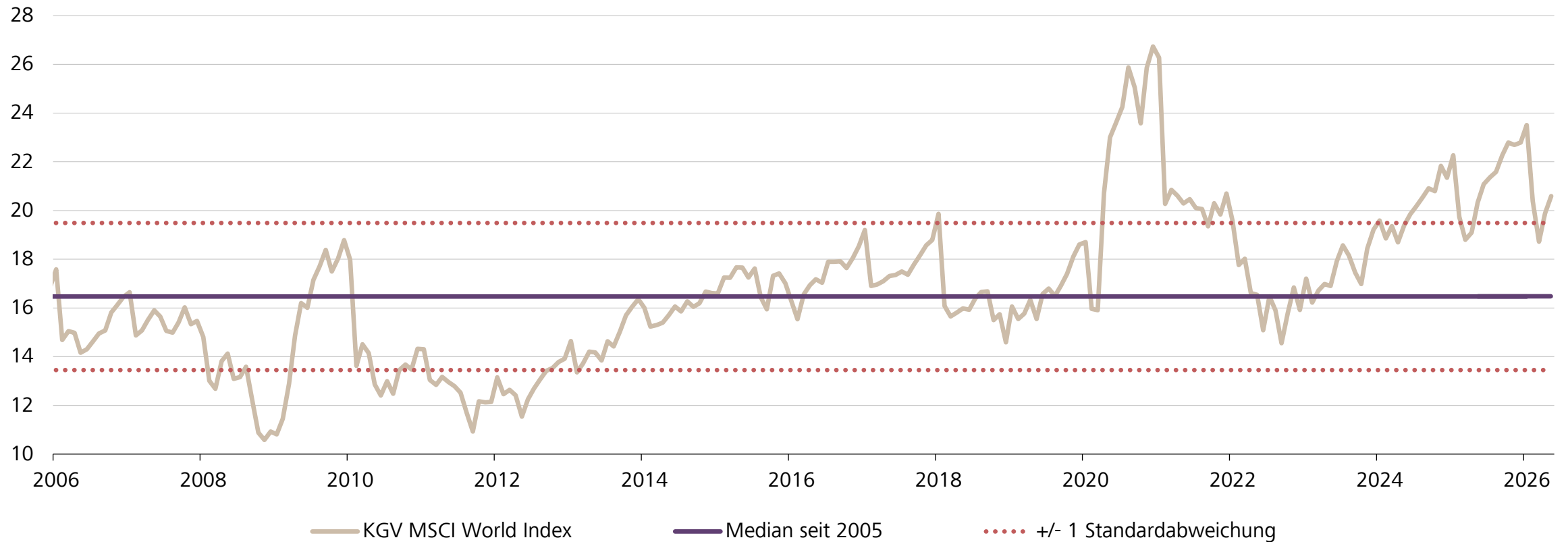


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office, Raiffeisen Schweiz Economic Research

Der globale Aktienmarkt ist nicht günstig

Die Selektion wird wichtiger

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

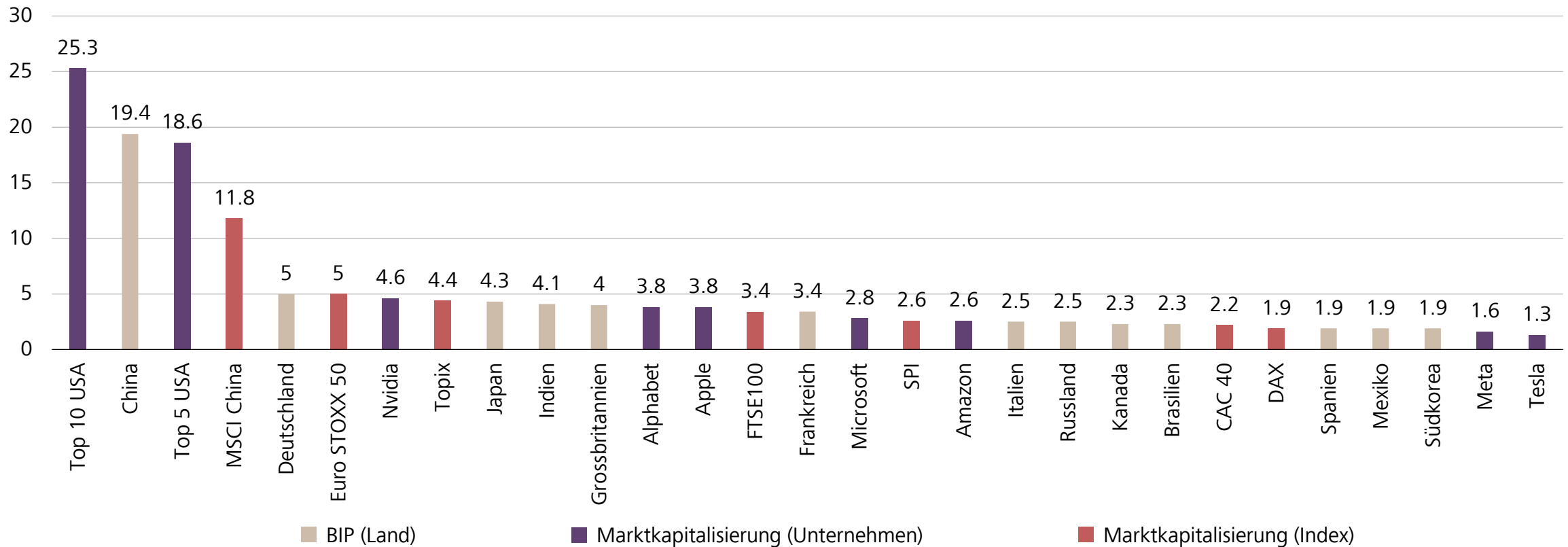


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Massive Konzentrationsrisiken

KI-Thema im Fokus

Marktkapitalisierung und BIP, in Billionen US-Dollar

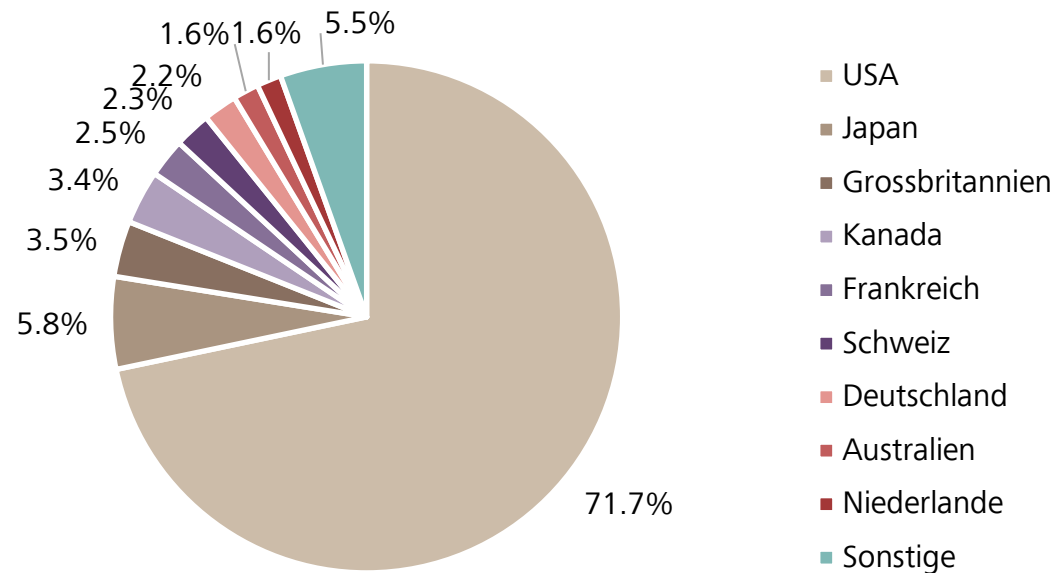


Quellen: IMF, FactSet, Datastream, Goldman Sachs Global Investment Research, Raiffeisen Schweiz CIO Office

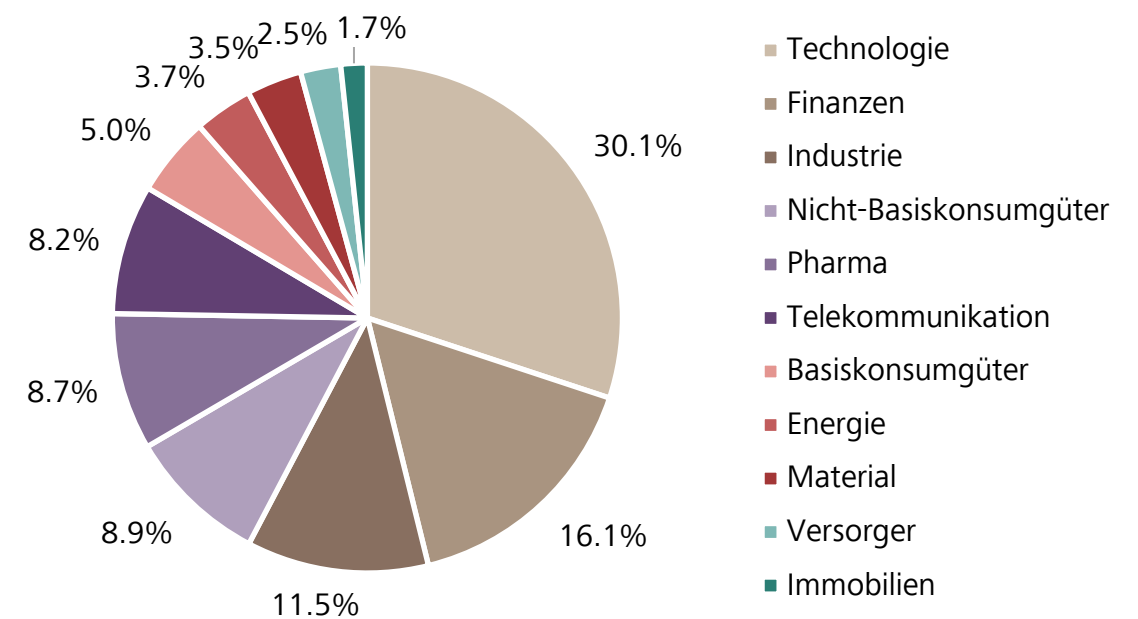
Passive Anlageinstrumente ...

... werden zunehmend zum Klumpenrisiko

Länderallokation im MSCI World Index



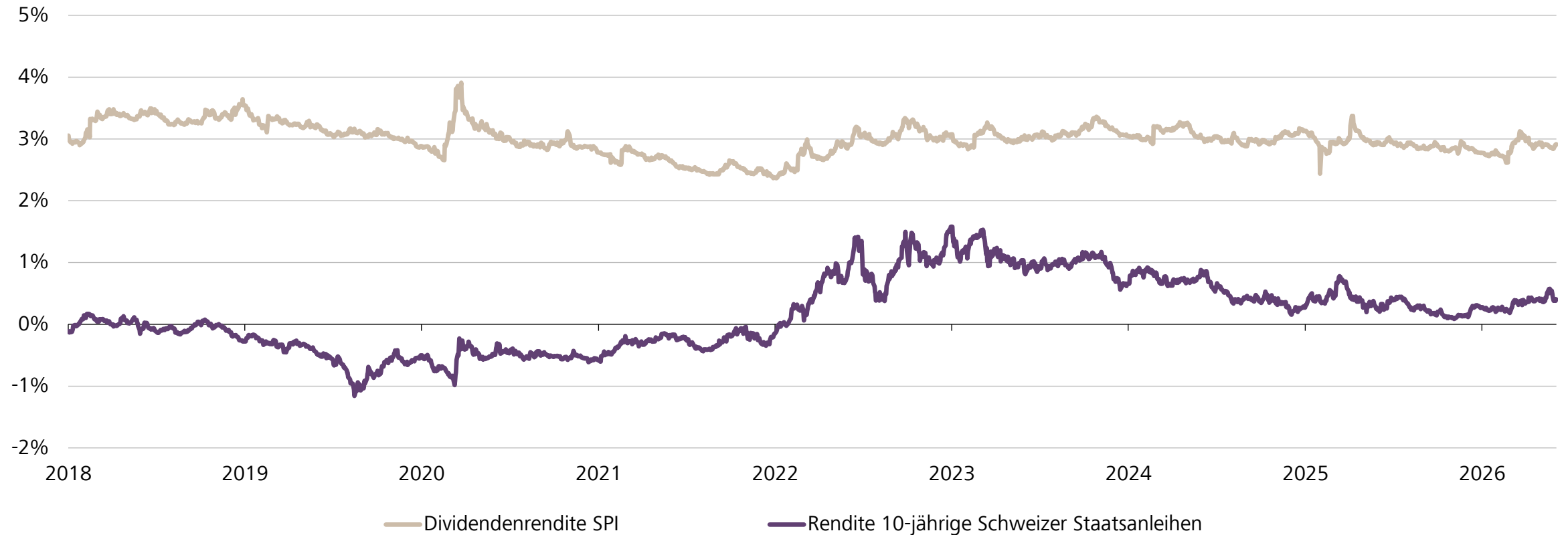
Sektorallokation im MSCI World Index



Dividenden nehmen im Nullzinsumfeld an Bedeutung zu

Dividendenstarke, defensive Aktien gewinnen an Attraktivität

Entwicklung der Dividendenrendite des Swiss Performance Index (SPI) vgl. mit der Rendite 10-jähriger Eidgenossen

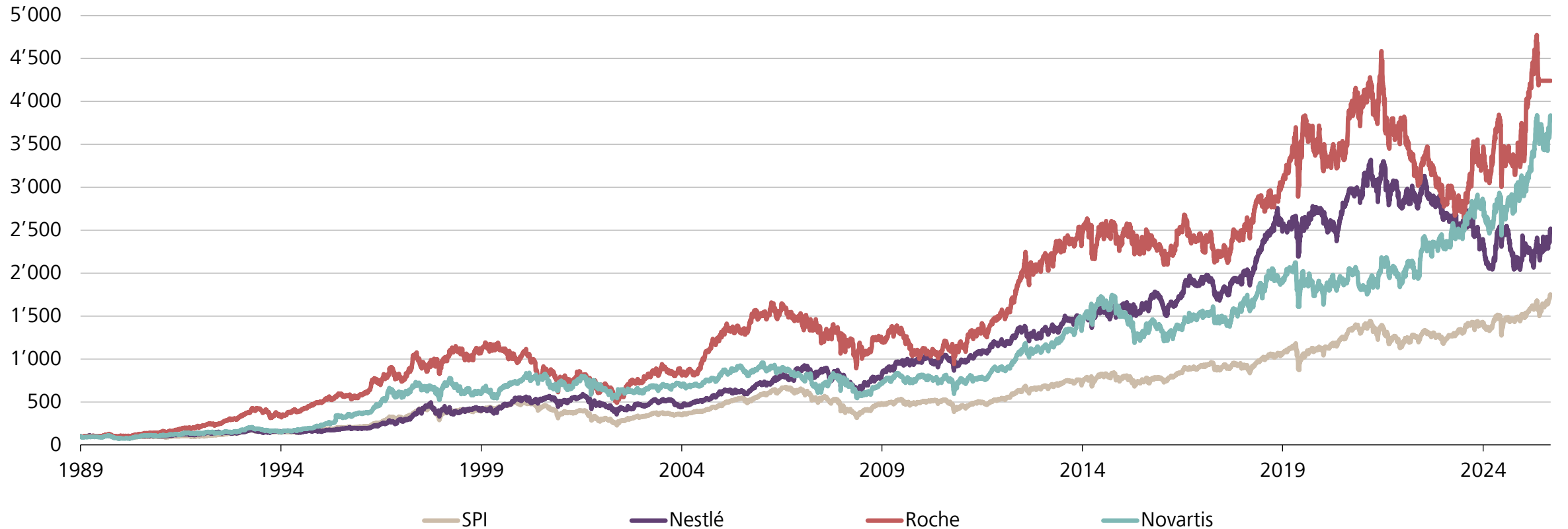


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

«Langweilig», aber gut

Nestlé, Novartis und Roche schlagen den Markt

Wertentwicklung von Nestlé, Novartis und Roche und dem SPI seit Auflegung des Index, in CHF und indexiert

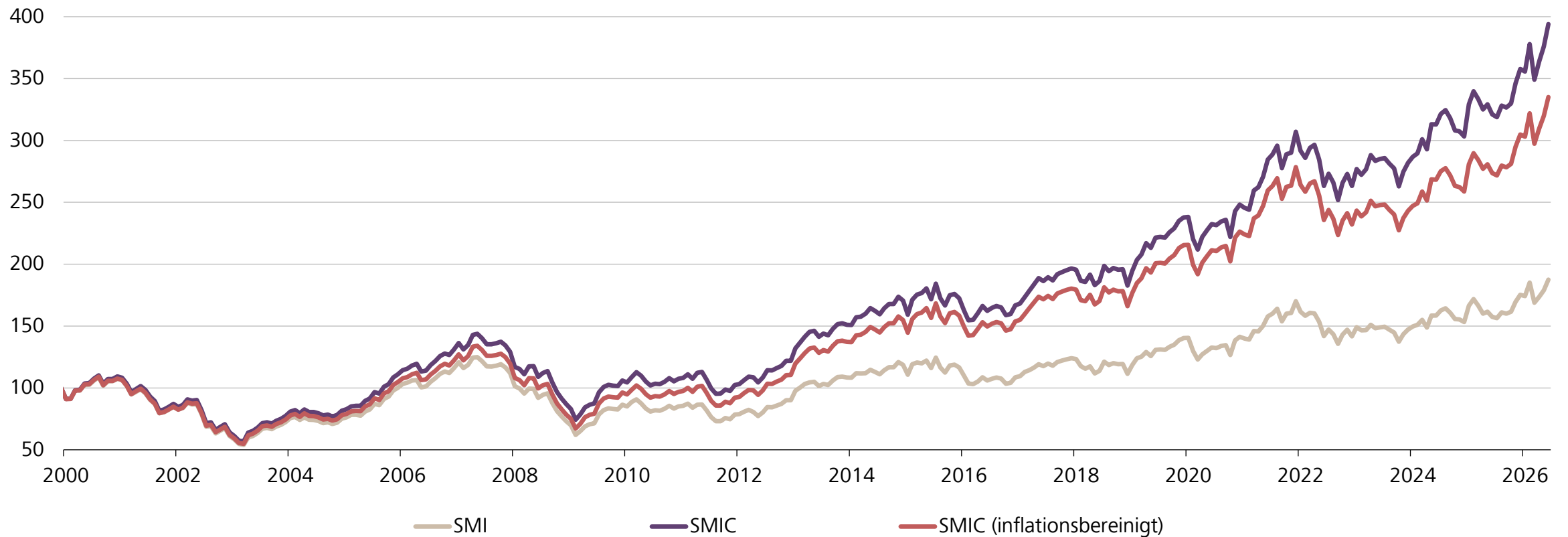


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Langfristig attraktiv

Mit Schweizer Aktien erfolgreich gegen die Teuerung

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

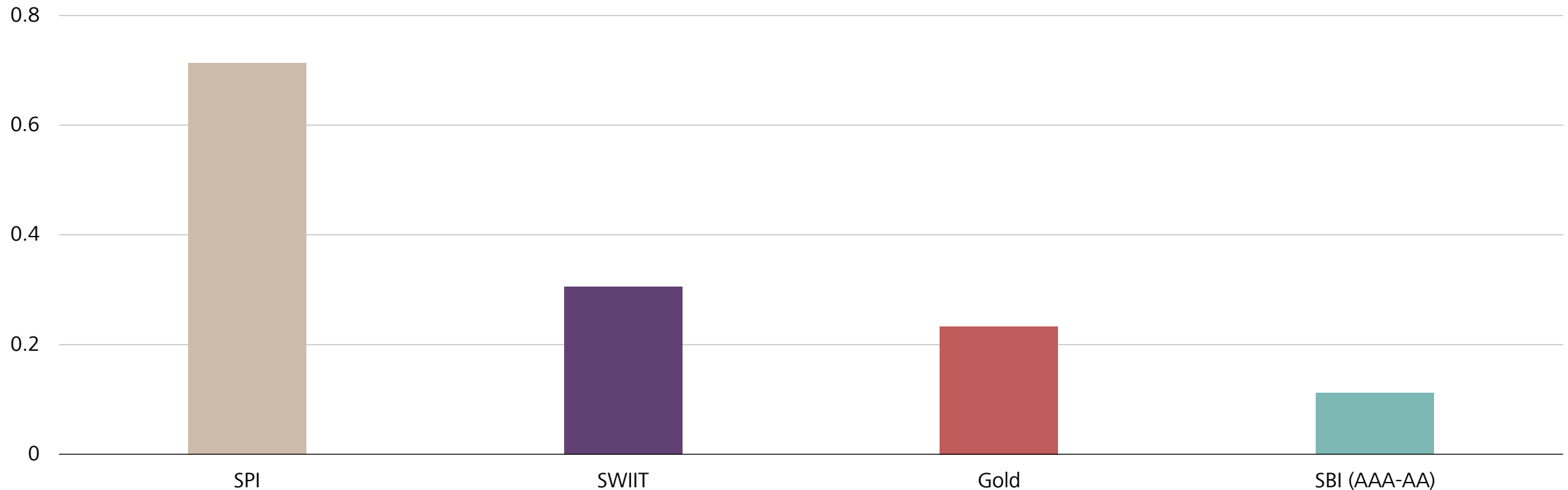


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Portfolio-Diversifikatoren bleiben gefragt

Gold und Schweizer Immobilienfonds im Fokus

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

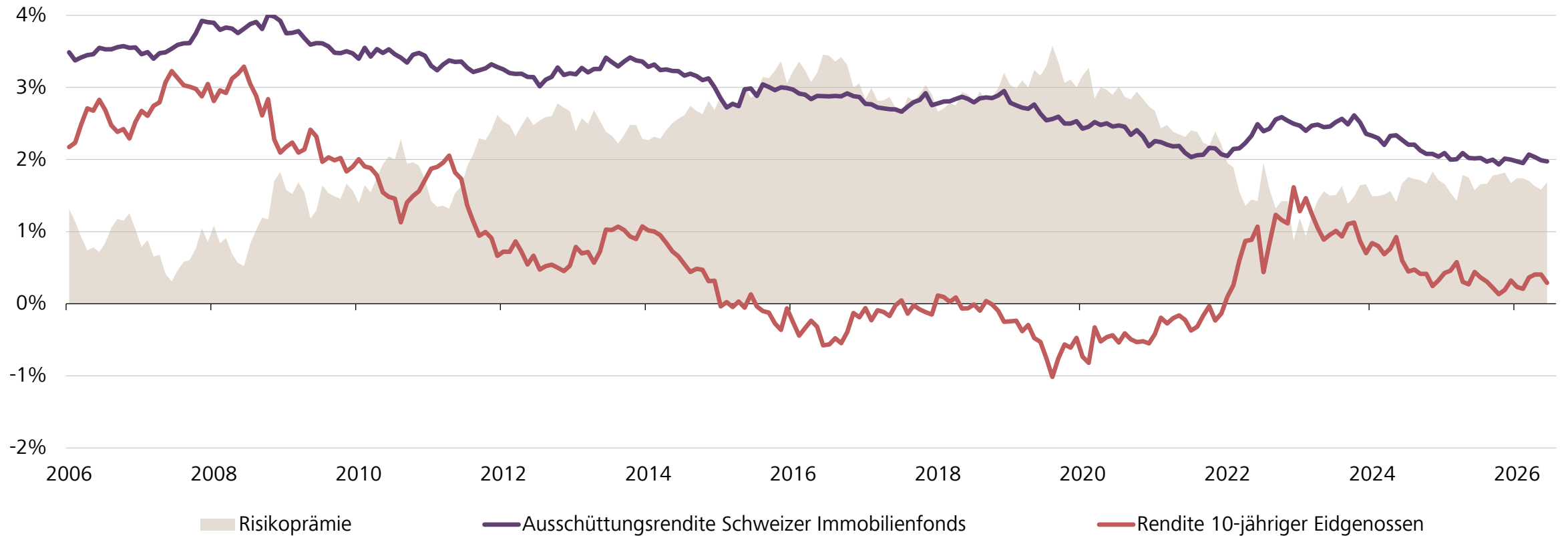


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Schweizer Immobilienfonds

Als Beimischung attraktiv

Entwicklung der Ausschüttungsrendite von Schweizer Immobilienfonds und der Rendite 10-jähriger Eidgenossen

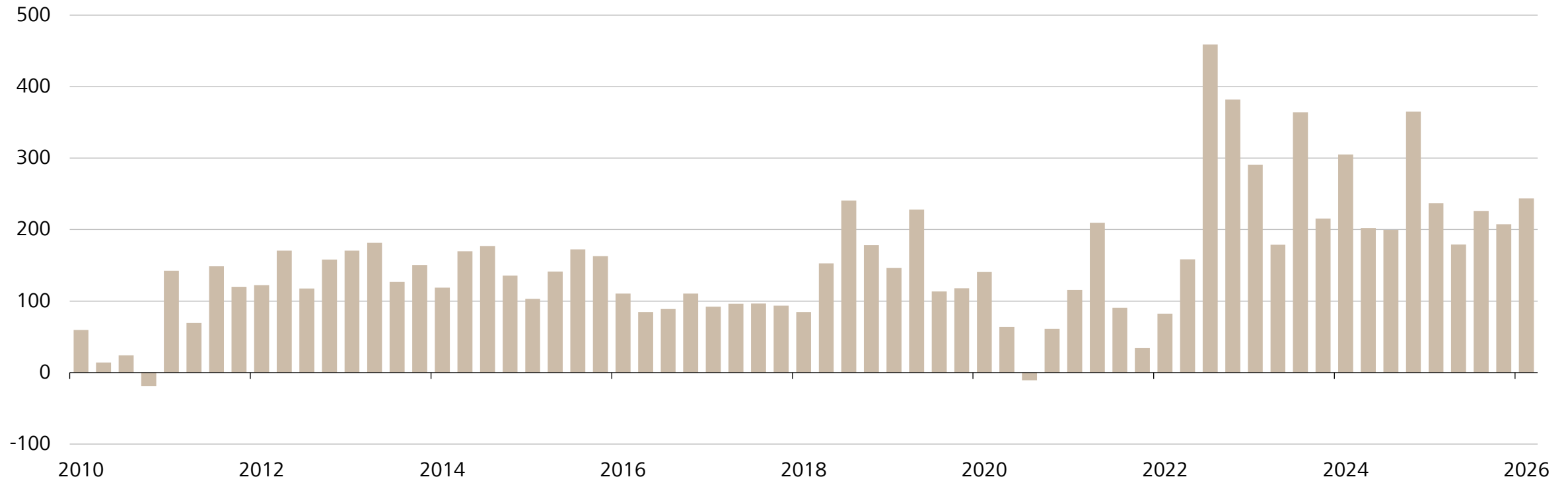


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Die Notenbanken bleiben Goldkäufer

Nachfrage stützt den Goldpreis

Goldkäufe der Notenbanken je Quartal, in Tonnen

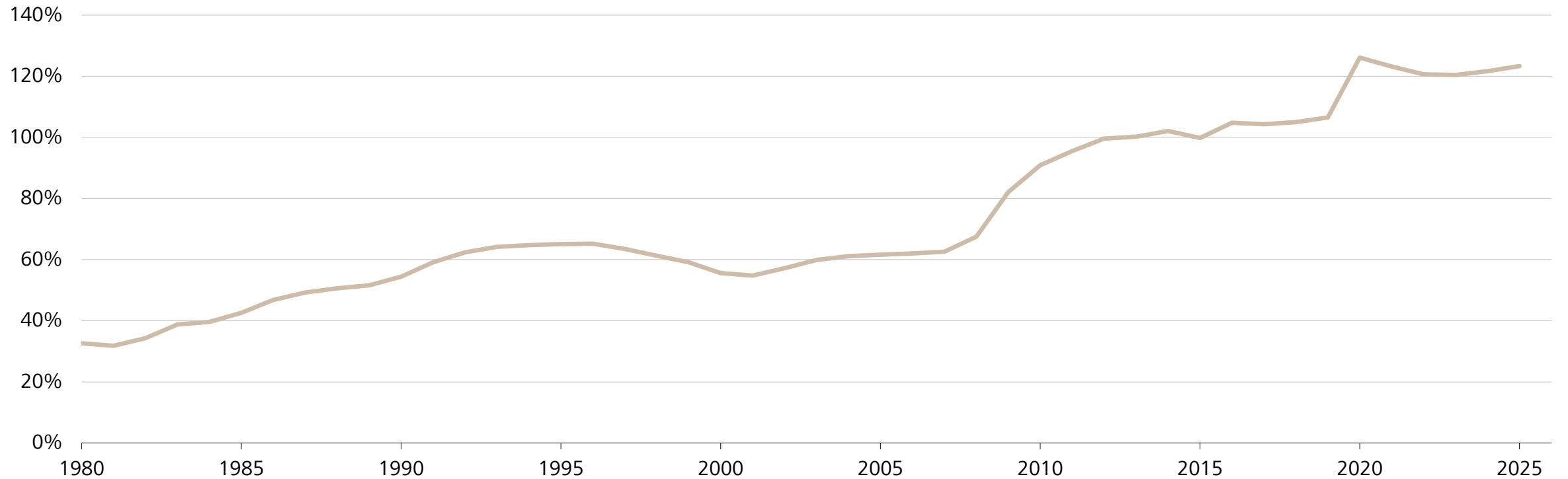


Quellen: World Gold Council, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Die Schuldenquote in den USA steigt ungebremst weiter

Gold bleibt als «stabilste» Währung eine Alternative zu Fiat-Währungen

US-Staatsverschuldung, in % des BIP

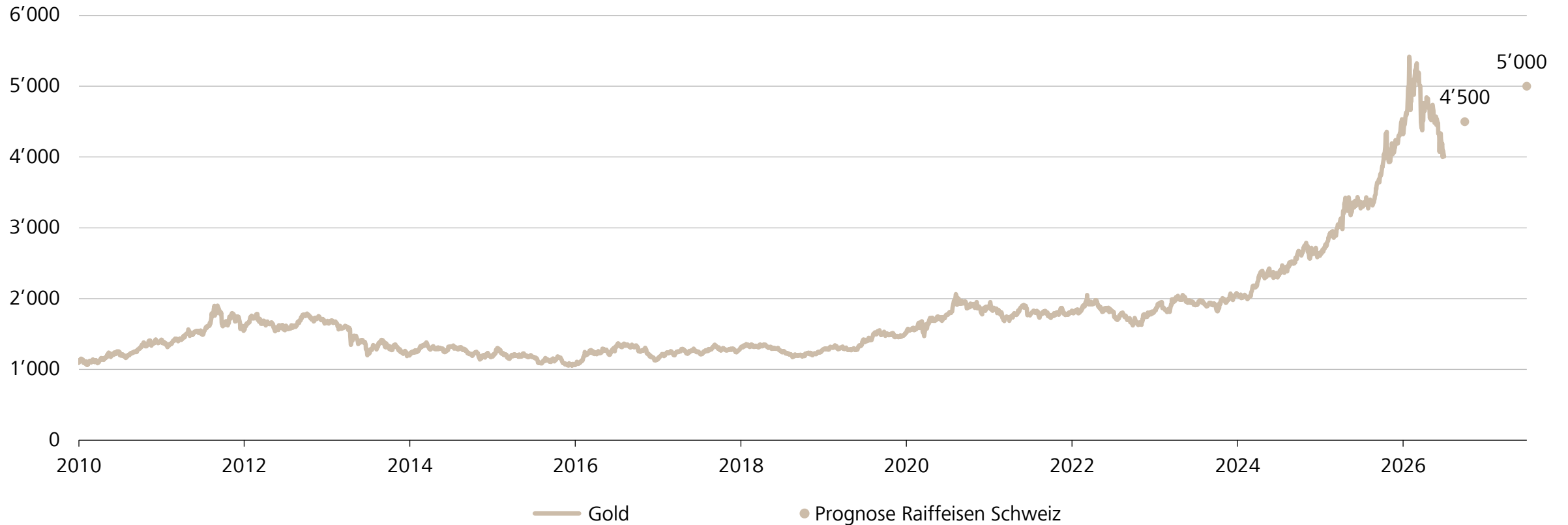


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Gold nach der Korrektur wieder attraktiv

Als Beimischung bleibt das Edelmetall interessant

Entwicklung und Prognosen des Goldpreises, in USD/Unze

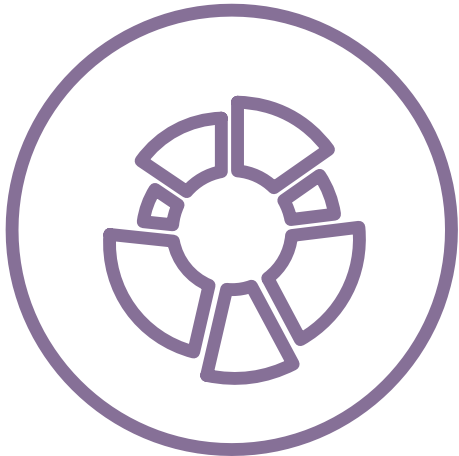


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office, Raiffeisen Schweiz Economic Research

Stunde der Wahrheit

Fazit

**Diversifikation
wichtig**



**Anhaltende
Volatilität**



**Sachwerte
im Fokus**



Unsere Positionierung

per 1. Juli 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 2. Halbjahr 2026

Agenda



Teil 1:

Anlageausblick auf die zweite Jahreshälfte

Matthias Geissbühler, Chief Investment Officer, Raiffeisen Schweiz



Teil 2:

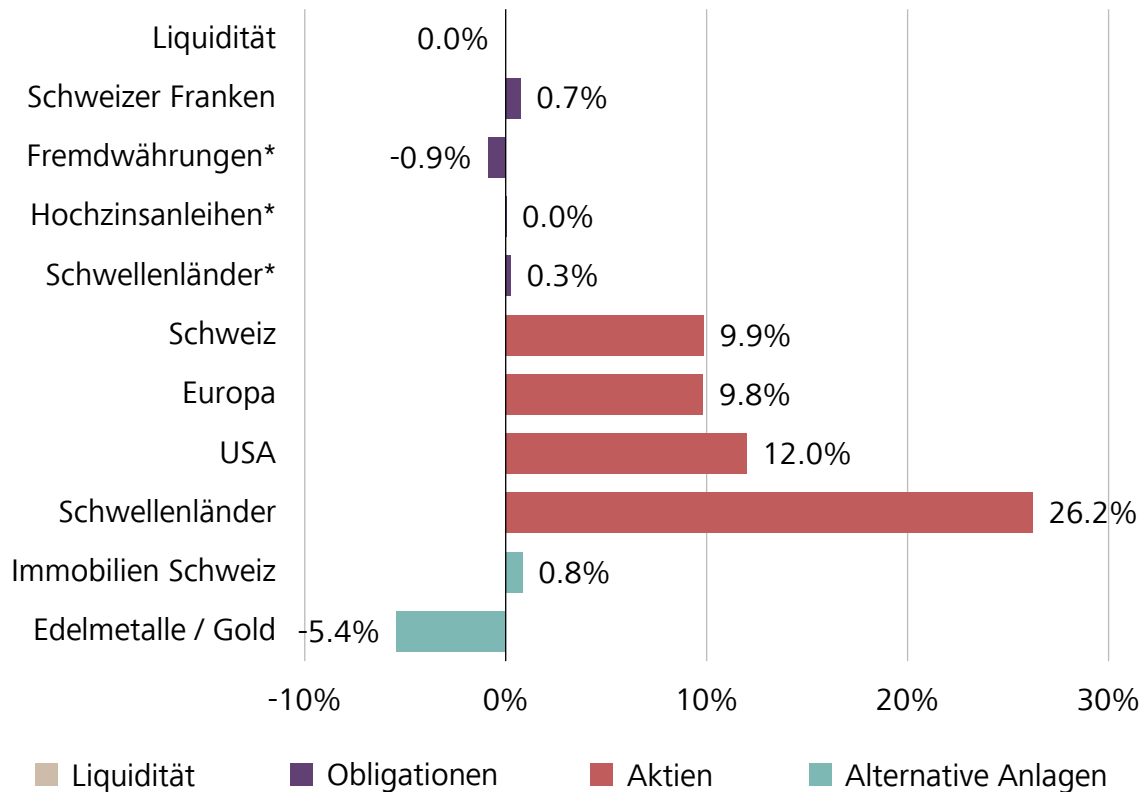
Was bedeutet das für Ihr Portfolio?

Roland Kläger, Leiter Asset Management, Raiffeisen Schweiz

Erfreuliche Jahreshälfte trotz Störfeuer

Performance der Anlageklassen und der Strategien am Beispiel unserer Vermögensverwaltungsmandate

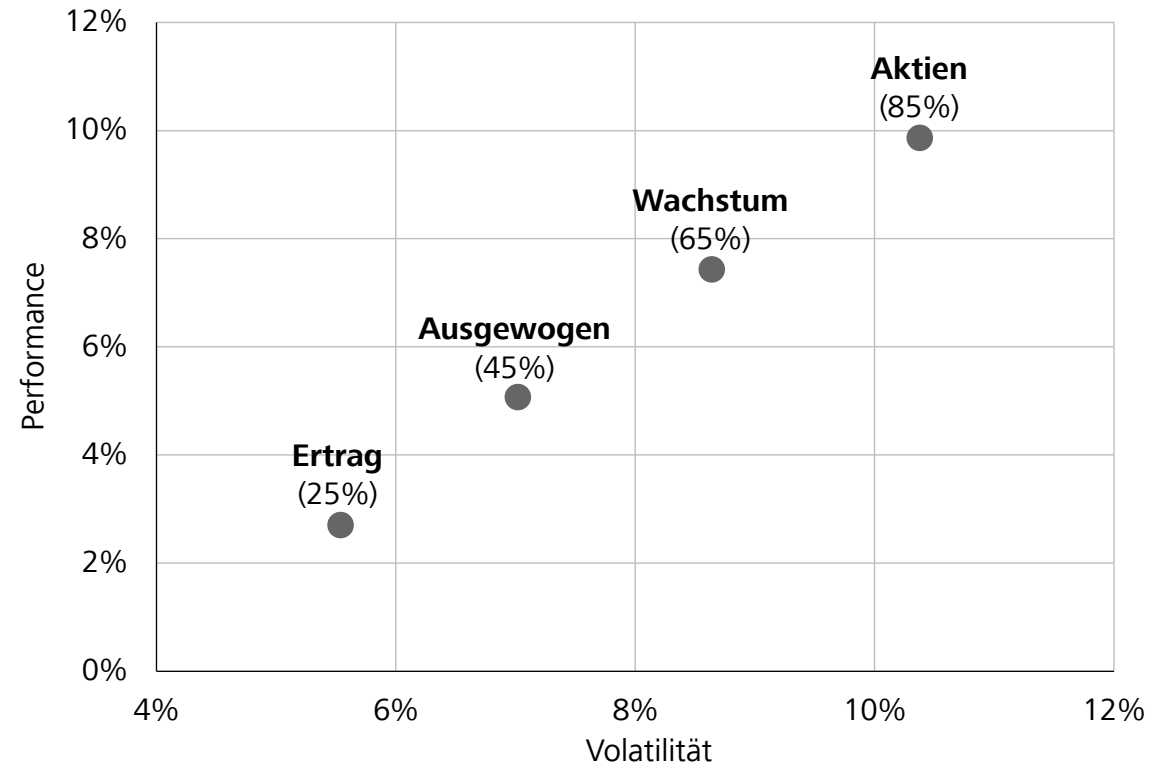
Wertentwicklung der Anlageklassen im 1. Halbjahr 2026



* währungsgesichert

Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Asset Management

Performance/Volatilität der Strategien im 1. Halbjahr 2026

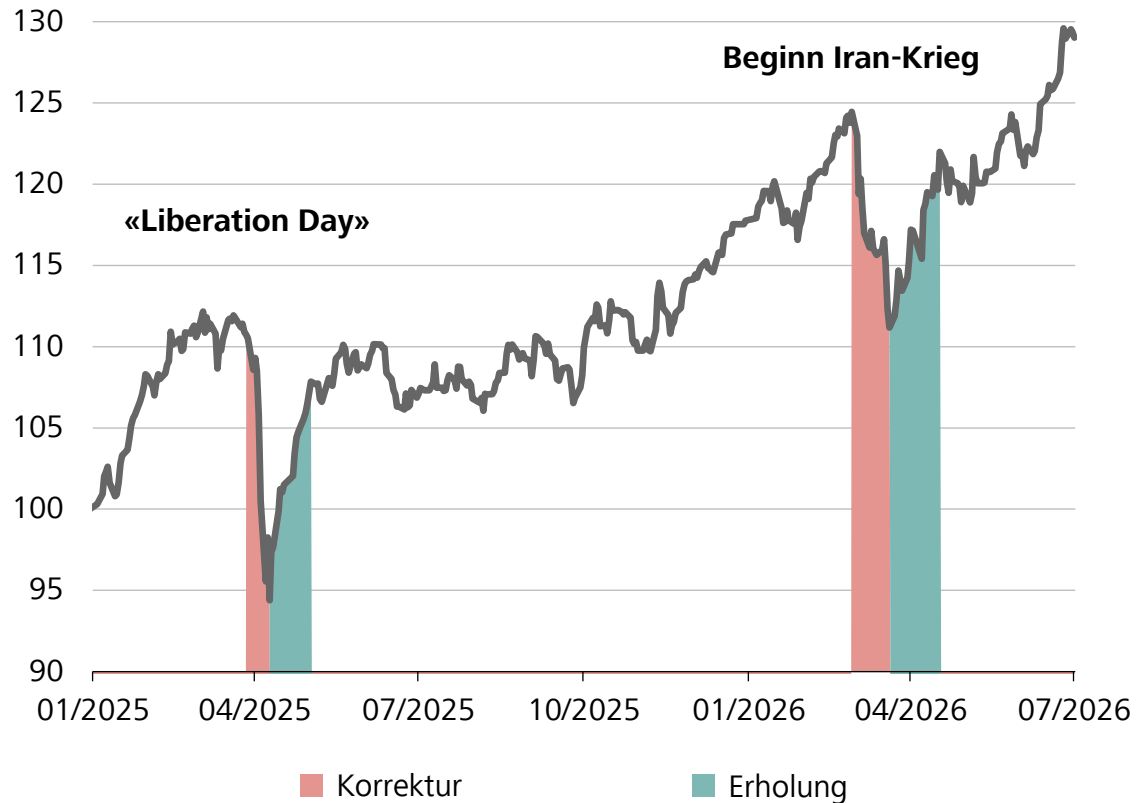


Aktienanteil in Klammern, für VV-Mandat Global

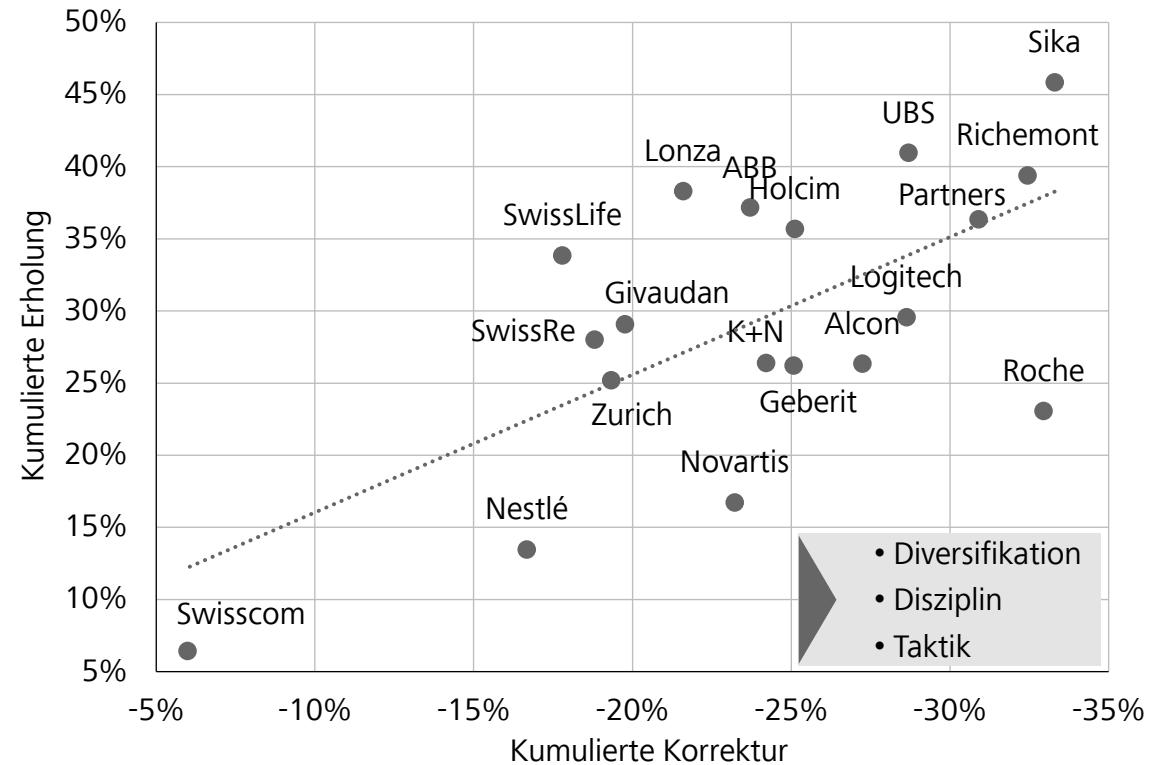
Steigende Aktienmärkte mit temporären Rückschlägen

Zwei einschneidende Ereignisse in 2025/2026

Kursentwicklung des SPI (indexiert) und Krisen 2025/26



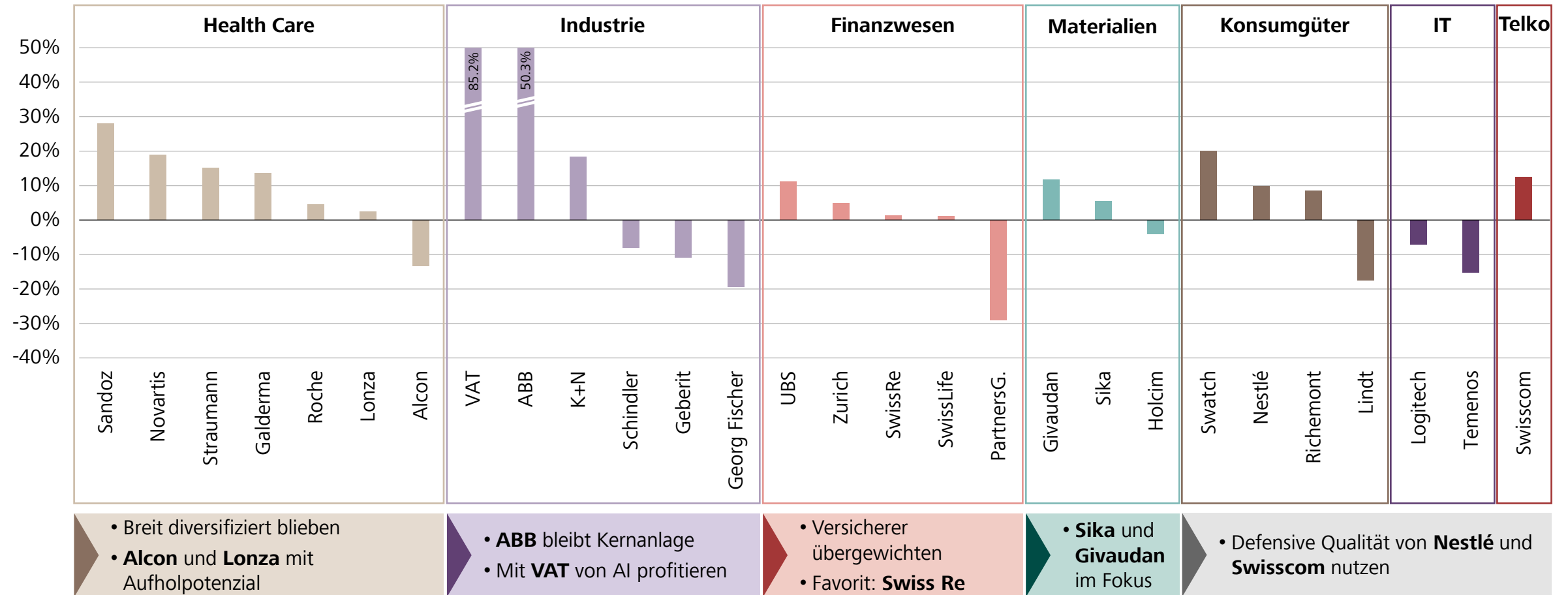
Kumulierte Korrektur / Erholung



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Asset Management

Aktien Schweiz nach gutem Halbjahr weiterhin Übergewichteten

Performance einzelner Titel im 1. Halbjahr und Fokus für das 2. Halbjahr 2026



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Asset Management

Künstliche Intelligenz in den USA und Schwellenländern im Fokus

Aber auch andere Sektoren mit Rückenwind: anhaltende Sektorrotationen

USA

«Irrationaler Überschwang»

- Gewinne/Umsatz und Aktienkurs stehen in strapaziertem Verhältnis
 - SpaceX
 - Tesla

Überschwang

- Hoher und stark ansteigender Gewinne/Umsatz bei gleichzeitig stark steigenden Aktienkursen
 - Nvidia
 - Micron

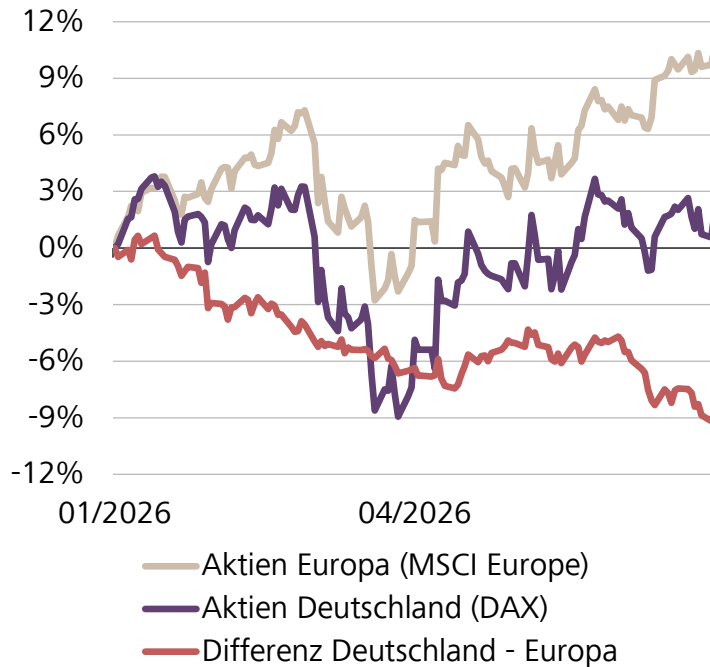
Sachlichkeit

- Historisch stabile Gewinn/Umsatzentwicklung bei unspektakulären Aktienkursbewegungen
 - Coca Cola
 - JP Morgan

Aktien USA

Momentum nutzen, selektiv und diversifiziert bleiben: **neutral**

Europa

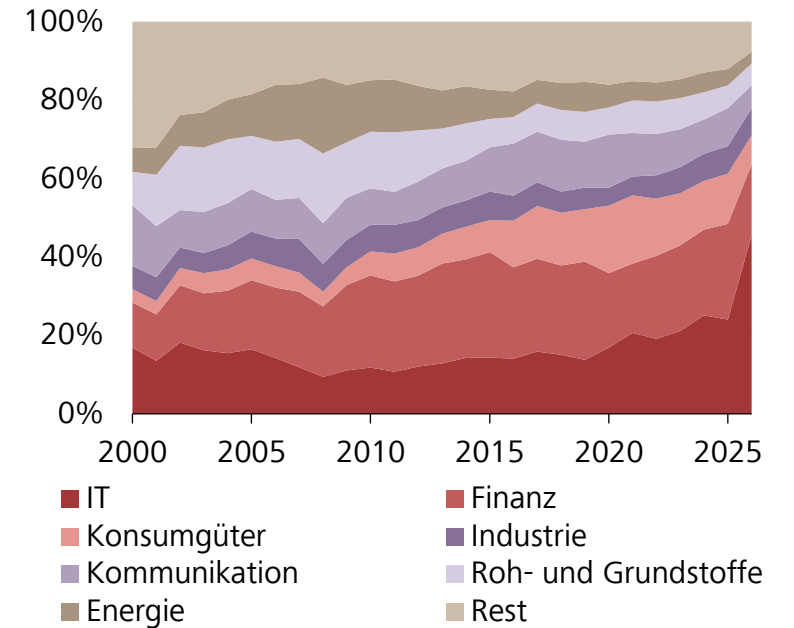


Aktien Europa

Verhaltene Konjunkturdynamik: **leicht untergewichten**

Schwellenländer

Indexgewicht MSCI Schwellenländer



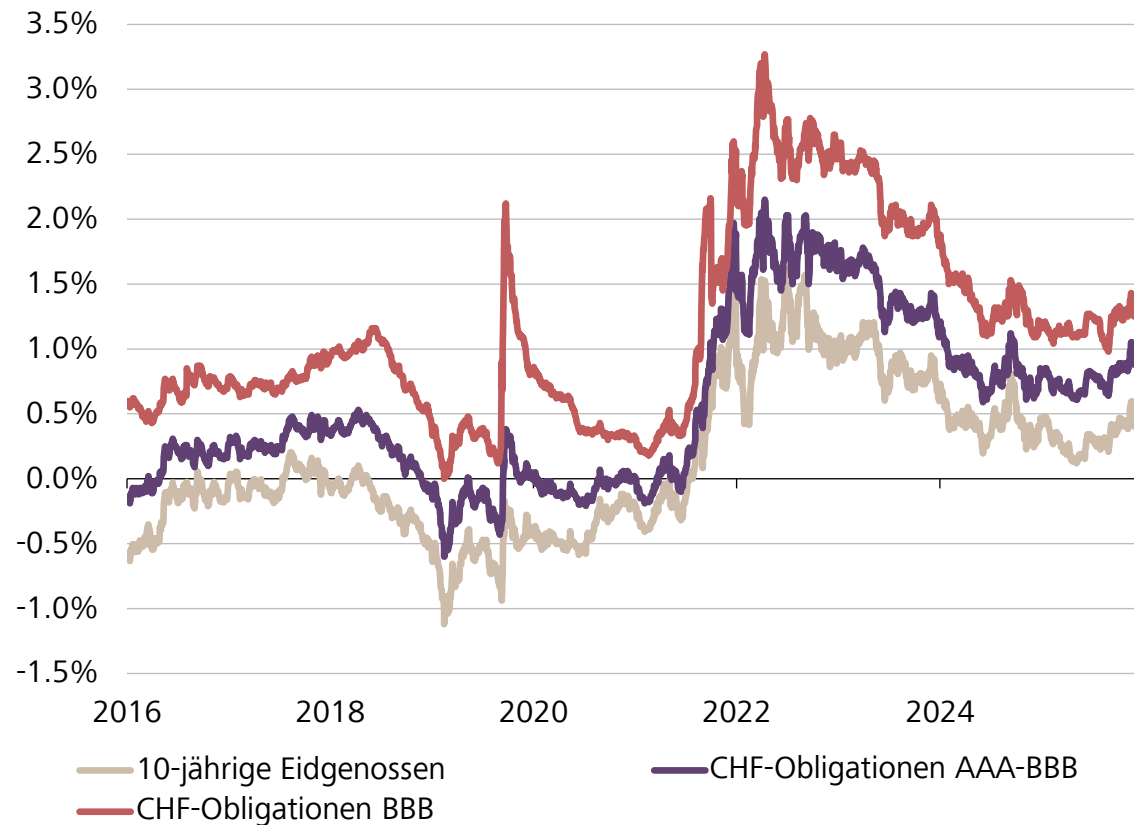
Aktien Schwellenländer

Hohe Anhängigkeit vom asiatischen IT-Sektor: **leicht untergewichten**

Obligationen: Diversifikationseffekt vor Renditepotenzial

Sinkende Tendenz bei Obligationenrenditen seit dem Zinsanstieg 2022

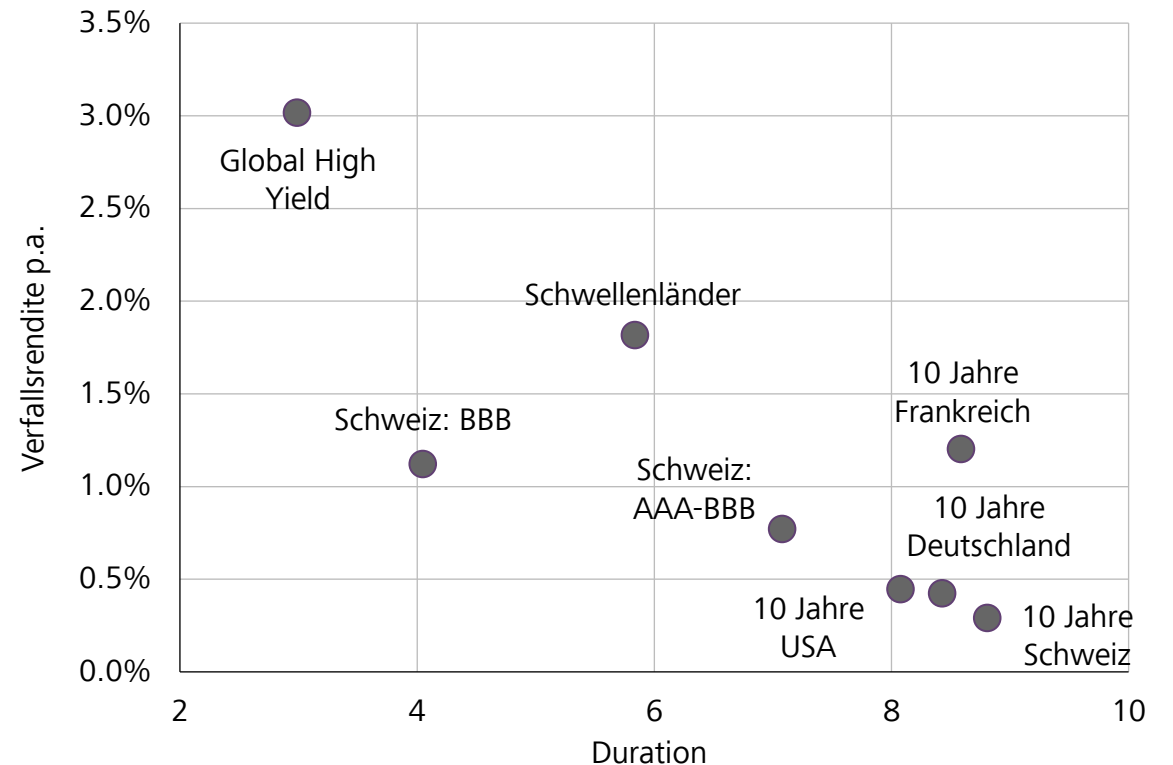
Entwicklung der Zinsen im Schweizer Markt



* Indizes in Fremdwährungen hedged in CHF

Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Asset Management

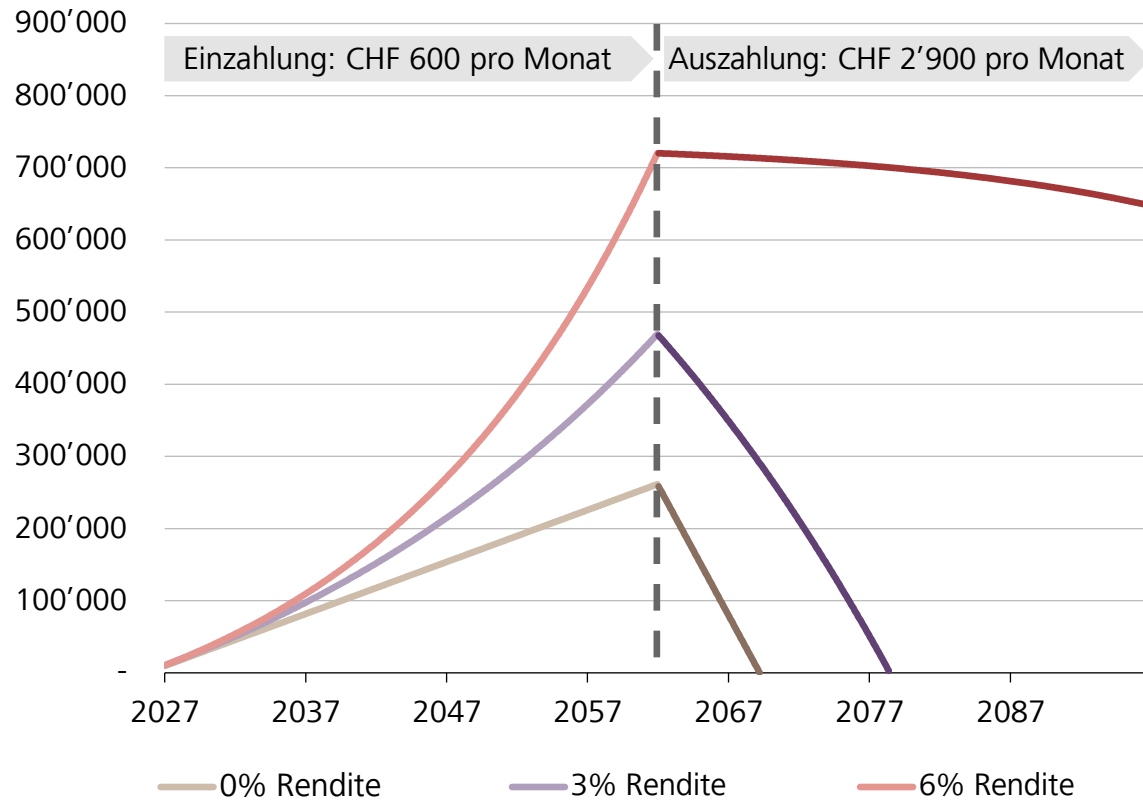
Renditen* im Obligationenmarkt



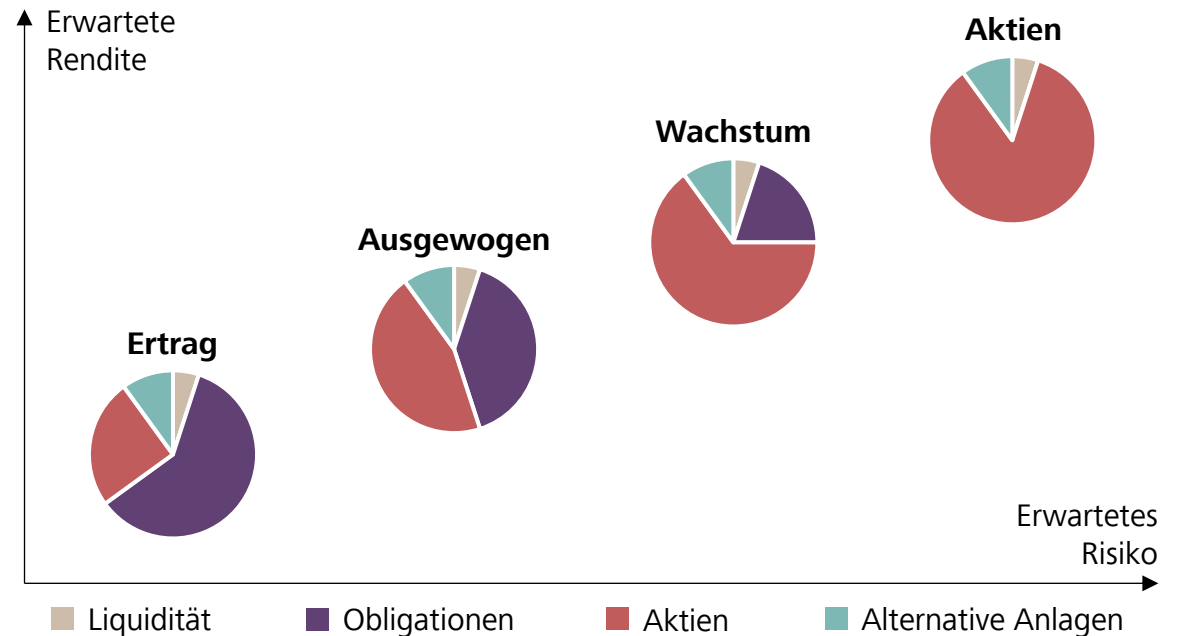
Langfristig anlegen schlägt kurzfristig spekulieren

Zinseszinsseffekt, Durchschnittseffekt und Vermeidung von emotionalen Fehlentscheidungen

Aufbau und Verzehr bei unterschiedlichen Renditen



Anlagestrategie entlang von Risiko und Rendite



- Vermögensverwaltungsmandat
- Strategiefonds
- Depot mit disziplinierter Strategie

Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Asset Management

RAIFFEISEN

Herzlichen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!

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, 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.