



Anlageausblick 2. Halbjahr 2021

Was können Anleger für das zweite Halbjahr 2021 noch erwarten?

Matthias Geissbühler, CIO, Raiffeisen Schweiz

Roland Kläger, Leiter Investment Solutions, Raiffeisen Schweiz

Agenda



Teil 1:

Anlageausblick 2. Halbjahr 2021

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



Teil 2:

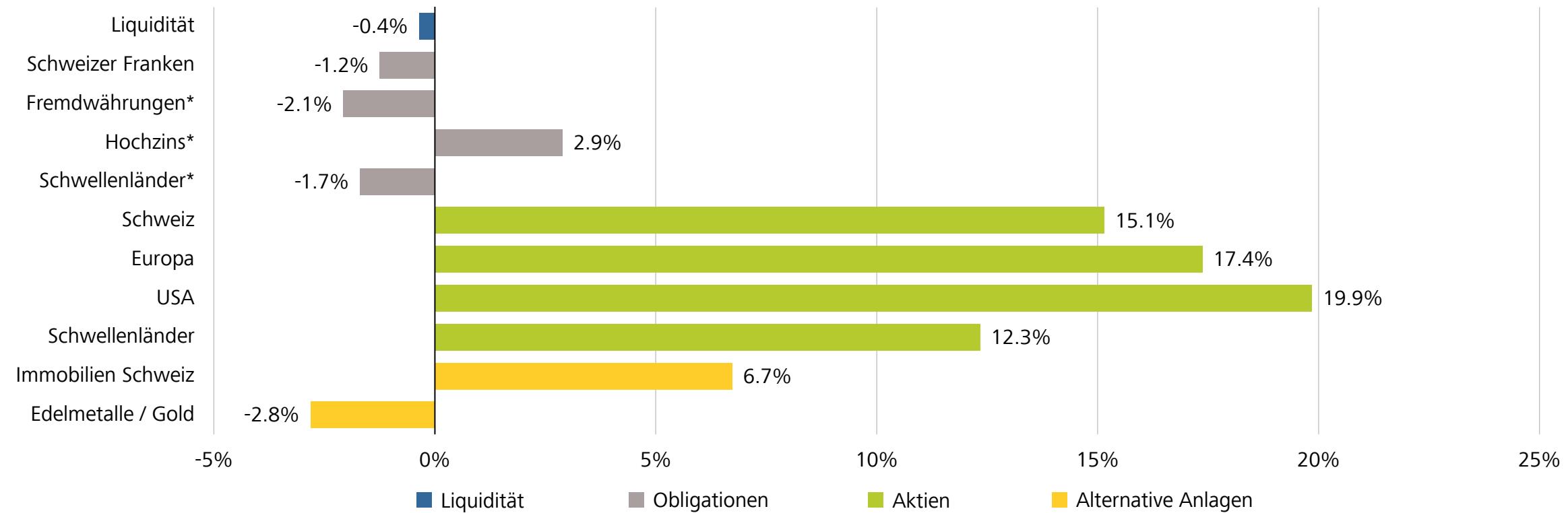
Was bedeutet das für Ihr Portfolio?

Roland Kläger, Leiter Investment Solutions, Raiffeisen Schweiz

Sehr erfreuliche Aktienmärkte

Performance der Anlageklassen im ersten Halbjahr 2021

Wertentwicklung der einzelnen Anlageklassen seit dem 1. Januar 2021, in CHF



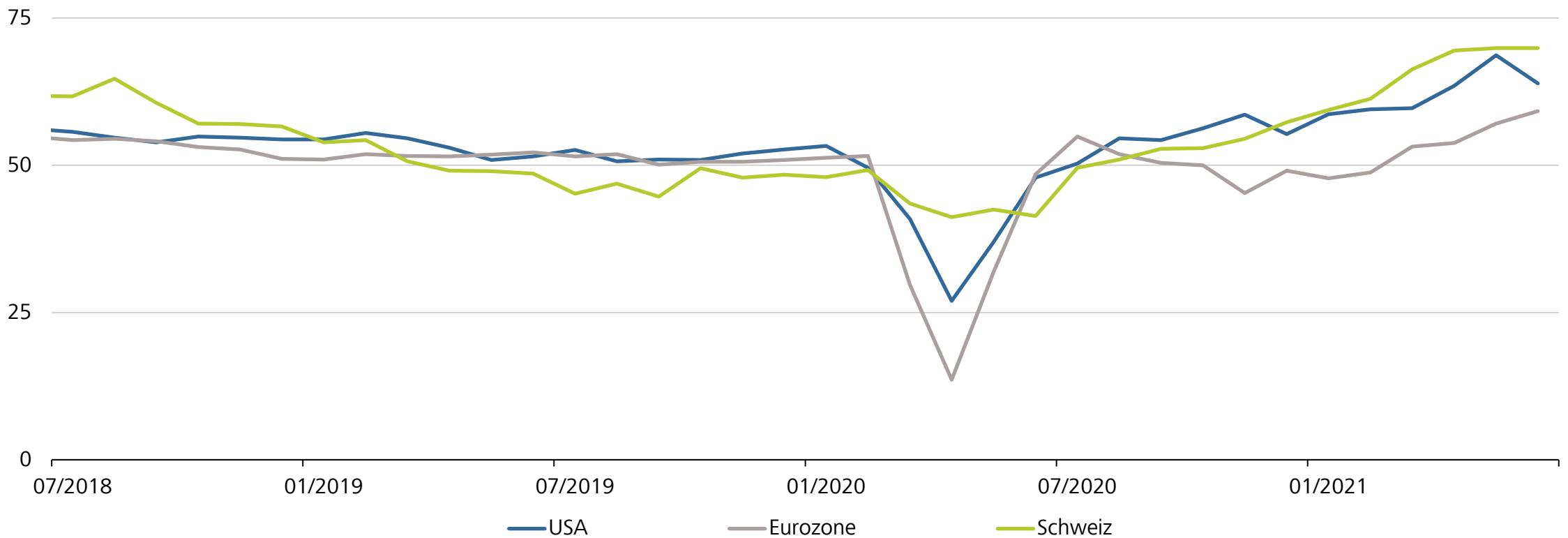
* währungsgesichert

Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Starke Konjunkturerholung

Corona-Delle bis Ende 2021 wettgemacht

Entwicklung der PMI Composites



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Nahe am Gipfel

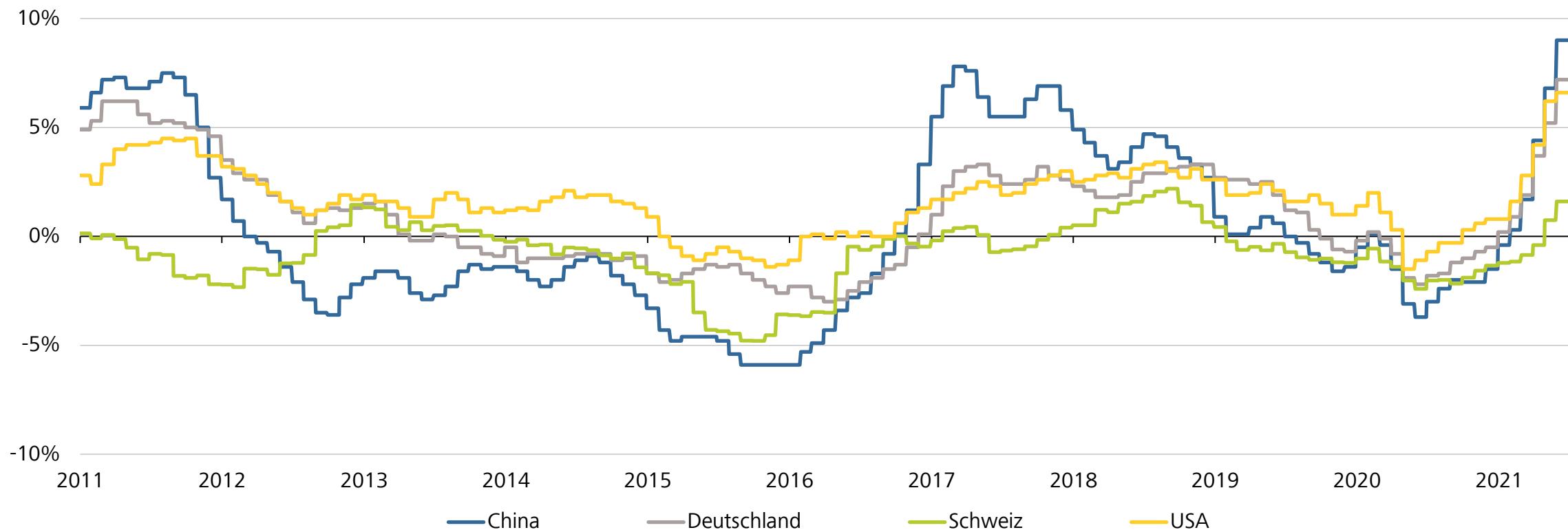
Konjunktur- und Gewinndynamik nehmen ab, Geldpolitik wird restriktiver



Die Produzentenpreise steigen stark an...

...und werden sich in den Konsumentenpreisen bemerkbar machen

Entwicklung der Produzentenpreise (PPI)

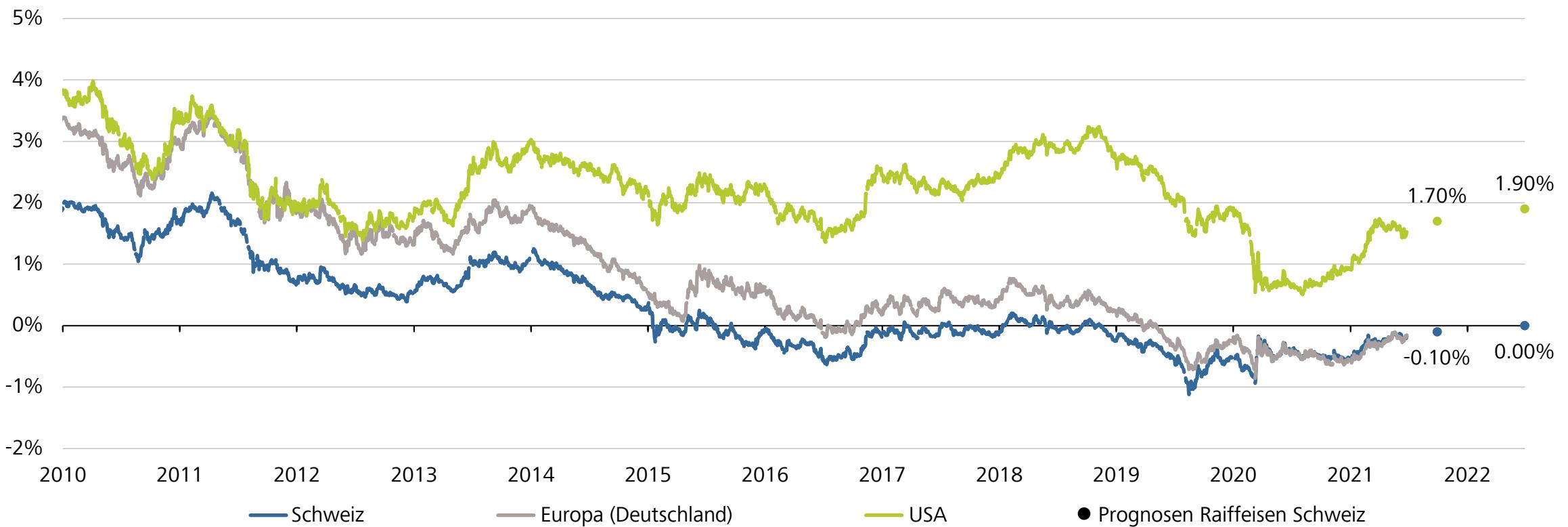


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Moderat steigende Zinsen

Prognosen Staatsanleihen

Renditen 10-jährige Staatsanleihen, inkl. Raiffeisen-Prognosen

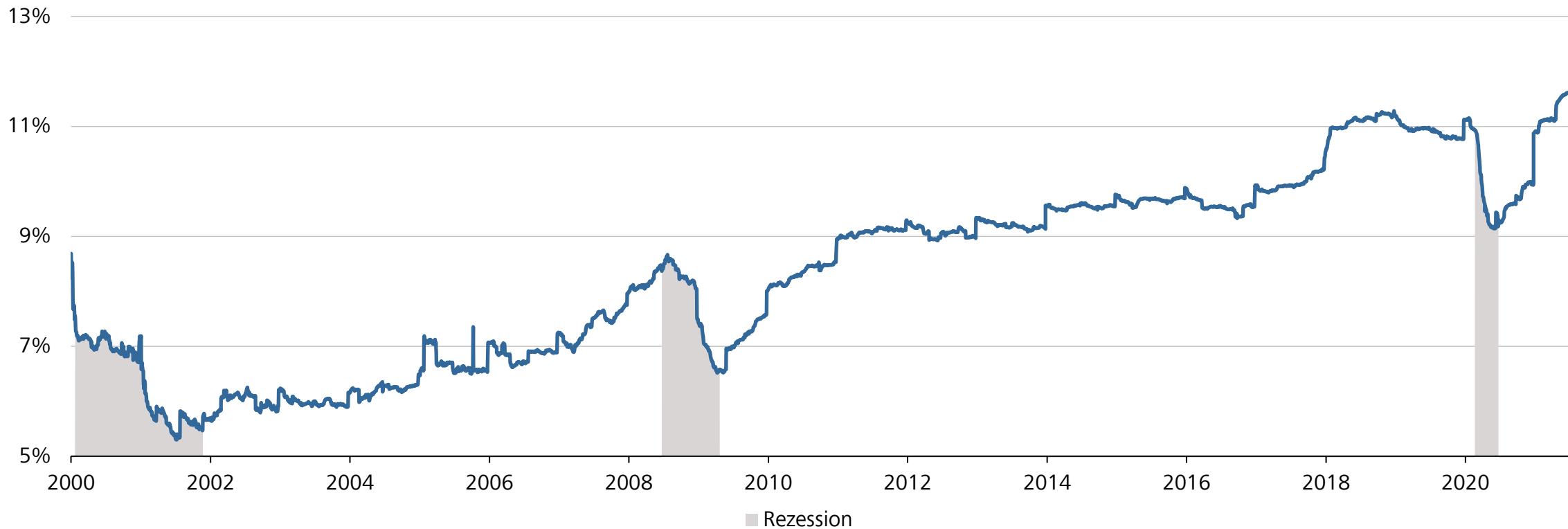


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Gewinnmargen auf Rekordhoch

Das Gewinnmomentum wird sich abschwächen

Gewinnmargen S&P 500 Index

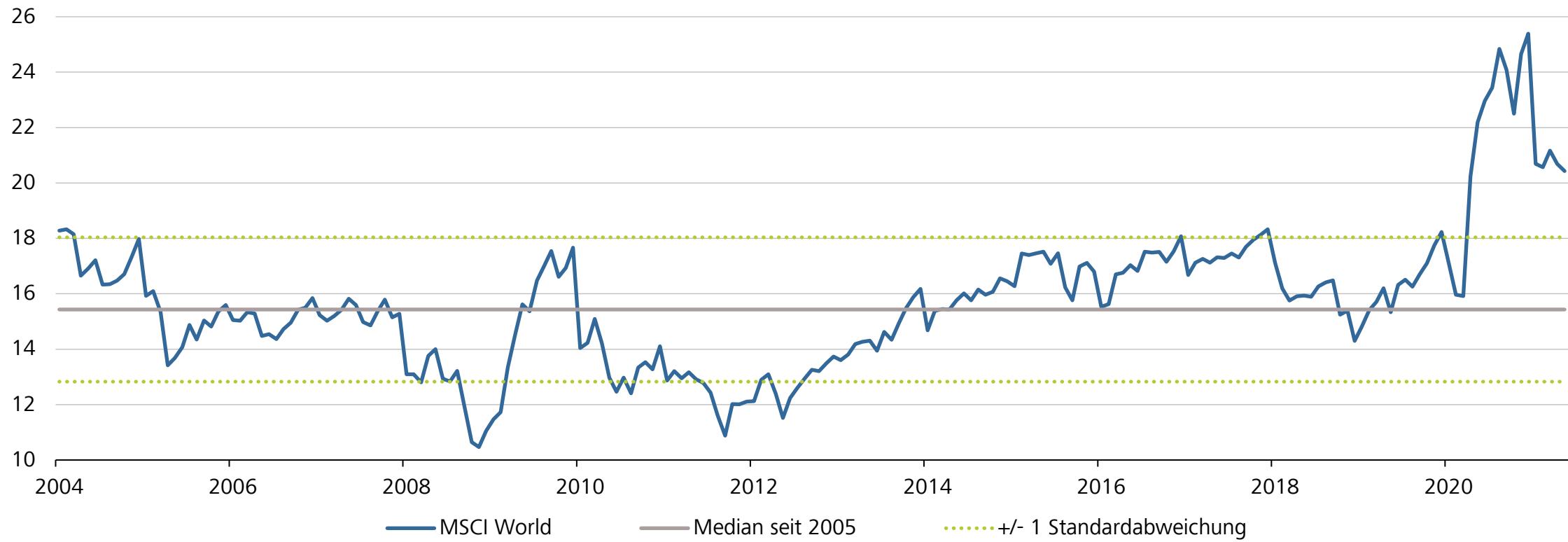


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Stolz bewertet

Die Aktienmärkte nehmen eine starke Gewinnerholung vorweg

Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) des MSCI World

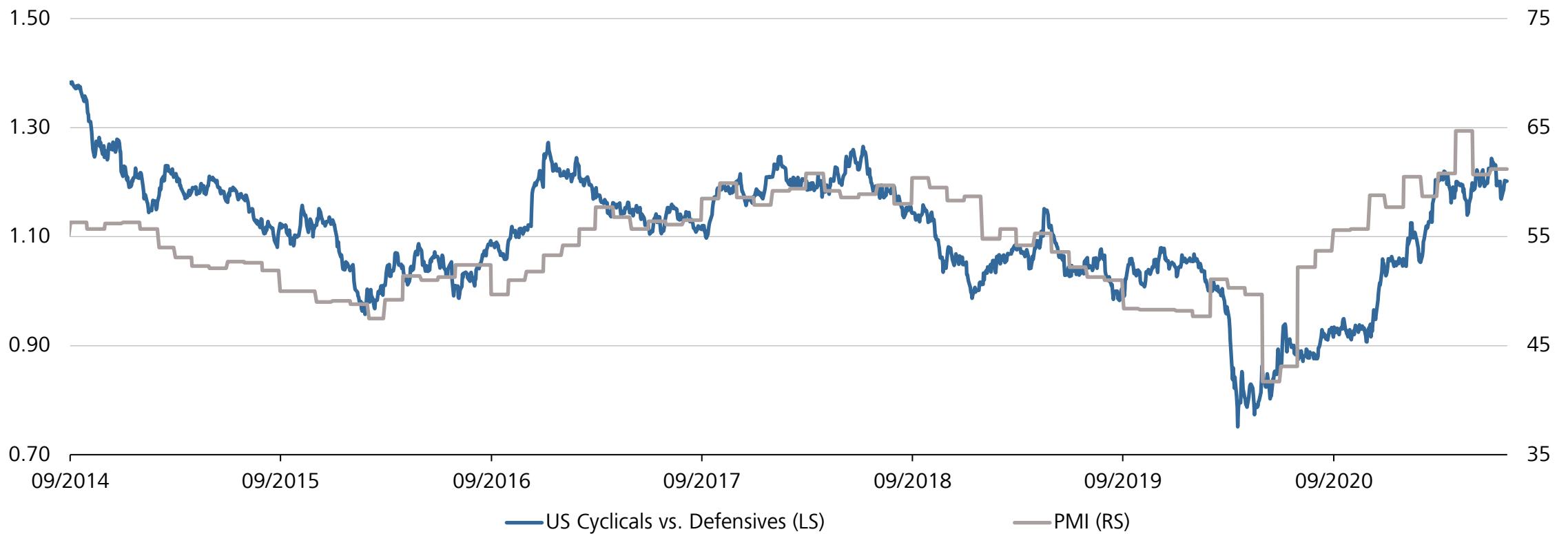


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Grossteil der zyklischen Outperformance liegt hinter uns

Schweizer Aktienmarkt im zweiten Halbjahr favorisiert

Verhältnis Zykliker/Defensive und PMI Manufacturing

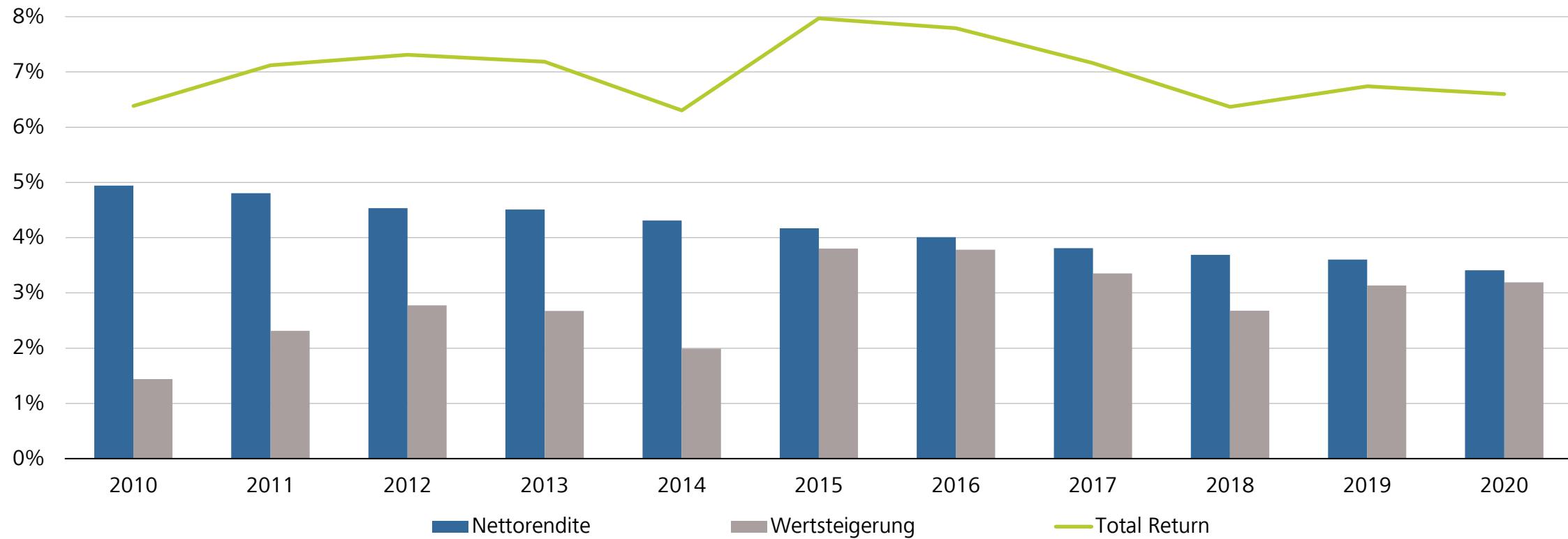


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Renditen von Wohnliegenschaften

Robuster Immobilienmarkt stützt Immobilienfonds

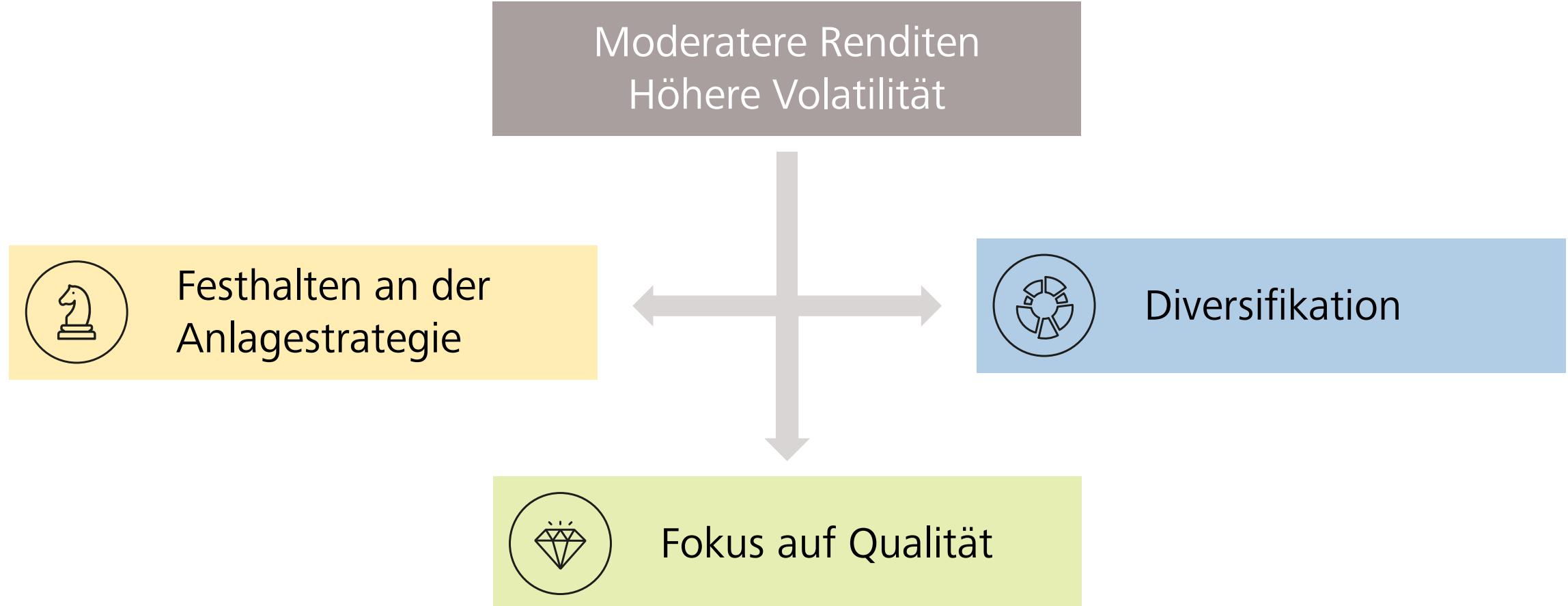
Renditen von reinen Wohnliegenschaften, in % des Liegenschaftswertes, Median



Quellen: REIDA, Raiffeisen Economic Research

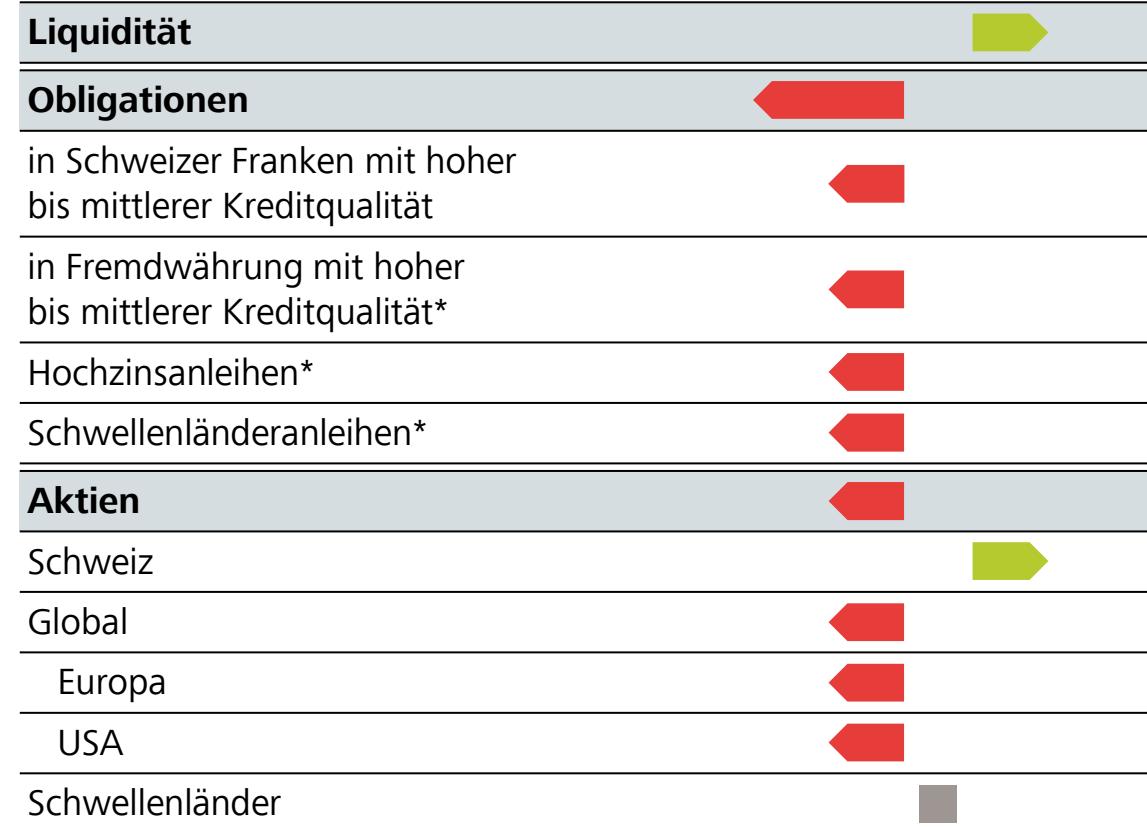
Fazit

Ausblick zweites Halbjahr 2021



Taktische Positionierung Juli 2021

Übersicht



* währungsgesichert

Quelle: Raiffeisen Schweiz CIO Office



Agenda



Teil 1:

Anlageausblick 2. Halbjahr 2021

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



Teil 2:

Was bedeutet das für Ihr Portfolio?

Roland Kläger, Leiter Investment Solutions, Raiffeisen Schweiz

Rückblick auf den Live-Event vom Januar 2021

Halbzeitresultate – Was hat funktioniert?

Fonds

Platz	Investment	Performance H1
1.	Franklin Technology Fund	21.5%
2.	Raiffeisen Futura Swiss Stock	15.4%
3.	BGF Sustainable Energy	12.6%
4.	Duff & Phelps Infrastructure	9.2%
5.	Mirae Asia Consumer Equity	6.8%
6.	Barings Global High Yield	4.5%
7.	Vontobel Emerging Market Debt	1.7%
8.	Pimco Global Investment Grade Credit	-1.6%
9.	Raiffeisen Futura Global Bond	-1.7%

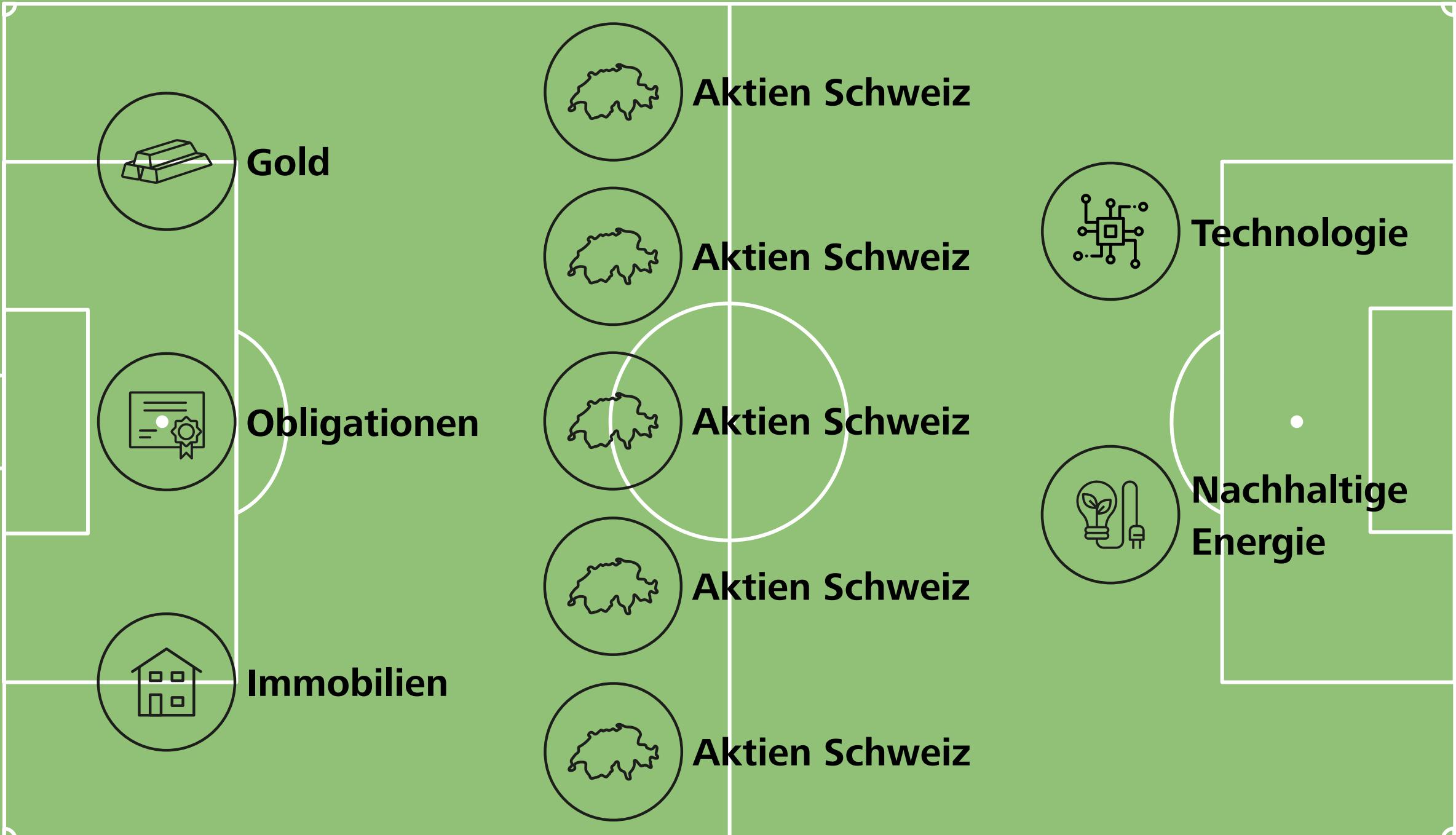
■ Obligationen

■ Aktien

Einzeltitel

Platz	Investment	Performance H1
1.	Richemont	39.8%
2.	Partners Group	37.7%
3.	Logitech	30.5%
4.	Sika	26.2%
5.	Georg Fischer	21.8%
6.	Roche	16.1%
7.	Swisscom	15.7%
8.	Nestlé	13.4%

Durchschnitt: **25.2%**
Aktien Schweiz (SPI): **15.1%**
Differenz: **10.1%**

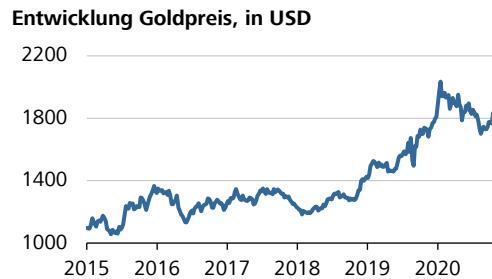


Defensive: Nach Rekordständen sind auch defensive Qualitäten gefragt

Gold und Immobilien können das Portfolio stabilisieren

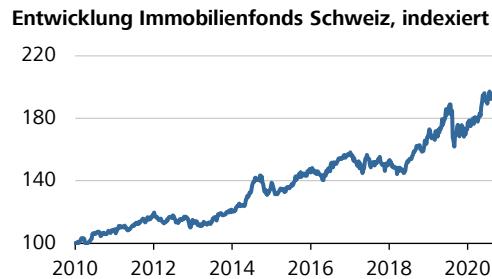
Gold

- Sicherer Hafen
- Schutz vor Inflation
- **Umsetzung:** Raiffeisen Gold ETF



Immobilien

- Die Zinsen bleiben tief, Immobilien entsprechend attraktiv
- **Umsetzung:** CS Real Estate Securities Fund



Obligationen

- Zinsen sprechen für Beimischung von Hochzins- und Schwellenländeranleihen
- **Umsetzung:** Barings Global High Yield



Mittelfeld: Qualitätsaktien versprechen ansprechende Rendite

Unsere (Schweizer) Favoriten pro Sektor

1. Gesundheit



- Höchste Innovationskraft, insbesondere in der Onkologie

2. Basiskonsumgüter



- Nicht günstig, aber weiterhin attraktiv
- Andere Titel im Sektor: Barry Callebaut

3. Industrie



- Piping-Sparte im Wachstum
- Leichtmetallteile mit Potenzial
- Andere Titel im Sektor: OC Oerlikon

4. Werkstoffe



- Holcim oder Sika? Aktuell aus Bewertungsgründen: Holcim

5. Technologie



- Sensoren bei Smartphones und in der Automobilbranche gefragt
- Osram Integration komplettiert das Angebot

6. Kommunikation



- Defensiver Titel, hohe Qualität und attraktive Dividende
- Keine Alternative im Sektor

7. Zyklische Konsumgüter



- Risiken und CHANCEN durch die Konjunkturabhängigkeit, insbesondere der asiatischen Wirtschaft

8. Finanzwesen



- Versicherer der Banken vorziehen, aber Partners Group bleibt im Sektor unser Favorit

Sturm: Strukturelle Wachstumsthemen mit Potenzial

Anlagen mit erhöhten Renditechancen bei erhöhten Risiken

Technologie

Franklin Technology Fund

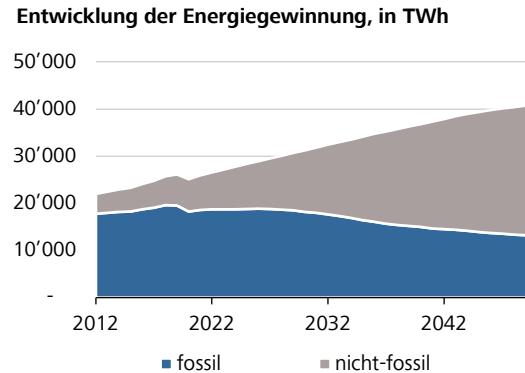
- Globaler Technologiefonds mit Fokus auf USA
- 60 bis 80 Positionen
- Konnte in der Vergangenheit mehr Rendite erzielen als Vergleichsindizes



Nachhaltige Energie

Raiffeisen Futura Green Energy

- Gewaltige weltweite Investitionen für den Kapazitätsausbau für erneuerbare Energie
- 11 Titel (dynamisch), u.a. Vestas Wind Systems, Acciona, SunPower, Gurit



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions



...oder Sie lassen das Vermögen durch uns verwalten

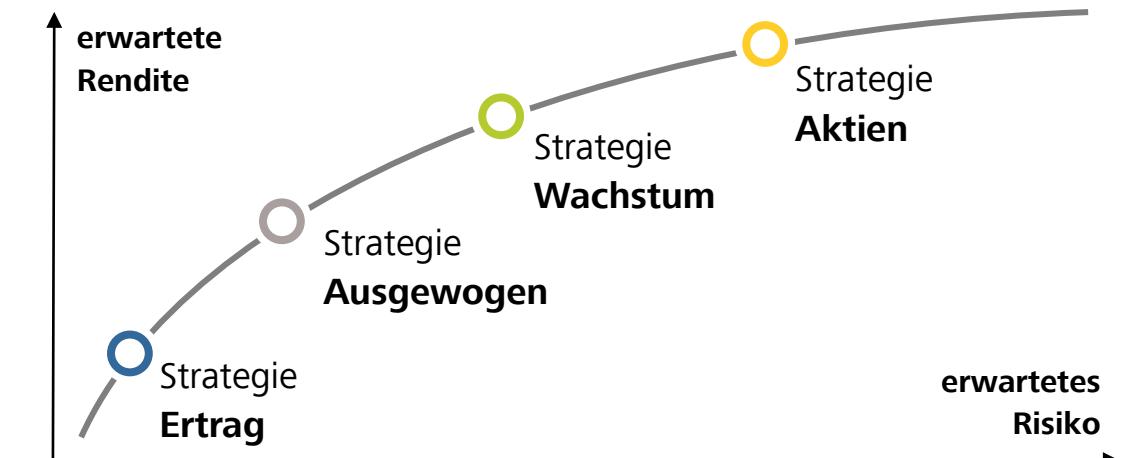
Einfach, transparent, individuell und immer optimal diversifiziert

Profitieren Sie von...

- 1 ... **einfachem Anlegen**, indem Sie die Vermögensverwaltung delegieren.
- 2 ... **aktiver Bewirtschaftung** Ihres Portfolios, Sie sind immer am Puls der Märkte.
- 3 ... **optimaler Diversifikation** zur Minimierung Ihrer Risiken.
- 4 ... **Einhaltung Ihrer individuellen Anlagestrategie**.
- 5 ... **Vorzugs-Devisenkursen**.
- 6 ... **laufender Überwachung** Ihres Portfolios und damit einer hohen Sicherheit.
- 7 ... **hoher Transparenz** und einem **ausführlichen Portfolio-Reporting**.
- 8 ... einem **einfachen und fairen Gebührenmodell**.

Sie haben die Wahl...

Individuelle Strategie



Individueller Fokus



Global



Swissness

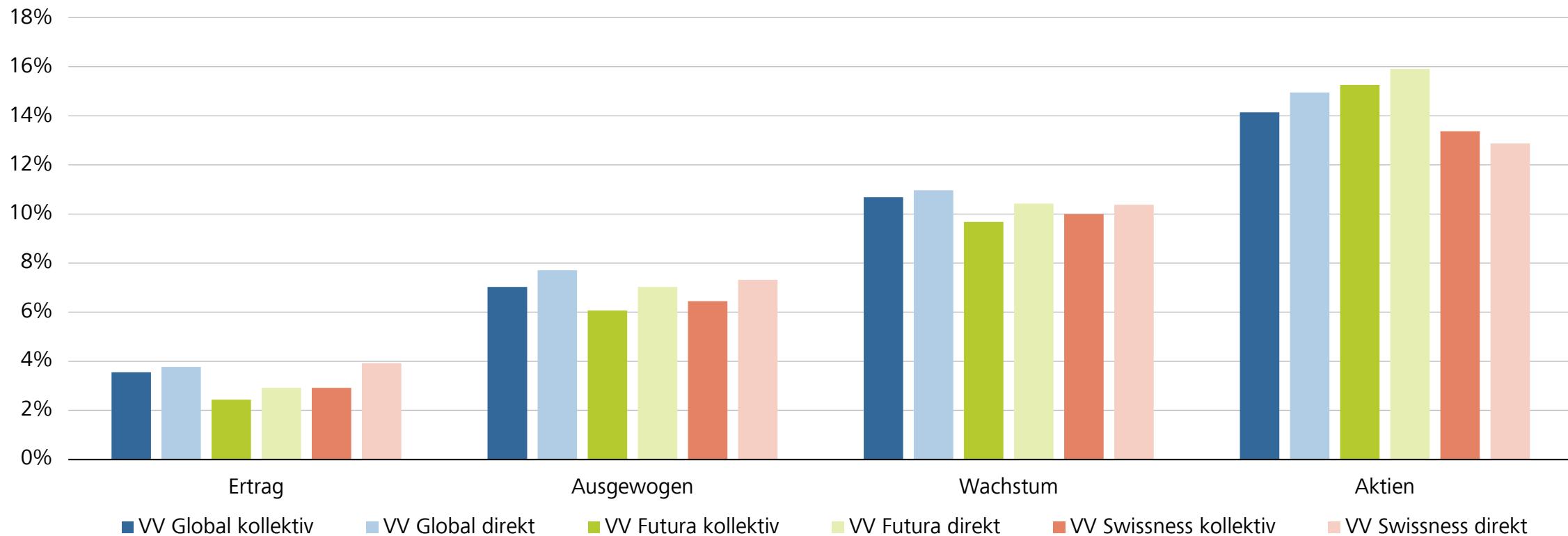


Futura

Performance Überblick

Erstes Halbjahr 2021

Nettoperformance per 30. Juni 2021





Fragen & Antworten

Fragen aus Livestream 1/2

Die Antworten der Referenten

AMS mutig – wo sehen Sie Ende Jahr den Kurs?

Die Idee ist fundamental begründet, das Potential hängt von der erfolgreichen Integration von Osram und dem Gewinnwachstum ohne Apple ab. Je nach Entwicklung besteht bis nächstes Jahr ein Potenzial über einem Kurspreis von CHF 25.

Was halten Sie von den Kantonalbanken (Dividendenrenditen)?

Kantonalbanken sind nicht alle gleich. Hohe Dividenden sind für den Finanzsektor typisch. Der Fokus sollte auf Business-Plan, Kostenstruktur und Bewertung (Preis zu Buch Verhältnis) gesetzt werden.

Wo finde ich die Tradingideen?

Für Tradingideen kontaktieren Sie bitte Ihren Kundenberater/Ihre Kundenberaterin bei Ihrer Raiffeisen-Bank.

Warum laufen die Schweizer Versicherungen nicht?

Versicherungen kämpfen je nach Segment mit Unsicherheiten um (Sach-)schäden und finden kaum Renditequellen, um Ihre Prämien zu investieren. Diese unsicheren Perspektiven führen zu tiefen Bewertungen.

Fragen aus Livestream 2/2

Die Antworten der Referenten

Gewinnmarge-Erhöhung aufgrund der Branchenverlagerung – höhere Margen bei neuer Industrien?

Möglich, wobei Margen von verschiedenen Faktoren abhängig sind. Die Eintrittsbarrieren spielen eine grosse Rolle. Die (alte) Luxusgüter-Industrie zeigt teilweise nachhaltig hohe Margen.

Was meinen Sie über Apple Aktien in \$? Können die noch steigen?

Die Bewertung ist über Jahre gestiegen, doch Apple hat immer wieder überzeugen können. Denn der Ausbau der Dienstleistungen ist für die Zukunft massgebend. Langfristig bleibe ich zuversichtlich. Die Aktie wies über die letzten Monate eine starke Schwankung aus, aber bietet gerade deshalb einen gestaffelten Einstieg.

Was halten Sie von Stadler Rail?

Wir haben zu Stadler Rail keine fundamentale Meinung. Positiv sind die vollen Auftragsbücher. Infrastrukturprogramme bieten zusätzliches Potential. Nach der starken Korrektur sind die Aktien weiterhin im negativen Trend – mit technischer Unterstützung bei CHF 36.



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