

RAIFFEISEN

Anlageausblick 2. Halbjahr 2025

Was können Anlegerinnen und Anleger im 2. Halbjahr 2025 erwarten?

Matthias Geissbühler | Chief Investment Officer | Raiffeisen Schweiz

Roland Kläger | Leiter Investment Solutions | Raiffeisen Schweiz



Anlageausblick 2. Halbjahr 2025

Agenda



Teil 1:

Anlageausblick auf die zweite Jahreshälfte

Matthias Geissbühler, Chief Investment Officer, Raiffeisen Schweiz



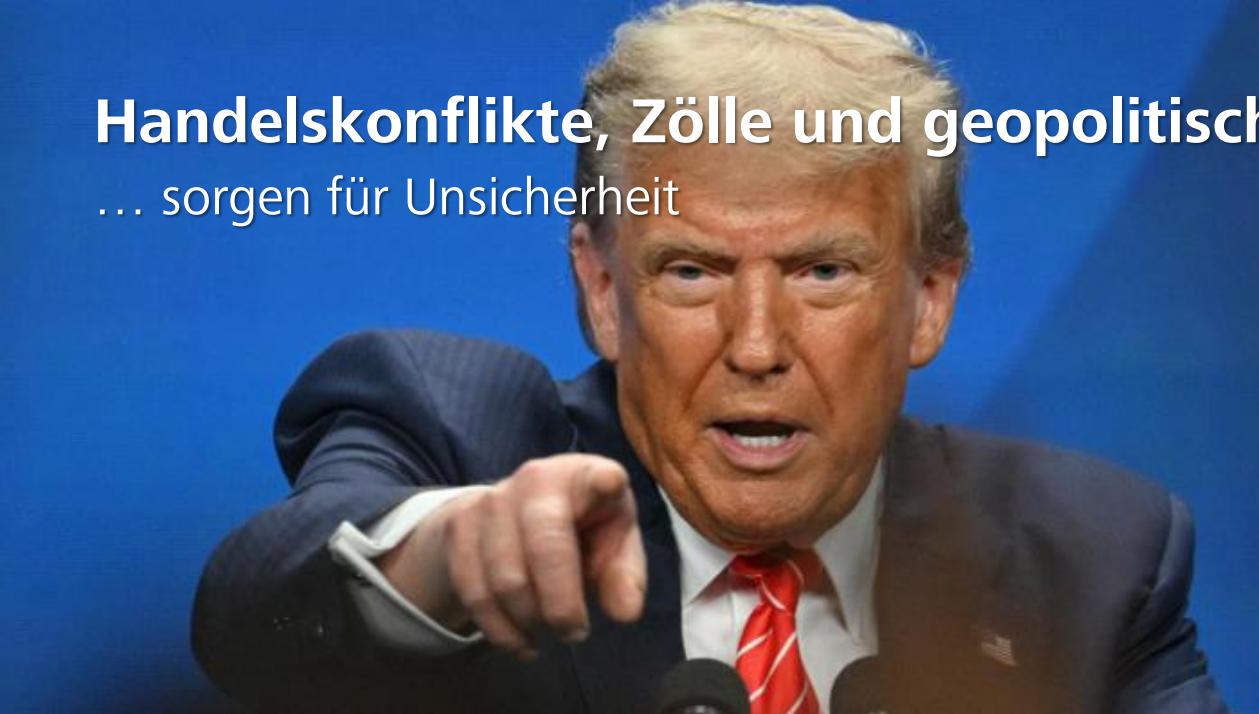
Teil 2:

Was bedeutet das für Ihr Portfolio?

Roland Kläger, Leiter Investment Solutions, Raiffeisen Schweiz

Handelskonflikte, Zölle und geopolitische Brandherde ...

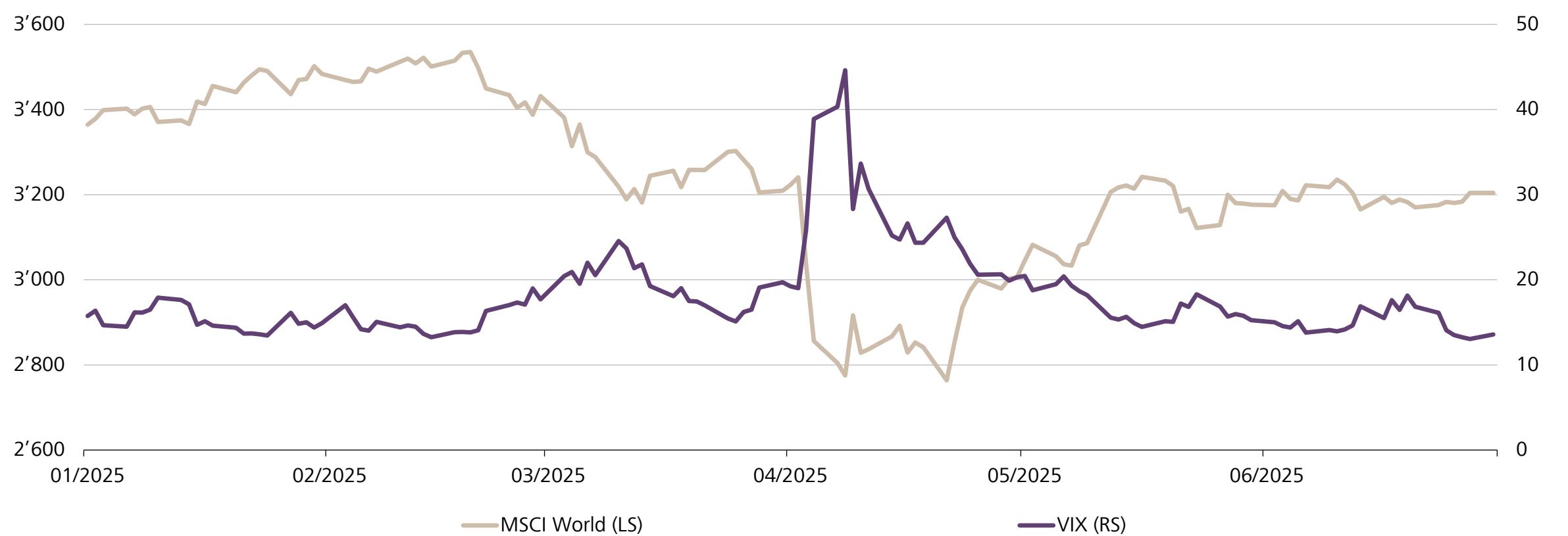
... sorgen für Unsicherheit



Volatile Märkte

Die Börsen auf Achterbahnfahrt

Entwicklung des MSCI-Weltaktienindex und des Volatilitätsindex (VIX)

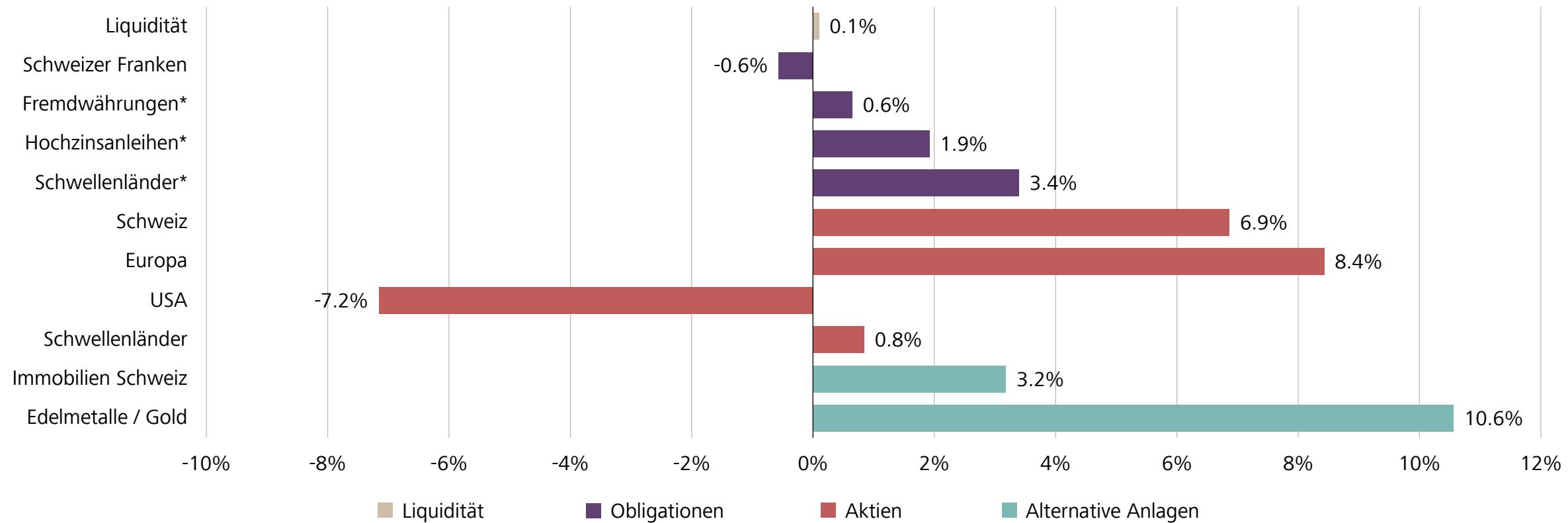


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Die Börsen trotzen den geopolitischen Unsicherheiten

Finanzmärkte auf einen Blick

Performance der Anlageklassen im 1. Halbjahr 2025, in CHF



* währungsgesichert

Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Schwacher Dollar

Die US-Valuta hat gegenüber den sechs wichtigsten Handelswährungen massiv an Wert verloren

Entwicklung des U.S. Dollar Index

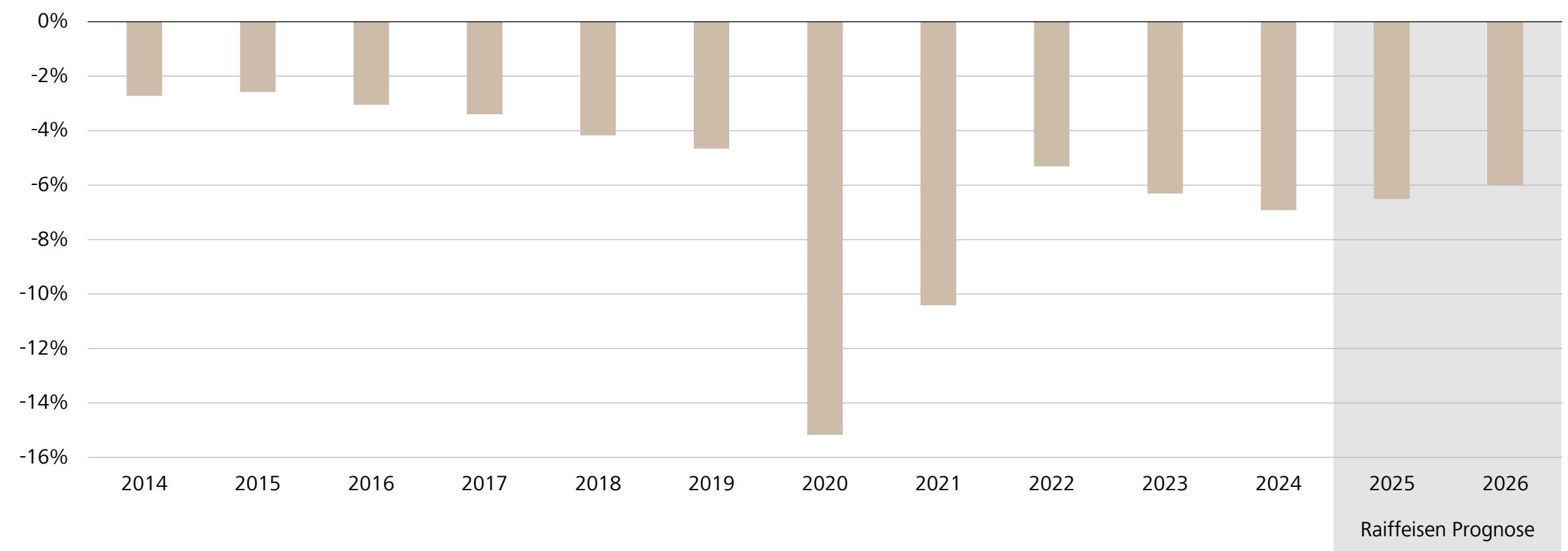


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

The Big, Beautiful, Bill

Entgegen den Wahlkampfversprechen bleibt das Budget-Defizit hoch

US-Haushaltsdefizit, in % des BIP

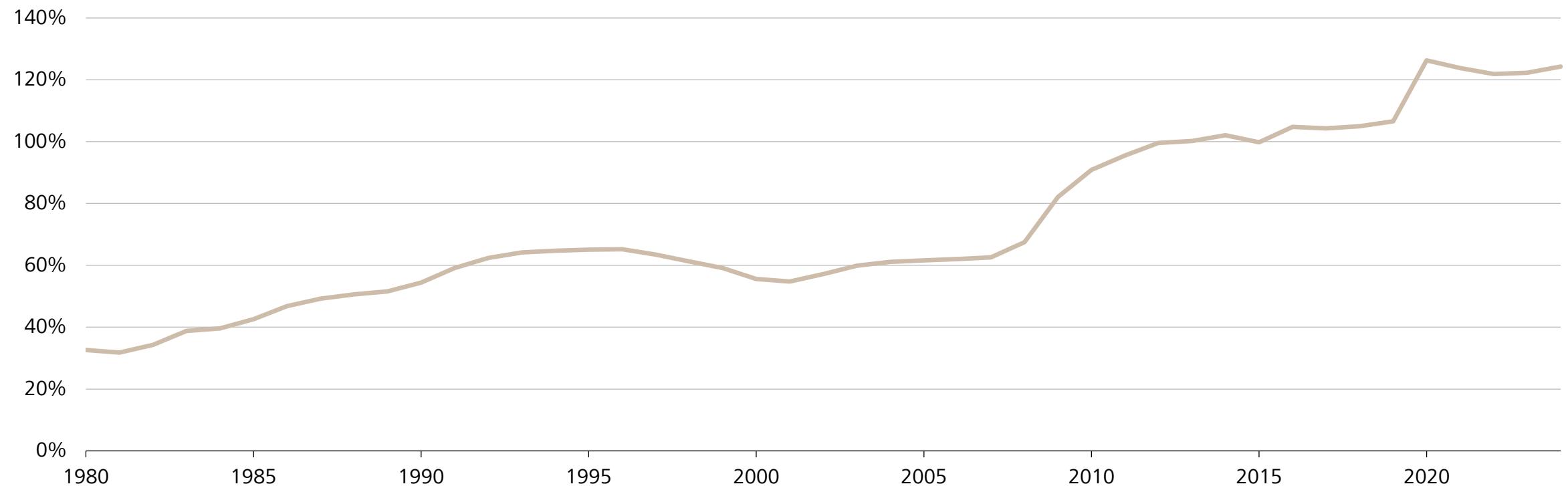


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Die Schuldenquote in den USA steigt weiter

Refinanzierungskosten im Fokus

Entwicklung der US-Staatsverschuldung, in % des BIP

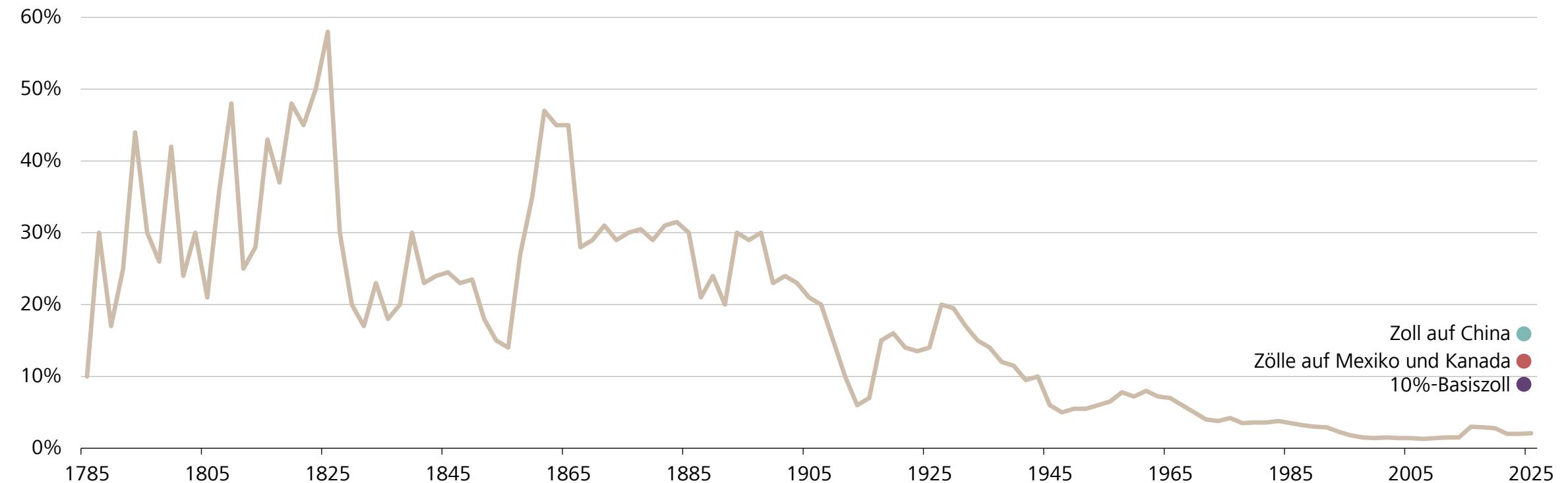


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Die USA verabschieden sich vom Freihandel

Trumps Zollpolitik sorgt für Verunsicherung

Entwicklung des durchschnittlichen US-Zollsatzes (vor Import-Substitution)



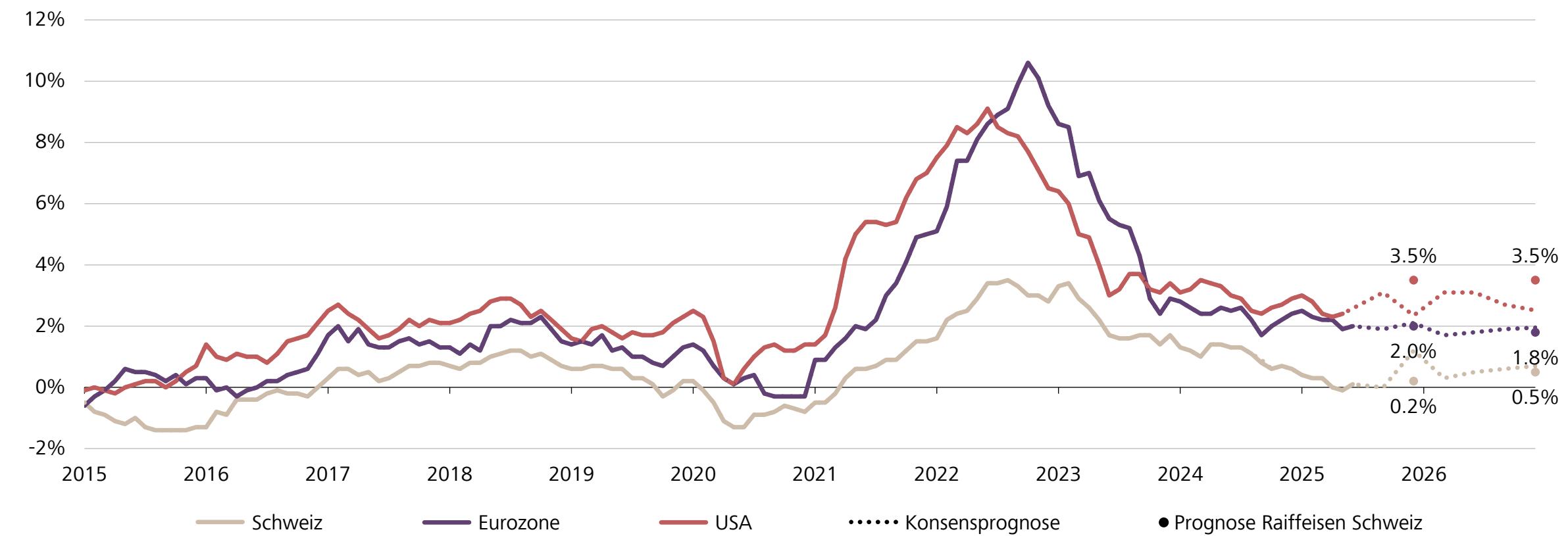
Stand 30. Juni 2025

Quellen: Universität Yale, Raiffeisen Schweiz Economic Research

Die Zölle werden zu einem erneuten Inflationsanstieg in den USA führen

Entwicklung der Konsumentenpreisindizes

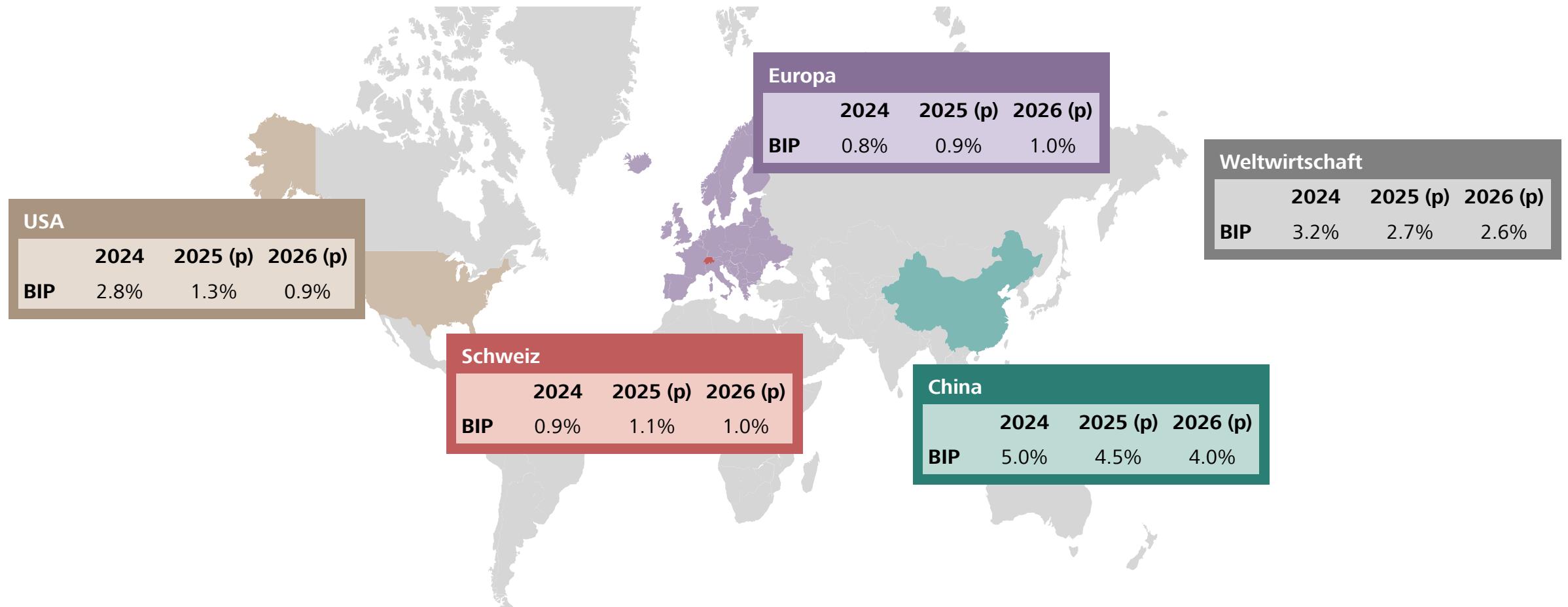
Entwicklung der Inflation, inkl. Raiffeisen Prognosen



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

Schwaches Wirtschaftswachstum

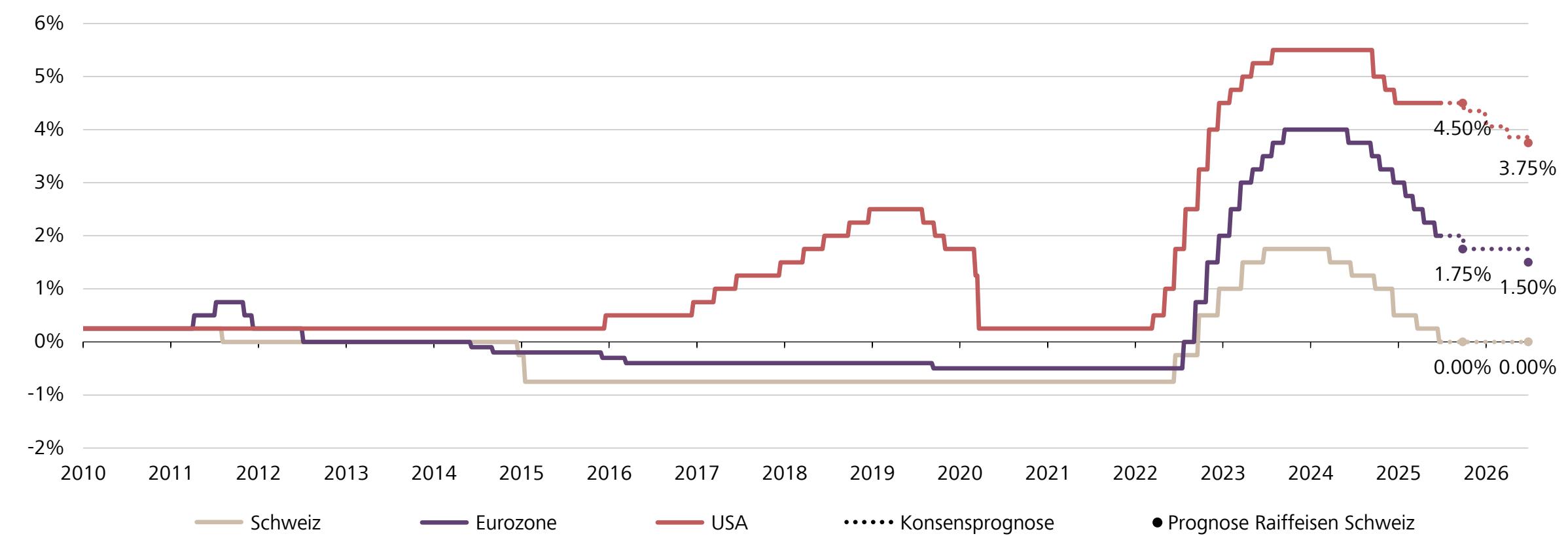
Raiffeisen Konjunkturprognosen



Zinssenkungszyklen weit fortgeschritten

Mehr Spielraum in Europa, weniger in den USA

Entwicklung der Leitzinsen, inkl. Raiffeisen Prognosen

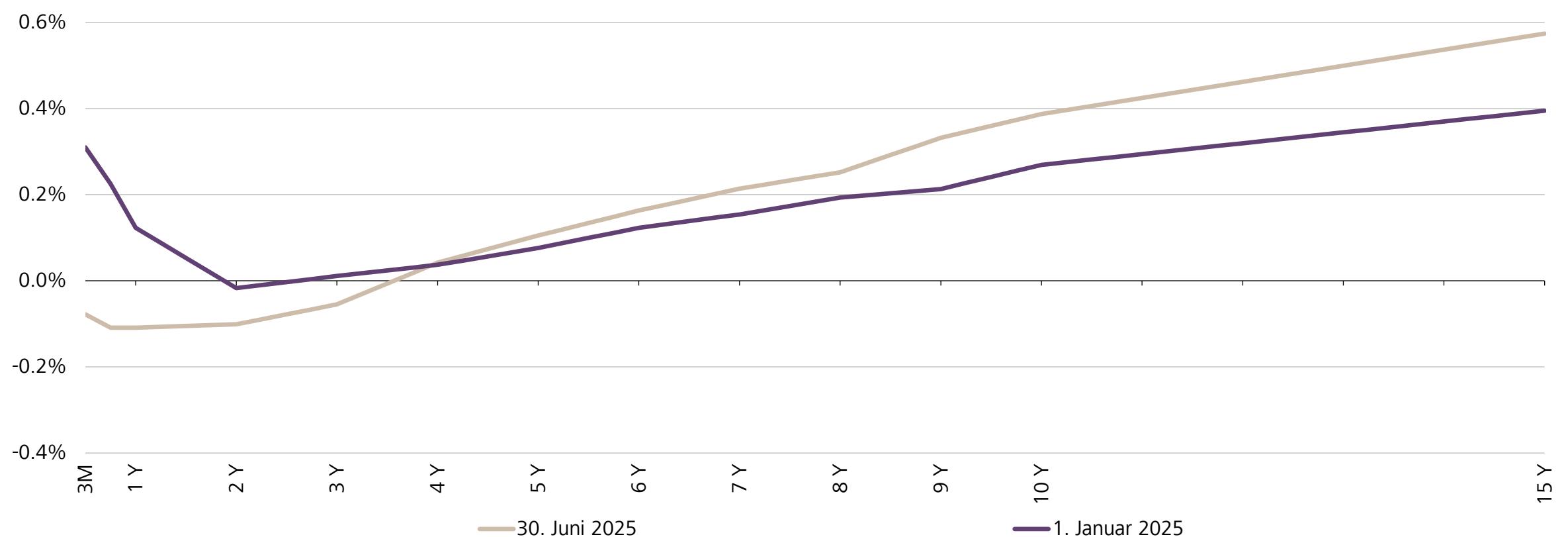


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office, Raiffeisen Schweiz Economic Research

Der Anlagenotstand in der Schweiz ist zurück

Zinsen der Eidgenossen sind bis zu Laufzeiten von 3 Jahren negativ

Veränderung der Zinskurve von Schweizer Staatsanleihen seit Anfang Jahr

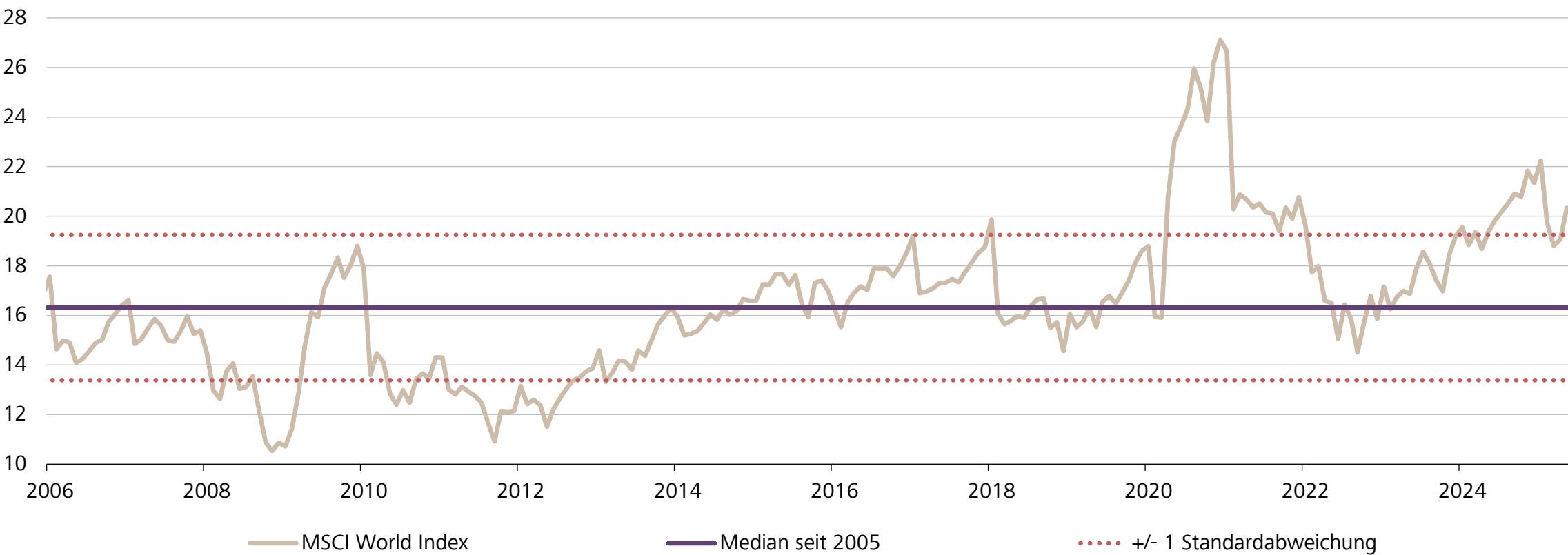


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Der globale Aktienmarkt ist teuer

Die Selektion nimmt an Bedeutung zu

Entwicklung des Kurs-Gewinn-Verhältnisses (KGV) des MSCI World Index

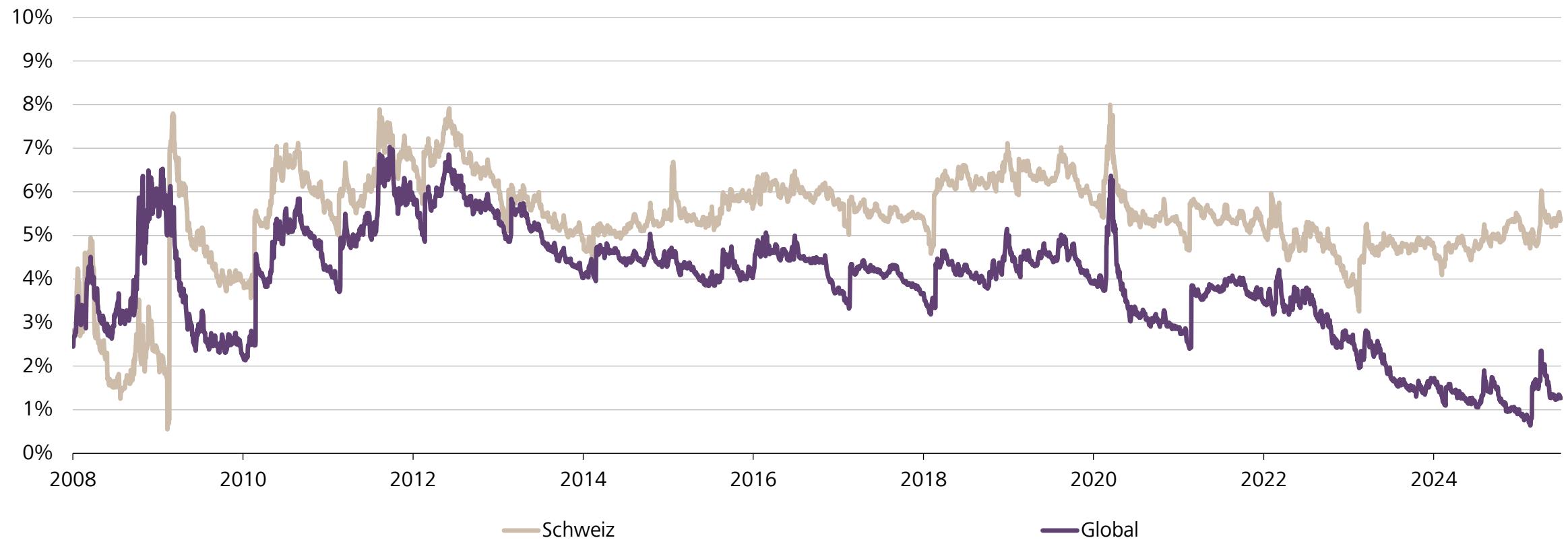


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Unterschiedliche Risikoprämien ...

... sprechen für Schweizer Aktien

Entwicklung der Risikoprämien (Gewinnrenditen abzüglich Obligationenrenditen)

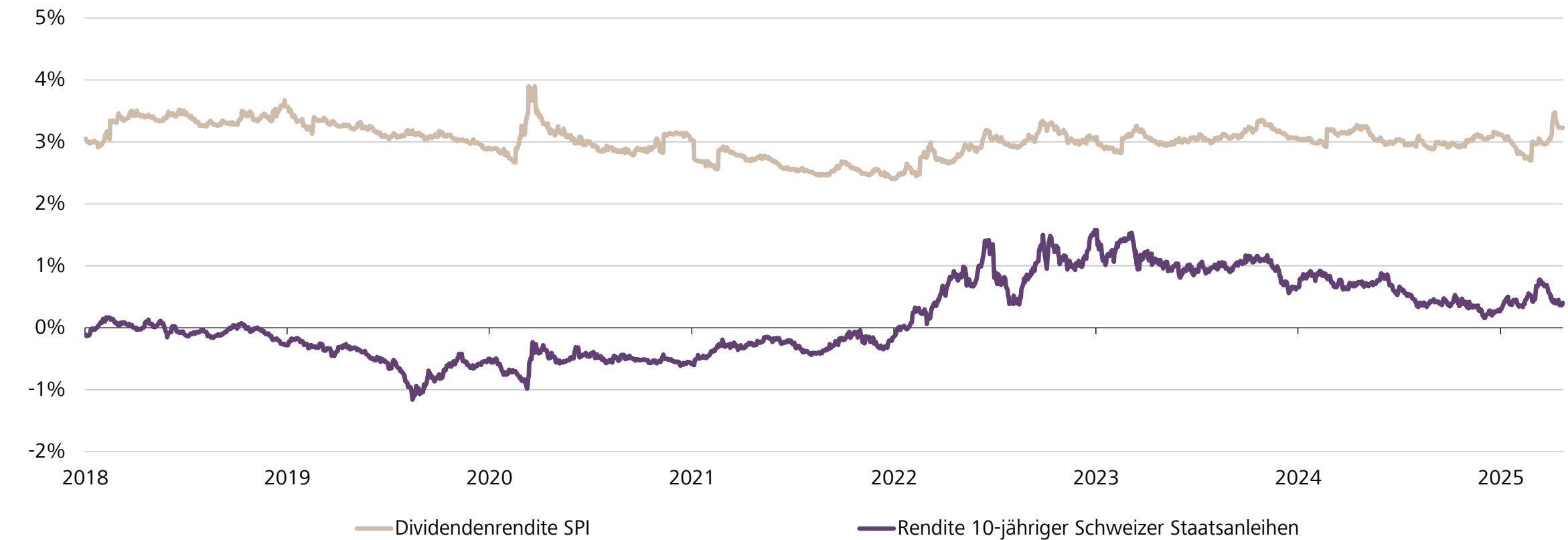


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Dividenden nehmen im Nullzinsumfeld an Bedeutung zu

Dividendenstarke, defensive Aktien gewinnen an Attraktivität

Entwicklung der Dividendenrendite (SPI) vgl. mit der Rendite 10-jähriger Eidgenossen



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Immobilienfonds und Gold gehören in ein diversifiziertes Portfolio

Sachwerte mit tiefer Korrelation zu Aktien



Anhaltende Volatilität

Diversifikation
wichtig



Aktive
Anlagetaktik

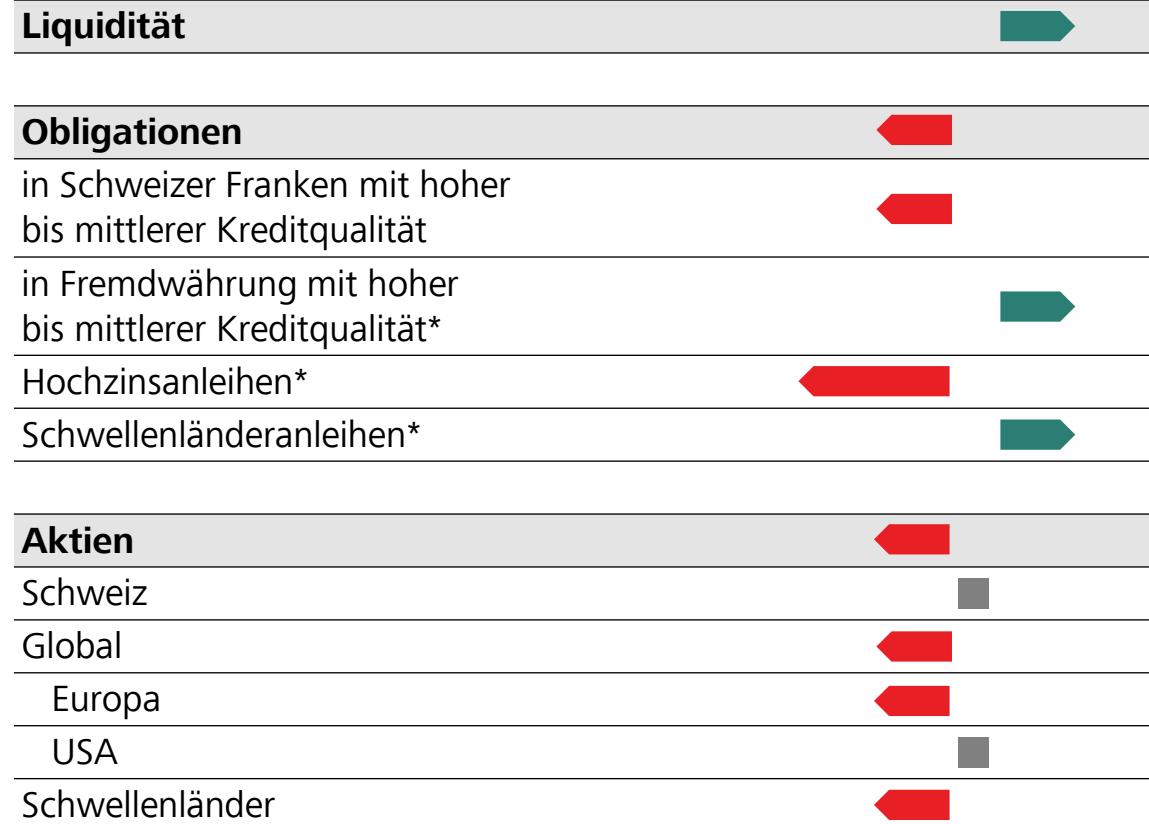


Sachwerte
bevorzugt



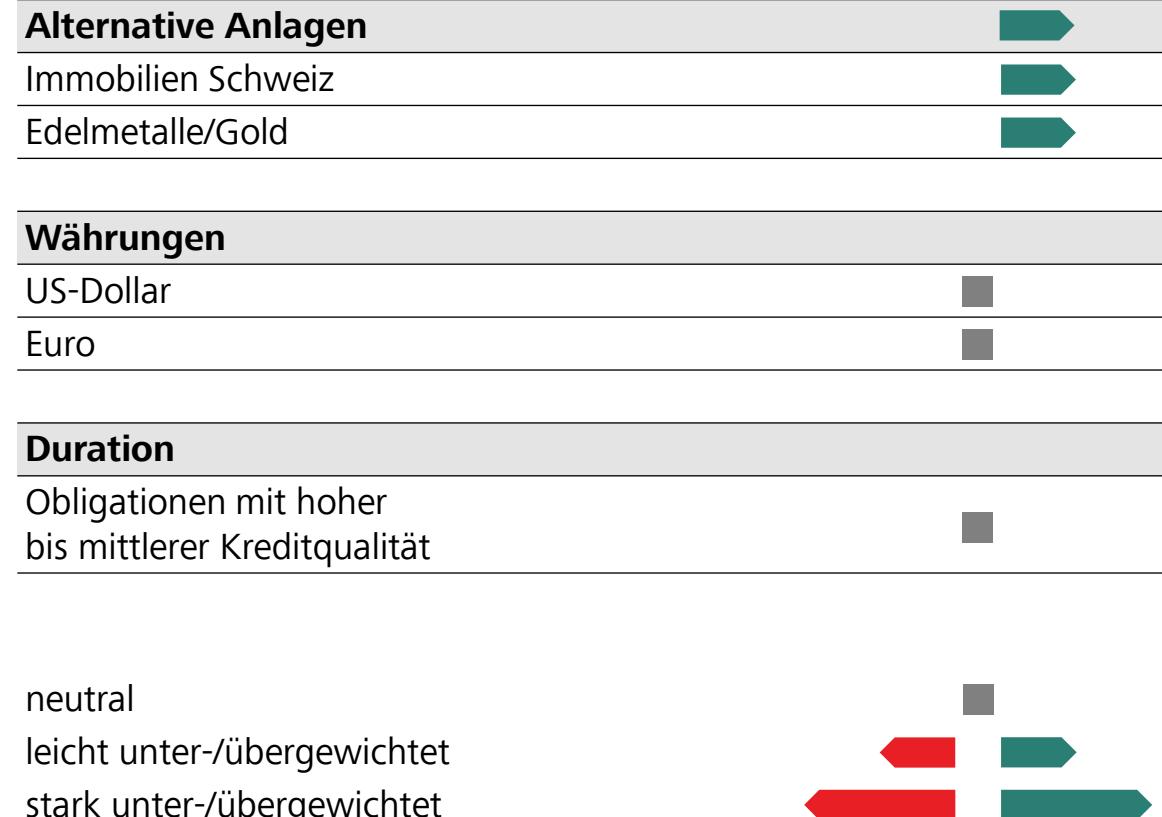
Unsere taktische Positionierung

per 1. Juli 2025



* währungsgesichert ----- Vormonat

Quelle: Raiffeisen Schweiz CIO Office



Anlageausblick 2. Halbjahr 2025

Agenda



Teil 1:

Anlageausblick auf die zweite Jahreshälfte

Matthias Geissbühler, Chief Investment Officer, Raiffeisen Schweiz



Teil 2:

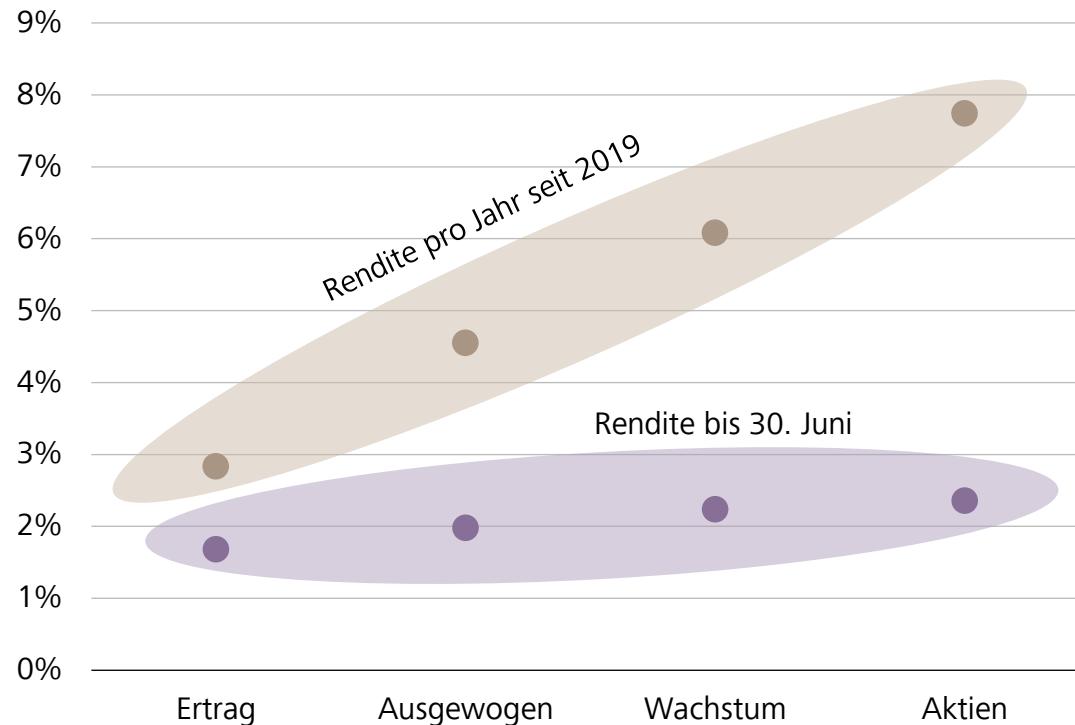
Was bedeutet das für Ihr Portfolio?

Roland Kläger, Leiter Investment Solutions, Raiffeisen Schweiz

2025: Solide Performance trotz anhaltender Verunsicherung

Gold, Immobilien und europäische Aktien tragen 2025 zur positiven Performance bei

Performance 2025 und Durchschnitt der Vorjahre* (seit 2019)



* Bruttoperformance für Raiffeisen Futura Global mit alternativen Anlagen

Globale Finanzmärkte: erstaunlich belastbar

Seit 2019

- Corona
- Zinsanstieg in 2022
- Ukrainekrieg
- US-Wahlen

2025

- Zölle
- US-Zinsen bleiben hoch
- Israel / Iran / USA

Konklusion

- an der Strategie festhalten
- im Rahmen der Strategie taktisch agieren
- diversifiziert sein

Schlagzeilen prägen die Stimmung

Emotionen sind kein guter Anlagekompass

NZZ

Trumps Zölle machen die Anleger nervös – die Angst vor einem Börsencrash geht um

Die Märkte machen sich auf Trumps Zollankündigungen am «Liberation Day» bereit. Anleger trennen sich von Aktien und Börsen. Eine Wende zeichnet sich auch an den europäischen Börsen.

Eflamm Mordrelle
02.04.2025, 16.57 Uhr ④ 4 min

Hören Merken Drucken

Märkte in Aufruhr

Sorgt Trump für einen historischen Börsencrash?

„So etwas habe ich in meinem ganzen Börsenleben noch nicht erlebt“, sagt ein altgedienter Händler. Trumps Zoll-Orgie am „Liberation Day“ sorgte für heftige Turbulenzen an den Finanzmärkten. Ist Trump ein „Systemsprenger“ oder gab es das schon einmal?

Holz, Dorothee | 30. Mai 2025, 05:00 Uhr

Ein schwarzer Montag an der Börse – und die Angst vor einer Wirtschaftskrise

Die Finanzmärkte reagieren mit Minuszahlen auf Trumps Zollpolitik. Was der Börsencrash bedeutet – für die Weltwirtschaft, für Anleger und für die Schweiz.

Vermögensverwaltung: taktische Opportunitäten innerhalb der Strategie

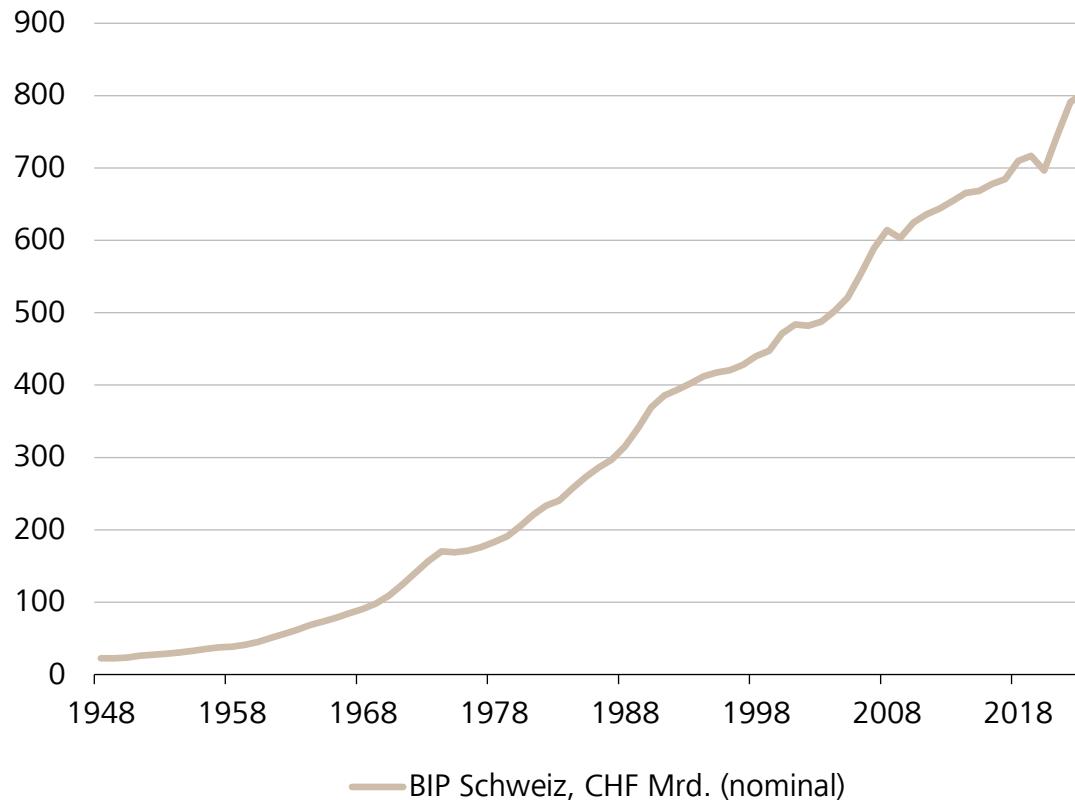
Unsere Investmentaktivitäten 2025 (für Futura Global Ausgewogen in CHF)



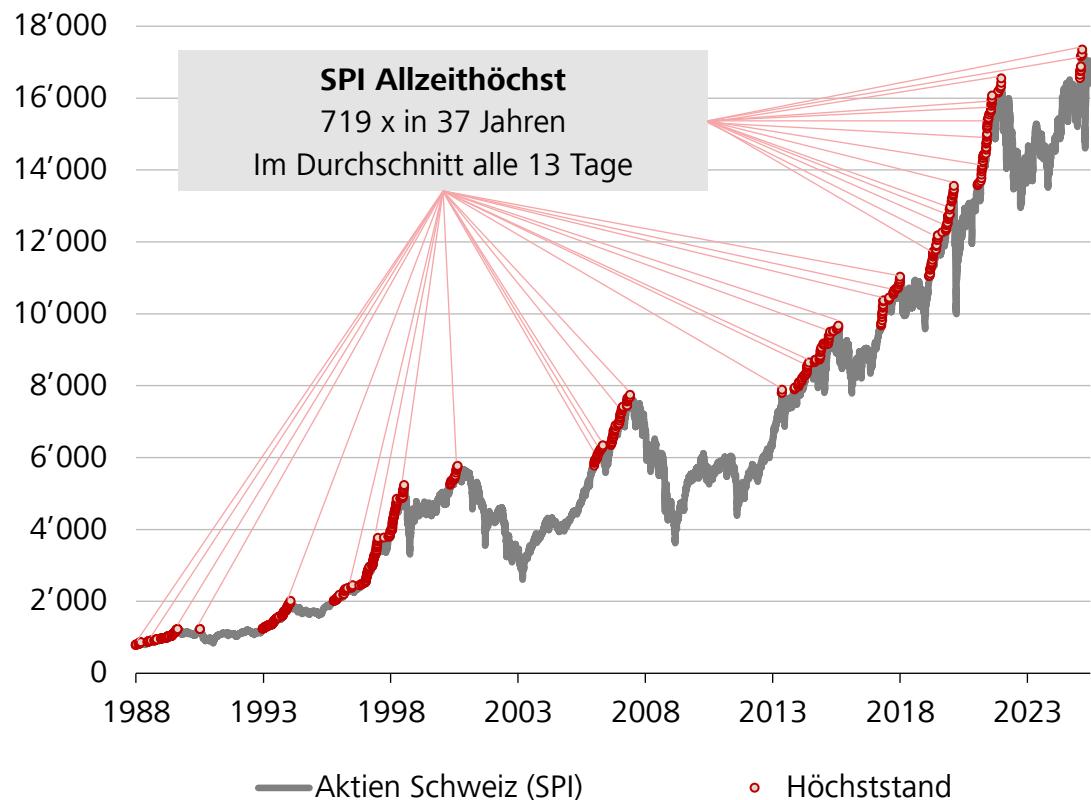
Auf das Wachstum kommt es an – kurz- und langfristig

Wirtschaftswachstum ermöglicht hohe Unternehmenswerte

Die Wirtschaftsleistung nimmt zu ...



... somit ist der nächste Höchststand absehbar



Quellen: Bundesamt für Statistik, Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

Megatrends sind übergeordnete **Triebkräfte des Wandels**, die die Gesellschaft in den kommenden Jahrzehnten stark beeinflussen werden. Sie haben ein gewaltiges Ausmass und ihre Auswirkungen sind weltweit zu spüren.

Copenhagen Institute for Future Studies



Umwelt

- Green Energy
- Aqua
- Kreislaufwirtschaft



Technologie & Wissenschaft

- Tech-Innovatoren
- Cybersecurity
- Mobilität 2.0



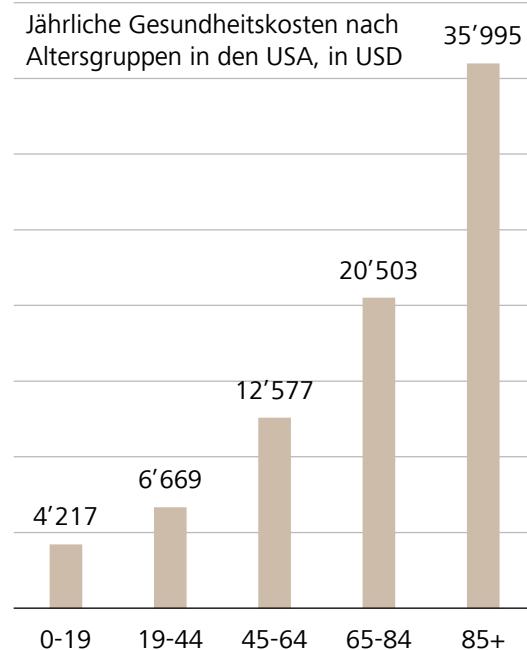
Mensch & Gesellschaft

- Zukunft der Nahrung
- Smart City
- Smart Healthcare

Langfristige Faktoren: Darum ist Gesundheit auch ein Anlagethema

Absehbare Wachstumstreiber

Demographie

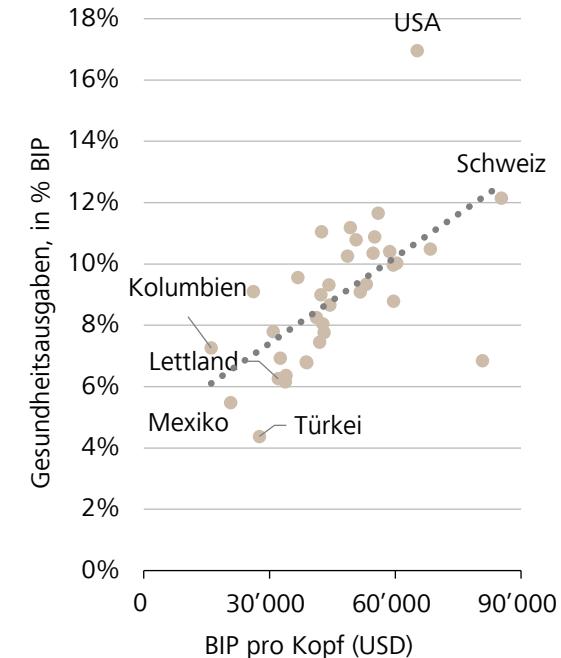


Lebensstil



Mit zunehmendem Alter steigen die medizinischen Bedürfnisse

Zunehmender Wohlstand



Fettleibigkeit und entsprechende Folgen

Innovation

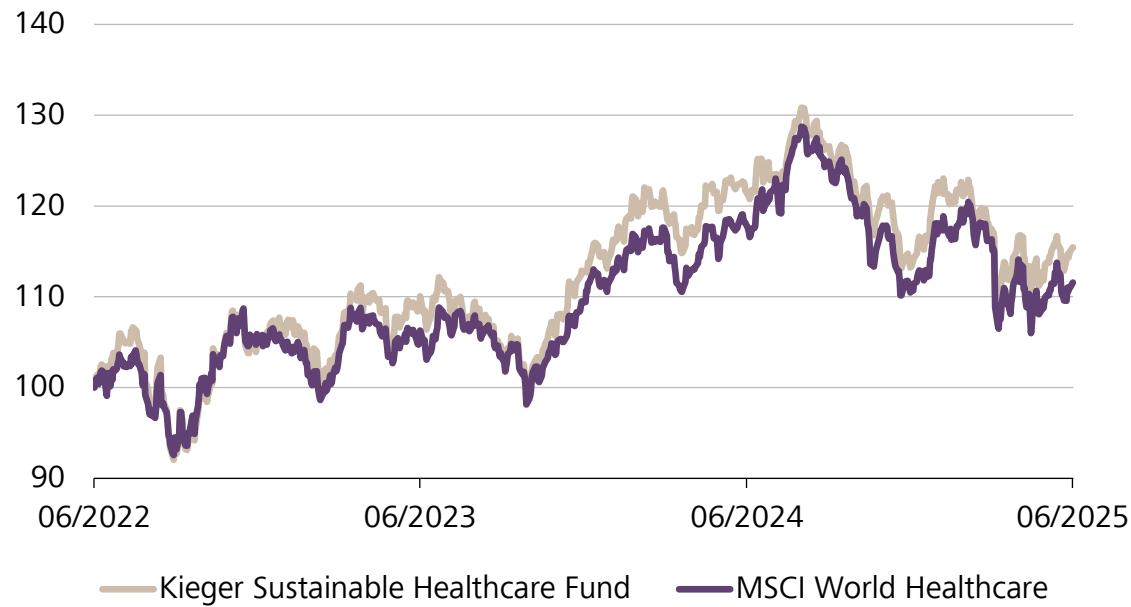


Steigt das BIP, steigen die Gesundheitsausgaben

Neue Lösungen bei Medikamenten und Technologie

Umsetzungsmöglichkeit des Anlagethemas «Smart Healthcare»

Kieger Sustainable Healthcare Fund



	Fonds	Benchmark
Volatilität*	13.28%	12.31%
Performance*, p.a.	4.90%	3.71%

* Die Zahlen beziehen sich auf die institutionelle Tranche in US-Dollar mit einer längeren Historie. Volatilität und Performance annualisiert über 3 Jahre.
Daten per 30. Juni 2025

Quellen: Kieger, Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

Warum jetzt in das Gesundheitswesen investieren?

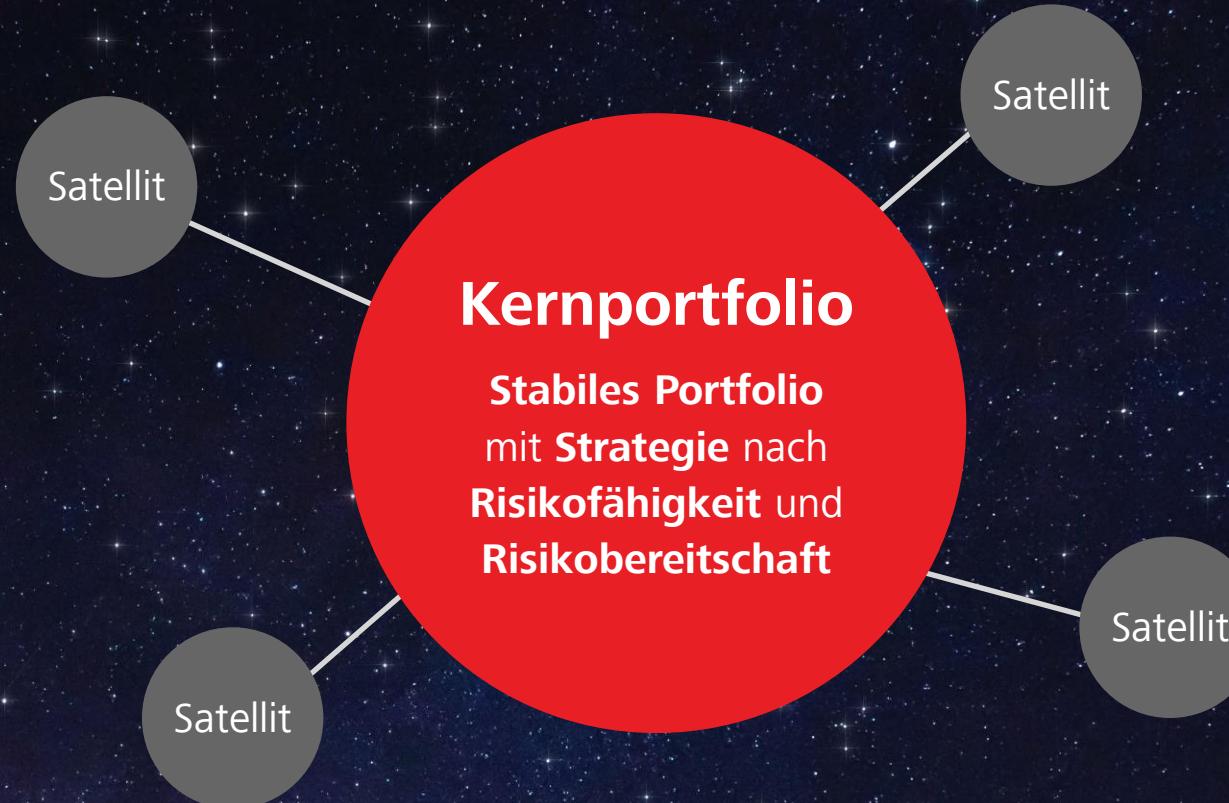
- Der Gegenwind aus den USA (Meistbegünstigung) ist eingepreist
- Entsprechend sind die Bewertungen günstig
- Insbesondere etablierte Pharmaunternehmen zahlen eine stabile Dividende

Grösste Positionen

Eli Lilly	5.8%
Novartis	5.7%
Abbott Laboratories	5.3%
AstraZeneca	4.8%
Roche	4.8%
Vertex Pharmaceuticals	4.1%
Novo Nordisk	4.0%
UnitedHealth Group	4.0%
Boston Scientific	4.0%
Intuitive Surgical	3.6%

Core/Satellite – mit Satelliten umsichtig Akzente setzen

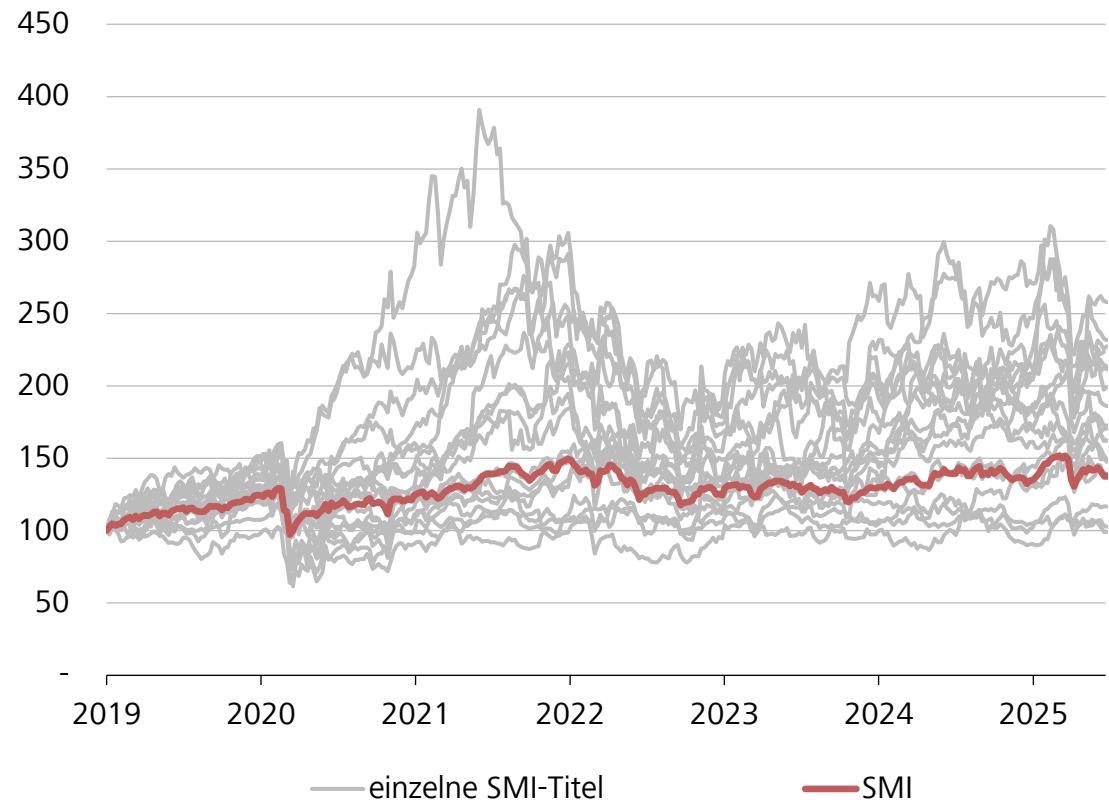
Ein stabiles Kernportfolio bleibt die Basis, Satelliten können das Portfolio als Beimischung ergänzen



Diversifikation ist einer der wichtigsten Grundsätze

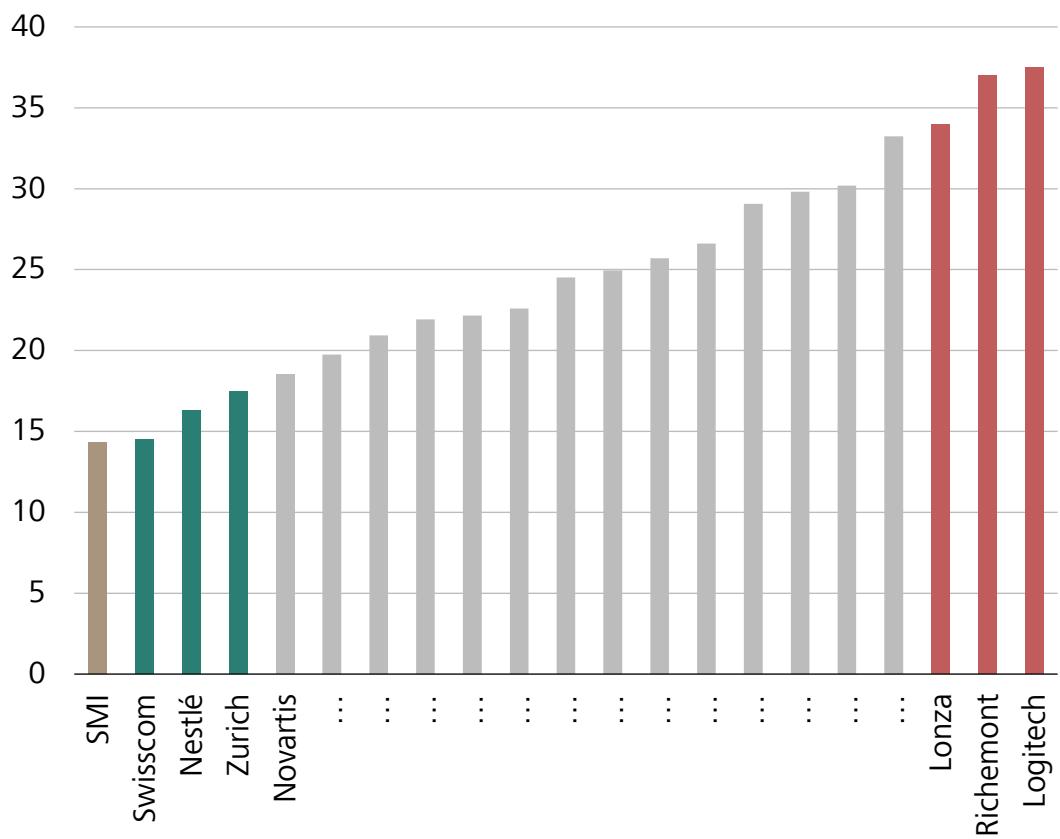
Der Gesamtmarkt weist wesentlich weniger Schwankungen auf als die einzelnen Titel

Hohe Schwankungen der einzelnen Aktien



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

Volatilität SMI und der einzelnen Titel

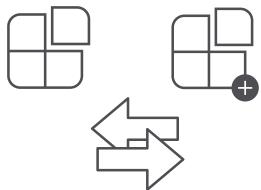


Die richtige Lösung für unterschiedliche Bedürfnisse

Unsere Anlagelösungen in der Übersicht

Beratungsmandat

Sie treffen Ihre Anlageentscheide selber, profitieren aber von unseren Analysen und Empfehlungen. Wir kontaktieren Sie aktiv, wenn Ihr Portfolio nicht mehr optimal ausgerichtet ist.



Anlageberatung

Verlassen Sie sich auf die Unterstützung unserer qualifizierten Experten. Ihre individuellen Bedürfnisse stehen im Zentrum unserer ganzheitlichen und langfristigen Anlageberatung.

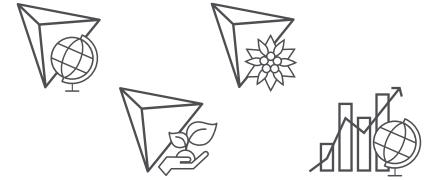
Wertschriftendepot

Die ideale Lösung, um Ihre Wertschriften sicher zu verwahren und effizient und aktiv zu verwalten.

selber entscheiden

Vermögensverwaltungsmandat

Profitieren Sie von der umsichtigen und professionellen Verwaltung Ihres Vermögens. Ihre Anlagestrategie wird aktiv und konsequent umgesetzt.



Anlagezielfonds

Investieren Sie in einen Fonds, der gemäss Ihren Anlagezielen zusammengesetzt ist.

- **Futura Pension Invest**
- **Futura Strategy Invest**
- **Futura II Systematic Invest**

Raiffeisen Rio

Nutzen Sie bereits ab CHF 5'000 die Vorteile einer professionellen Vermögensverwaltung in unserer digitalen Lösung.

delegieren

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