



Anlageausblick – 5. November 2020

Was können Anleger 2020 noch erwarten

Matthias Geissbühler, CIO, Raiffeisen Schweiz

Roland Kläger, Leiter Investment Solutions, Raiffeisen Schweiz

Agenda



Teil 1:

Im Fokus: Die US-Wahlen und die anhaltende Corona-Pandemie

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



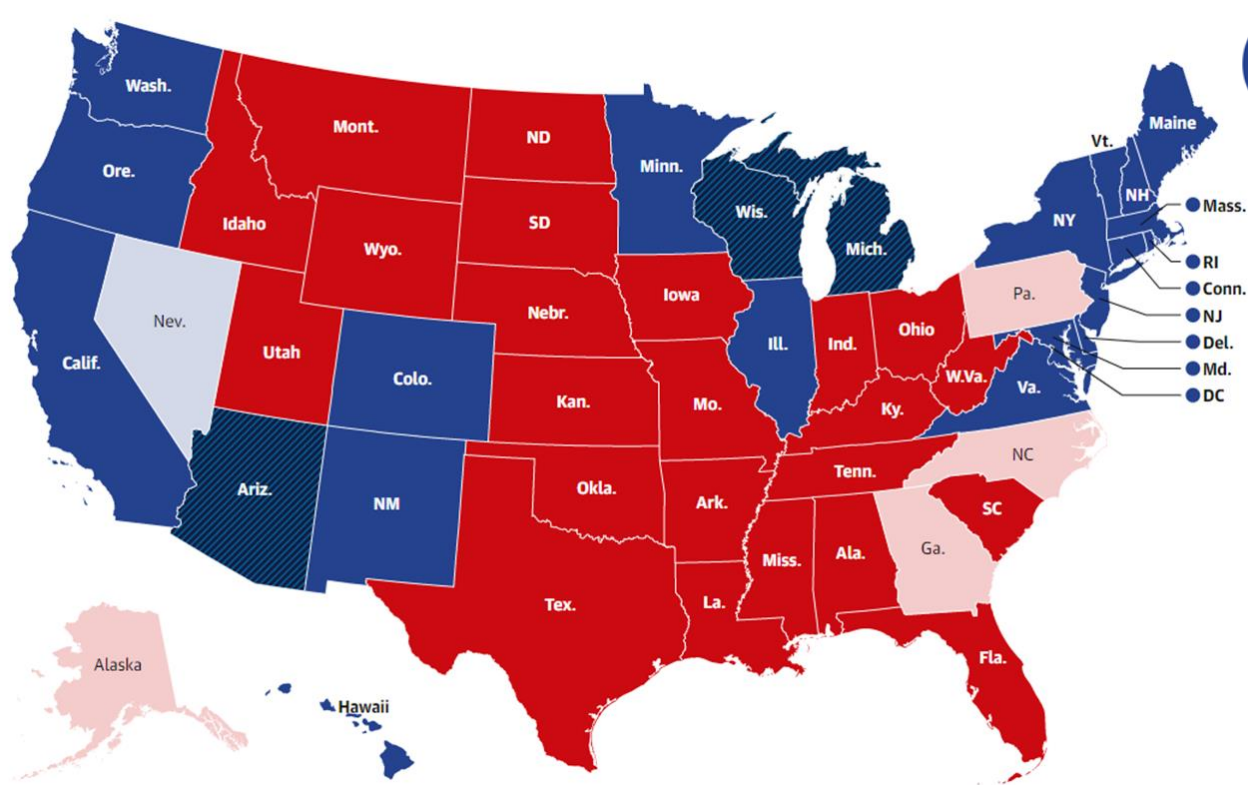
Teil 2:

Was bedeutet das für mein Portfolio?

Roland Kläger, Leiter Investment Solutions, Raiffeisen Schweiz

Joe oder Donald?

Das Rennen ist weiterhin offen



JOE BIDEN
264 electoral college votes
72,102,585 votes



DONALD TRUMP
214 electoral college votes
68,637,070 votes



SENATE

Democrats*
48 +1



Republicans
-1 48

* Includes 2 independents

31 of 35 races called

HOUSE

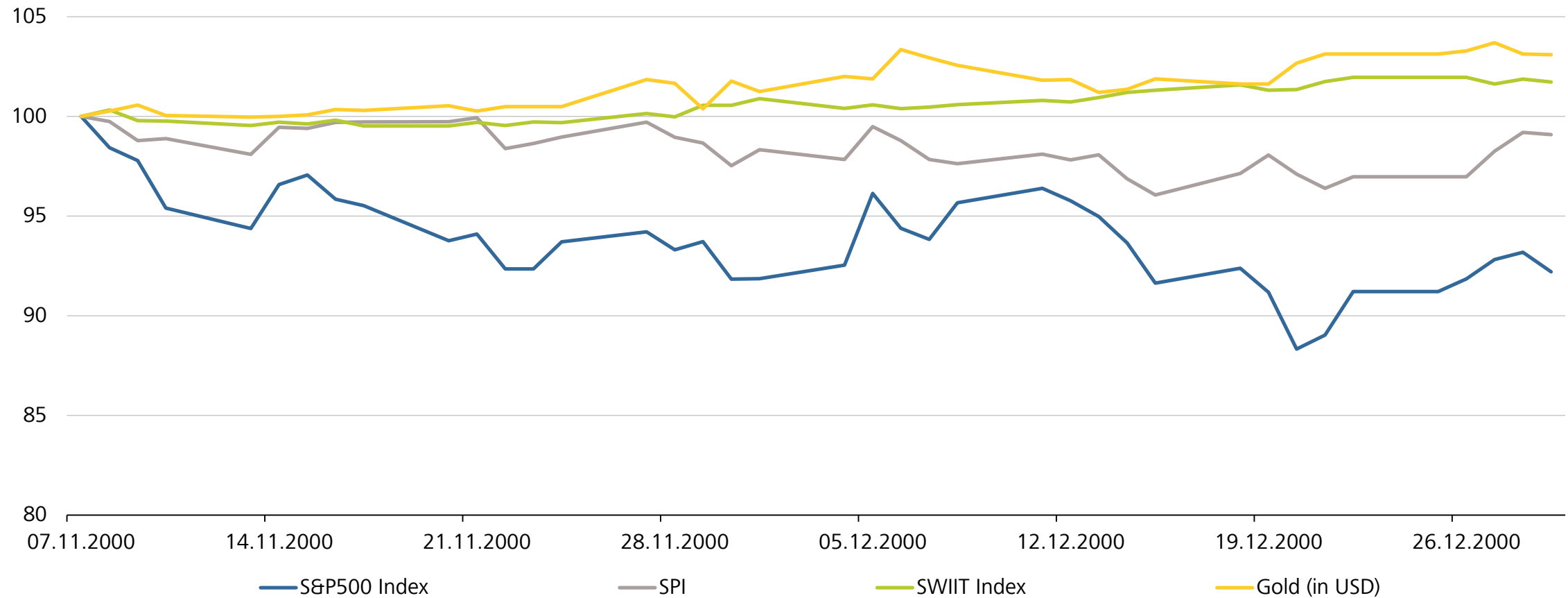
Democrats
204 -5



Republicans
+6 190

Wiederholt sich die Geschichte?

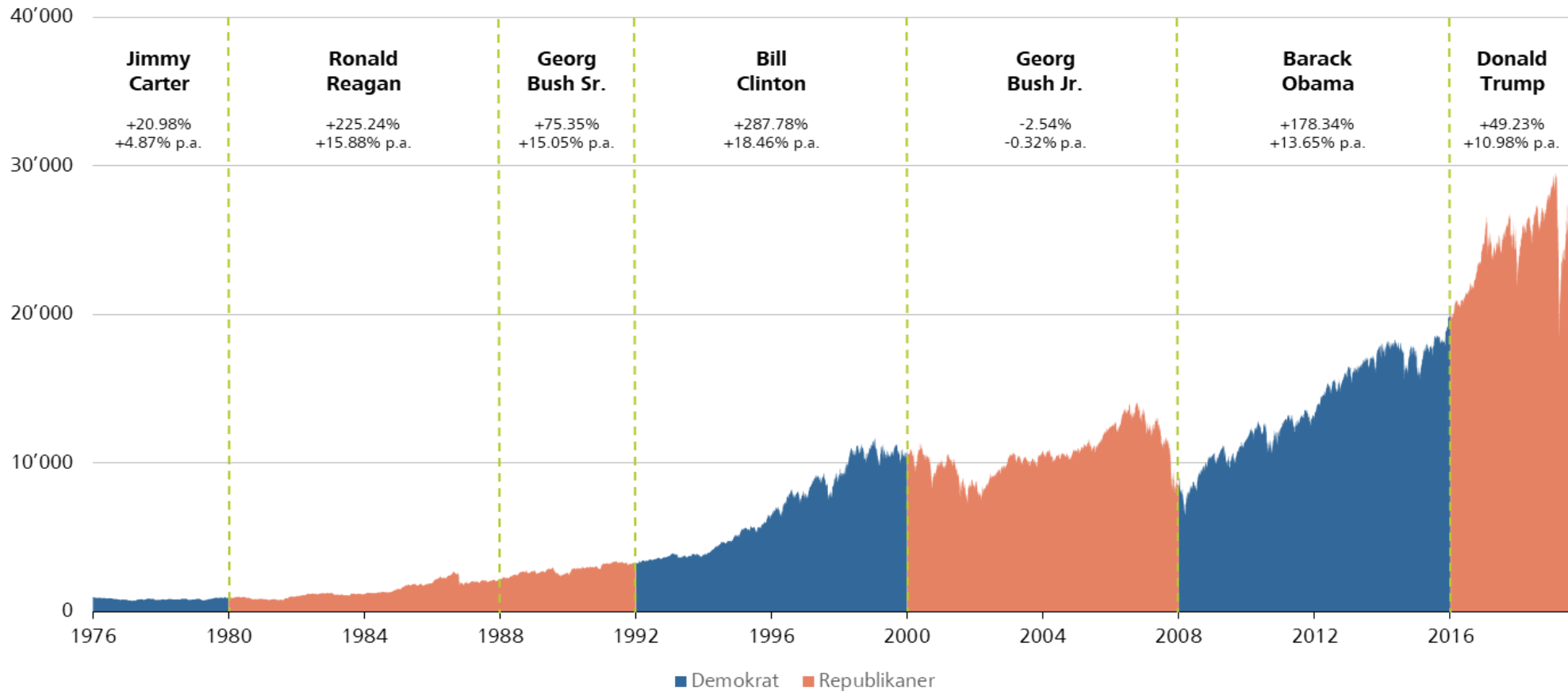
US-Wahl 2000 zwischen George Bush Jr. und Al Gore wurde vom Gericht entschieden



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Ob Demokrat oder Republikaner spielt keine Rolle

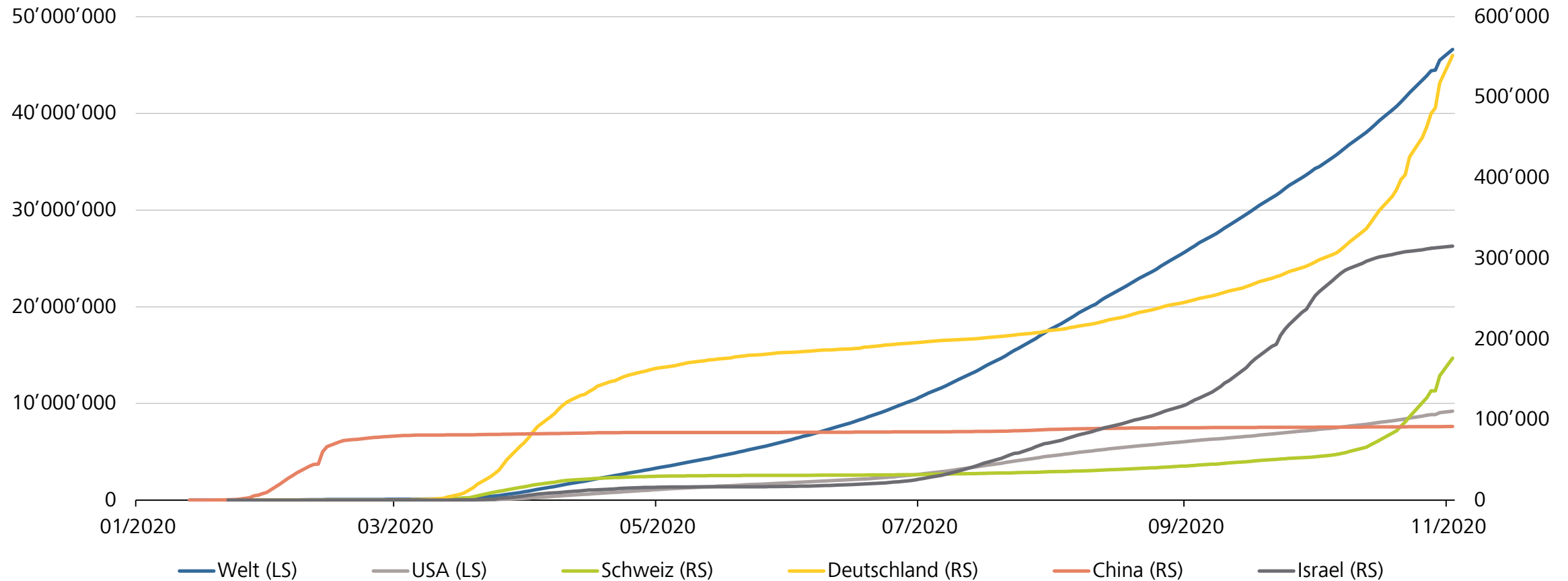
Entwicklung des Dow Jones Index unter den verschiedenen US-Präsidenten



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Der weitere Verlauf der Corona-Pandemie ist entscheidend

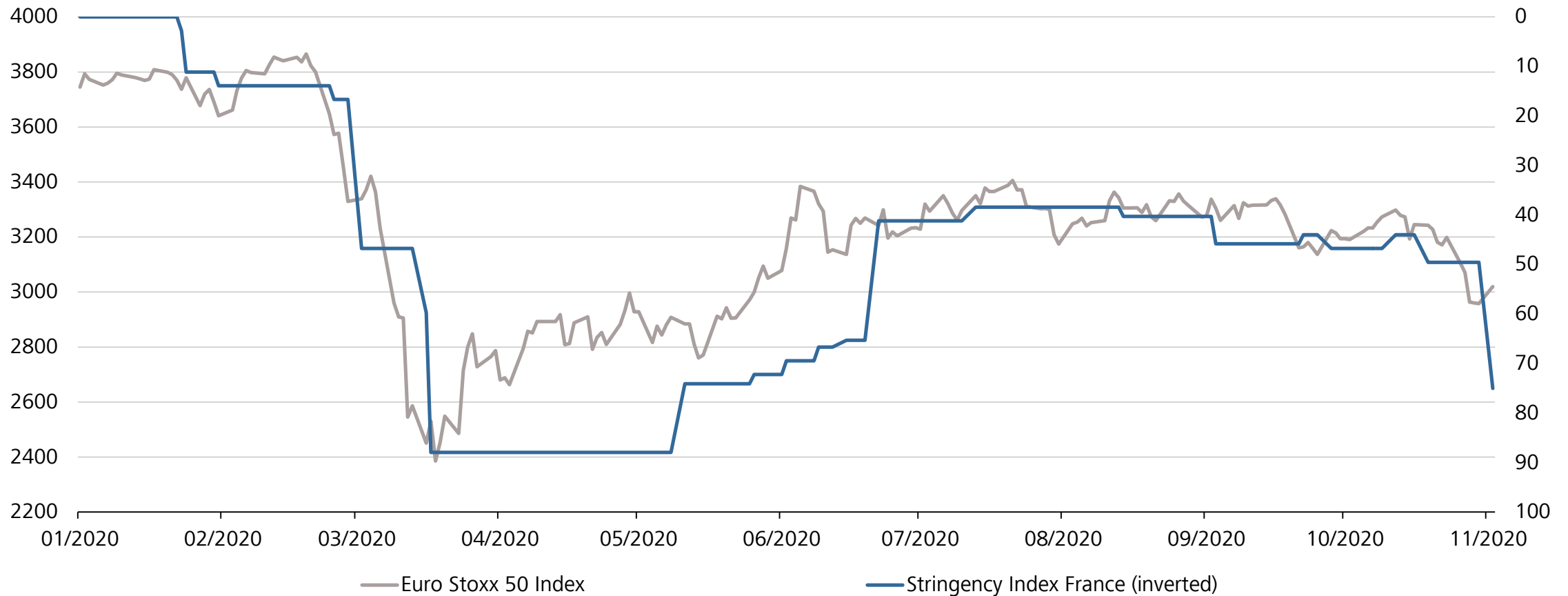
Fallzahlen steigen wieder exponentiell an – Israel als Vorbild?



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Restriktivere Corona-Massnahmen...

... sind Gift für Konjunktur und Börsen

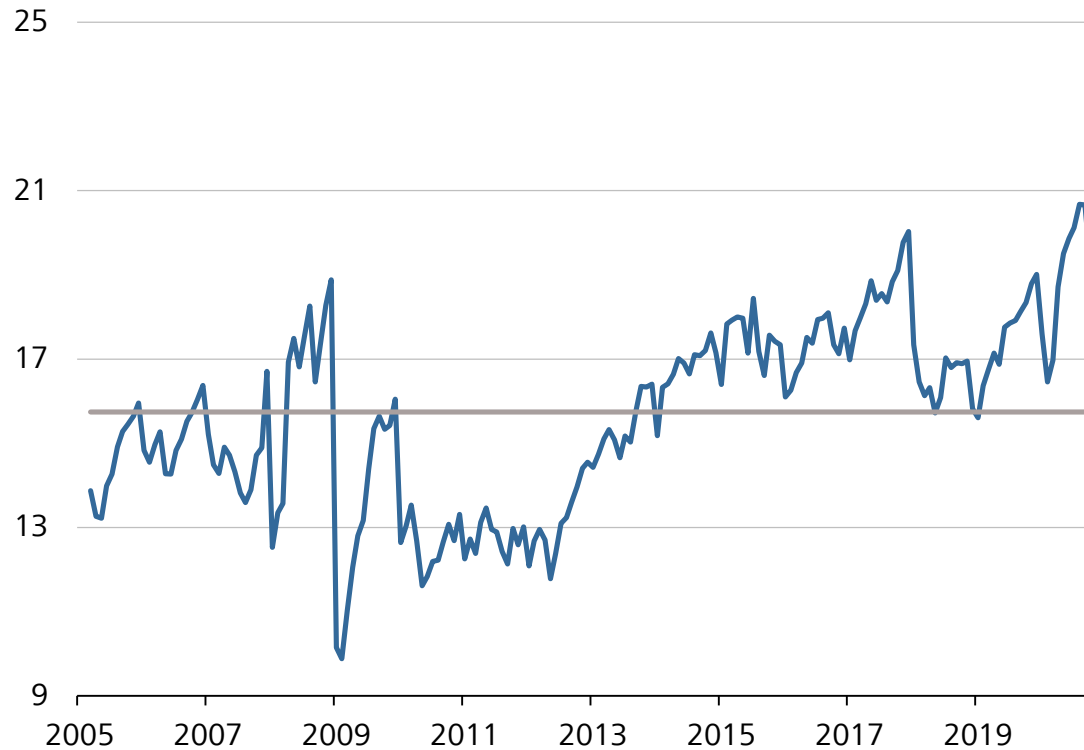


Quellen: University of Oxford, Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

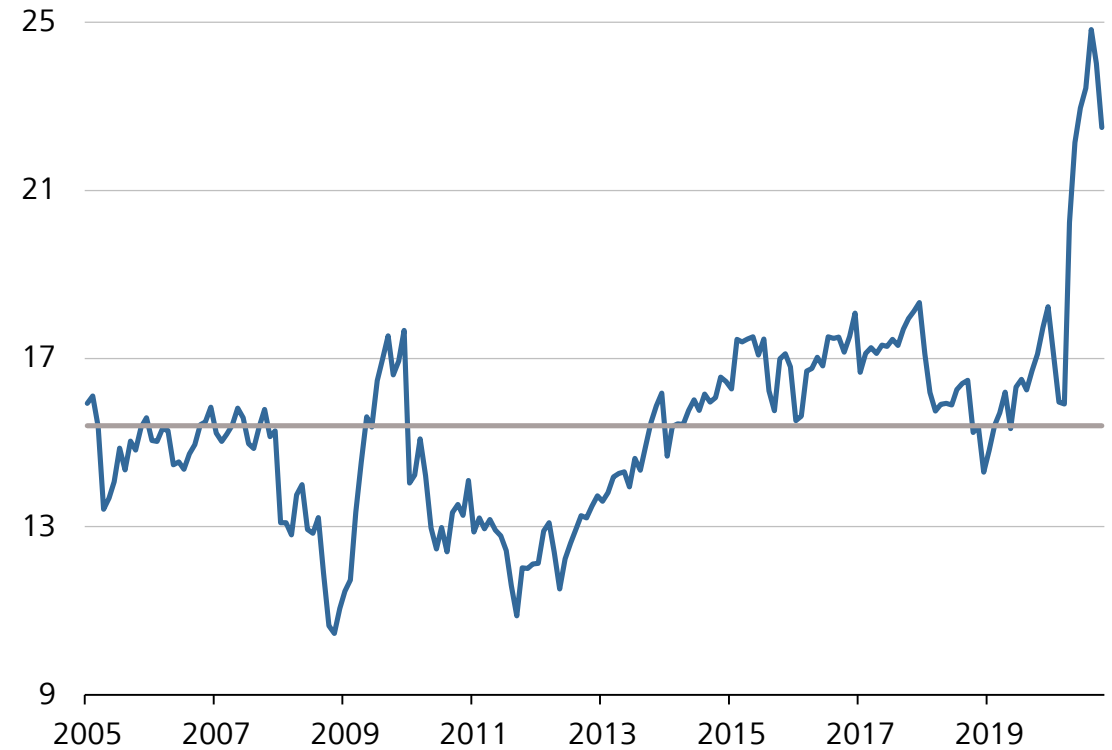
Aktienmärkte nehmen viel Hoffnung vorweg

Kurs-Gewinn-Verhältnisse deutlich über dem langfristigen Mittelwert

MSCI Schweiz



MSCI Global

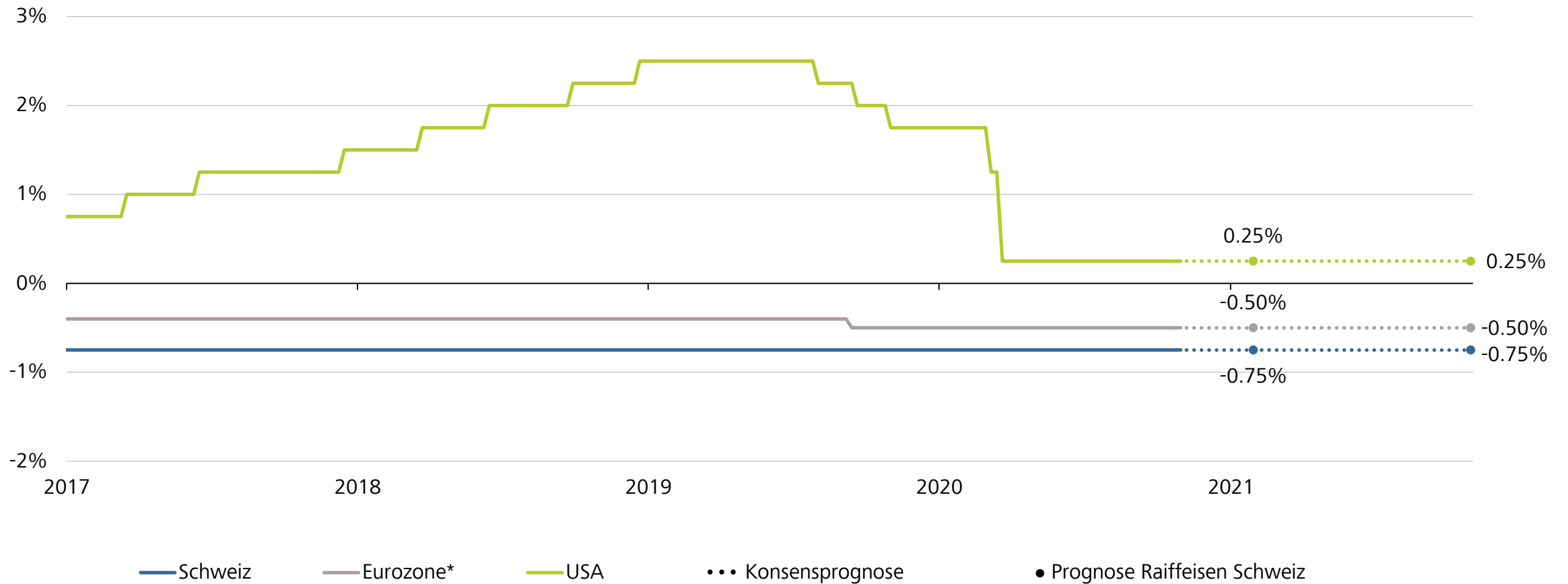


—Mittelwert

Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Zinsen bleiben noch lange tief

Ohne Risiken kein Ertrag


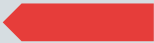













* Einlagenzinssatz

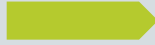






Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office & Economic Research

Leicht defensiv

Unsere aktuelle Positionierung

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

Quelle: Raiffeisen Schweiz CIO Office

Alternative Anlagen	
Alternative Strategien*	
Immobilien Schweiz	
Edelmetalle / Gold	
Rohstoffe	
Währungen	
US-Dollar	
Euro	

neutral

leicht unter- / übergewichten

stark unter- / übergewichten

--- Vormonat

* währungsgesichert



Agenda



Teil 1:

Im Fokus: Die US-Wahlen und die anhaltende Corona-Pandemie

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



Teil 2:

Was bedeutet das für mein Portfolio?

Roland Kläger, Leiter Investment Solutions, Raiffeisen Schweiz

Biden oder Trump?

Die Programmschwerpunkte im Überblick



- Strassen und Brücken
- Telekommunikation
- Nachhaltige Infrastruktur
- Stärkung «Affordable Care Act»
- Tiefere Medikamentenpreise
- Nachhaltige Energie, weg von Fracking und fossiler Energie
- Verdoppelung Mindestlohn
- 28% Unternehmenssteuer (von 21%)

Infrastruktur

Gesundheit

Energie

Konsum/Löhne

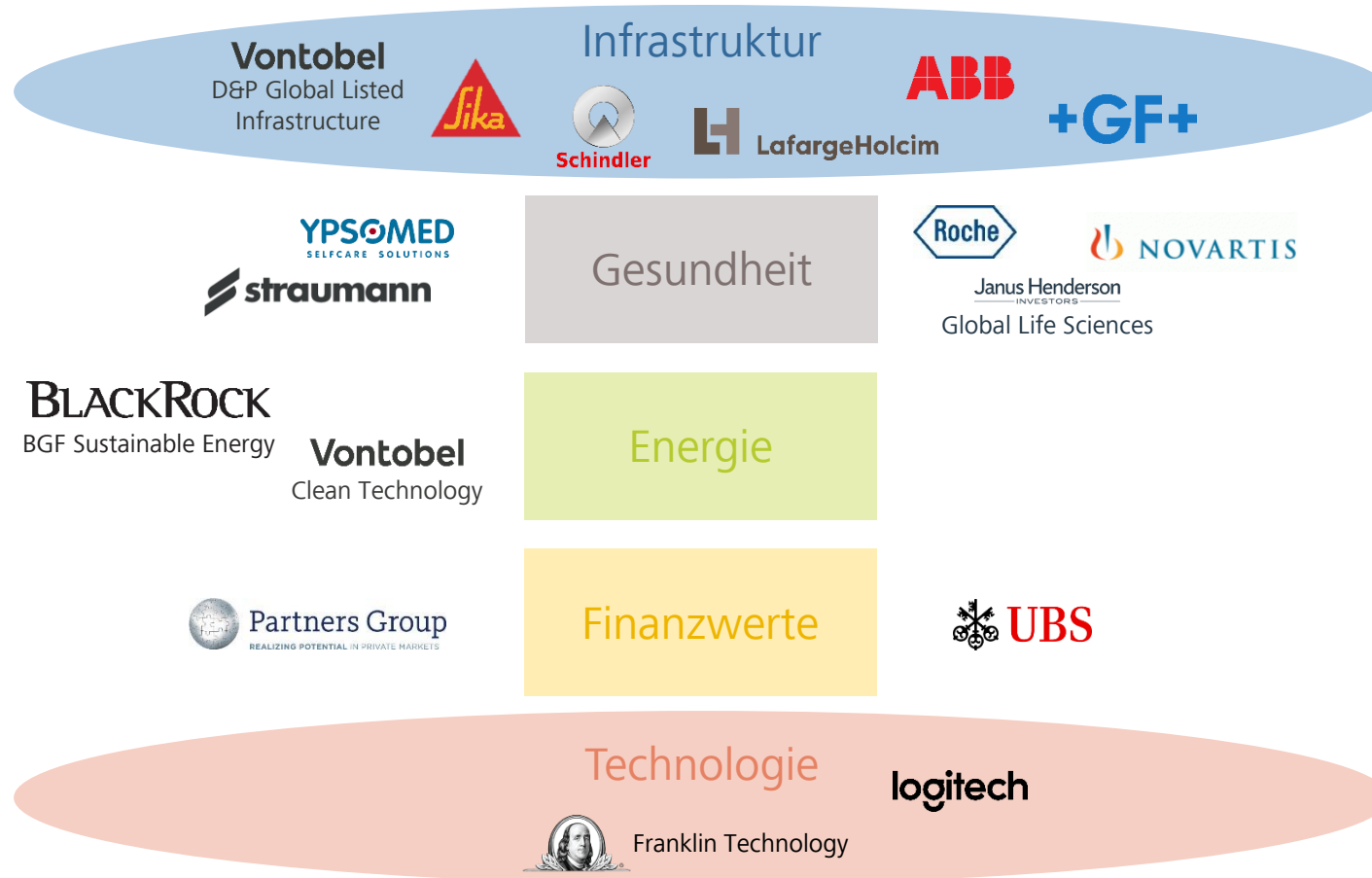
Steuern

- Infrastrukturprogramm: Strassen, Brücken, Pipelines
- Gegner des «Affordable Care Act», freier Markt
- Fokus auf lokale fossile Energie
- Mindestlohn bei USD 7.25/h
- Weitere Steuersenkungen



Biden steht für mehr Staatsausgaben und erneuerbare Energien

Anlagemöglichkeiten in Abhängigkeit des Wahlausgangs



Anlagefokus: Infrastruktur und Technologie

Breit diversifizierte Umsetzung



Asset Management / Monthly Factsheet as at 31/08/2020

Vontobel Fund II - Duff & Phelps Global Listed Infrastructure I

Vontobel

Approved for institutional investors in: CH

Investment objective

This equity fund aims to achieve capital growth in the long term, while respecting risk diversification.

Key features

The fund invests worldwide in a portfolio focused on stocks of companies from the telecommunications, utilities, transportation, and energy sectors that own or operate high-quality infrastructure assets. The selected firms exhibit consistent and rather predictable business models and offer potential for high and sustainable profitability, solid capital appreciation, and robust dividend growth.

Approach

The highly experienced investment specialist team adheres to a rigorous process based on in-depth, fundamentally driven company and valuation analyses. They focus on identifying mispriced securities for their return potential. In line with the continuous assessment of market conditions and future developments, the team adapts the portfolio flexibly, striving to participate in rising markets and to exit during declining markets.

Major Positions

Nextera Energy Inc
 American Tower
 Crown Castle International Corp
 Dominion Resources Inc
 Transurban Group Shs
 Union Pacific Corp Shs
 Aena SME SA
 Cellnex Telecom S.A.
 Enbridge Inc
 Semptra Energy

Net Performance of 1 Share (in USD and %)

	1 mth.	YTD	2019	2018	2017	3 y. p.a.	5 y. p.a.	since inception
Fund	0.8	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3.6
Index	1.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2.3
	09.15 – 08.16	09.16 – 08.17	09.17 – 08.18	09.18 – 08.19	09.19 – 08.20			
Fund	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Benchmark: FTSE Developed Core Infrastructure 50/50 Index								

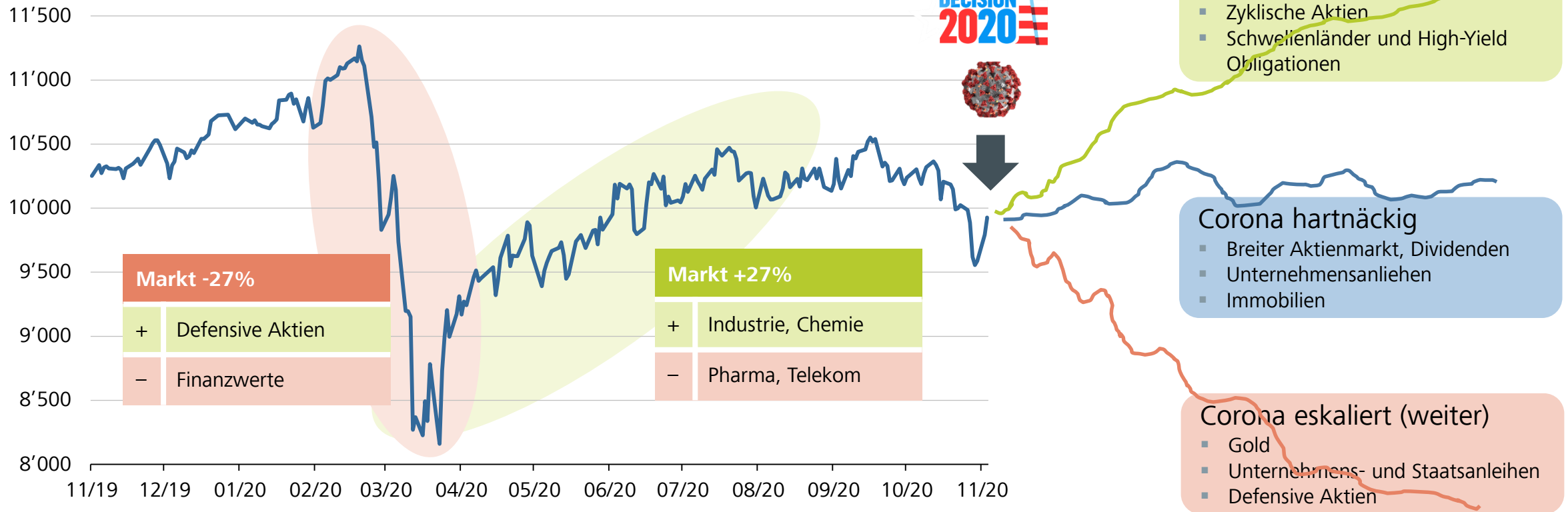
Net Performance of 1 Share in USD (reinvested)



Corona: In der Krise zahlt sich Substanz aus

Diversifikation auch über Sektoren wichtig

Swiss Market Index (SMI) im Verlauf der Corona-Krise



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Advisory

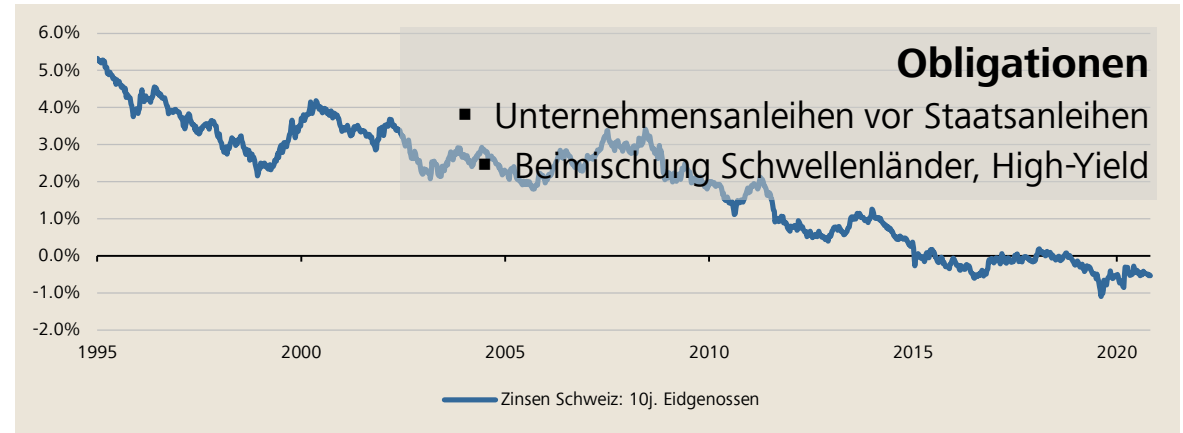
«Der einzige Investor, der nicht diversifizieren sollte,...

... ist derjenige, der immer 100% richtig liegt!»

John M. Templeton (*29.11.1912), Investmentfond-Gründer

Aktien

- langfristig attraktivstes Renditepotential
- Dividendenrendite unentbehrlich
- Taktischer Fokus: Technologie, Infrastruktur
- Schweizer Markt mit vielen Vorteilen



Immobilien

- Renditevorteil im Tiefzinsumfeld



Anlegerverhalten im Börsenverlauf

Bauch oder Verstand?



Vermögensverwaltung individuell ausgestalten

Anlagefokus für alle Anlageziele (von Ertrag bis Aktien)



- ✓ **Schweizer Heimmakrt**
- ✓ Minimierung von Währungsrisiken



- ✓ **Nachhaltige Anlagen**
- ✓ Ethisch, ökologisch, sozial
- ✓ Keine Rohstoffe, Edelmetalle und Immobilien



- ✓ **Weltweite Anlagechancen**
- ✓ Investitionen in Fremdwährungen
- ✓ Referenzwährung: **CHF**

Fragen aus Livestream

Fragen aus Livestream 1/6

Die Antworten der Referenten

Wie entwickelt sich der Euro in den nächsten 6 - 12 Monaten

12 Monate Kursziel: 1.06.

Wo steht der EUR-Kurs in 2 Monaten?

3 Monate Kursziel: 1.07.

Wo sehen Sie das britische Pfund in 2 bis 3 Jahren?

Bei rund 1.25.

Wie sehen Sie Aktien der Fluggesellschaften?

Airlines konnten in den vergangenen Jahren keinen nachhaltigen Aktionärswert schaffen. Daran dürfte sich auch in der Zukunft nichts ändern. Wir rechnen mit einer weiteren Konsolidierung in der Industrie und erwarten aber auch Konkurse. Wir raten von Investments bei Fluggesellschaften ab.

Fragen aus Livestream 2/6

Die Antworten der Referenten

Wie sehen sie die Telekombranche?

Die Telekombranche steht unter Preisdruck. Neue Technologien (5G) und Bündelprodukte (TV, Internet, Mobil, Festnetz) sorgen aber für eine relativ stabile Nachfrage. Viele Telekomkonzerne sind zudem attraktive Dividendenzahler.

Wie sehen Sie die Entwicklung der Krypto-Währungen? Sollte man auf Bitcoin und Co. setzen?

Krypto-Währungen sind kein Bestandteil unserer Asset Allokation. Die weitere Entwicklung ist unsicher und entsprechend empfehlen wir keine Investments.

Gold physisch oder Fonds?

Der Vorteil von Gold-ETF's (mit physischer Hinterlegung) ist die bessere Handelbarkeit und der Wegfall von Aufbewahrungskosten.

Was denken Sie über die Situation von Dufry, wie ist es möglich, dass es nach den letzten Nachrichten über COVID-19 bergauf geht?

Die Kapitalerhöhung sorgt für (zwischenzeitliches) Aufatmen, da die Gesellschaft momentan viel Geld verliert. Auch der Einstieg von Alibaba sorgte für etwas Phantasie. Der Titel bleibt aber hoch spekulativ.

Fragen aus Livestream 3/6

Die Antworten der Referenten

Ist es richtig, über Investitionen in Unternehmen nachzudenken, die mit dem Wettlauf um die Herstellung des Impfstoffs gegen Corona zu tun haben?

Momentan gibt es sehr viele Firmen die an einem Impfstoff forschen. Wer am Schluss erfolgreich sein wird, ist aber schwierig zu prognostizieren. Wenn, sollte man diversifiziert in den Bereich investieren (Biotech und/oder Pharma ETF/Fonds)

Wie schätzen Sie die Kursentwicklung für Luxusgüter ein?

Kurzfristig sind die Aussichten etwas eingetrübt. Längerfristig sind die Aussichten aber intakt. Die Situation im wichtigsten Markt China hat sich wieder deutlich verbessert – wie die Zahlen von Richemont diese Woche bestätigt haben.

Weshalb haben Sie bei den taktischen Handlungsempfehlungen «Aktien Japan» seit längerer Zeit (stark) untergewichtet? Was sind die Gründe?

Japan's Wirtschaft wächst weiterhin unterdurchschnittlich. Ein Hauptgrund ist die demografische Entwicklung. Zudem hat gerade im Exportbereich die Konkurrenz aus China massiv zugenommen. Entsprechend erachten wir das Potenzial für die Börse als unterdurchschnittlich.

Fragen aus Livestream 4/6

Die Antworten der Referenten

Was bedeuten «zyklische» und was «defensive» Aktien? Haben letztere eine geringe Volatilität

Ja, zu den defensiven Aktien zählen bspw. Nahrungsmittelwerte, Telekomwerte und Pharmatitel. In diesen Sektoren ist die Nachfrage sehr stabil und auch in konjunkturell schwierigen Zeiten werden die Produkte nachgefragt. Zyklische Aktien (wie bspw. Industrie, Automobilwerte, zyklischer Konsum) bewegen sich viel stärker mit dem Konjunkturzyklus. Entsprechend schwanken diese Titel auch stärker (höhere Volatilität).

Warum empfehlen Sie noch immer eine Beimischung von HighYields - wo doch die Recovery-Rates längst massiv gesunken sind? Passt da das Risiko-Rendite-Profil dieser «Anlageklasse» noch?

Wir sind taktisch in der Anlageklasse «untergewichtet». Die Ausfallrisiken sind in der Tat gestiegen und die Renditeaufschläge sind zuletzt wieder deutlich gefallen. Insofern ist kurzfristig das Chancen-Risiko-Verhältnis eher unattraktiv.

Kann nicht die massive Verschuldung der europäischen Staaten, aber auch der USA, zu einem finanziellen «Staatsbankrott» führen und das System aus globaler Sicht in eine Rezession führen?

Die massive Zunahme der globalen Verschuldung ist in der Tat besorgniserregend. Solange die Notenbanken die Zinsen aber im negativen Bereich (oder nahe Null halten) und zusätzlich aktiv Staatsanleihen aufkaufen ist das Problem aber kontrollierbar. Sollten aber die Zinsen in der Zukunft wieder ansteigen, nehmen auch die Risiken rasch wieder zu.

Fragen aus Livestream 5/6

Die Antworten der Referenten

Welchen Einfluss hat der Ausgang der Abstimmung zur Konzernverantwortungsinitiative auf die Anlagestrategie?

Kurzfristig dürfte der Einfluss überschaubar bleiben. Bei einer Annahme würde sich die Frage stellen wie die Initiative dann konkret umgesetzt würde. Grundsätzlich wäre die Annahme aber für die Schweizer Firmen mit deutlich mehr Aufwand und geschäftlich (schwer kontrollierbaren) Risiken verbunden. Einen direkten Einfluss auf die Anlagestrategie sehen wir aber zurzeit nicht.

Sie haben erwähnt, dass man für einen Gewinn wohl Risiko eingehen müsse, was würden Sie nun einem Studenten/einer Studentin empfehlen?

Als Student/in mit einem entsprechend langen Anlagehorizont würden wir empfehlen einen Grossteil in Sachwerte wie Aktien, Immobilien und Gold zu investieren (Aktien- oder Wachstumsstrategie). Zudem macht eine regelmässige Einzahlung/Investition Sinn. Ihre Raiffeisenbank/Ihr Kundenberater steht Ihnen für eine persönliche Anlageberatung hier sehr gerne zur Verfügung.

Der Aktienmarkt ist trotz weltweiter Krisensituationen auf einem hohen Niveau geblieben. Müssen wir bis Anfang 2021 mit einem Zusammenbruch oder vielmehr mit einer extremen Abwärtskorrektur des Aktienmarktes rechnen?

Die konjunkturellen Risiken bleiben bis auf weiteres bestehen. Gleichzeitig pumpen die Notenbanken praktisch unlimitiert Geld ins Wirtschaftssystem und auch die Fiskalpolitik bleibt stark expansiv. Diese Unterstützungsmassnahmen dürften eine starke Korrektur verhindern. Zudem dürfen wir ab 2H21 auf einen Impfstoff hoffen und damit auf ein mögliches Abflachen der Corona-Pandemie.



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