



Anlageausblick 2021

Medienorientierung

Matthias Geissbühler, Chief Investment Officer
St. Gallen, 07. Januar 2021

Ausblick 2021

Agenda

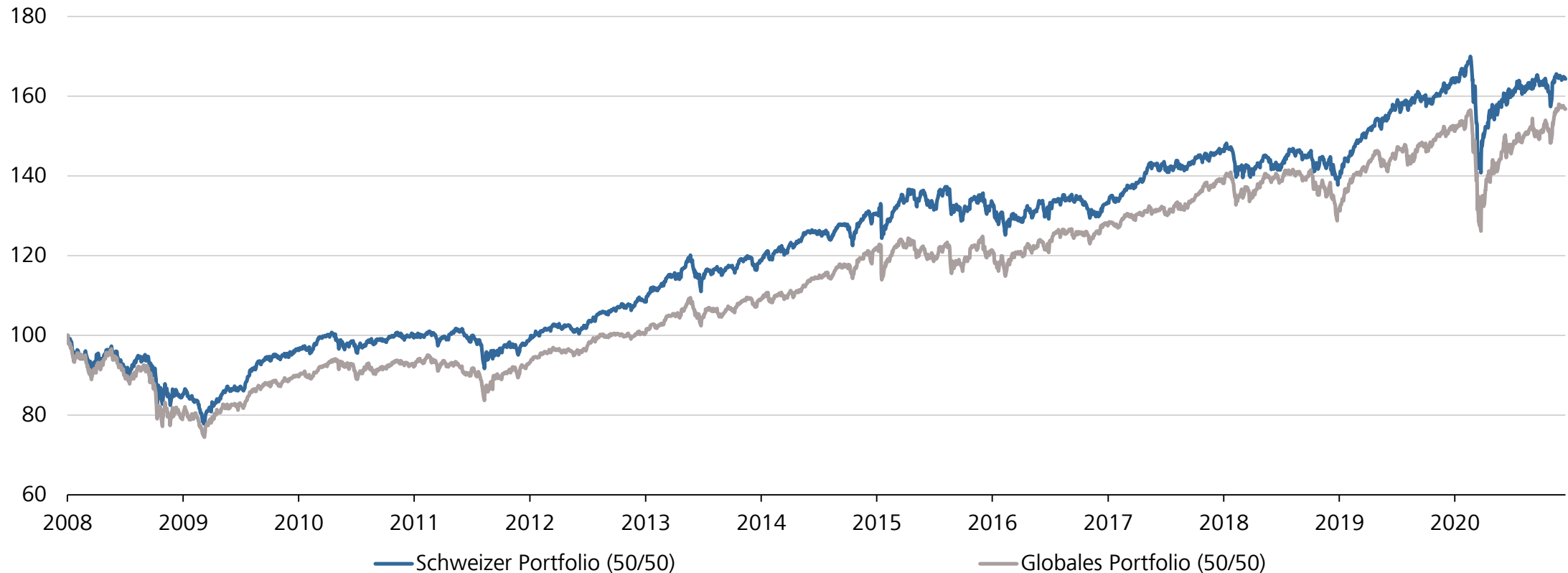
- 1 Spezialthema: Globale Diversifikation
- 2 Rückblick 2020
- 3 Impfstoff-Hoffnungen
- 4 Makroumfeld
- 5 Ausblick 2021: Obligationen, Aktien und Alternative Anlagen
- 6 Fazit

Globale Diversifikation

Globale Diversifikation...

...bringt Schweizer Anlegern wenig

Kursentwicklung, währungsbereinigt in CHF



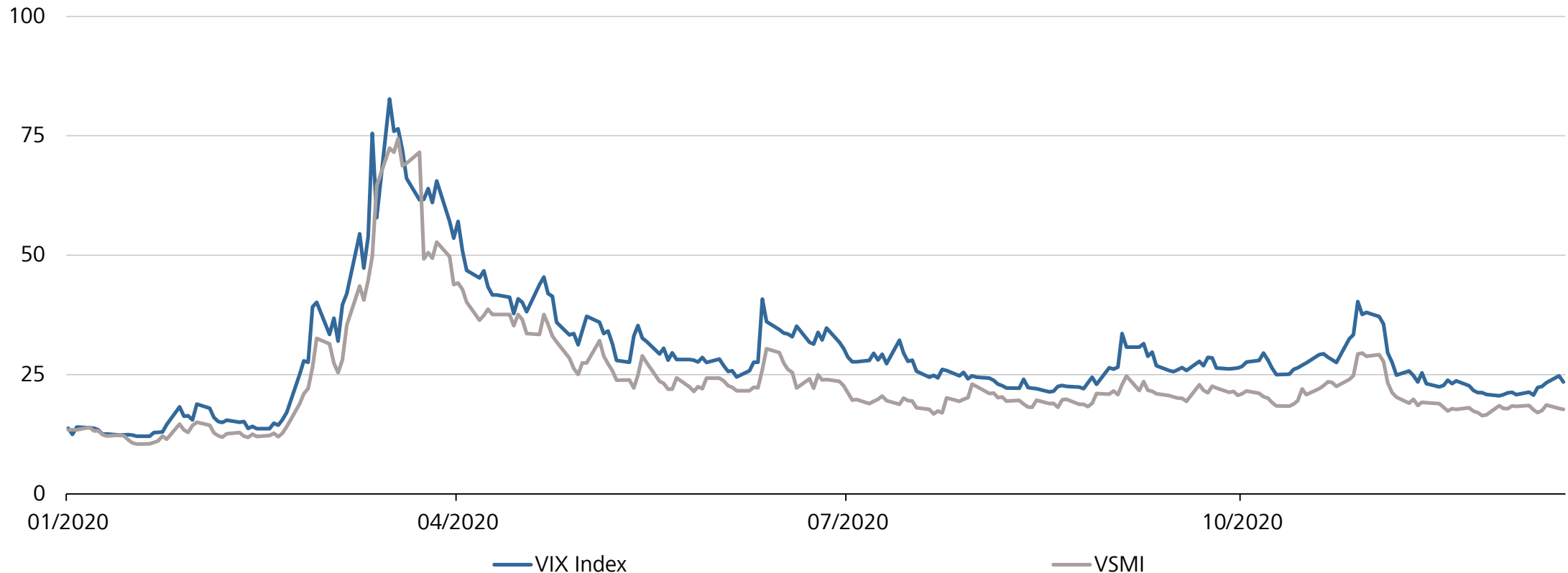
Portfolio-Zusammensetzung: Schweiz: SPI und SBI AAA-BBB, Global: MSCI World TR und Bloomberg Aggregate Barclays Global Bond Index

Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Höhere Renditen und tiefere Schwankungen

Besseres «Sharpe Ratio»

Volatilitätsindizes USA und Schweiz

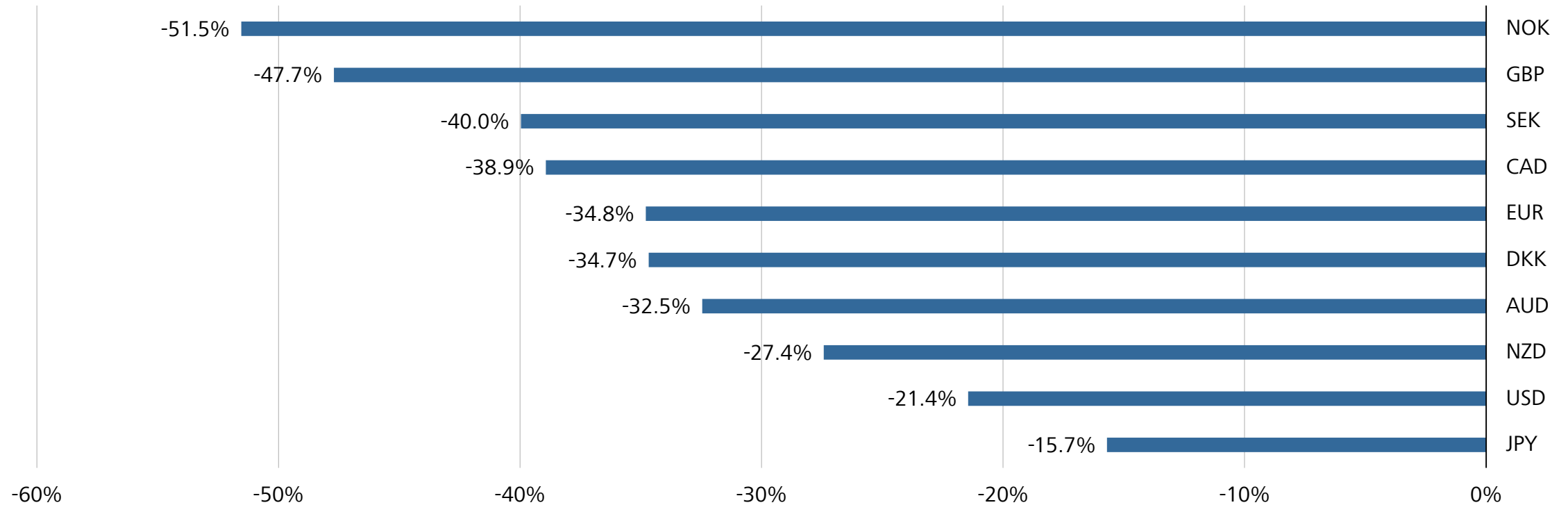


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Die Frankenstärke...

...zeigt sich gegenüber sämtlichen Währungen

Wechselkursverluste der G10-Währungen gegenüber dem Schweizer Franken seit 2008



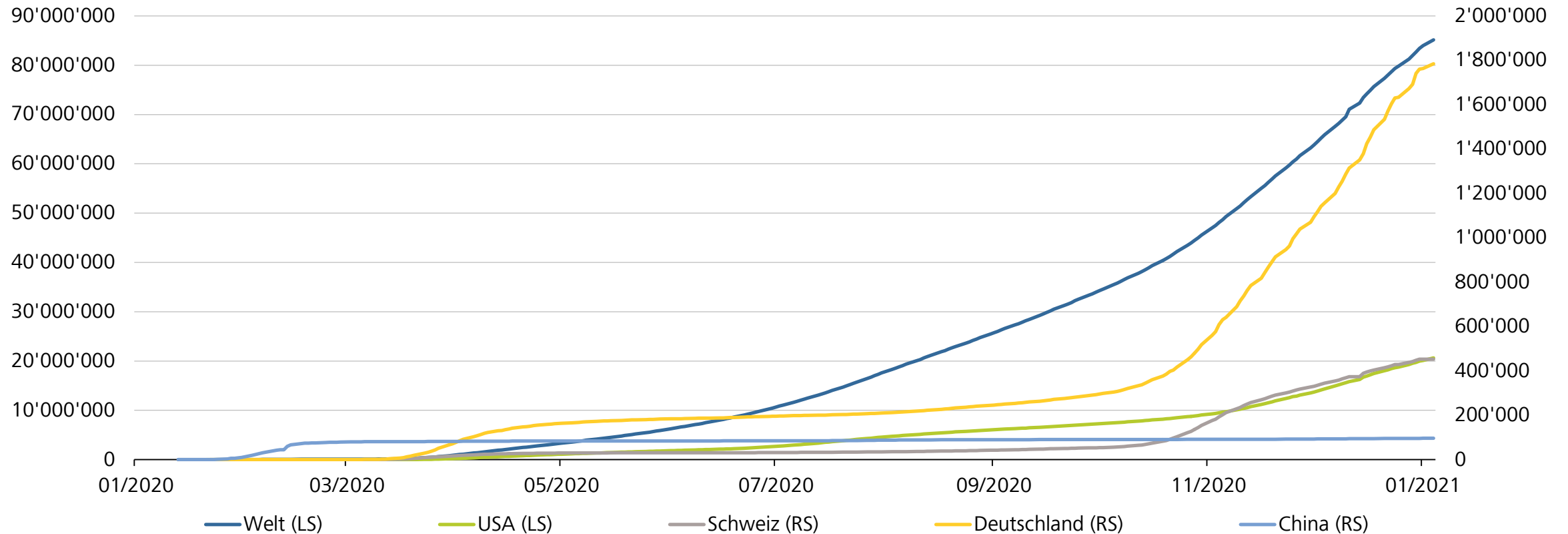
Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Rückblick 2020

«Annus horribilis»

Corona-Pandemie als «schwarzer Schwan»

Bestätigte Infektionen mit dem Coronavirus

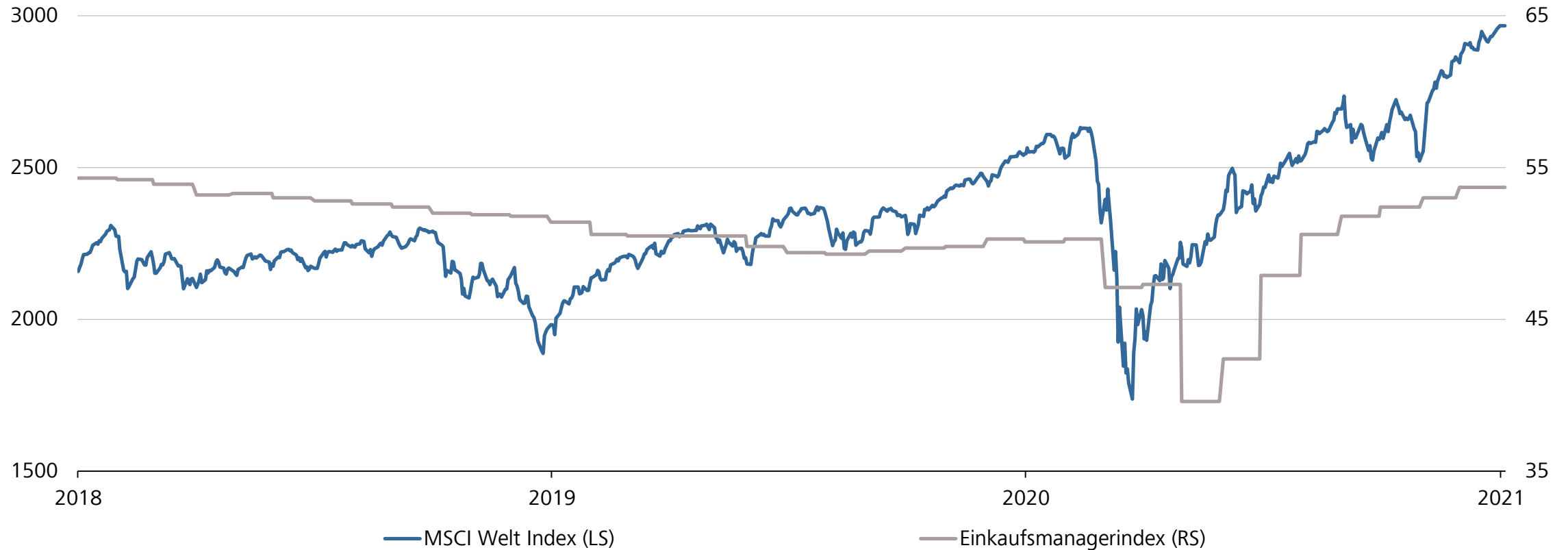


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

V-förmige Erholung

Nach dem Crash folgte die Gegenbewegung auf dem Fusse

MSCI Welt Index und globaler Industrie-Einkaufsmanagerindex

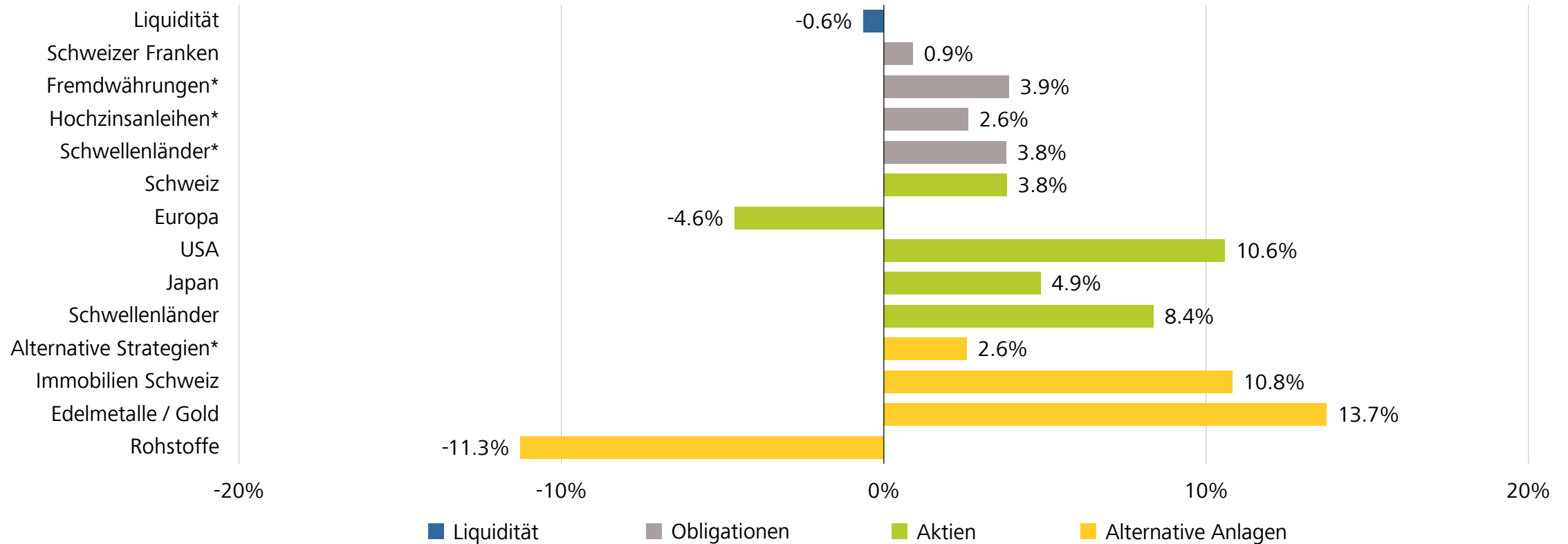


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Performance der Anlageklassen 2020

Wenig von der Corona-Krise zu sehen

Finanzmärkte auf einen Blick, in CHF



* währungsgesichert

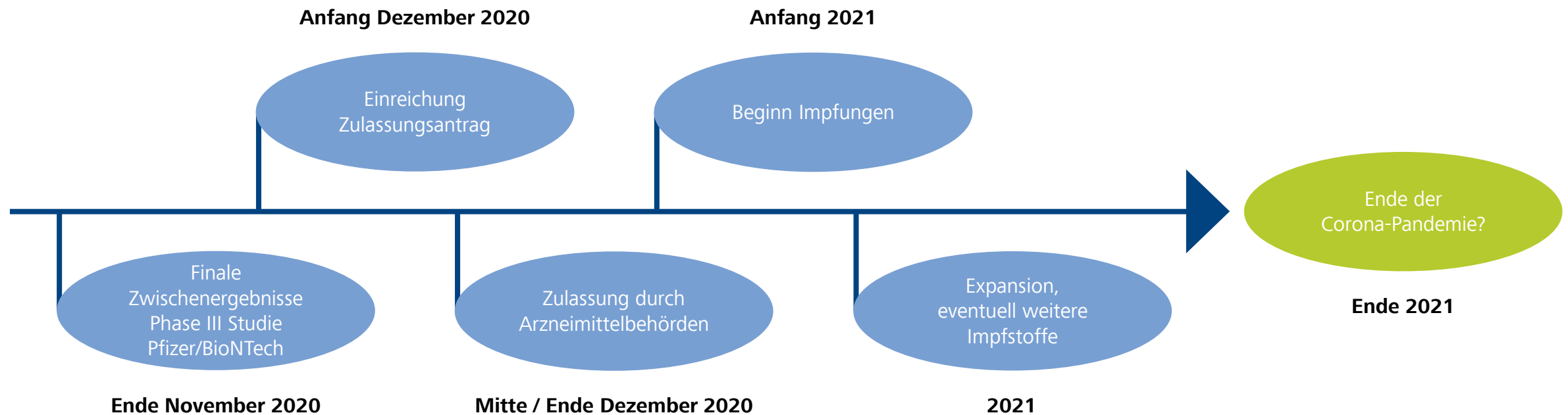
Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Impfstoff-Hoffnungen

Licht am Horizont

Ein wichtiger Schritt im Kampf gegen die Pandemie

Impfstoffe von Pfizer/BioNTech, Moderna und AstraZeneca werden ausgerollt



Was kann noch schiefgehen?

Herausforderungen und Enttäuschungspotenzial

Produktion / Logistik

«Eine praktische Herausforderung bei der Gestaltung dieser Lieferkette sind die so genannten Last-Mile-Challenges, die sorgfältige Überlegungen darüber erfordern, wie ein Impfstoff von der Lagerung bis zur Verabreichung gelangt.» André Spicer, Professor City University of London

Immunität

«Es gibt gute Aussichten, dass die Immunität nach einer Impfung mindestens ein Jahr anhält, wahrscheinlich sogar länger.» Ugur Sahin, CEO BioNTech

Nebenwirkungen

«Bis jetzt hat es keine schweren Nebenwirkungen gegeben, aber es haben ja auch nur etwas über 20'000 Personen den Biontech-Impfstoff bekommen.» Alexander Kekulé, Virologe Uniklinik Halle

Impfbereitschaft

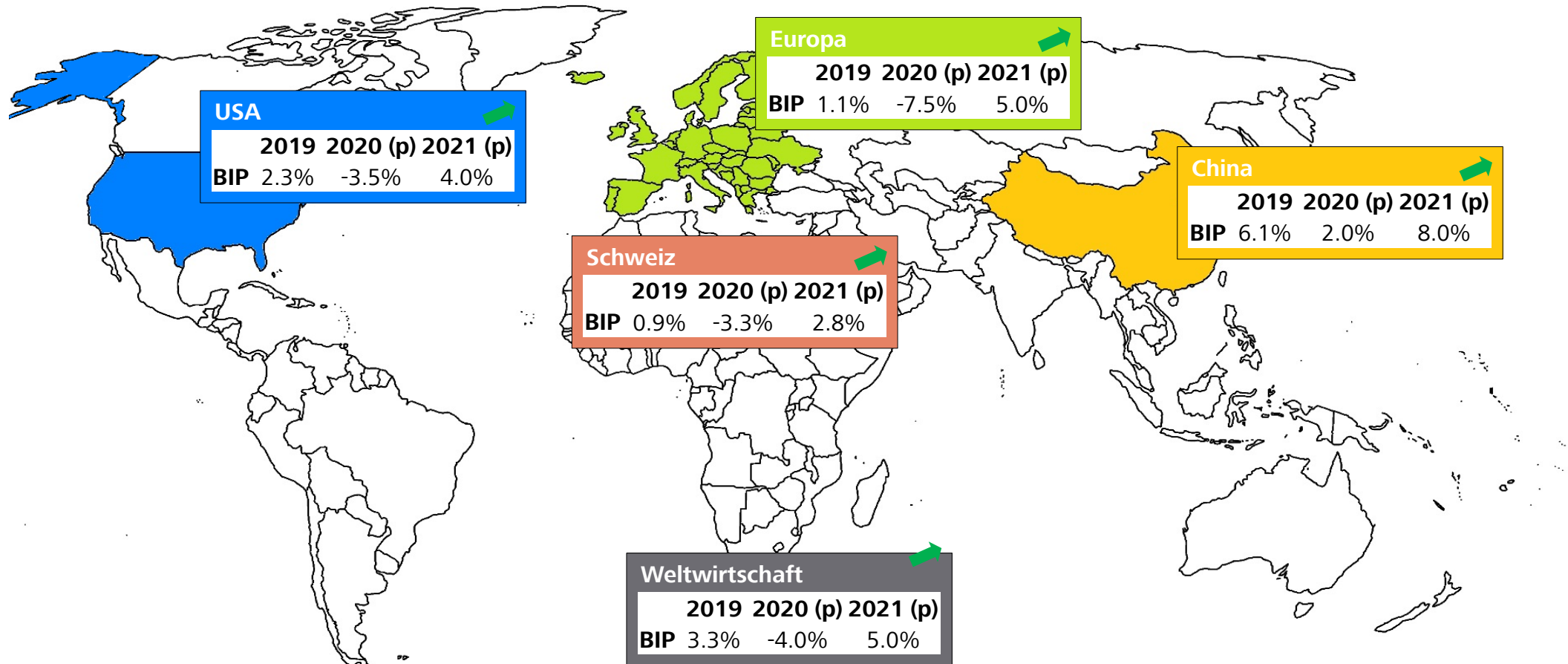
«Nur gerade 27 Prozent der Bevölkerung wollen sich sicher gegen Corona impfen lassen. Weitere 26 Prozent beantworteten die Frage mit «eher Ja». Demgegenüber geben 42 Prozent an, dass sie sich den Impfstoff sicher oder eher nicht spritzen lassen wollen.»

Umfrage Schweiz Ende November, LeeWas GmbH

Makroumfeld

Konjunkturaussichten

Die Weltwirtschaft wird sich deutlich erholen

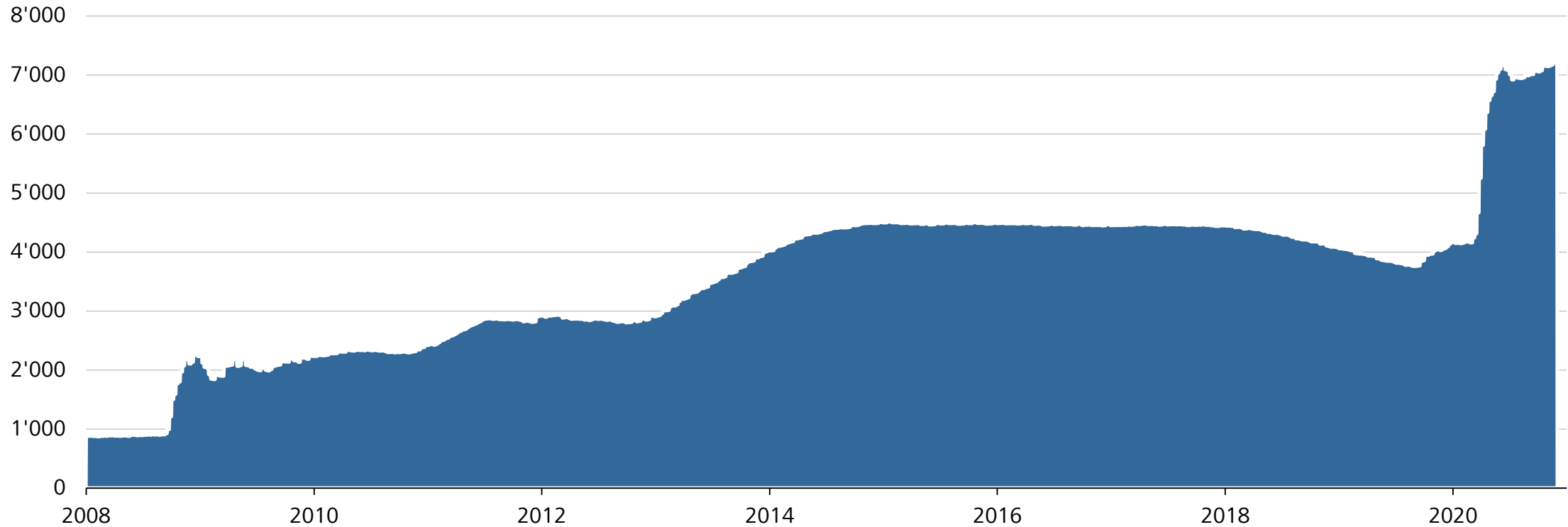


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Weiterhin viel Liquidität

Nicht nur die US-Notenbank bläst ihre Bilanz weiter auf

Bilanzsumme der US-Notenbank Fed, in Mrd. US-Dollar

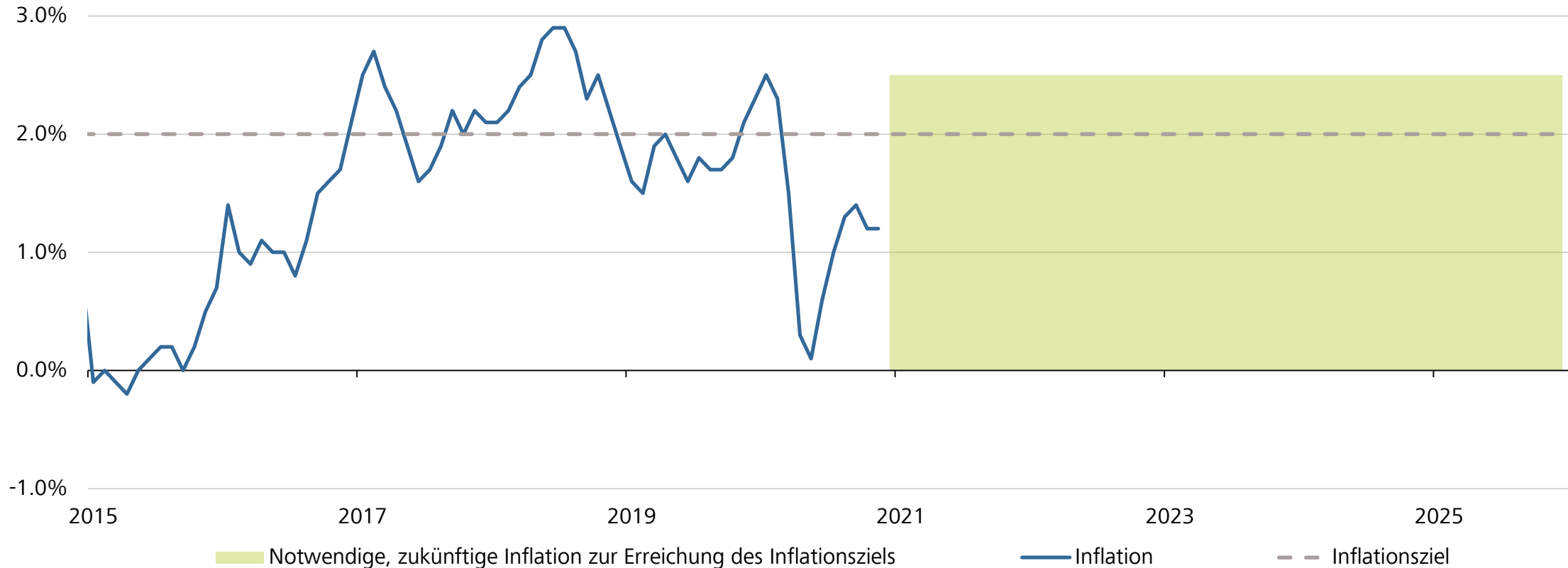


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Tiefe Inflation heute...

...macht höhere Inflation morgen notwendig

«Inflationsguthaben» der US-Notenbank

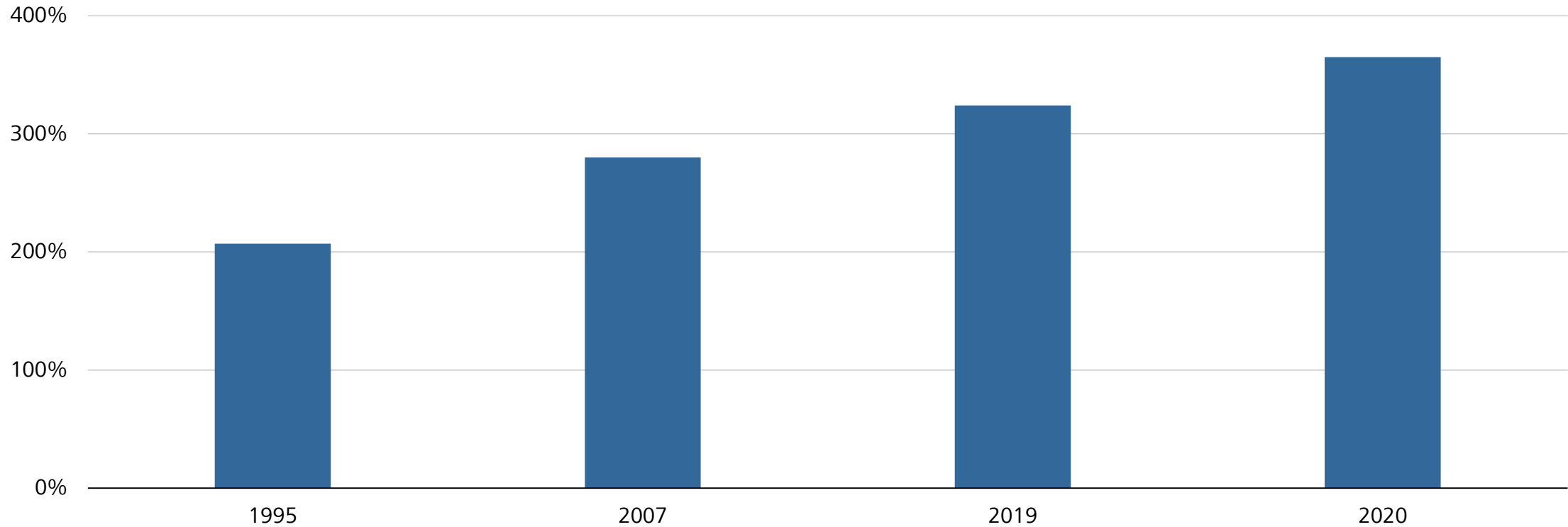


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Unrühmlicher Rekord

Globale Verschuldung erreicht ein neues Hoch

Globale Verschuldung im Verhältnis zum globalen Bruttoinlandsprodukt (BIP)



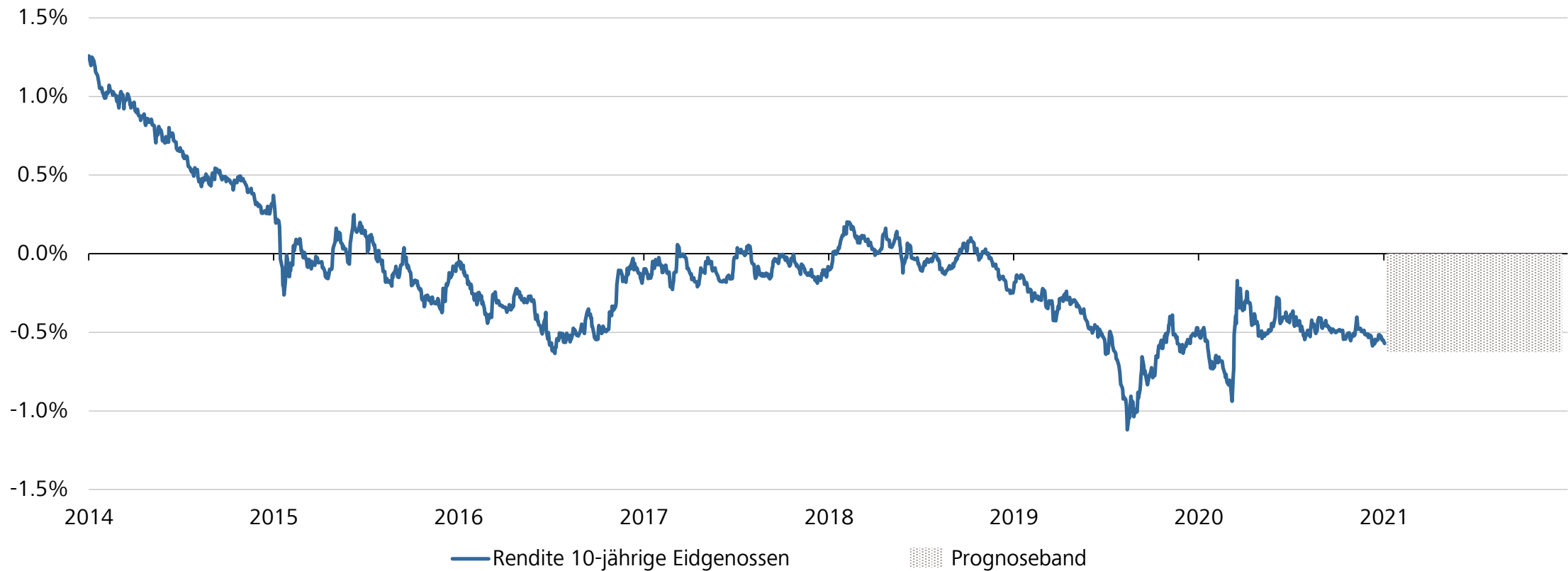
Quellen: IIF, Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Ausblick Obligationen

Kapitalmarktzinsen

Leicht höhere Zinsen am langen Ende der Kurve

Rendite 10-jährige Eidgenossen



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Die Suche nach (positiver) Rendite bleibt schwierig

Zeitweise fast 1/3 aller Anleihen mit Negativzinsen

Anteil negativ rentierender Anleihen im Bloomberg Barclays Global Aggregate Index

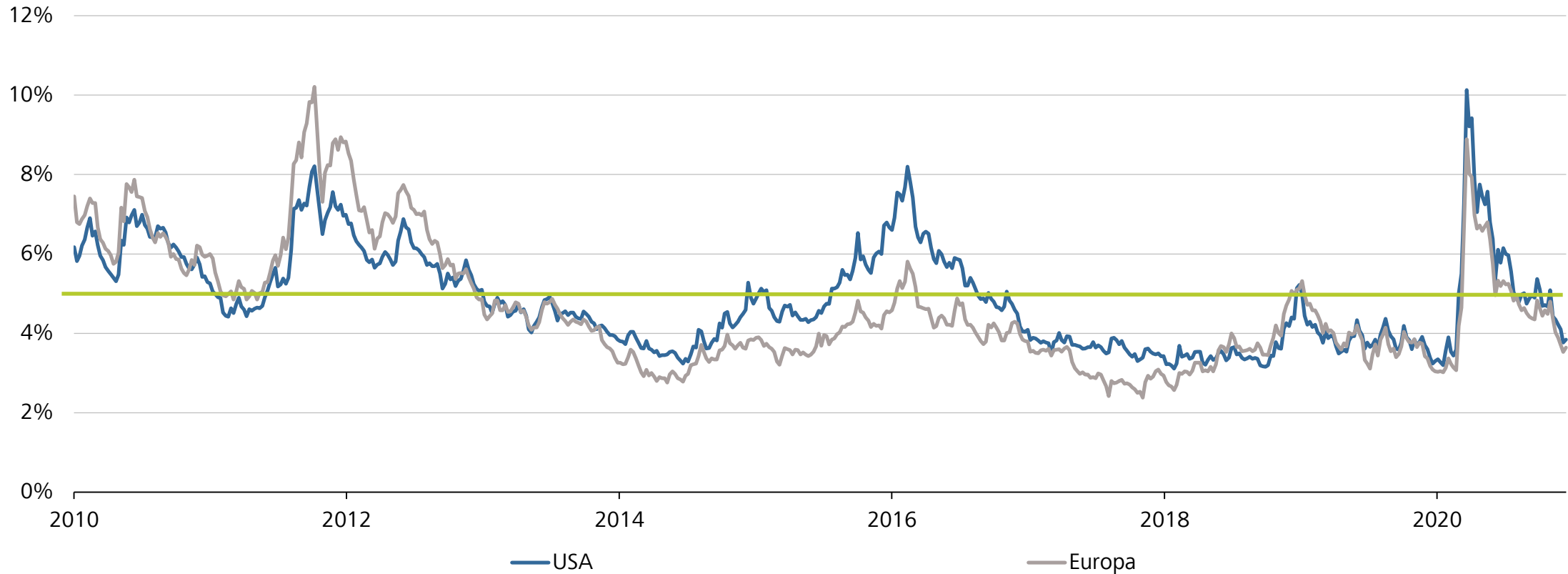


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Kreditaufschläge klar unter dem Durchschnitt

Risiken werden nur noch ungenügend entschädigt

Kreditaufschläge von Hochzinsanleihen gegenüber Staatsanleihen



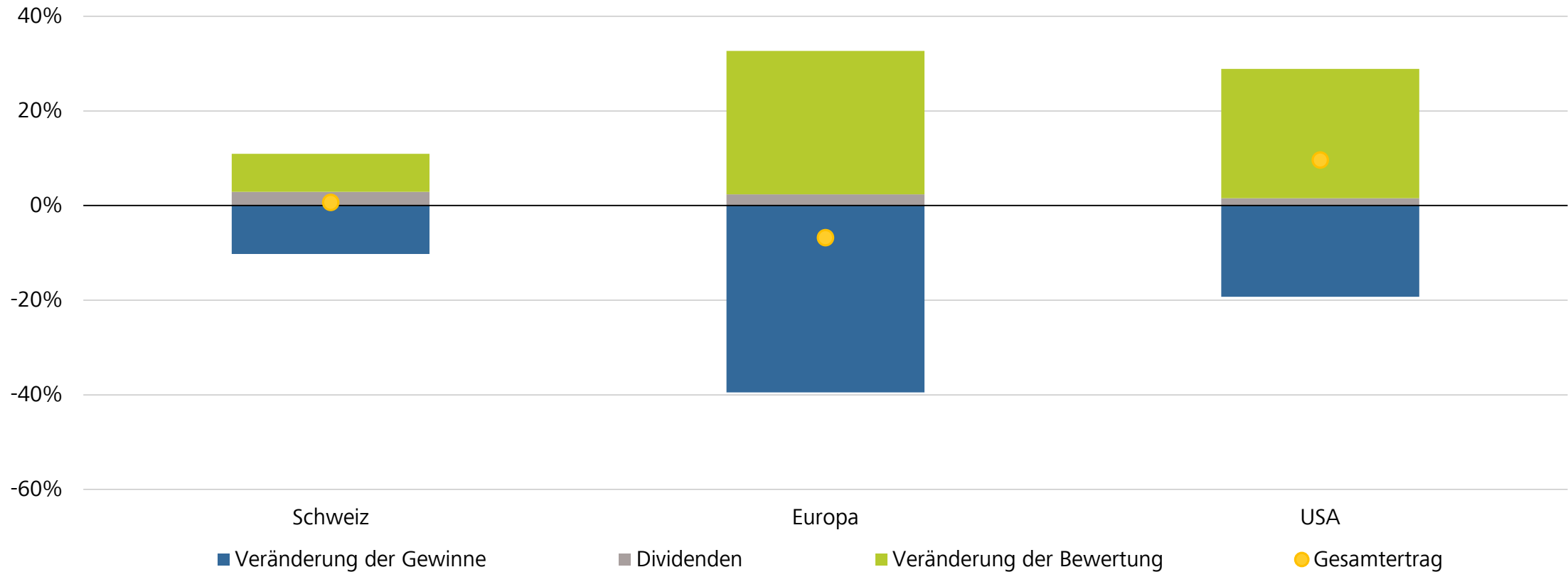
Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Ausblick Aktien

Steigende Bewertungen als Performancetreiber

Dekomposition der Renditen

Ursprung der Aktienmarkterträge 2020

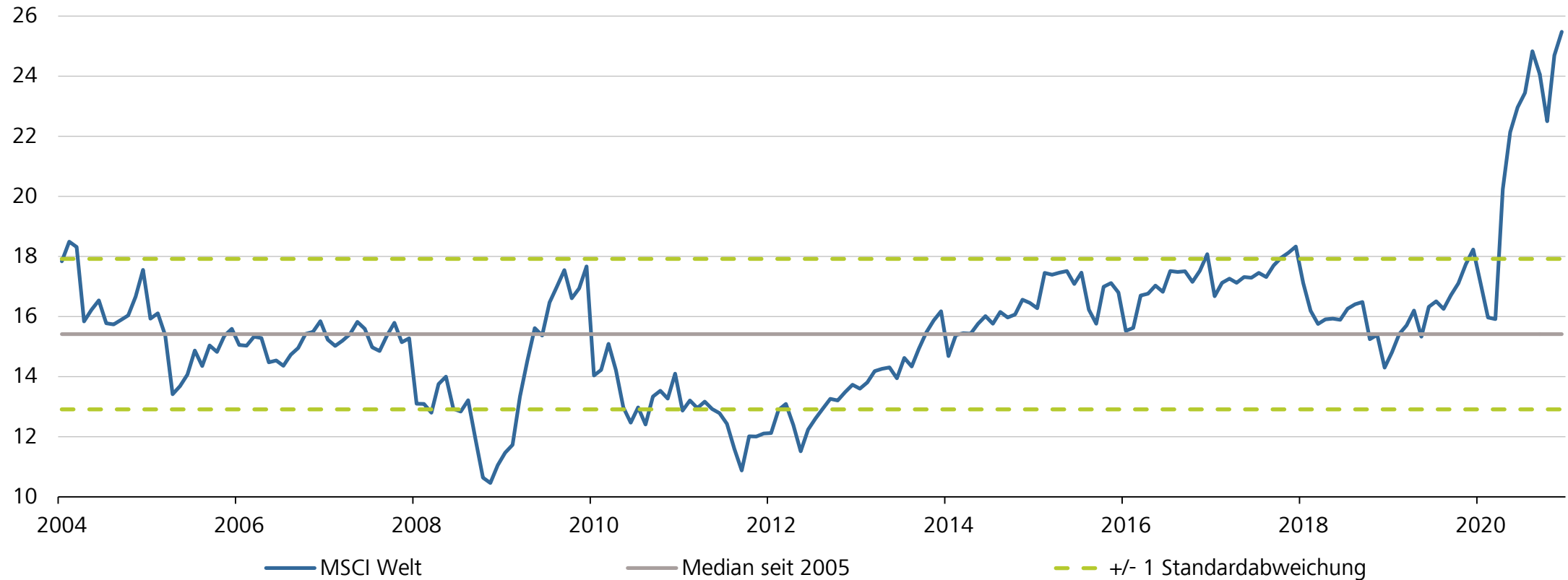


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Stolz bewertet

Die Aktienmärkte nehmen eine starke Gewinnerholung vorweg

Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) des MSCI Welt

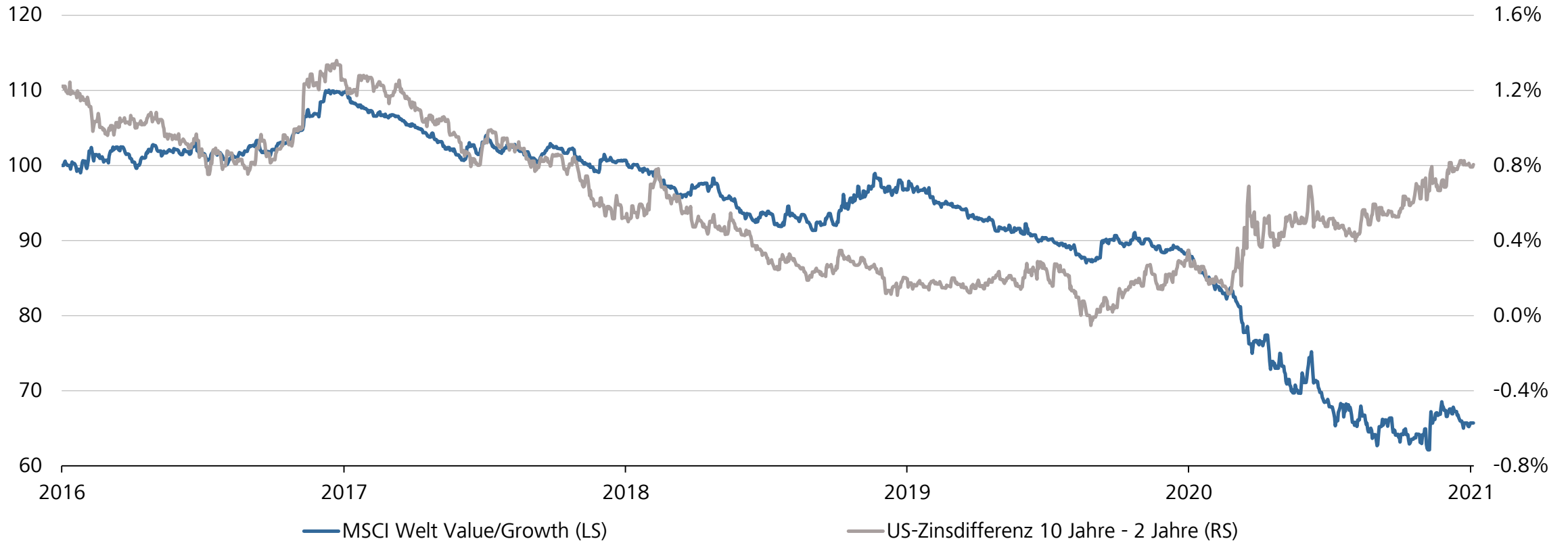


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Impfstoff-Hoffnungen beflügelt die Substanzwerte

Value (Substanz) setzt gegenüber Wachstum (Growth) zur Erholung an

Verhältnis Value/Growth und US-Zinsdifferenz

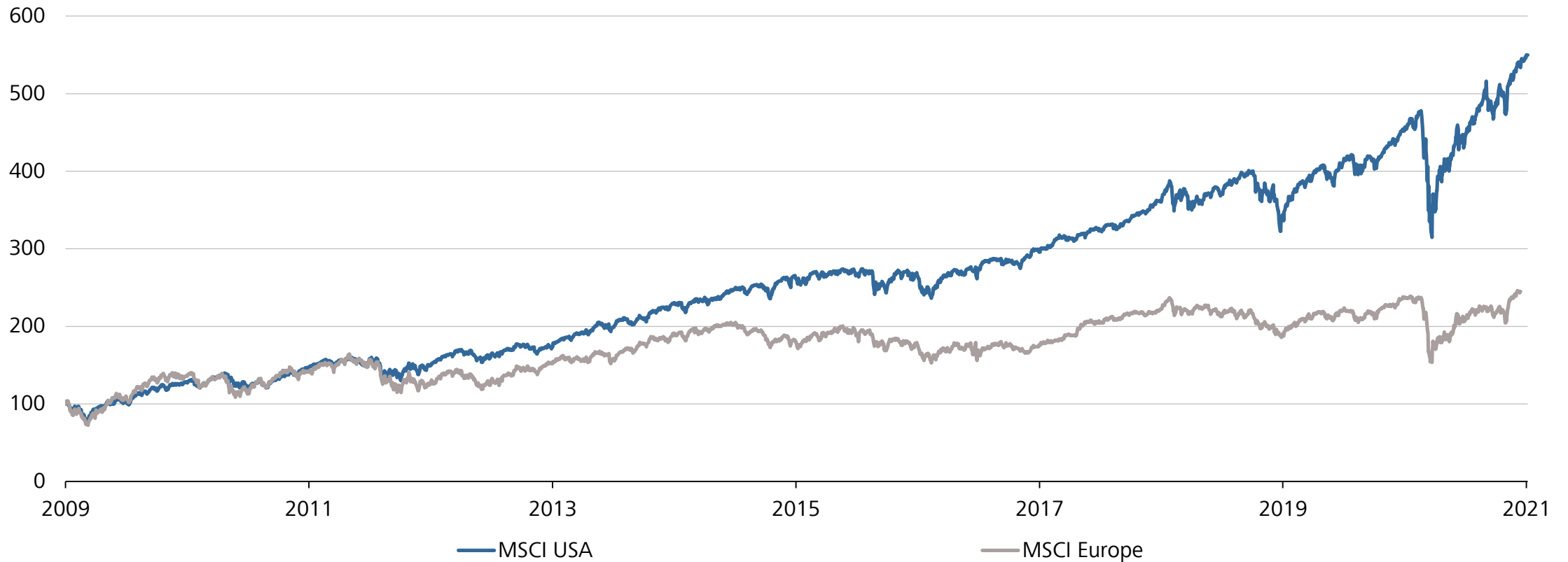


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Europa im Schatten der USA

Grosser Performanceunterschied seit der Finanzkrise

MSCI Europe vs. MSCI USA Index



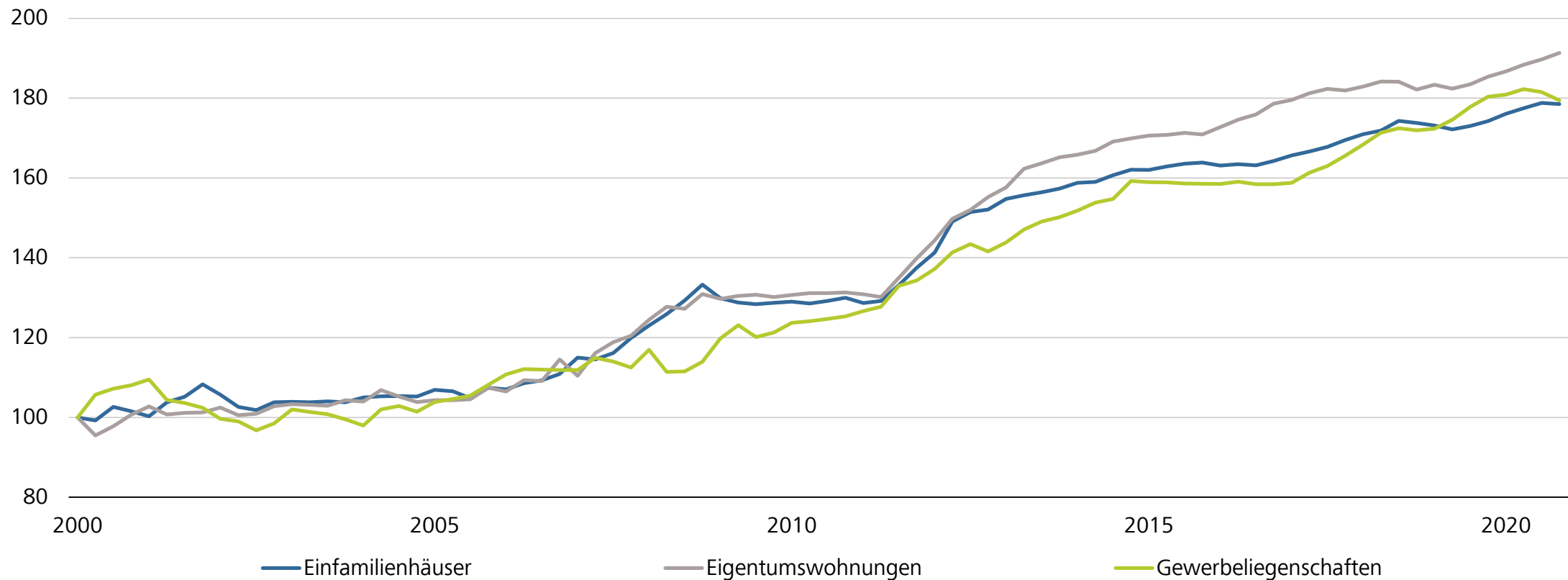
Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Ausblick Alternative Anlagen

Schweizer Liegenschaftspreise

Stabil in eine Richtung

Preisentwicklung Schweizer Immobilien

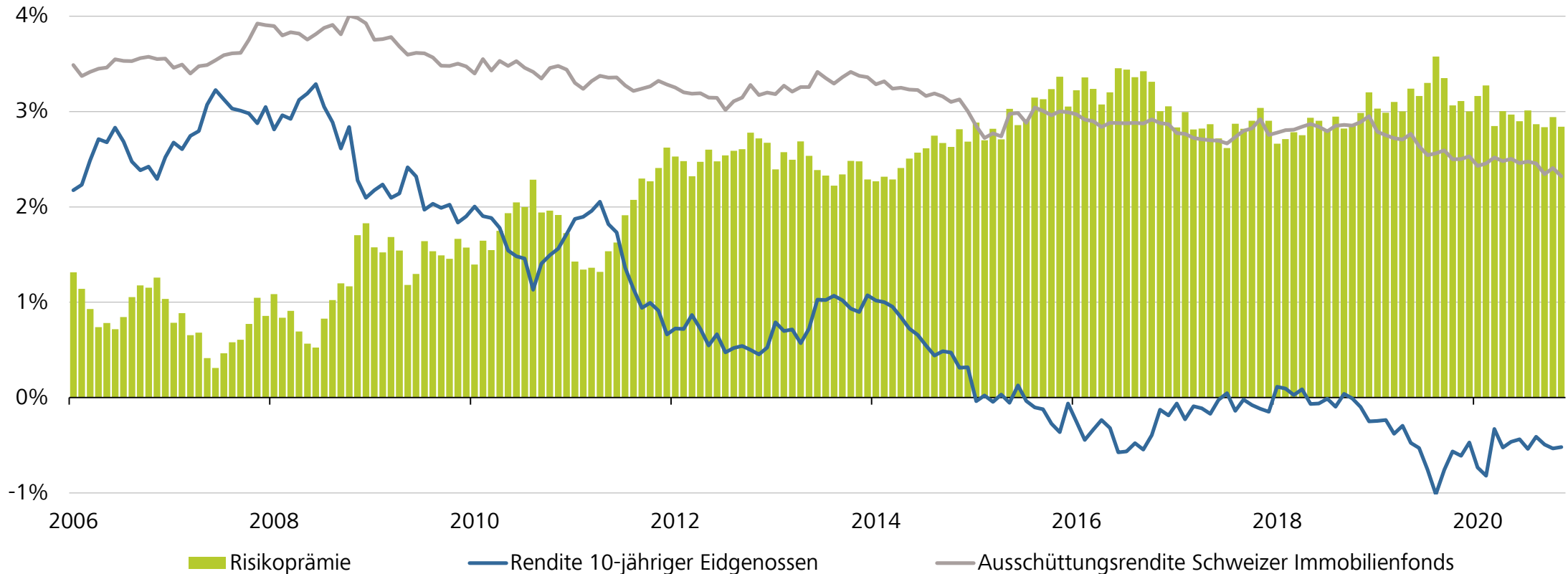


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Schweizer Immobilienfonds

Die Ausschüttungsrenditen liegen deutlich über den Renditen der Eidgenossen

Ausschüttungsrendite von Schweizer Immobilienfonds und Rendite 10-jähriger Eidgenossen

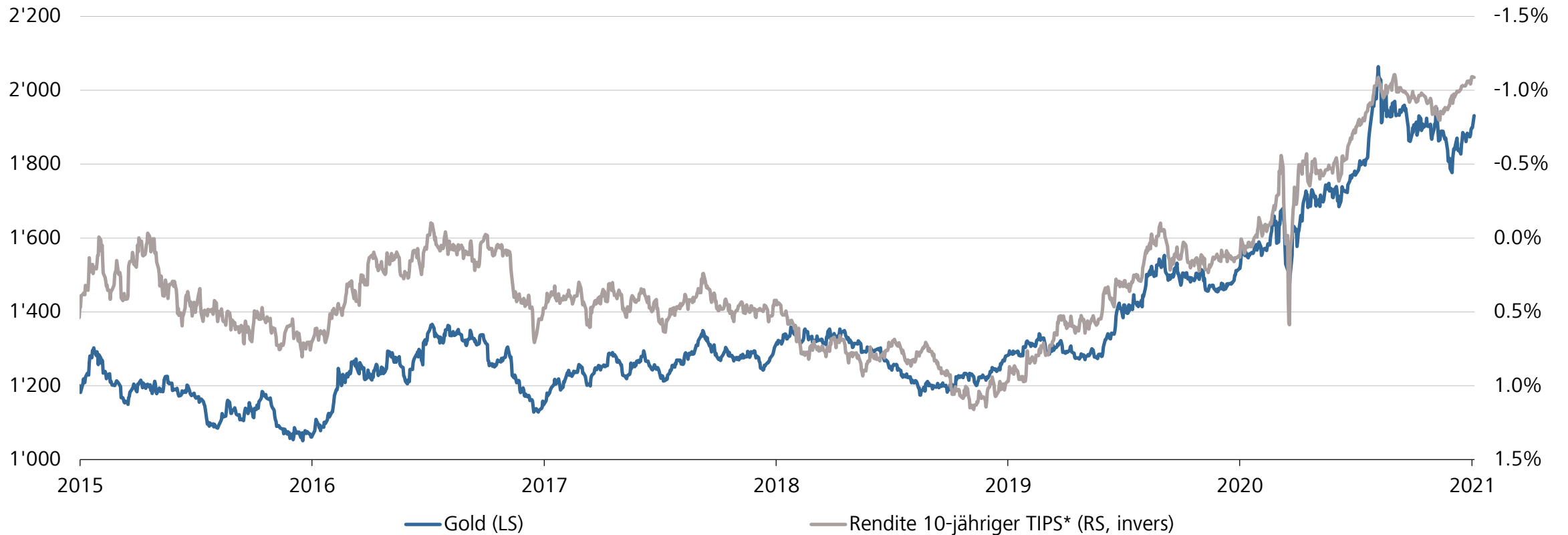


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Anhaltend negative Realzinsen...

...machen Gold attraktiv

Goldpreis in US-Dollar pro Unze und Rendite 10-jähriger TIPS

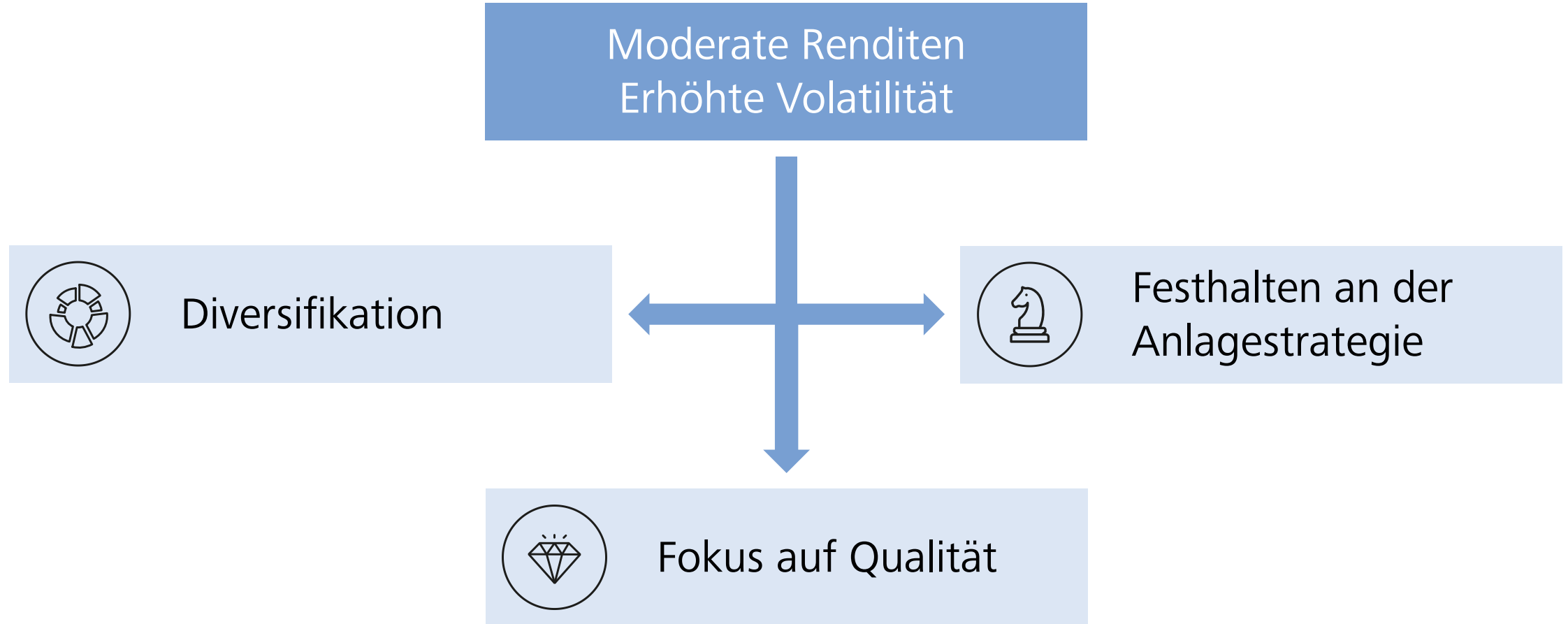


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Fazit


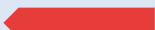










Fazit

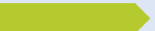




Ausblick 2021



Taktische Positionierung Januar 2021

Übersicht

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	

neutral

leicht unter- / übergewichten

stark unter- / übergewichten



----- Vormonat * währungsgesichert

Quelle: Raiffeisen Schweiz CIO Office

Raiffeisen-Prognosen auf einen Blick

Silberstreifen am Horizont

Konjunktur

	2017	2018	2019	2020	2021
BIP (in %)					
Schweiz	1.9	2.8	0.9	-3.3	2.8
Eurozone	2.5	1.9	1.1	-7.5	5.0
USA	2.4	2.9	2.3	-3.5	4.0
Japan	2.2	0.3	0.8	-5.5	3.0
China	6.9	6.7	6.1	2.0	8.0
Global (PPP)	3.8	3.6	3.3	-4.0	5.0
Inflation (in %)					
Schweiz	0.5	0.9	0.4	-0.7	0.2
Eurozone	1.5	1.8	1.2	0.2	0.9
USA	2.1	2.5	1.8	1.2	2.0
Japan	0.5	1.0	0.5	0.0	0.2
China	1.6	2.1	2.9	2.7	2.0

* mit 100 multipliziert

Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office & Economic Research

Finanzmärkte

	2018	2019	aktuell	3M	12M
Leitzinsen (in %)					
Schweiz	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75
Eurozone	-0.40	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
USA	2.50	1.75	0.25	0.25	0.25
Japan	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10
Rendite 10-jähriger Staatsanleihen (in %)					
Schweiz	-0.25	-0.47	-0.59	-0.50	-0.30
Europa (Deutschland)	0.24	-0.19	-0.64	-0.50	-0.30
USA	2.68	1.92	0.90	0.80	1.00
Japan	0.00	-0.01	0.01	0.00	0.10
Rohstoffe					
Rohöl (Brent, USD/Barrel)	54	66	50	50	55
Gold (USD/Unze)	1'282	1'517	1'840	1'950	2'000
Währungen					
EUR/CHF	1.13	1.09	1.08	1.08	1.09
USD/CHF	0.98	0.97	0.89	0.91	0.9
EUR/USD	1.15	1.12	1.21	1.19	1.21
GBP/CHF	1.25	1.28	1.18	1.25	1.2
JPY/CHF*	0.90	0.89	0.86	0.89	0.88

Bei Interesse für ein Einzelgespräch mit Matthias Geissbühler
wenden Sie sich bitte an medien@raiffeisen.ch, Tel. 071 225 84 84
