



## **Anlageausblick 2. Halbjahr 2021**

### Medienorientierung

Matthias Geissbühler, Chief Investment Officer, Raiffeisen Schweiz  
St. Gallen, 07. Juli 2021

# Agenda

- 1 Rückblick 1. Halbjahr
- 2 Makroumfeld
- 3 Ausblick 2. Halbjahr: Obligationen, Aktien und Alternative Anlagen
- 4 Fazit

---

# Rückblick 1. Halbjahr 2021

---

# Kernaussagen Ausblick 2021

## In der Tendenz etwas zu vorsichtig

1. «Die Konjunktur dürfte sich 2021 wieder spürbar erholen und mit der Verfügbarkeit der Impfstoffe zeichnet sich auch ein Ende der Pandemie ab.»

→ BIP-Wachstum Welt: Prognose von 5.0% auf 5.5% erhöht

2. «Aufgrund der Konjunkturerholung werden auch die Inflationserwartungen wieder etwas ansteigen. Wir erwarten deshalb, dass die Zinsen am langen Ende leicht anziehen. Für Obligationenanleger sind dies keine guten Aussichten.»

→ Kapitalmarktzinsen (10-jährige Staatsanleihen): zwischen 0.3% und 0.6% angestiegen

3. «Auf der Aktienseite empfehlen wir Titel mit gesunden Bilanzen, soliden Geschäftsmodellen und Preissetzungsmacht.»  
Raiffeisen geht von moderat positiven Gesamtrenditen aus.

→ MSCI Welt Index: +18%, SPI: +15%

4. «Mit einer attraktiven Ausschüttungsrendite von rund 2.3% sind Schweizer Immobilienfonds weiterhin eine interessante Beimischung.»

→ SWIIT Index: +6.7%

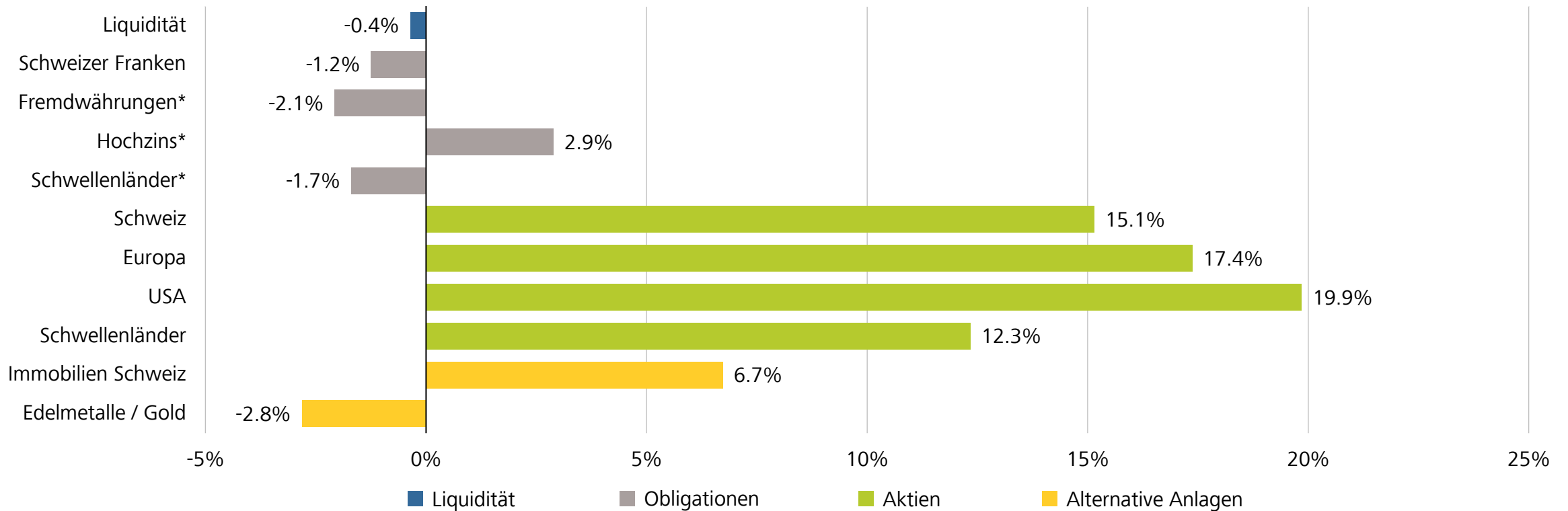
5. «Gold wird von anhaltend negativen Realzinsen profitieren. Zudem bietet das Edelmetall auch einen Schutz vor einem möglichen mittelfristigen Inflationsanstieg.»

→ Gold in CHF: -2.8%

# 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

---

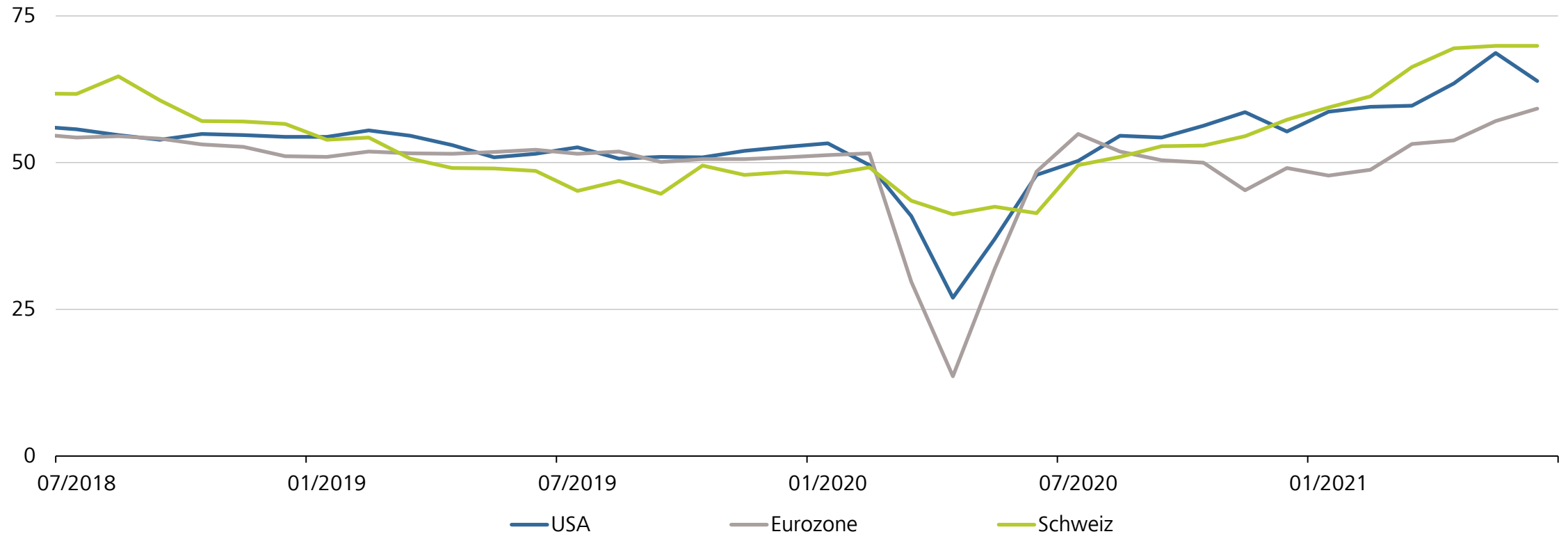
# Makroumfeld

---

# Starke Konjunkturerholung

## Corona-Delle bis Ende 2021 wettgemacht

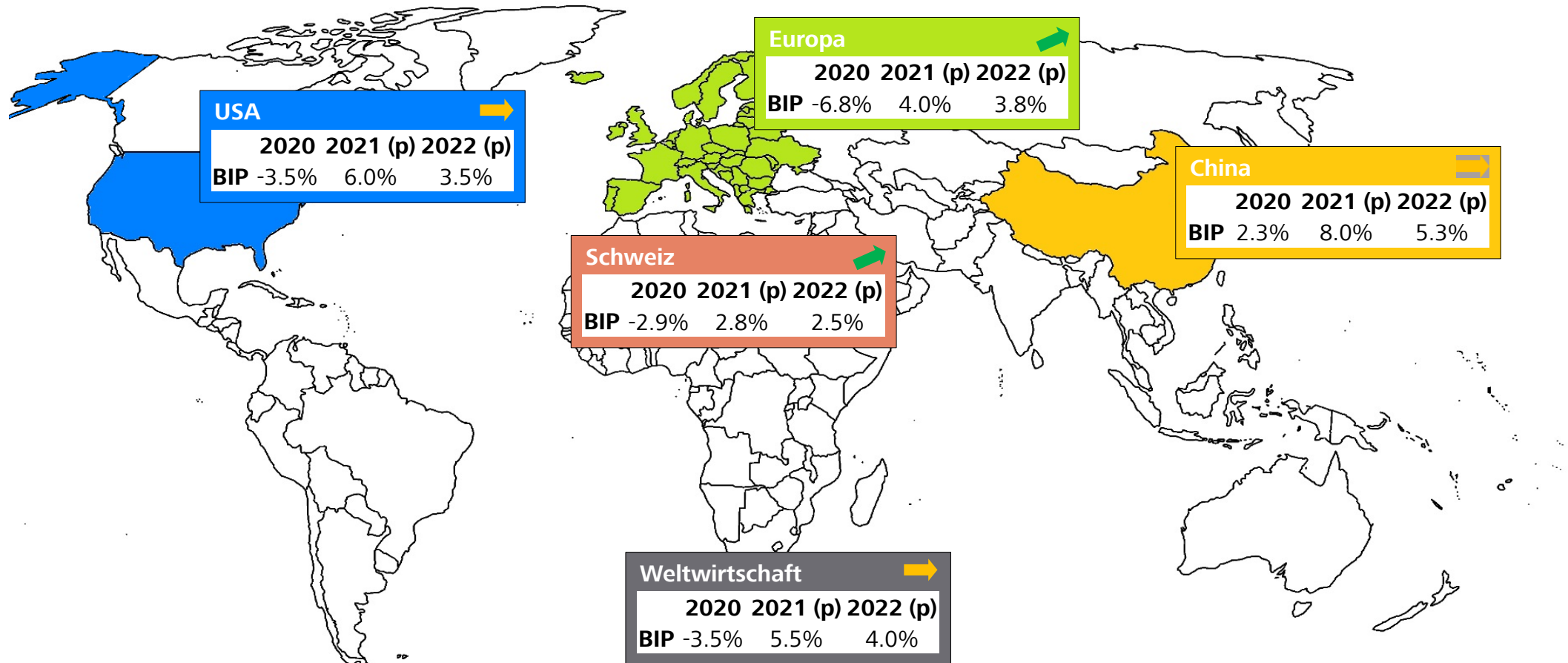
### Entwicklung der PMI Composites



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

# Die Weltwirtschaft nahe am Zenit

## Konjunkturaussichten



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office



# Nahe am Gipfel

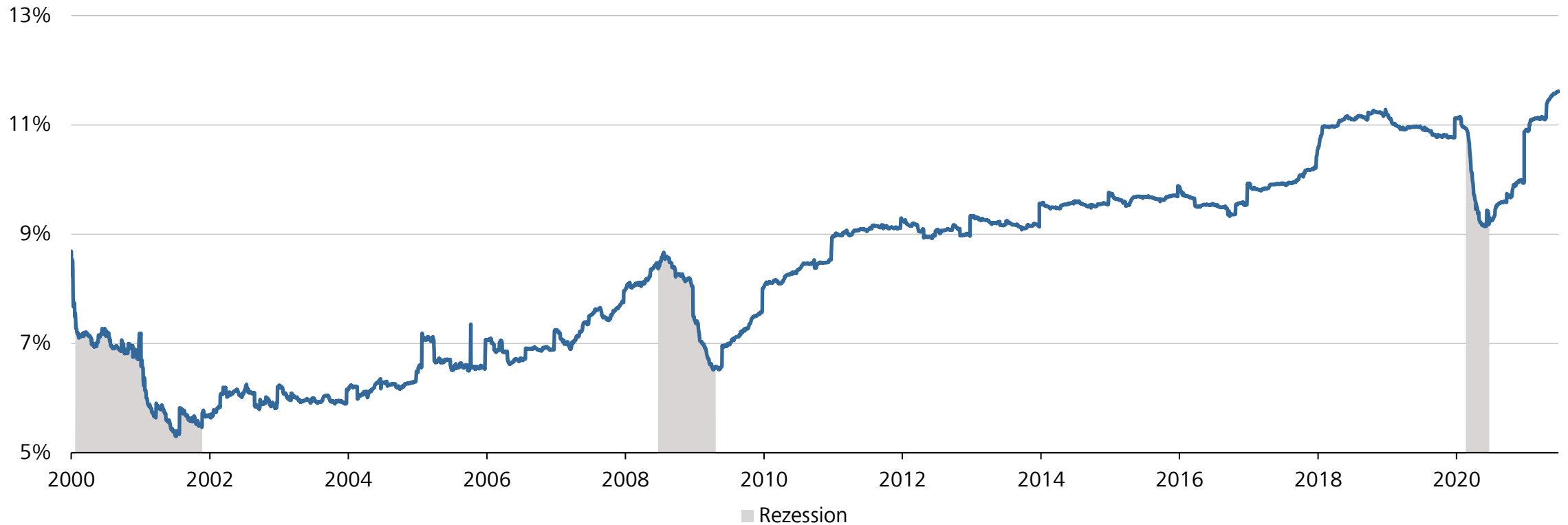
Konjunktur- und Gewinndynamik nehmen ab, Geldpolitik wird restriktiver



# Gewinnmargen auf Rekordhoch

Das Gewinnmomentum wird sich abschwächen

## Gewinnmargen S&P 500 Index



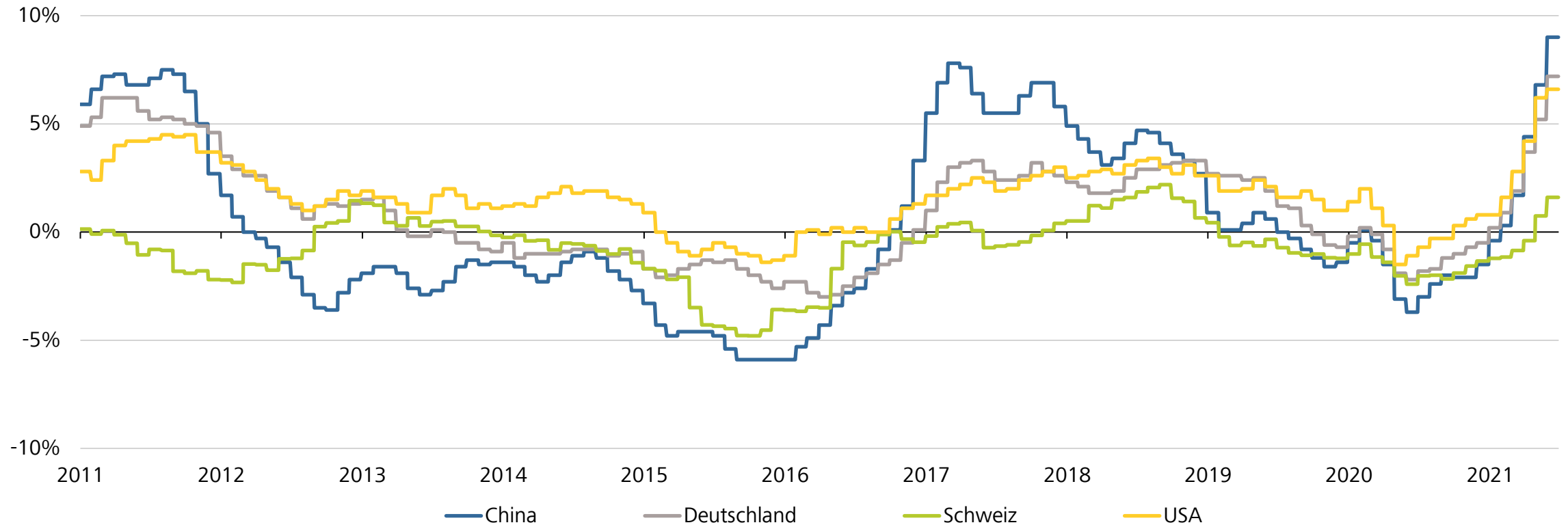
Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office



# Die Produzentenpreise steigen stark an...

...und werden sich in den Konsumentenpreisen bemerkbar machen

## Entwicklung der Produzentenpreise (PPI)

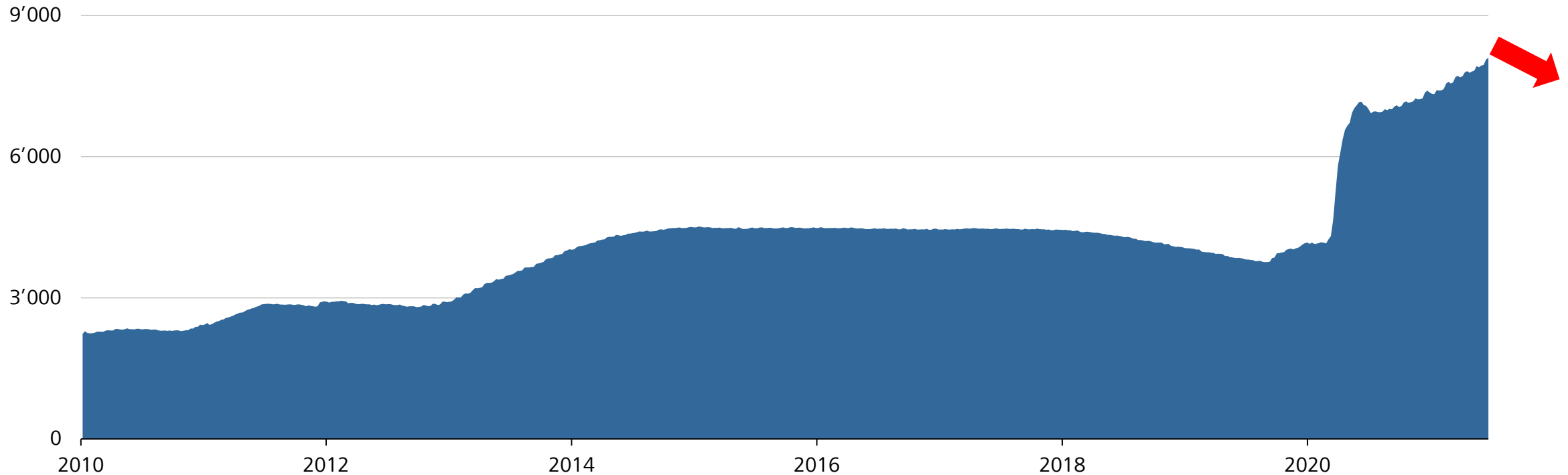


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

# «Peak Liquidity» liegt bald hinter uns

## US-Notenbank beginnt ab 2022 mit dem Tapering

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



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

---

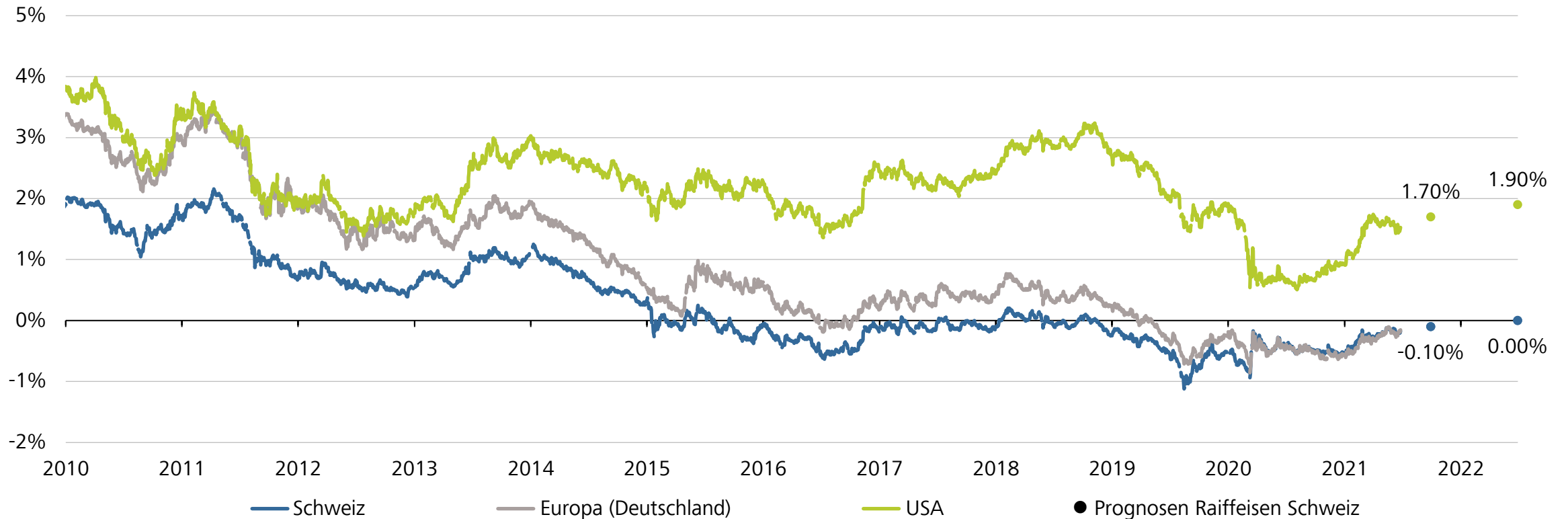
# Ausblick Obligationen

---

# Moderat steigende Zinsen

## Prognosen Staatsanleihen

### Renditen 10-jährige Staatsanleihen, inkl. Raiffeisen-Prognosen



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

---

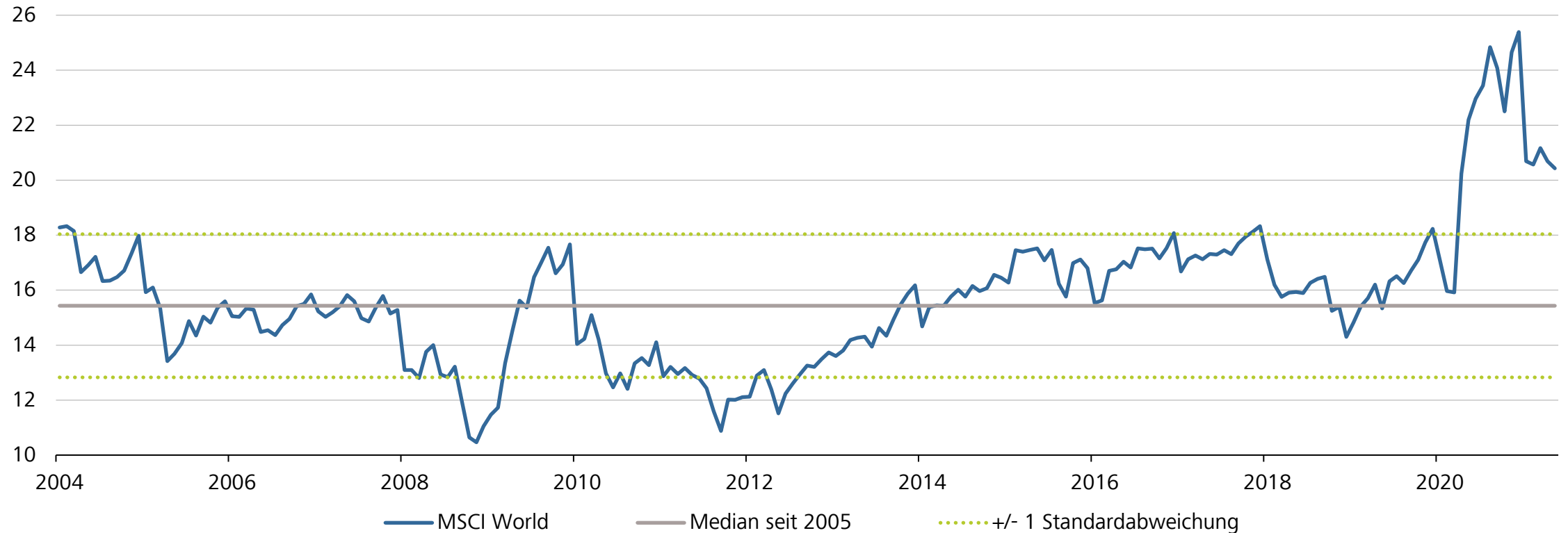
# Ausblick Aktien

---

# Stolz bewertet

Die Aktienmärkte nehmen eine starke Gewinnerholung vorweg

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



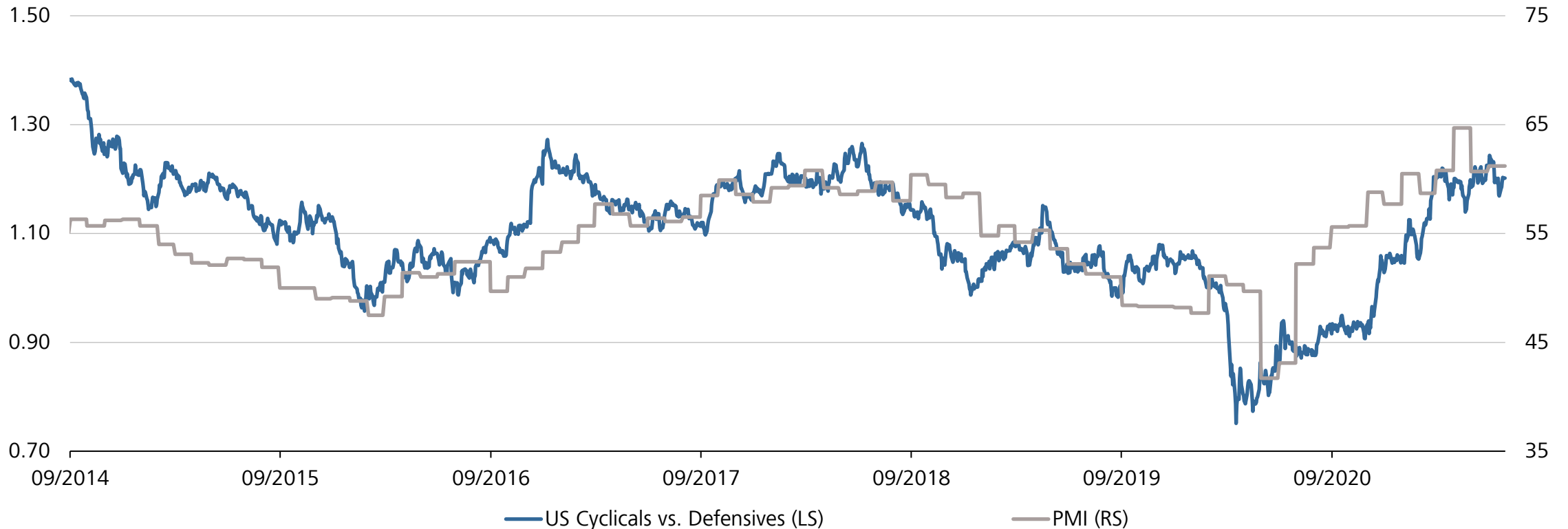
Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office



# Grossteil der zyklischen Outperformance liegt hinter uns

## Schweizer Aktienmarkt im zweiten Halbjahr favorisiert

### Verhältnis Zyklischer/Defensive und PMI Manufacturing



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

---

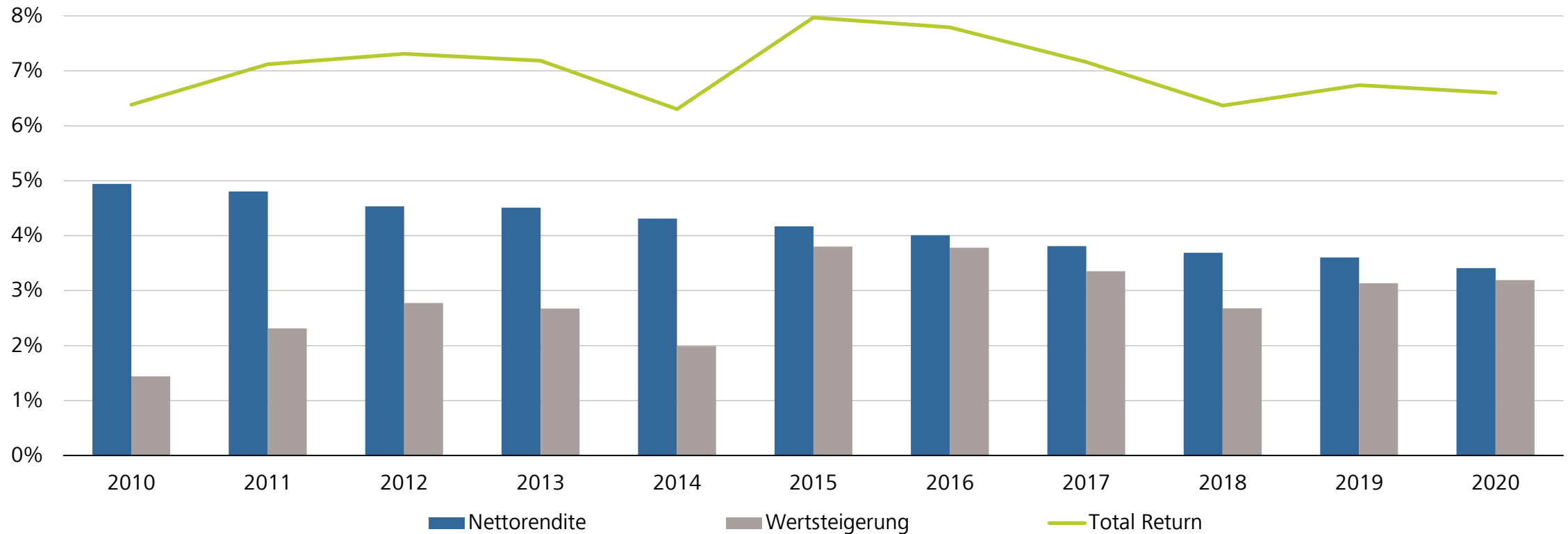
# Ausblick Alternative Anlagen

---

# Renditen von Wohnliegenschaften

## Robuster Immobilienmarkt stützt Immobilienfonds

### Renditen von reinen Wohnliegenschaften, in % des Liegenschaftswertes, Median



Quellen: REIDA, Raiffeisen Economic Research

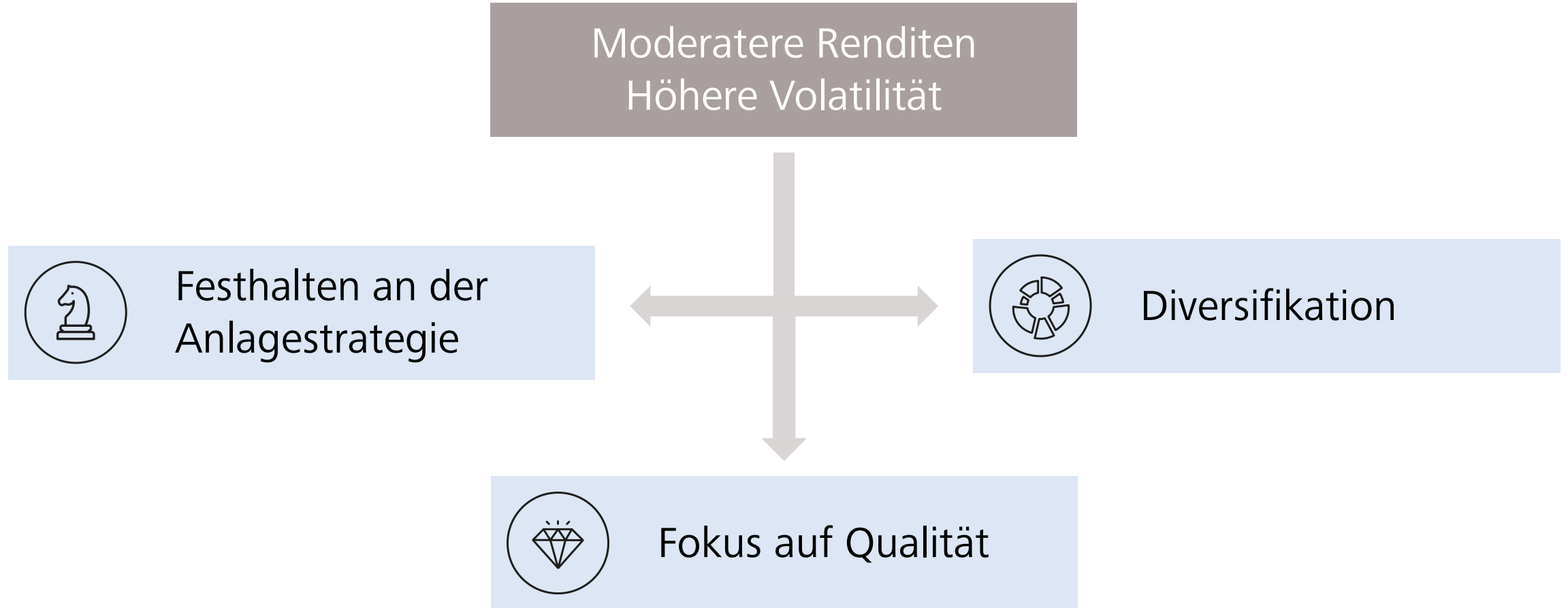
---

# Fazit

---


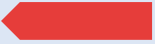










# Fazit

## Ausblick zweites Halbjahr 2021



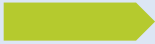




# Taktische Positionierung Juli 2021

## Übersicht

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

\* währungsgesichert

Quelle: Raiffeisen Schweiz CIO Office

<b>Alternative Anlagen</b>	
Immobilien Schweiz	
Edelmetalle / Gold	
<b>Währungen</b>	
US-Dollar	
Euro	

neutral

leicht unter- / übergewichten

stark unter- / übergewichten



# Raiffeisen-Prognosen auf einen Blick

## Momentum schwächt sich ab

### Konjunktur

	2018	2019	2020	2021	2022
<b>BIP (in %)</b>					
Schweiz	3.0	1.1	-2.9	2.8	2.5
Eurozone	1.9	1.3	-6.8	4.0	3.8
USA	3.0	2.2	-3.5	6.0	3.5
Japan	0.6	0.3	-4.8	3.0	2.0
China	6.7	6.0	2.3	8.0	5.3
Global (PPP)	3.6	3.3	-3.5	5.5	4.0
<b>Inflation (in %)</b>					
Schweiz	1.0	0.4	-0.8	0.4	0.6
Eurozone	1.8	1.2	0.3	2.0	1.2
USA	2.5	1.8	1.2	3.3	2.0
Japan	1.0	0.5	0.0	0.2	0.2
China	2.1	2.9	2.5	1.5	2.2

\* mit 100 multipliziert

Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office & Economic Research

### Finanzmärkte

	2019	2020	aktuell	3M	12M
<b>Leitzinsen (in %)</b>					
Schweiz	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75
Eurozone	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
USA	1.75	0.25	0.25	0.25	0.25
Japan	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10
<b>Rendite 10-jähriger Staatsanleihen (in %)</b>					
Schweiz	-0.47	-0.55	-0.22	-0.10	0.00
Europa (Deutschland)	-0.19	-0.57	-0.21	-0.10	0.00
USA	1.92	0.91	1.47	1.70	1.90
Japan	-0.01	0.02	0.06	0.10	0.10
<b>Rohstoffe</b>					
Rohöl (Brent, USD/Barrel)	66	52	75	72	68
Gold (USD/Unze)	1'517	1'898	1'770	1'900	1'950
<b>Währungen</b>					
EUR/CHF	1.09	1.08	1.10	1.10	1.09
USD/CHF	0.97	0.89	0.93	0.93	0.91
EUR/USD	1.12	1.22	1.19	1.18	1.20
GBP/CHF	1.28	1.21	1.28	1.26	1.25
JPY/CHF*	0.89	0.86	0.83	0.84	0.86

---

Bei Interesse für ein Einzelgespräch mit Matthias Geissbühler  
wenden Sie sich bitte an [medien@raiffeisen.ch](mailto:medien@raiffeisen.ch), Tel. 071 225 84 84

---