



## **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



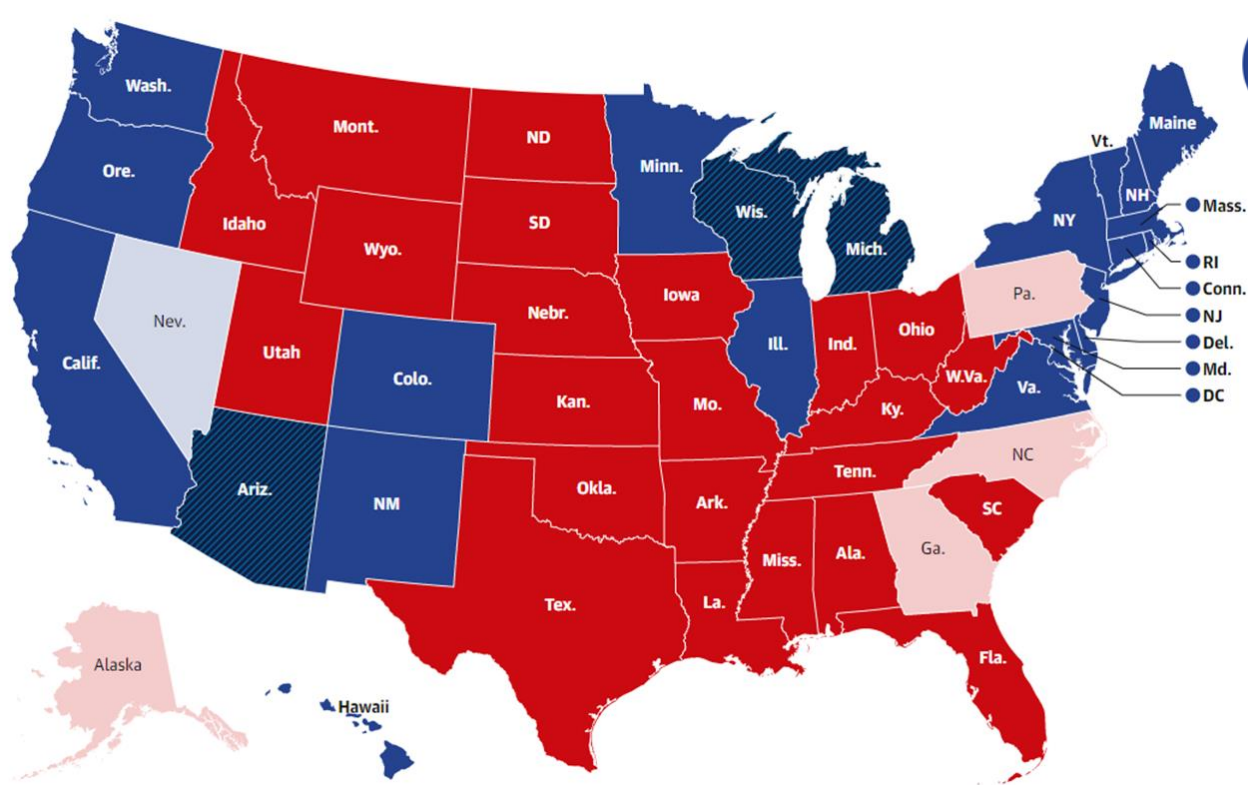
Teil 2:

## **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



\* Includes 2 independents

Republicans  
-1 48

31 of 35 races called

## HOUSE

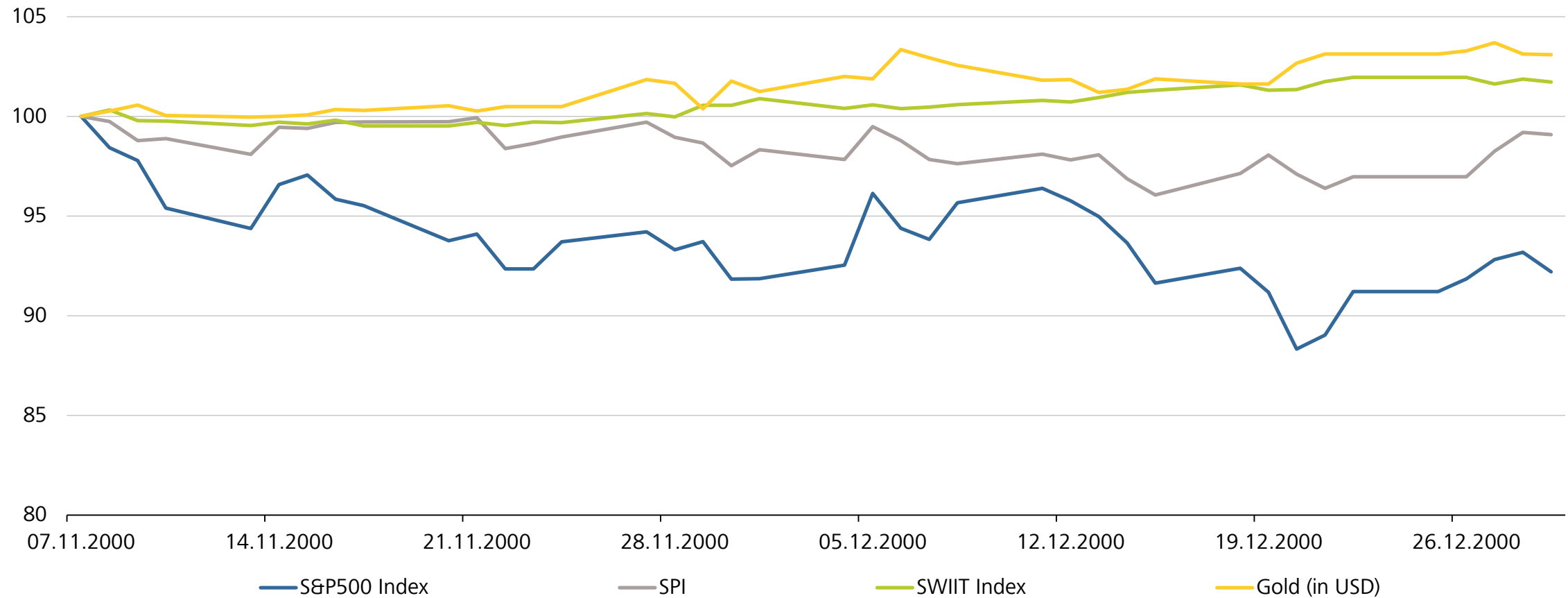
Democrats  
204 -5



Republicans  
+6 190

# Wiederholt sich die Geschichte?

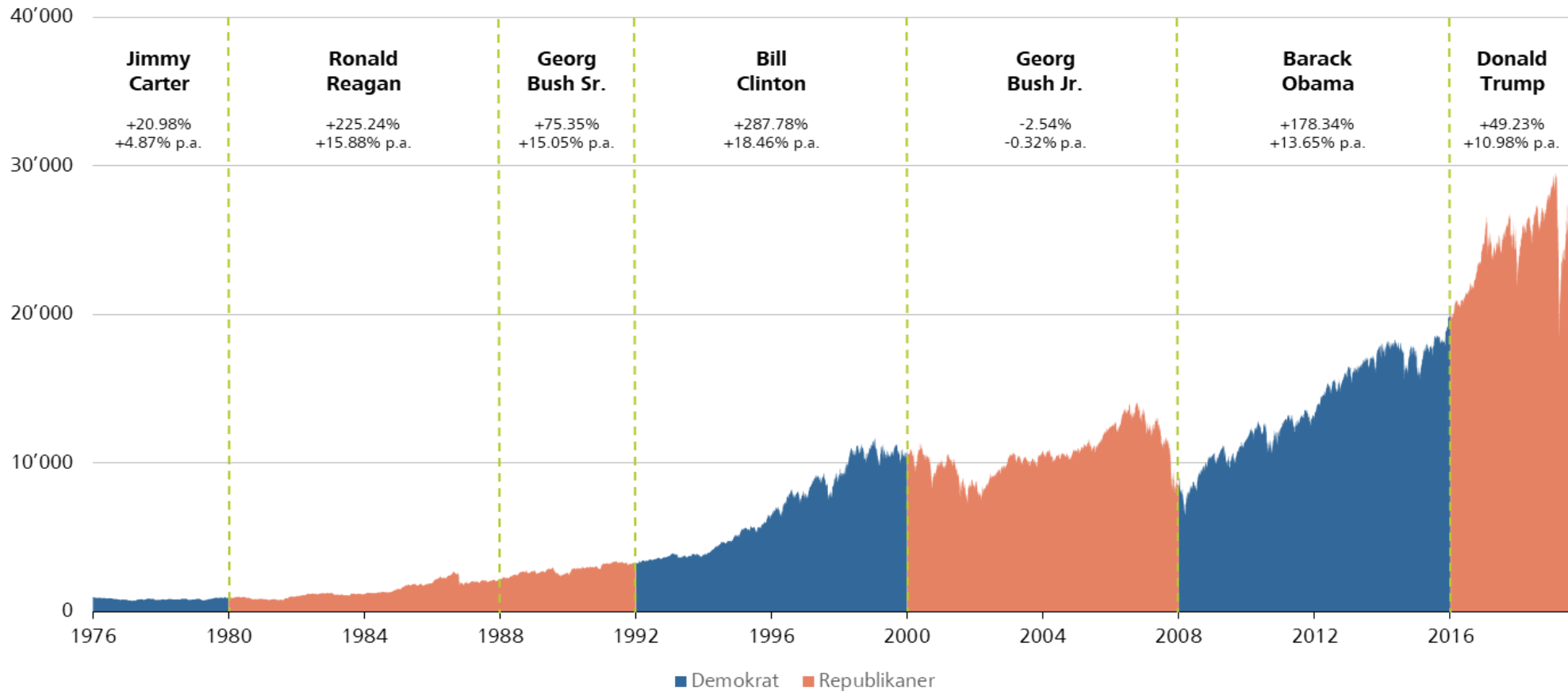
US-Wahl 2000 zwischen George Bush Jr. und Al Gore wurde vom Gericht entschieden



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

# Ob Demokrat oder Republikaner spielt keine Rolle

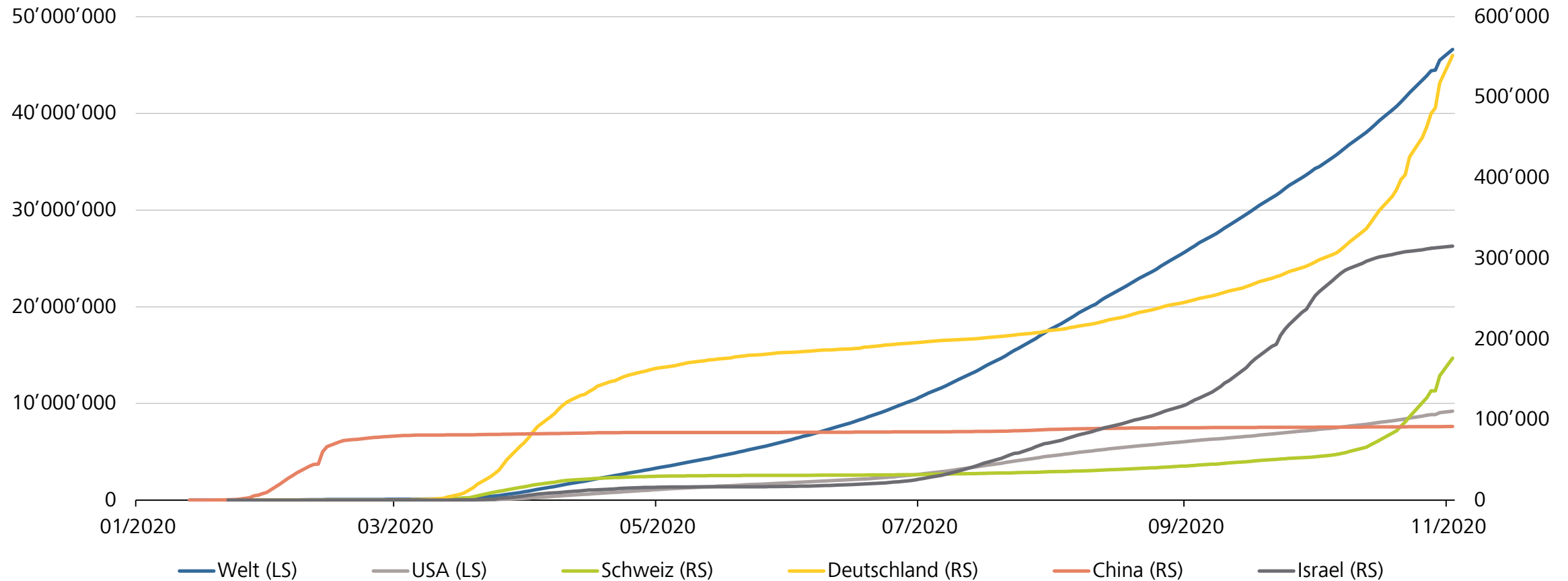
## Entwicklung des Dow Jones Index unter den verschiedenen US-Präsidenten



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

# Der weitere Verlauf der Corona-Pandemie ist entscheidend

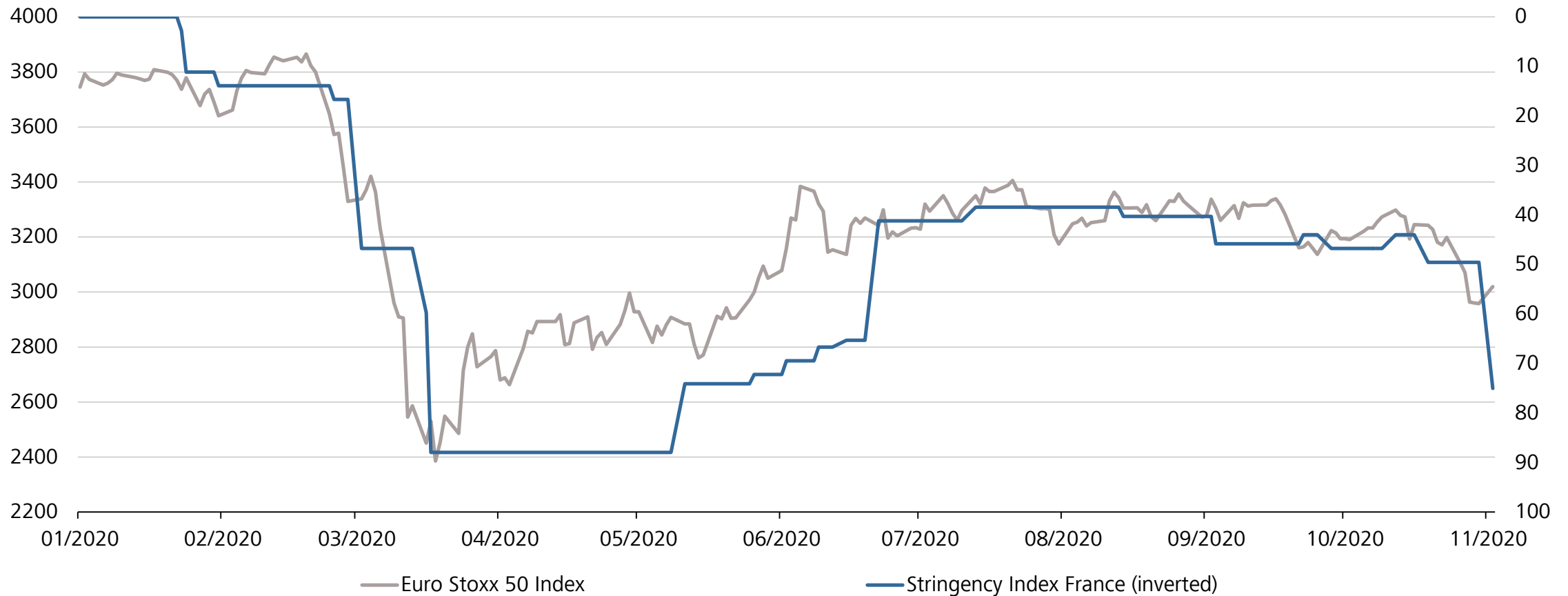
## Fallzahlen steigen wieder exponentiell an – Israel als Vorbild?



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

# Restriktivere Corona-Massnahmen...

## ... sind Gift für Konjunktur und Börsen

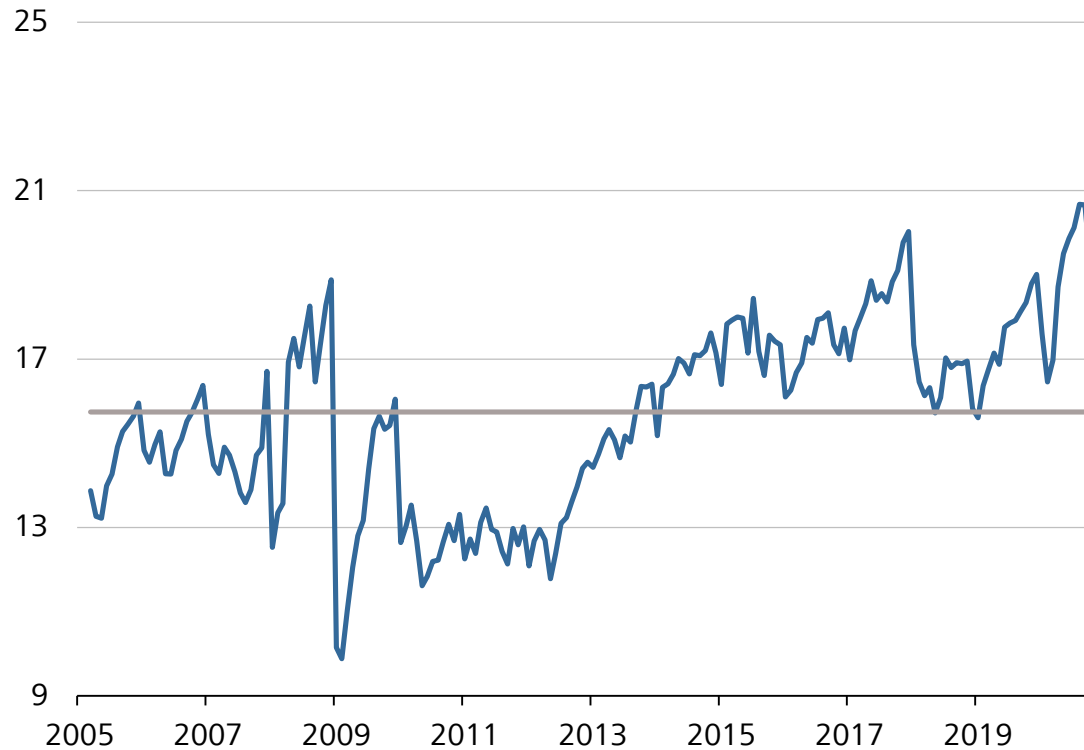


Quellen: University of Oxford, Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

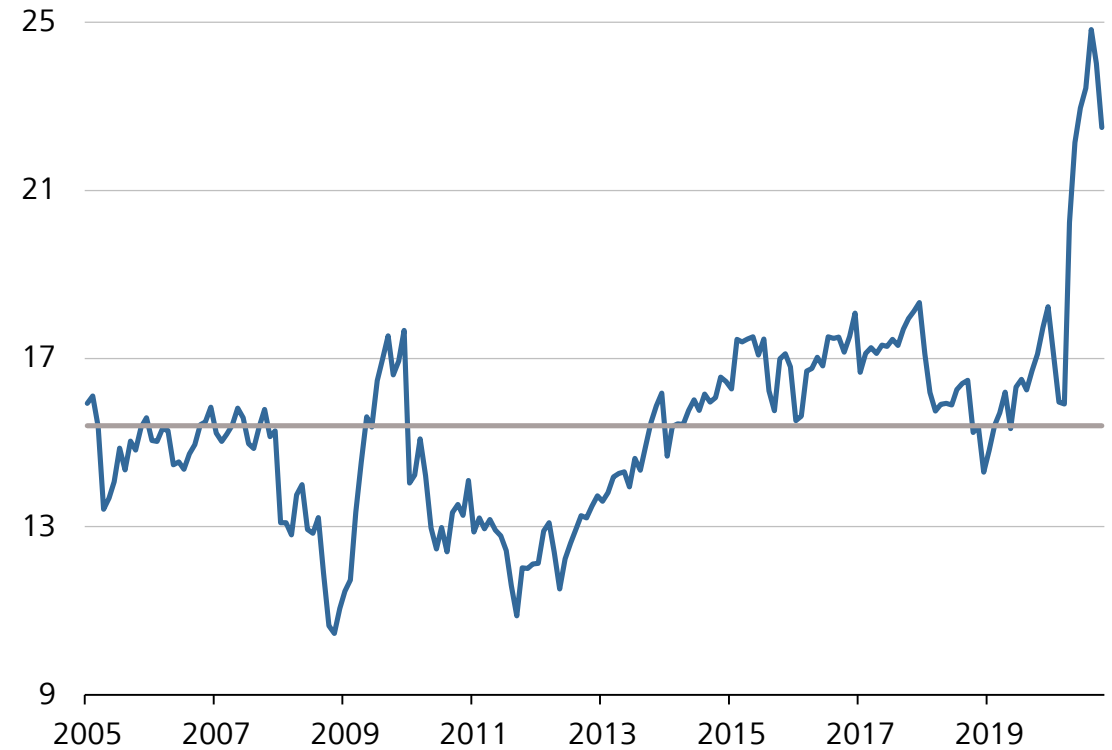
# Aktienmärkte nehmen viel Hoffnung vorweg

Kurs-Gewinn-Verhältnisse deutlich über dem langfristigen Mittelwert

MSCI Schweiz



MSCI Global



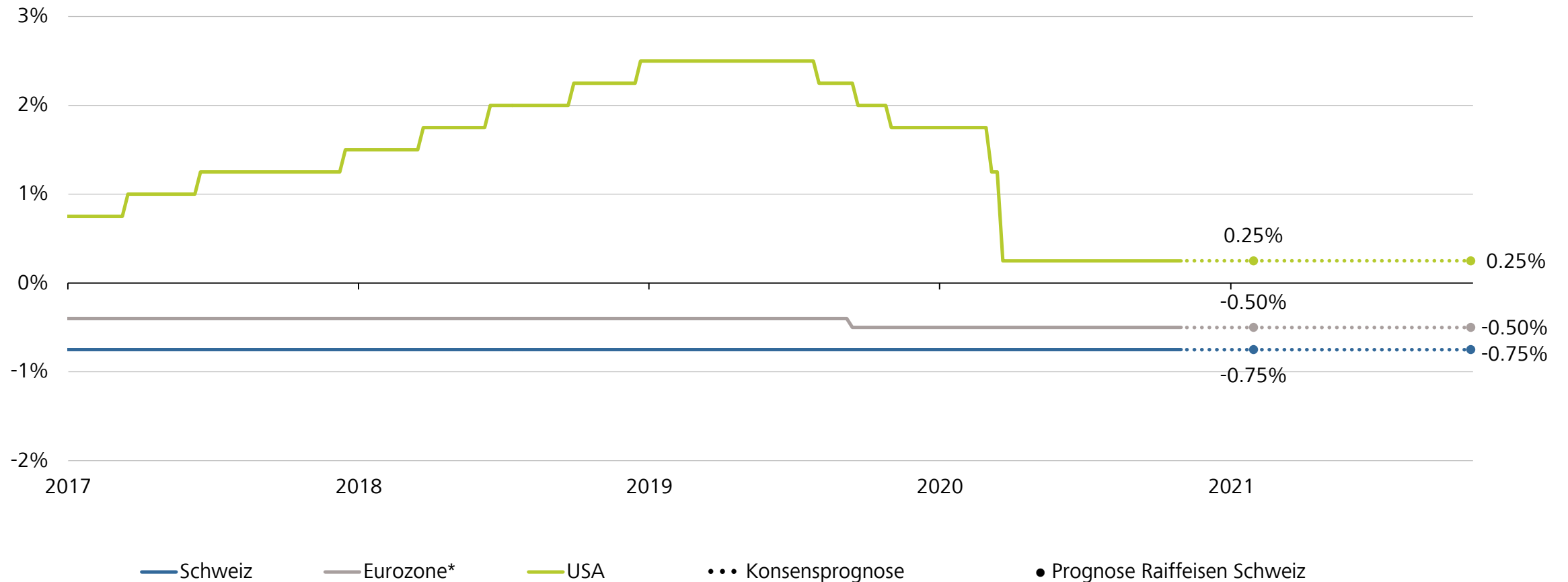
—Mittelwert

Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office



# Zinsen bleiben noch lange tief

Ohne Risiken kein Ertrag


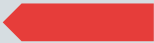













\* Einlagenzinssatz

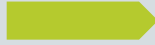






Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office & Economic Research

# Leicht defensiv

## Unsere aktuelle Positionierung

<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	
Japan	
Schwellenländer	

Quelle: Raiffeisen Schweiz CIO Office

<b>Alternative Anlagen</b>	
Alternative Strategien*	
Immobilien Schweiz	
Edelmetalle / Gold	
Rohstoffe	
<b>Währungen</b>	
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

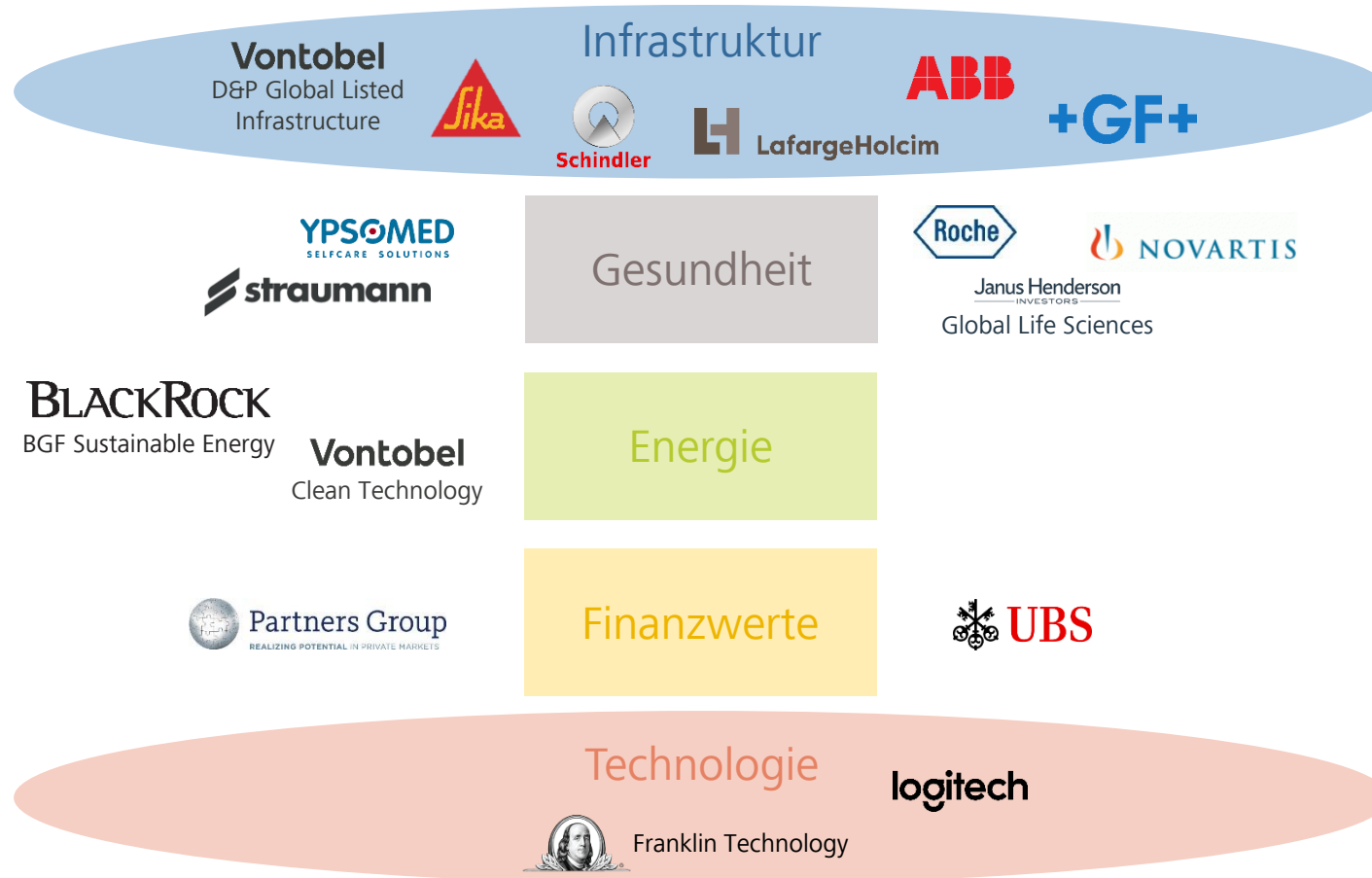
### Steuern

- 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 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							

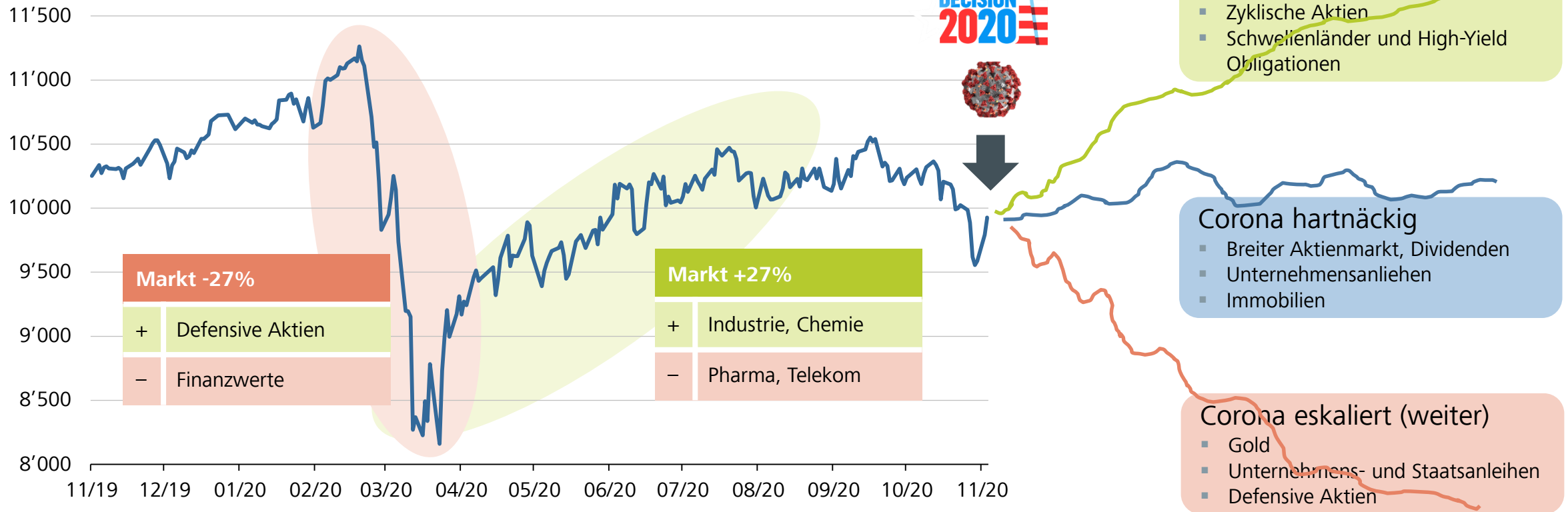
### Net Performance of 1 Share in USD (reinvested)



# 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

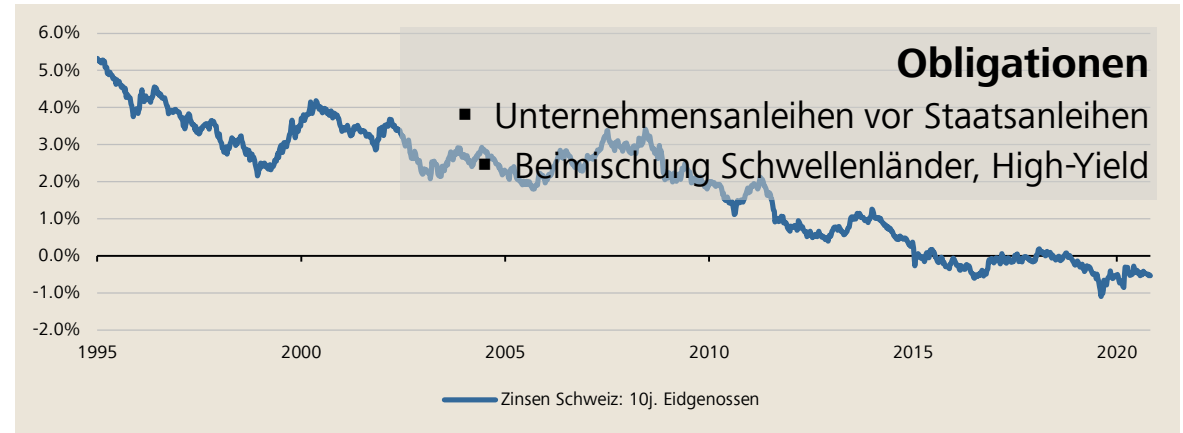
# «Der einzige Investor, der nicht diversifizieren sollte,...

... 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**



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