

RAIFFEISEN



Anlageausblick 2025

Was können Anlegerinnen und Anleger im Anlagejahr 2025 erwarten?

Matthias Geissbühler | Chief Investment Officer | Raiffeisen Schweiz

Roland Kläger | Leiter Investment Solutions | Raiffeisen Schweiz

Anlageausblick 2025

Agenda



Teil 1:

Rückblick 2024 & Ausblick 2025

Matthias Geissbühler, Chief Investment Officer, Raiffeisen Schweiz



Teil 2:

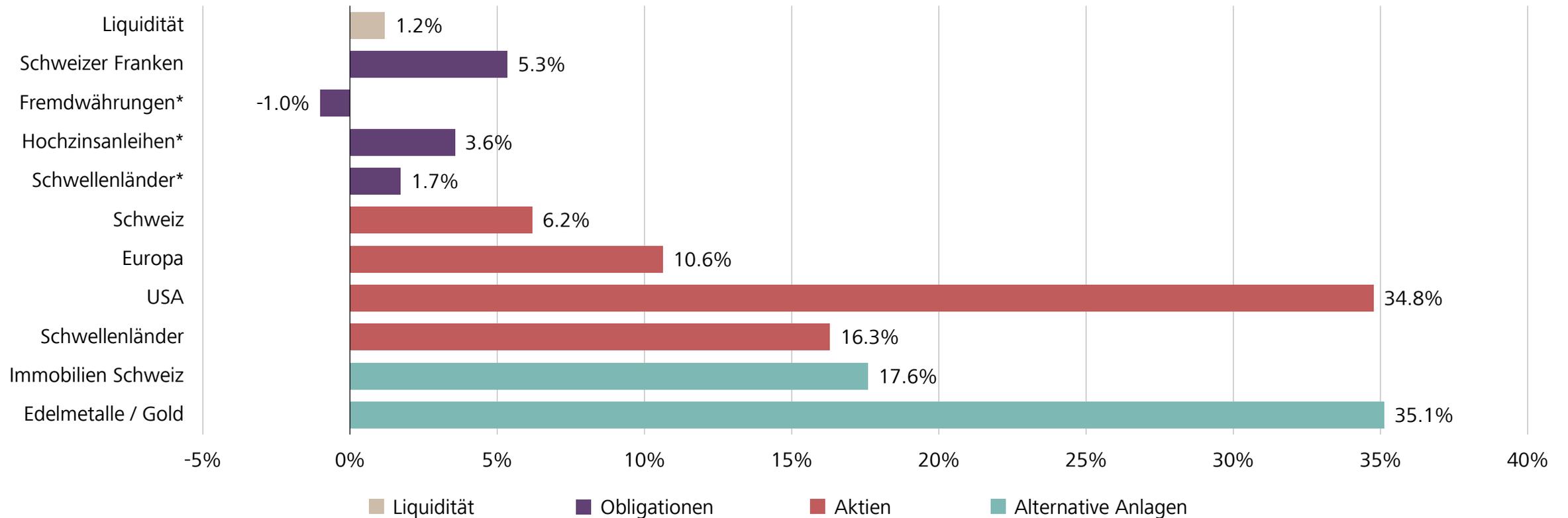
Was bedeutet das für Ihr Portfolio?

Roland Kläger, Leiter Investment Solutions, Raiffeisen Schweiz

2024: Starke Performance

Finanzmärkte auf einen Blick

Performance der Raiffeisen Anlageklassen 2024, in CHF



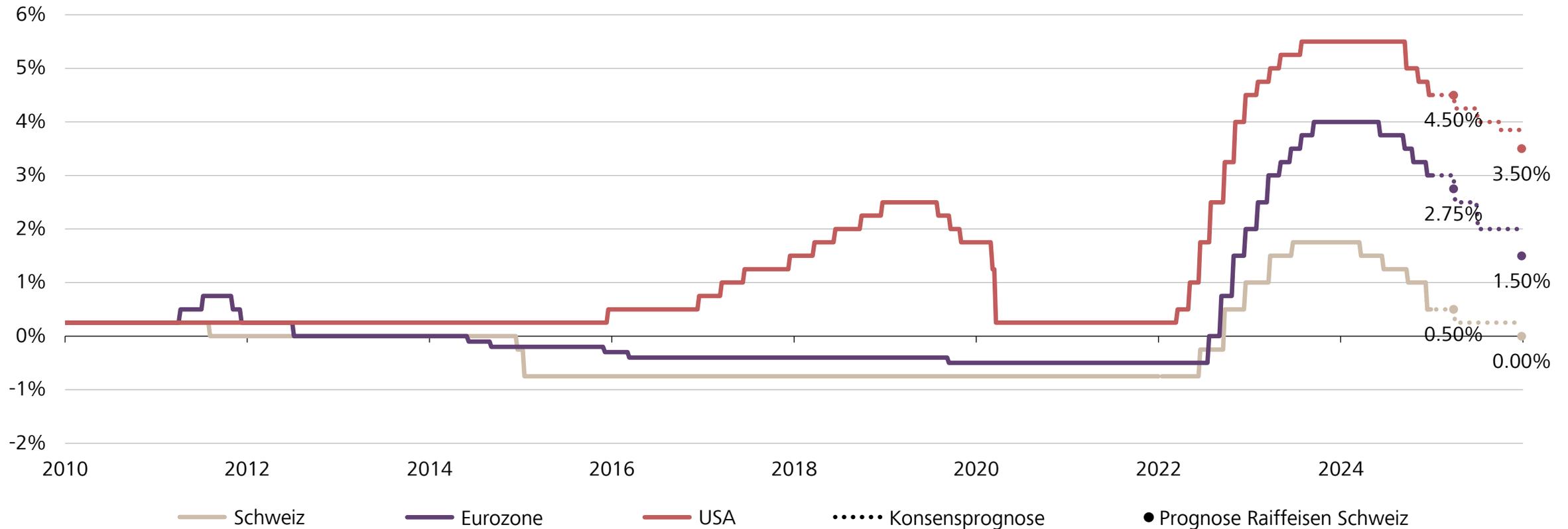
* währungsgesichert

Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Weitere Leitzinssenkungen stehen an

Mehr in Europa, weniger in den USA

Entwicklung und Prognosen der Leitzinsen

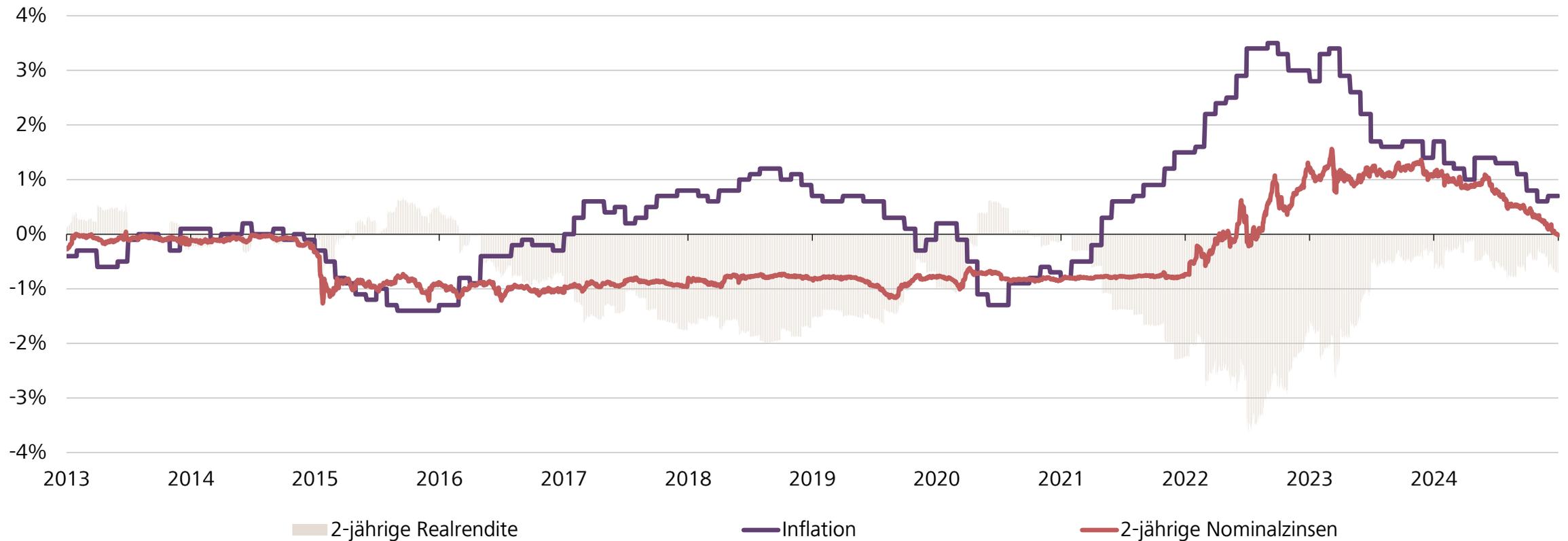


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office, Raiffeisen Schweiz Economic Research

Der Anlagenotstand kehrt zurück

Realrenditen auf Schweizer Staatsanleihen sowie Sparkonti sind negativ

Nominalrenditen von 2-jährigen Eidgenossen und Inflation Schweiz

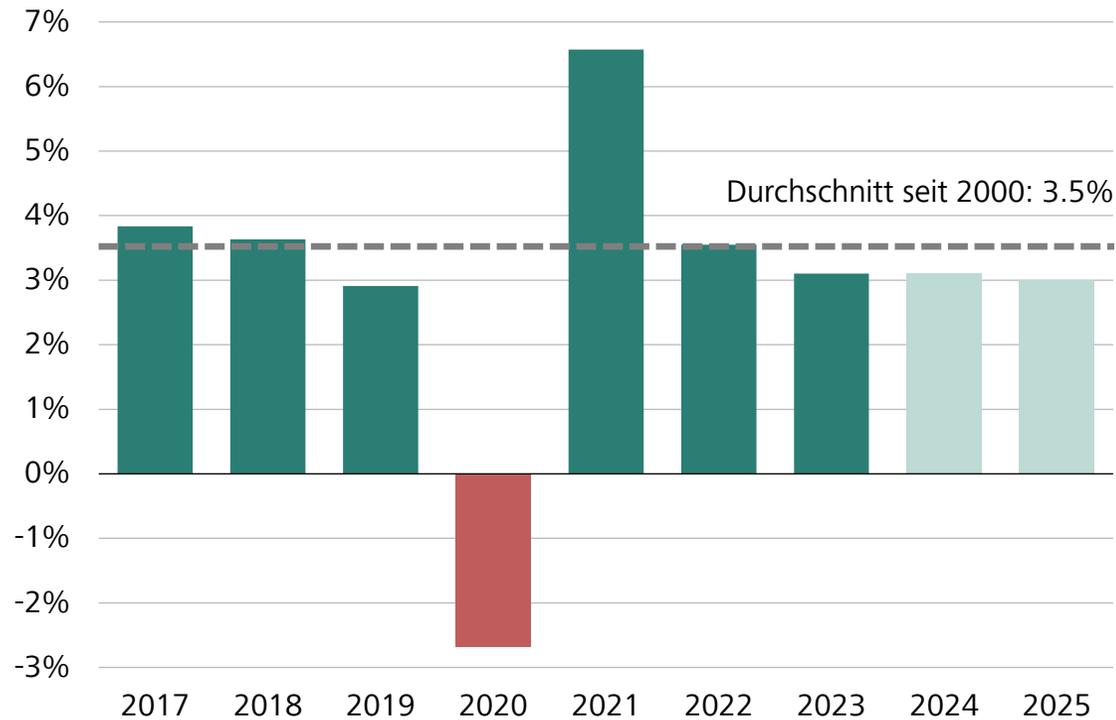


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

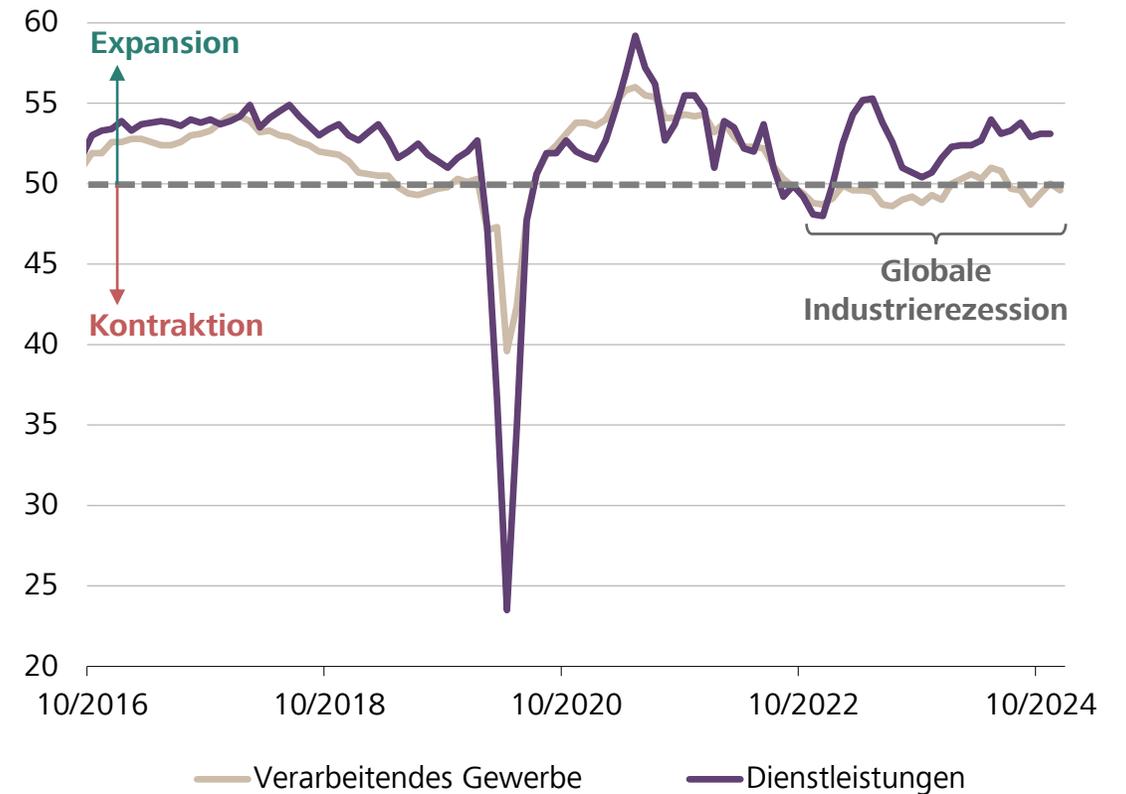
Globale Industrieflaute hält an

Weltwirtschaftswachstum bleibt 2025 unter dem historischen Durchschnitt

Globales BIP-Wachstum



Globale Einkaufsmanagerindizes (PMI)

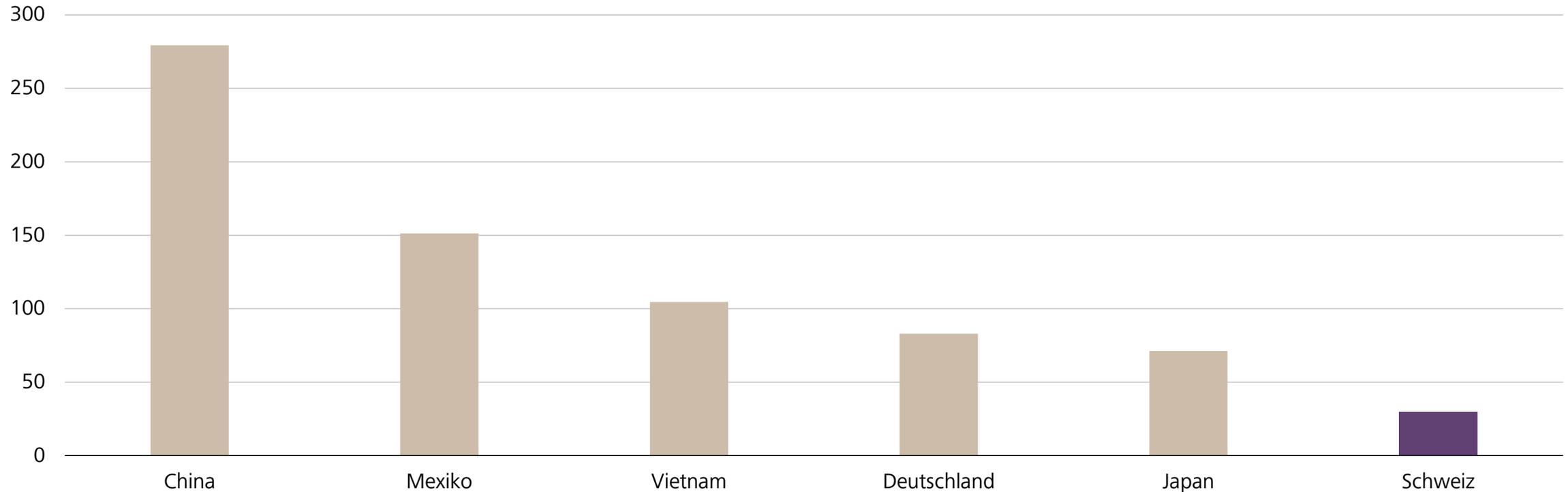


Quellen: IWF, LSEG, Raiffeisen Schweiz CIO Office, Raiffeisen Schweiz Economic Research

Importzölle belasten Staaten ...

... mit hohen Handelsbilanzüberschüssen

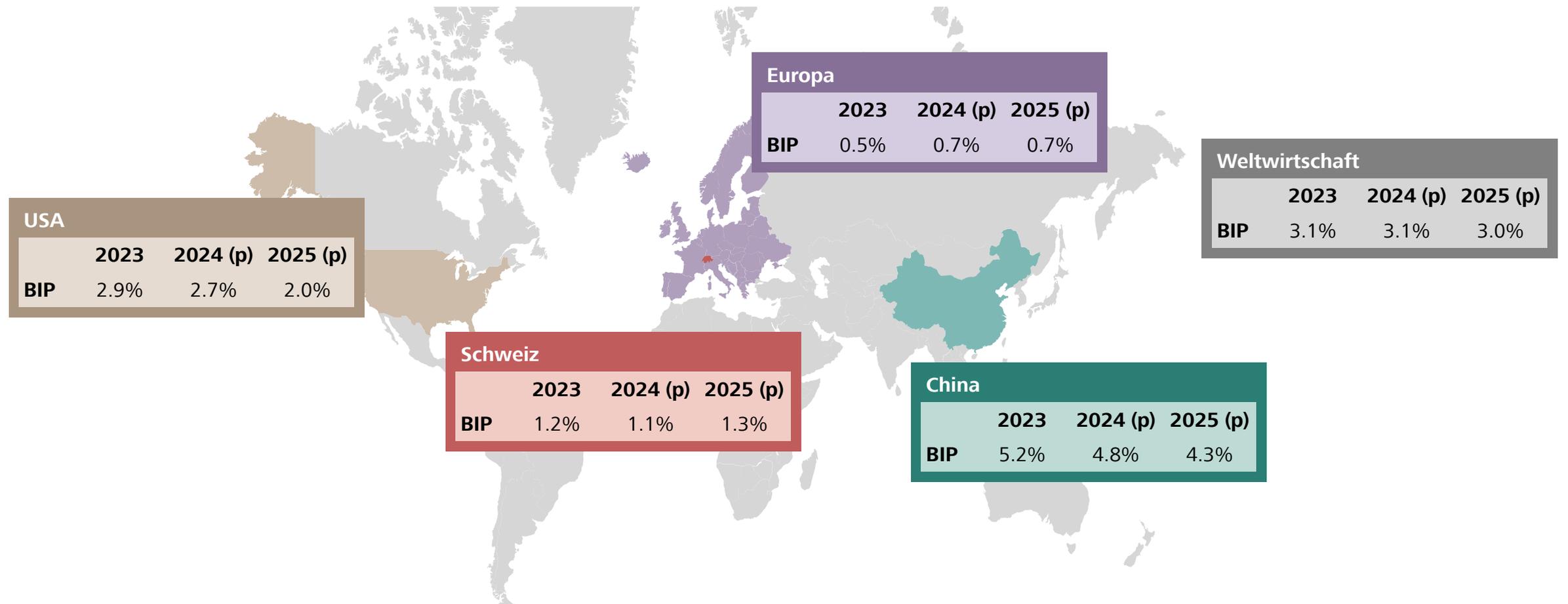
Handelsbilanzüberschüsse (Export minus Importe) zu den USA, in Mrd. US-Dollar



Quellen: Statista, Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Positives Wachstum – aber unter Potenzial

Konjunkturprognosen 2025

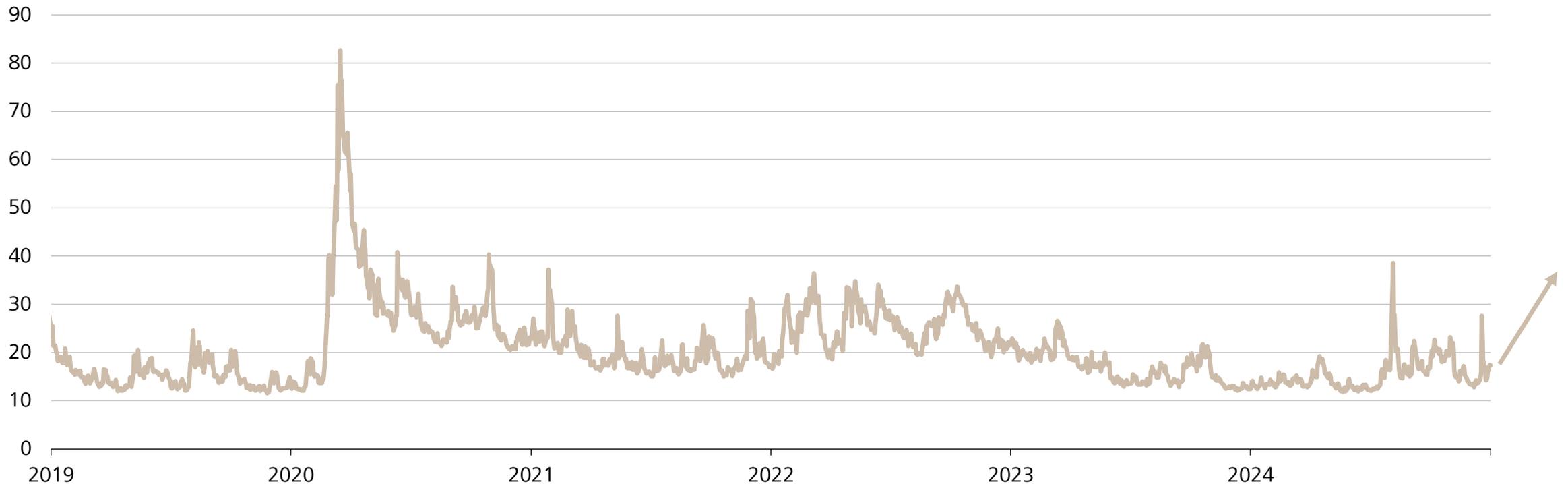


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office, Raiffeisen Schweiz Economic Research

Volatilität voraus!

Wir rechnen – nicht zuletzt wegen Trump – mit einer höheren Volatilität

Entwicklung der Volatilität von US-Aktien (VIX Index)

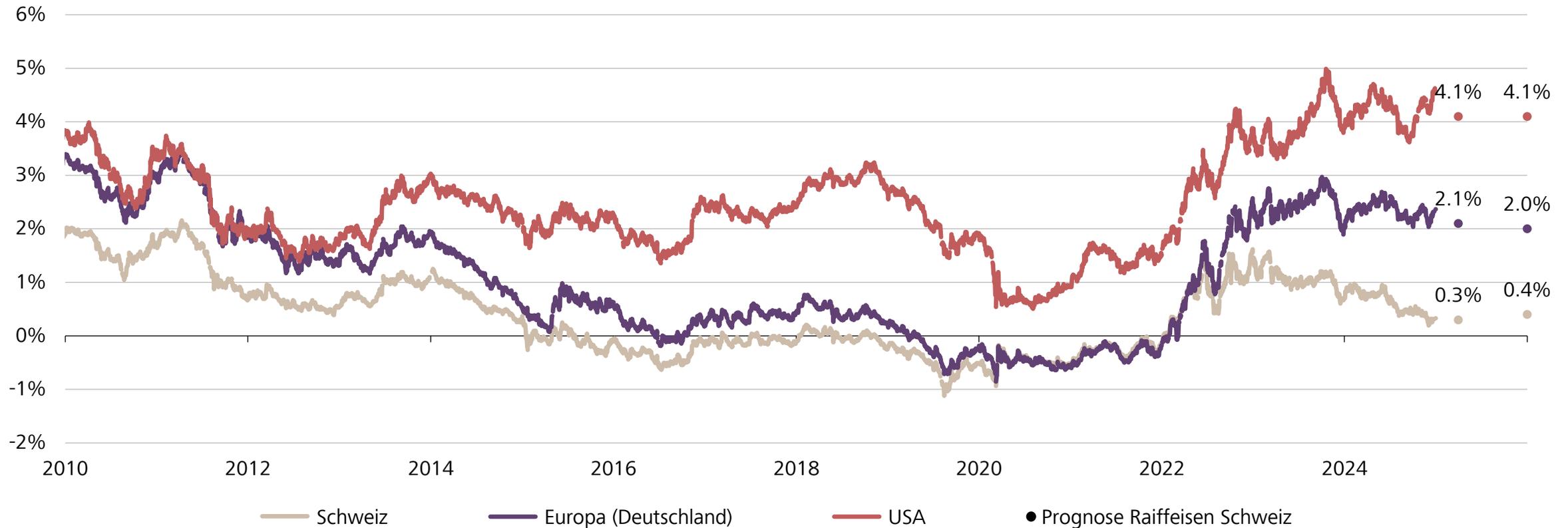


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Kapitalmarktzinsen sind in der Schweiz deutlich gesunken ...

... bleiben aber im Ausland auf attraktiven Niveaus

Rendite 10-jähriger Staatsanleihen und Prognosen



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

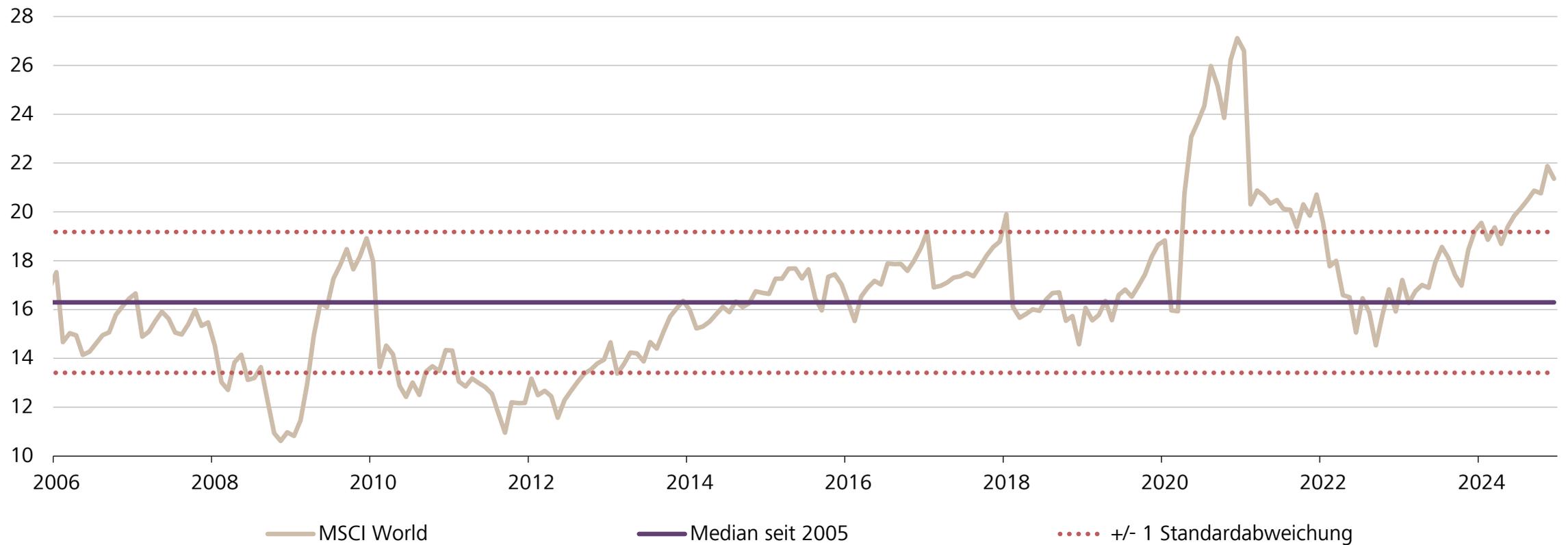
Realwerte bieten Schutz vor der Geldentwertung



Der globale Aktienmarkt ist teuer

Die Selektion nimmt an Bedeutung zu

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

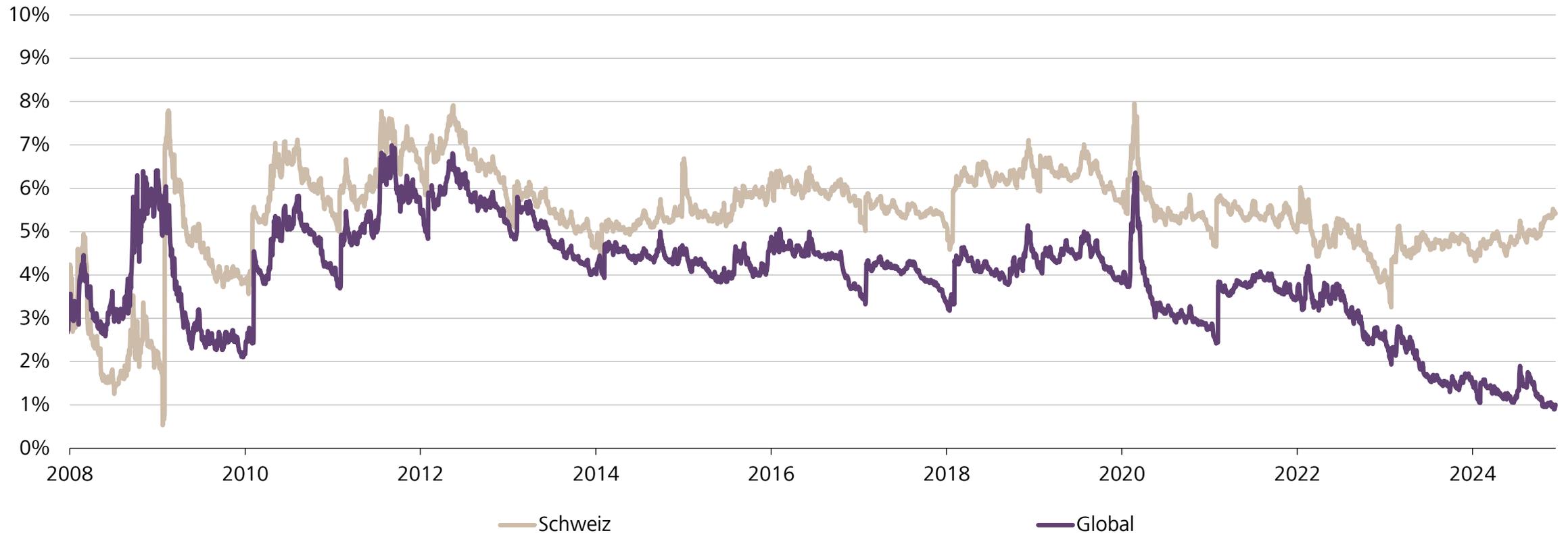


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Unterschiedliche Risikoprämien ...

... sprechen für Schweizer Aktien

Risikoprämien (Gewinnrenditen abzüglich Obligationenrenditen) in der Schweiz und im Ausland

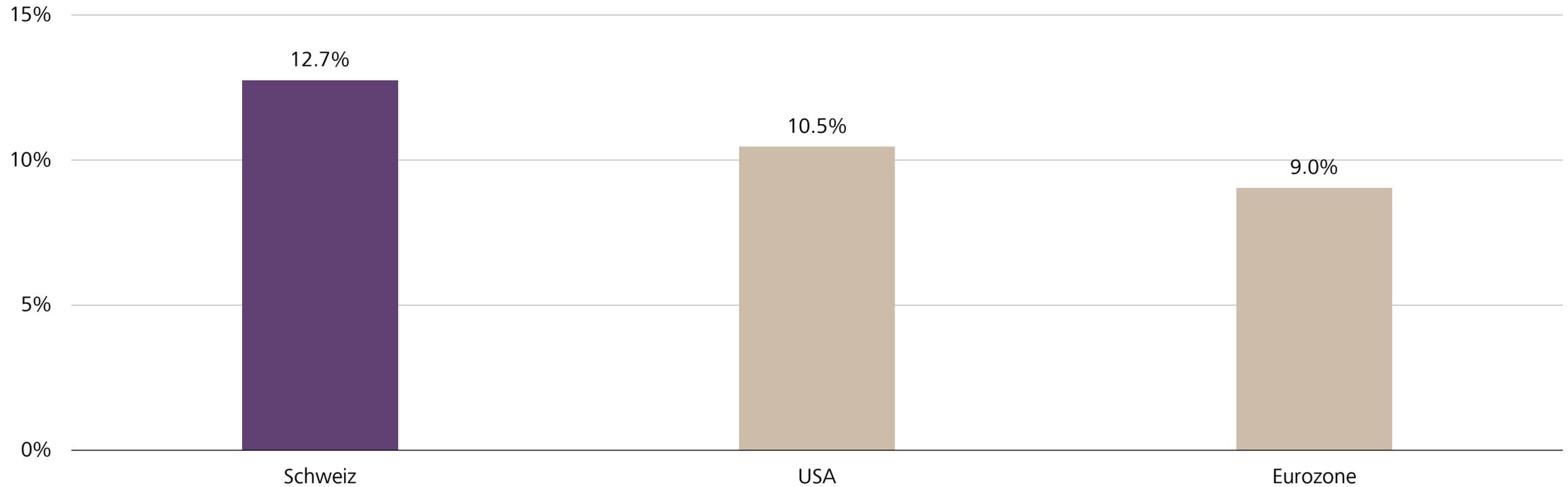


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Profitable Schweizer Unternehmen

Im internationalen Vergleich attraktive Gewinnmargen

Gewinnmargen in der Schweiz, in den USA und in der Eurozone

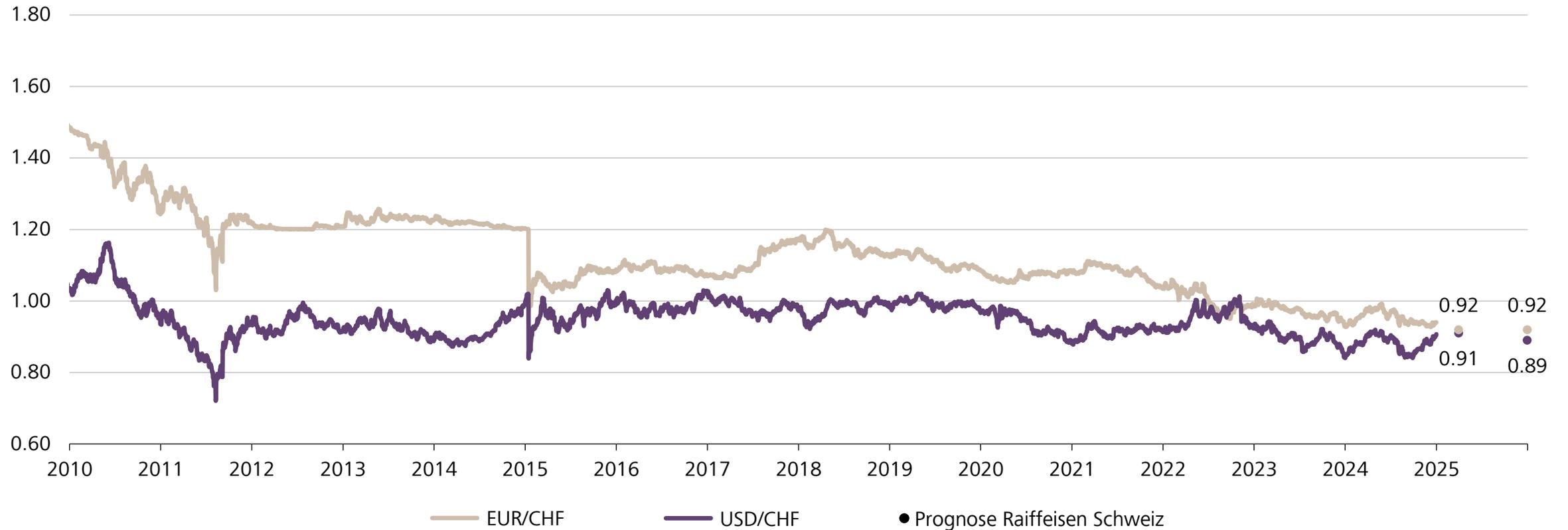


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Der Schweizer Franken bleibt mittelfristig robust

Währungsprognosen

Entwicklung und Prognosen für die Währungspaare EUR/CHF und USD/CHF

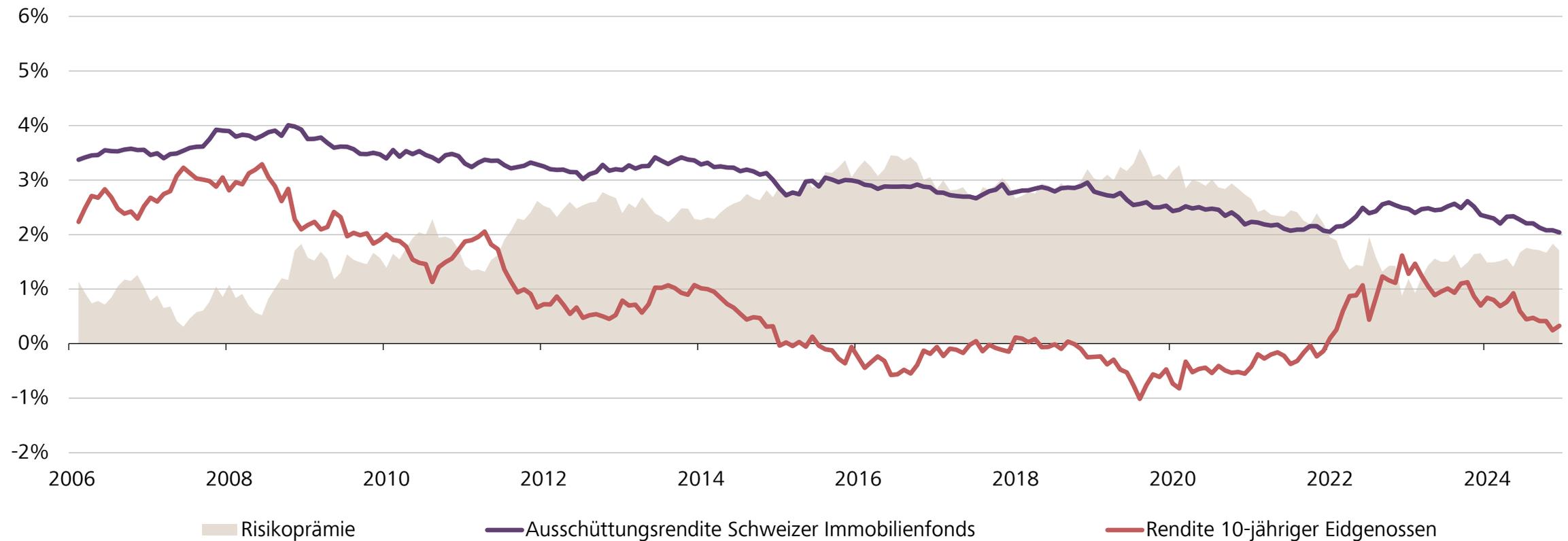


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Schweizer Immobilienfonds ...

... bleiben als Beimischung attraktiv

Ausschüttungsrendite von Schweizer Immobilienfonds und Rendite 10-jähriger Eidgenossen

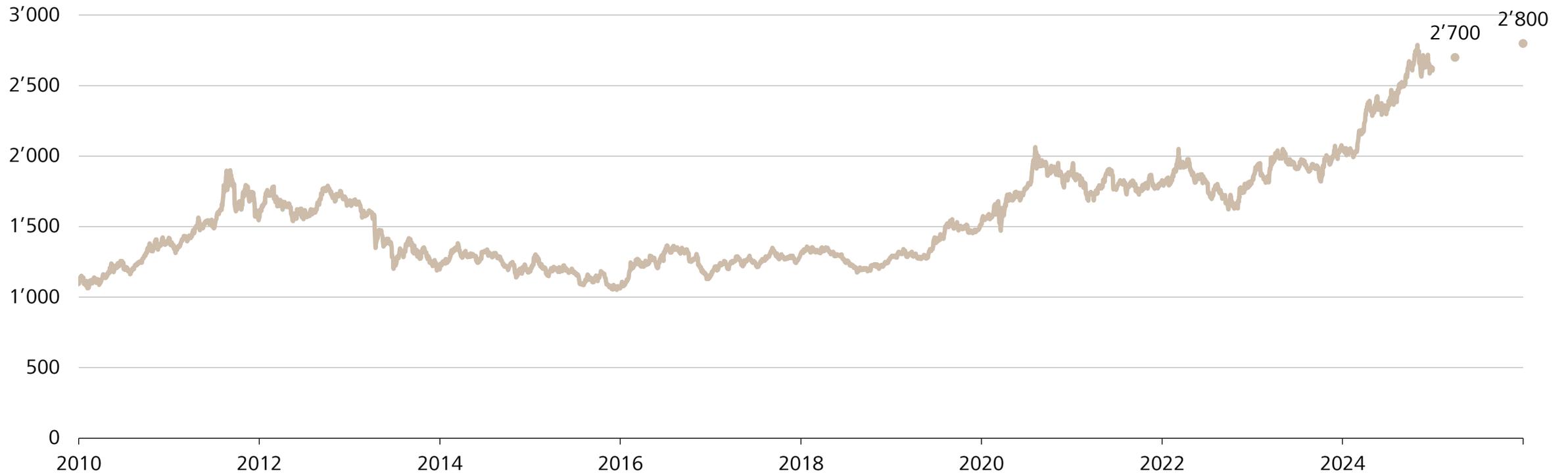


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Gold dürfte weiter glänzen

Als Beimischung bleibt das Edelmetall interessant

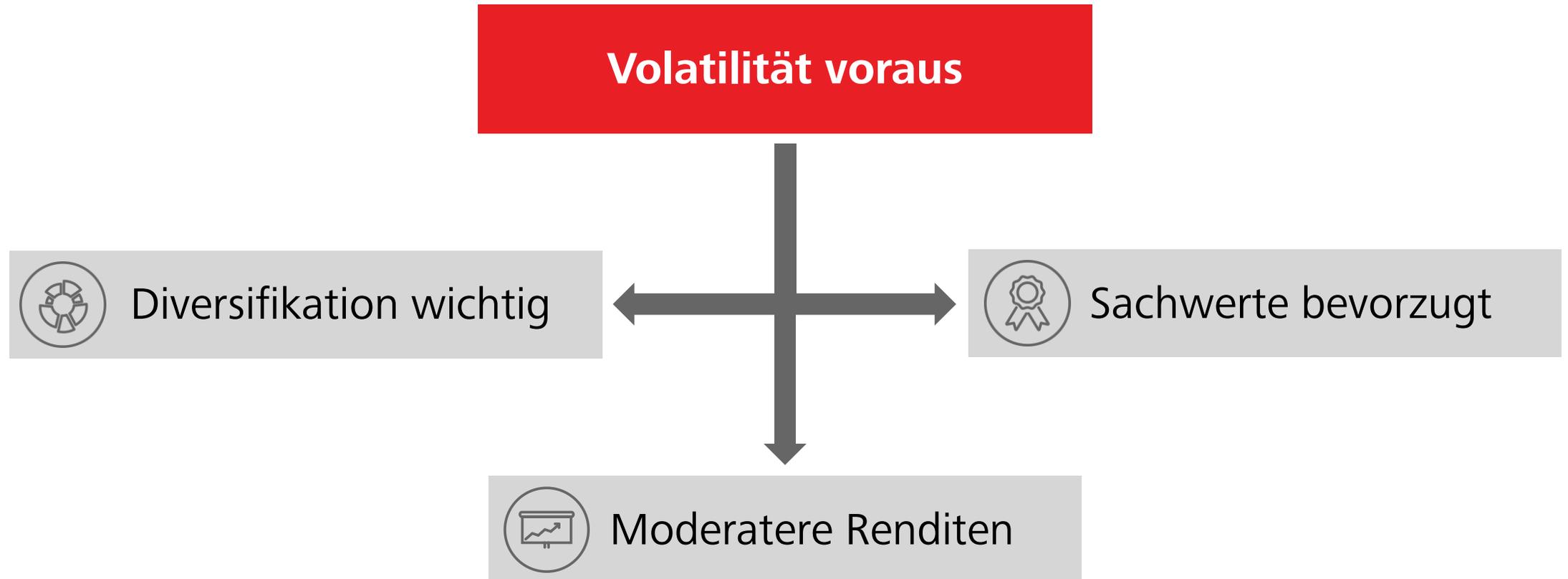
Entwicklung und Prognosen des Goldpreises, in USD/Unze



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

Anlagejahr 2025

Fazit



Anlageausblick 2025

Agenda



Teil 1:

Rückblick 2024 & Ausblick 2025

Matthias Geissbühler, Chief Investment Officer, Raiffeisen Schweiz



Teil 2:

Was bedeutet das für Ihr Portfolio?

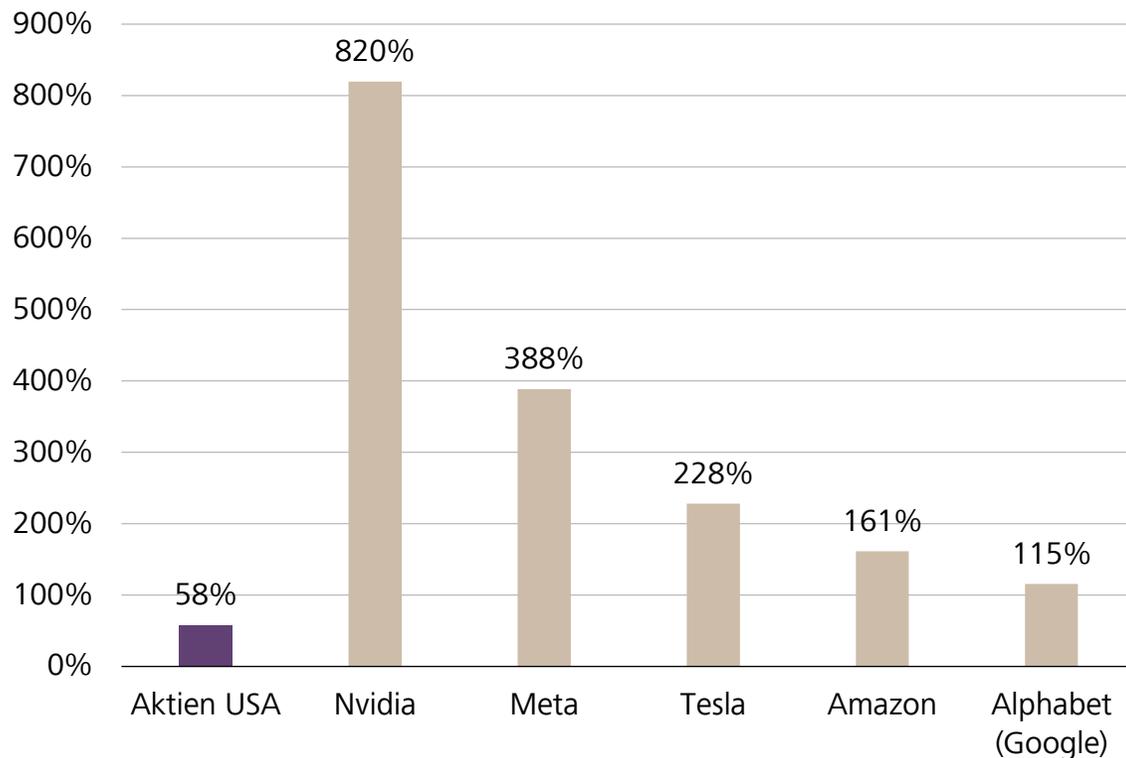
Roland Kläger, Leiter Investment Solutions, Raiffeisen Schweiz

Soll ich jetzt noch in US-Aktien investieren?

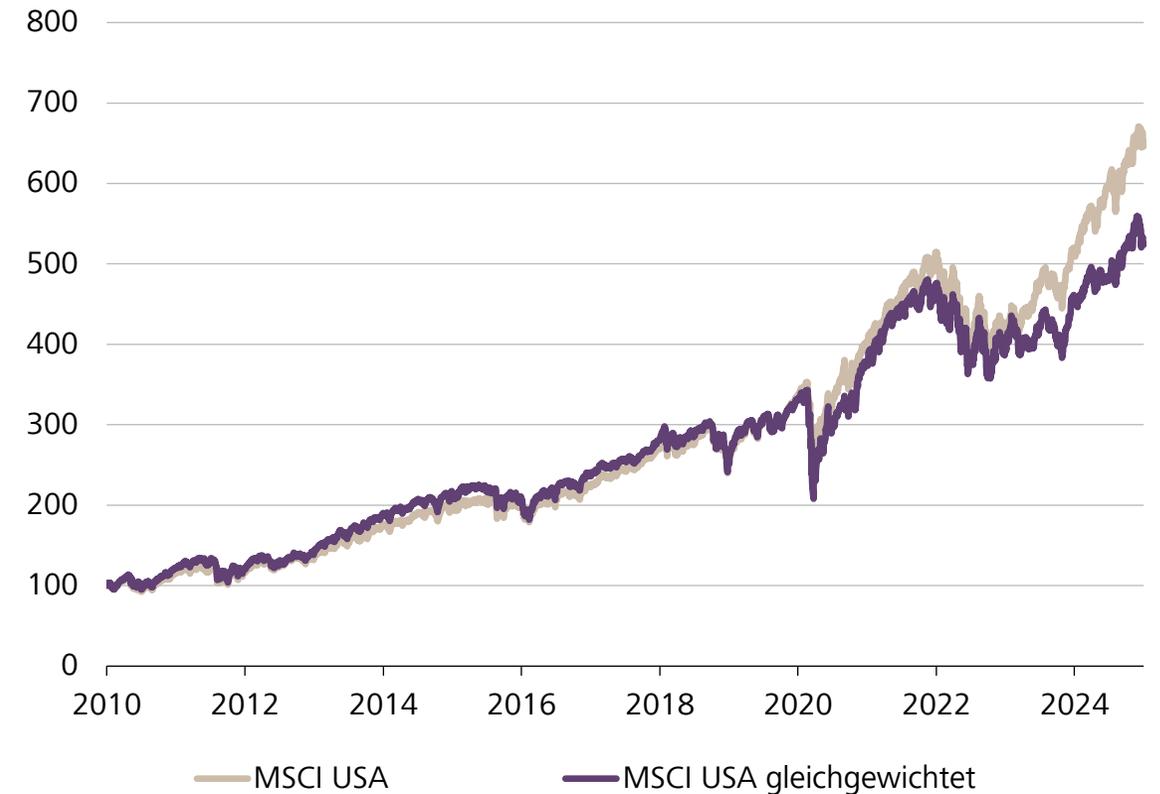
US-Aktienmarkt eilt von Rekord zu Rekord

Technologie-Aktien stehen im Fokus

Teilweise massive Kursanstiege in den letzten 2 Jahren



Technologie-Aktien als Kurstreiber



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

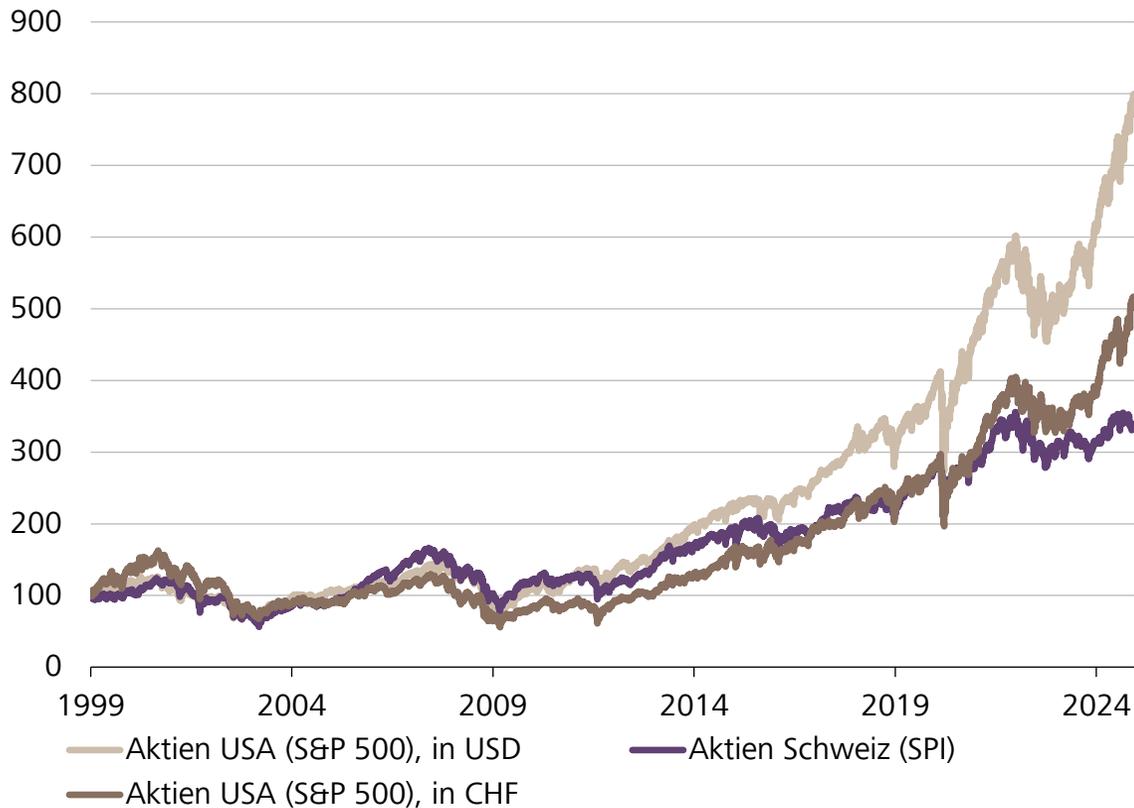
Marktpsychologie: Die letzten Eindrücke überwiegen

Die USA haben langfristig viel Potenzial – aber 2024 war aussergewöhnlich

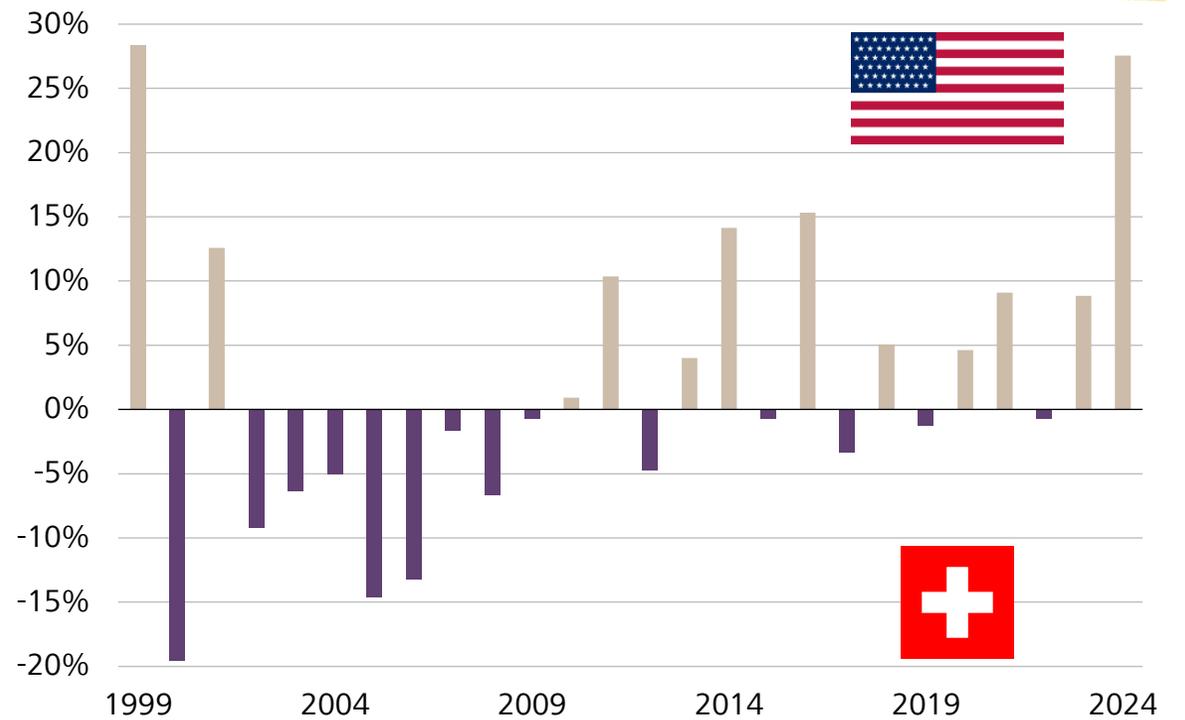
Umsetzungsmöglichkeit:

- JPMorgan US Research Enhanced Index Equity (ESG) ETF

US-Aktien liegen in der langen Frist vorne



Differenz pro Jahr zeigt ausgeglicheneres Bild



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

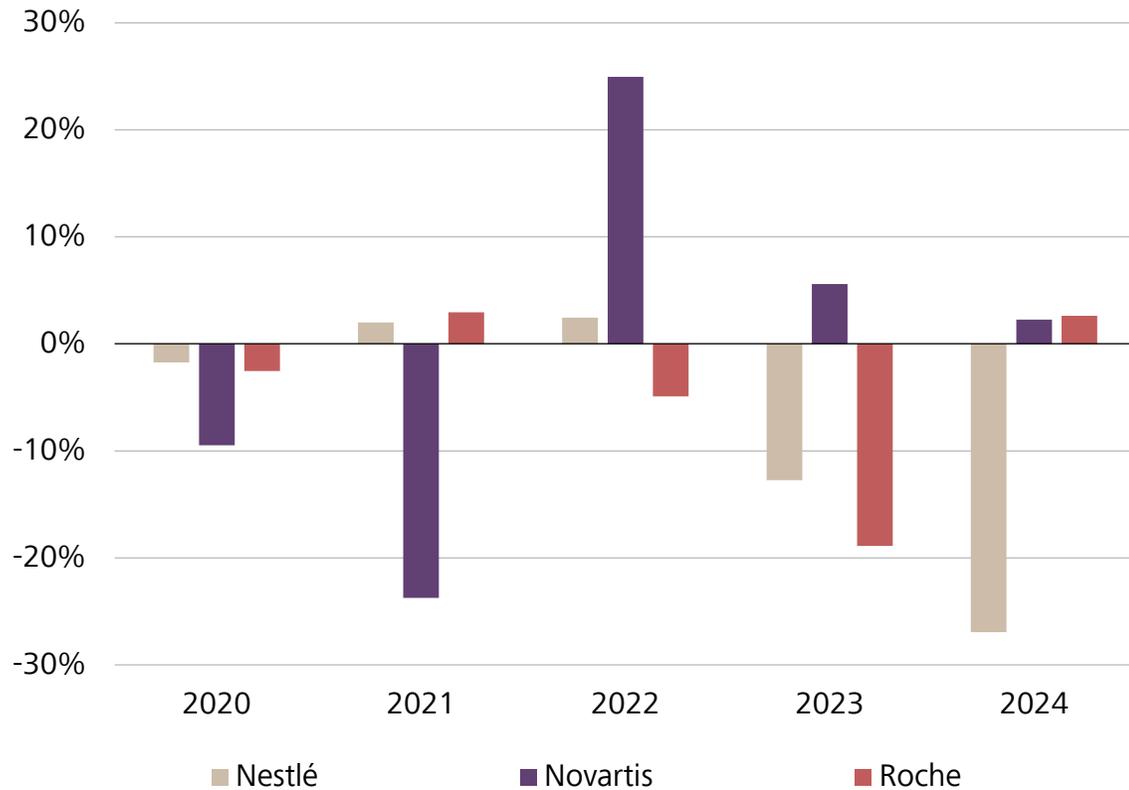
Werden sich die Schweizer Aktien-Titanen erholen?



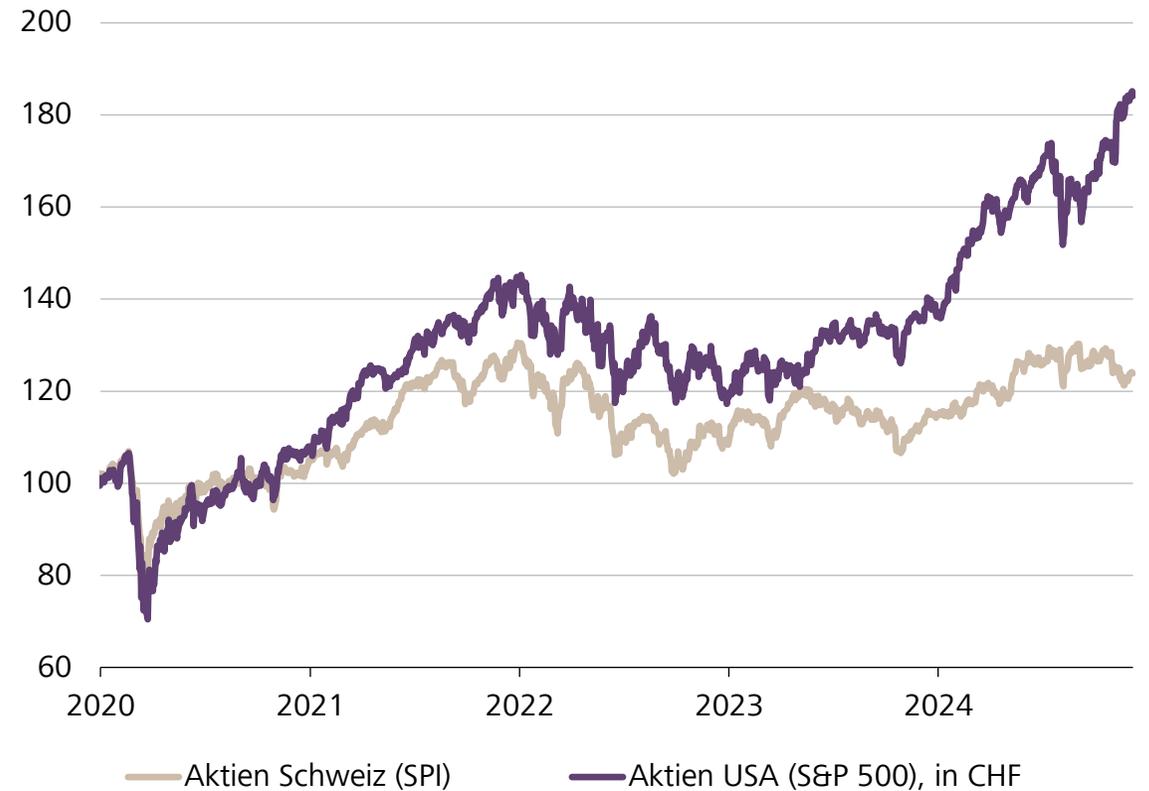
Die Schweizer Aktien-Titanen belasten den Gesamtmarkt

Nestlé, Novartis und Roche machen 43% vom Swiss Market Index (SMI) aus

Performance der Titanen gegenüber dem SPI



Damit bremsen sie den Schweizer Gesamtmarkt



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

Nach der enttäuschenden Entwicklung verbessern sich die Perspektiven

Viel Raum bis zu den alten Höchstständen

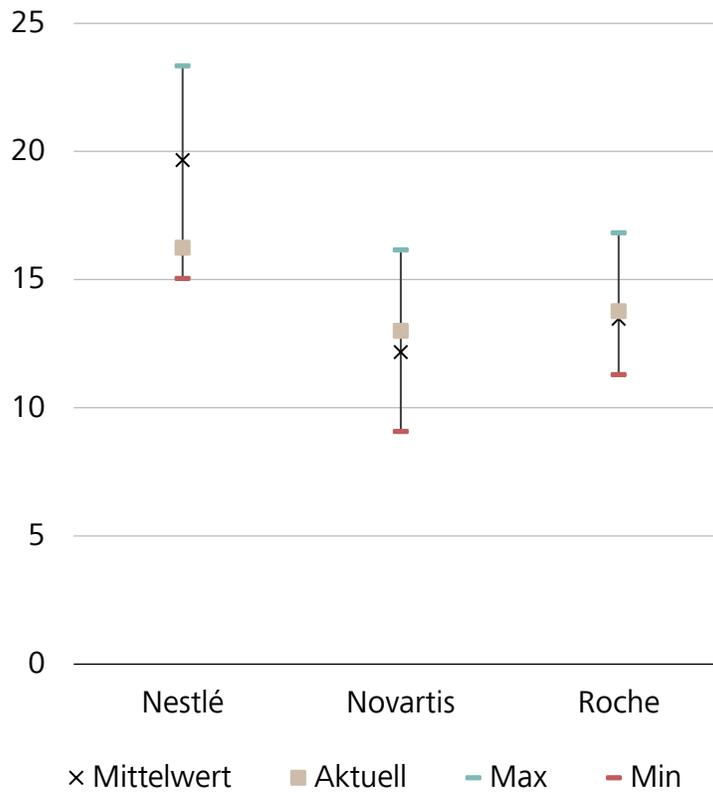
Umsetzungsmöglichkeiten:

- Raiffeisen Futura Swiss Stock
- Raiffeisen Systematic Swiss Equity
- Pictet Swiss High Dividend

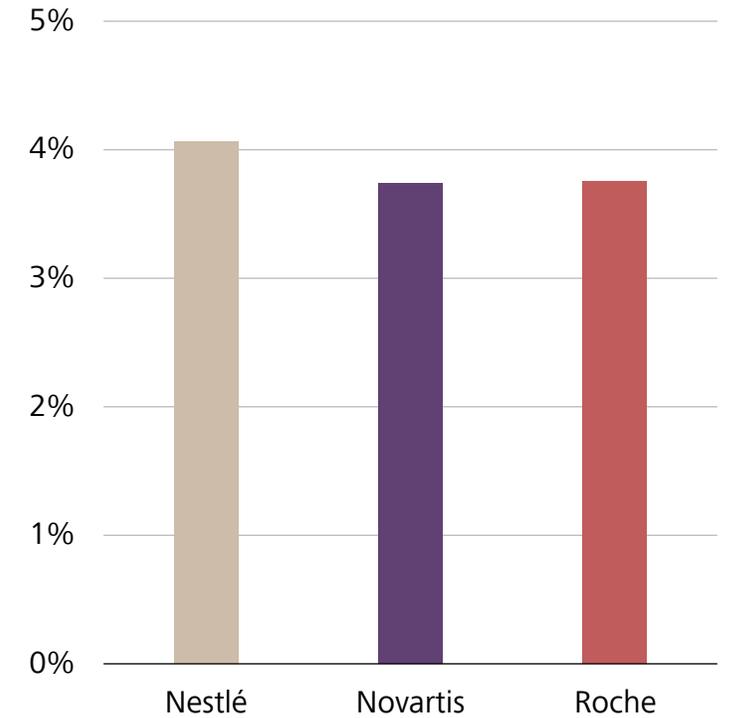
Benötigter Anstieg zum Höchststand



Neutral bis günstig bewertet (KGV)



Attraktive Dividendenrenden



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

Kann ich von China als globaler Werkbank profitieren?



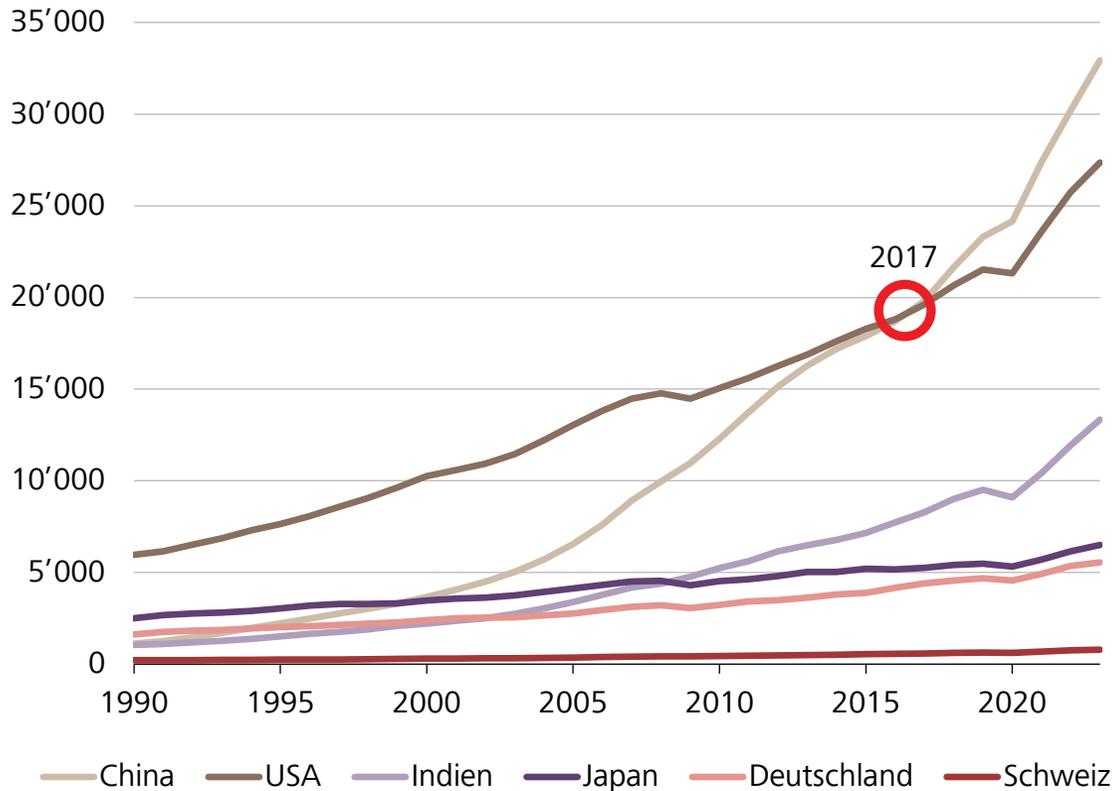
«Werkbank der Welt» mit stetig zunehmender Bedeutung

Chinas Wirtschaft wächst und wächst

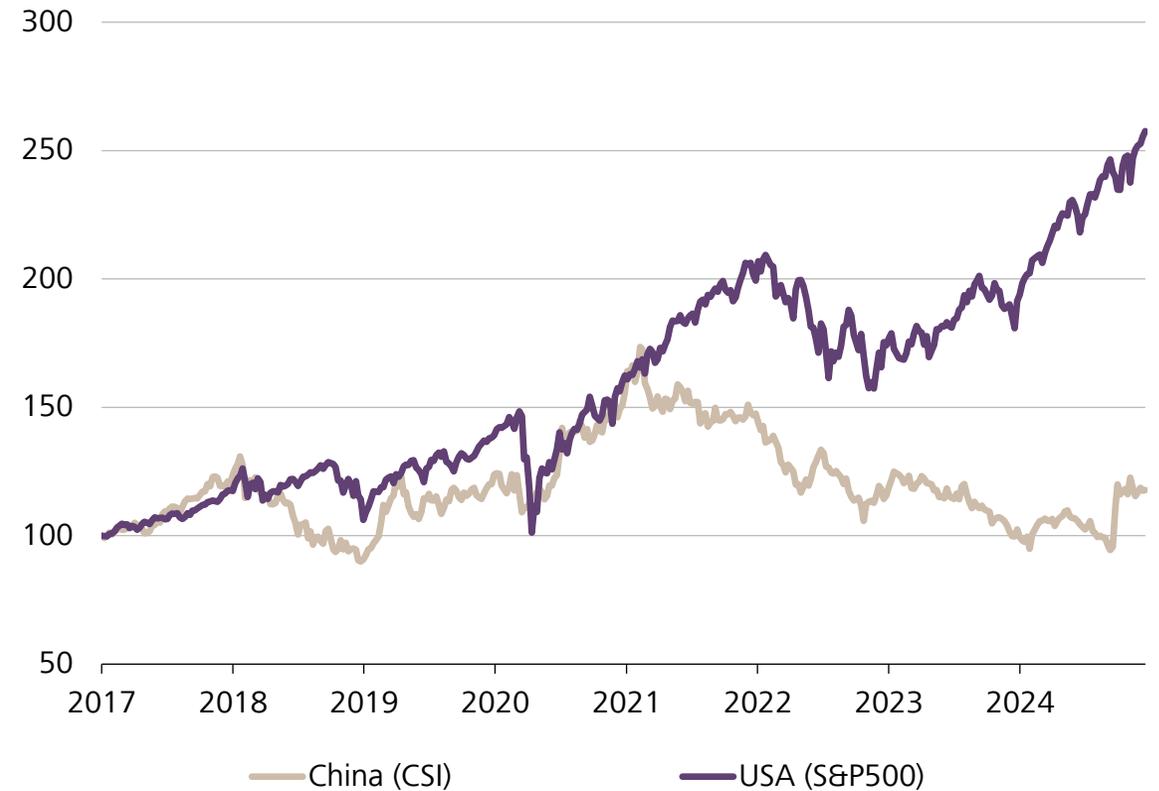
Umsetzungsmöglichkeit:

- Goldman Sachs Emerging Market Equity Portfolio ESG

Entwicklung des BIP, in Mrd., Kaufkraftparität



Grösste Volkswirtschaft – aber enttäuschend



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

Ist die Zeit von Obligationen schon wieder vorbei?

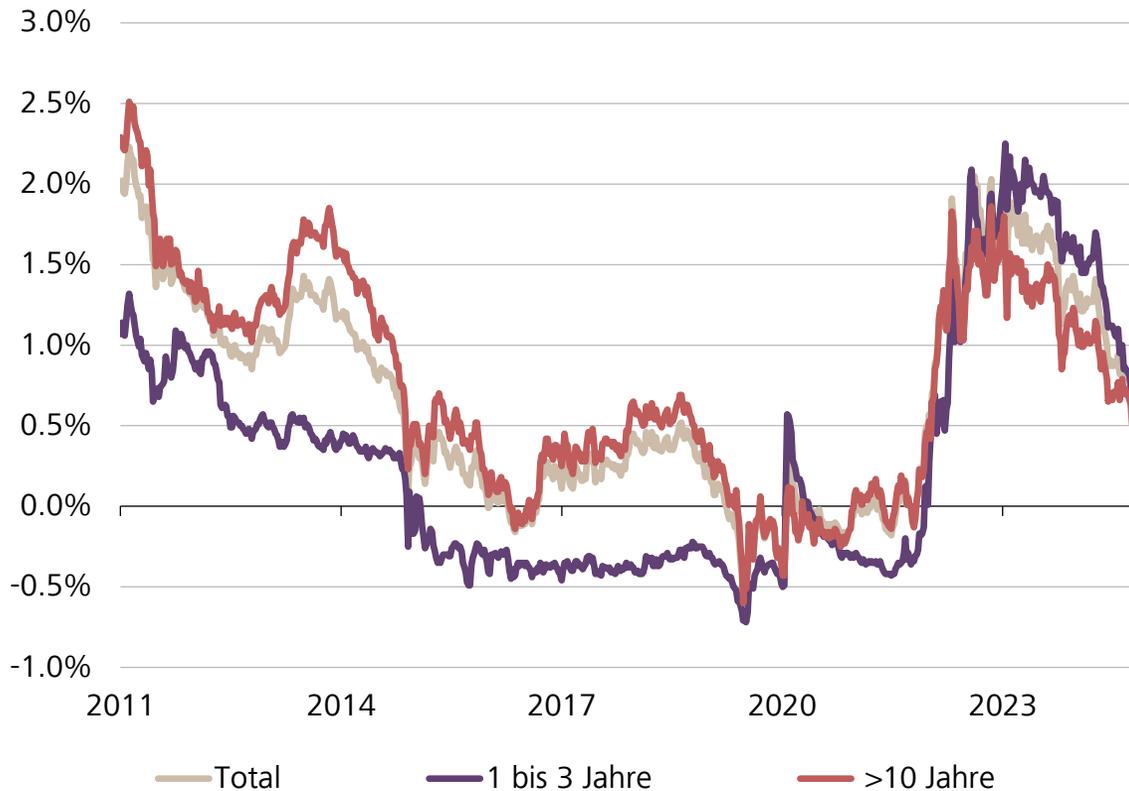


Schweizer Obligationenrenditen auf dem Rückzug

Schweiz wenig attraktiv, globale Obligationen mit mehr Potenzial



Renditen in der Schweiz haben den Zenit überschritten



Schweiz von 2022 erholt, Global noch nicht



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

Wie profitiere ich vom Boom der Künstlichen Intelligenz?



Künstliche Intelligenz ist weit mehr als Nvidia und ChatGPT

Wie stark wird der Produktivitätsgewinn für die Wirtschaft?

ChatGPT



- Seit November 2022 kostenfrei für die Öffentlichkeit
- Kommunikation über Text, Sprache Bilder



Nvidia

- Hochleistungsprozessoren, die KI-Anwendungen ermöglichen

Automatisierung von manuellen Prozessen –
Einsatz von Robotern

Alltagsbewältigung – Bild- und
Spracherkennung

Sicherheit – Kreditkarte

Kundendienst – Voice Assistance

Forschung – Entwicklung von Medikamenten

Prognosen – Vermögensverwaltung

Mobilität – selbstfahrende Autos

Gesundheit – Diagnostik

Risikomodelle – Versicherungen

Logistik – Lagerbewirtschaftung

Landwirtschaft – Analyse, Prognose und
Bewirtschaftung

Künstliche Intelligenz ist weit mehr als Nvidia und ChatGPT

Wie stark wird der Produktivitätsgewinn für die Wirtschaft?

Umsetzungsmöglichkeit:

- Raiffeisen Systematic Global Equity

ChatGPT



- Seit November 2022 kostenfrei für die Öffentlichkeit
- Kommunikation über Text, Sprache Bilder



Nvidia

- Hochleistungsprozessoren, die KI-Anwendungen ermöglichen

Automatisierung von Geschäftsprozessen –
Einzelhandel



Alltagsbewältigung – Bild- und
Spracherkennung



Forschung – Entwicklung von Medikamenten



Risikomodelle – Versicherungen



Gesundheit – Logistik



Logistik - Lagerbewirtschaftung



Landwirtschaft – Analyse, Prognose und
Management



Quelle: Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

Werden Gold und Immobilien auch 2025 zu den Gewinnern gehören?



Gold als sicherer Hafen

Tiefe Zinsen stärken das gelbe Edelmetall



Goldpreis (in CHF/kg) auf Rekordniveau



Faktoren, die Gold beeinflussen

	Ausblick 2025	
Inflationsschutz	=	
Zinsen	✓	
Staatsschulden	✓	
Sicherer Hafen	✓	=



Und weshalb nicht Bitcoin?

- kein physischer Realwert
- limitierter Verwendungszweck (bspw. für Industrie, Schmuck)
- (noch) keine gesellschaftliche Verankerung
- fehlende Prognostizierbarkeit

▶ **kein Einsatz in unseren Musterportfolios**

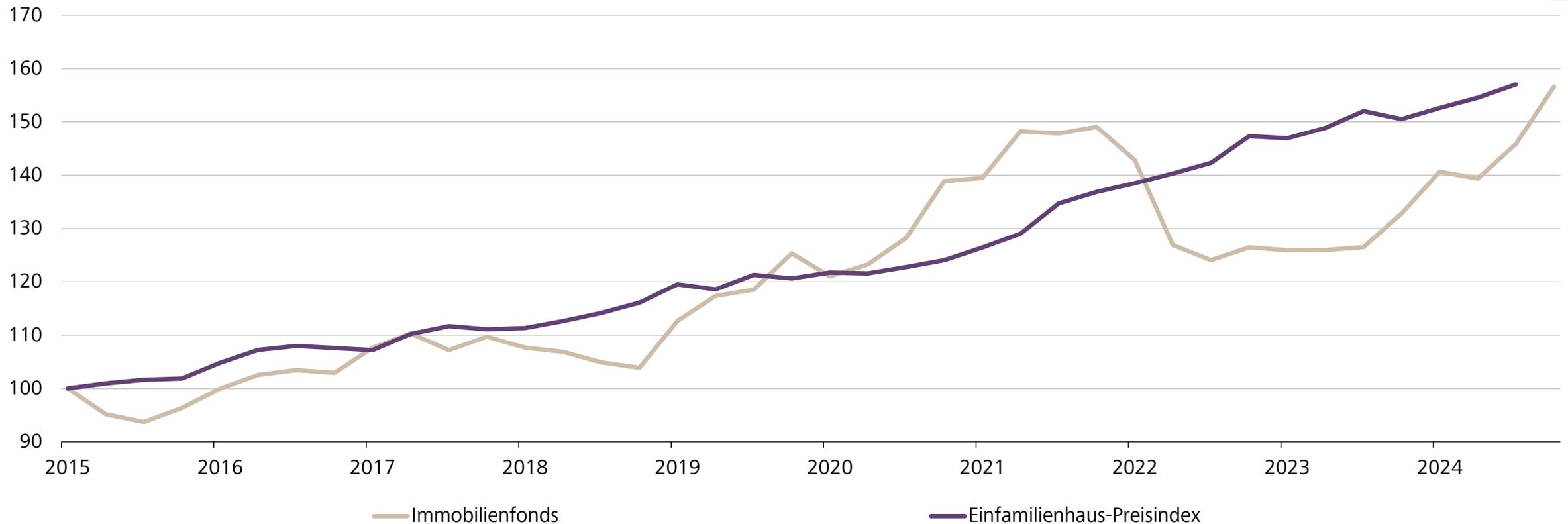
Tiefe Zinsen sind positiv für Immobilien und Immobilienfonds

Einfamilienhaus und Immobilienfonds: Gleiche Gattung, andere Art

Umsetzungsmöglichkeiten:

- SFP Sustainable Property Fund
- UBS (CH) Property Fund - Direct Green Property

Wertentwicklung von Schweizer Immobilienfonds (SWIT) und Einfamilienhäusern, indexiert

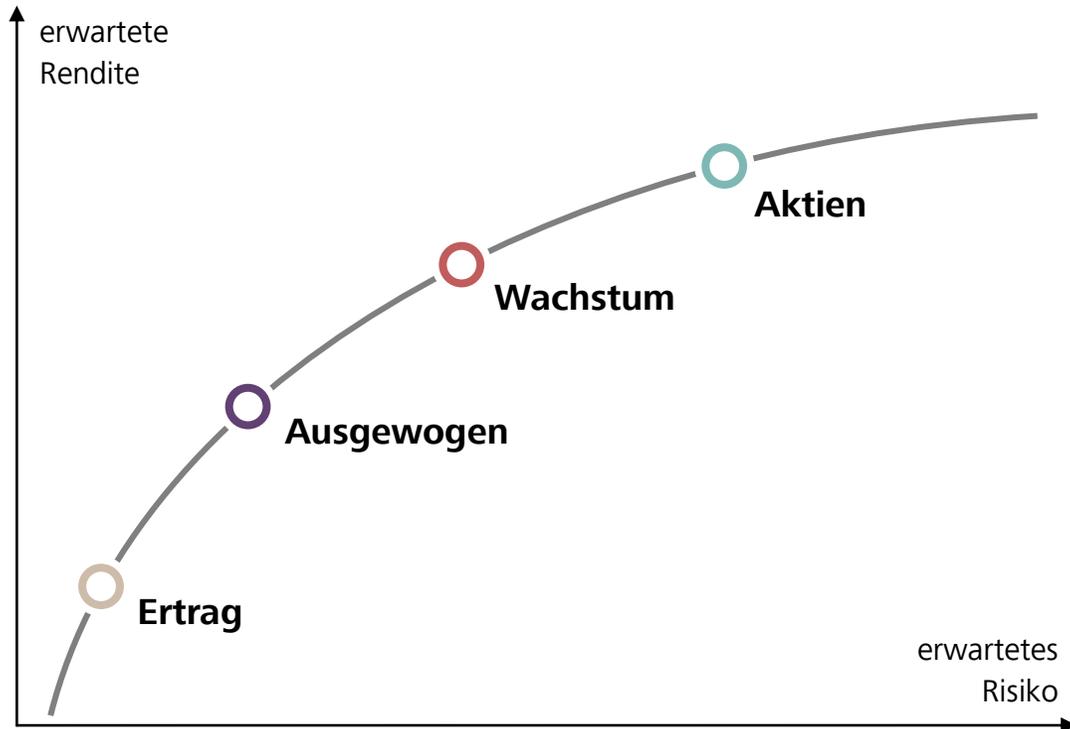


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions, Raiffeisen Schweiz Economic Research

Einfach anlegen und vorsorgen mit einer Portfoliolösung

Die Raiffeisen Strategielösungen im Überblick

Anlagestrategien



Portfoliolösungen



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 Beizug 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 Finanzinstrumente 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.