

RAIFFEISEN



Anlageausblick 2. Halbjahr 2024

Was können Anlegerinnen und Anleger im
2. Halbjahr 2024 erwarten?

Matthias Geissbühler | Chief Investment Officer | Raiffeisen Schweiz

Roland Kläger | Leiter Investment Solutions | Raiffeisen Schweiz

Anlageausblick 2. Halbjahr 2024

Agenda



Teil 1:

Anlageausblick auf die zweite Jahreshälfte

Matthias Geissbühler, Chief Investment Officer, Raiffeisen Schweiz



Teil 2:

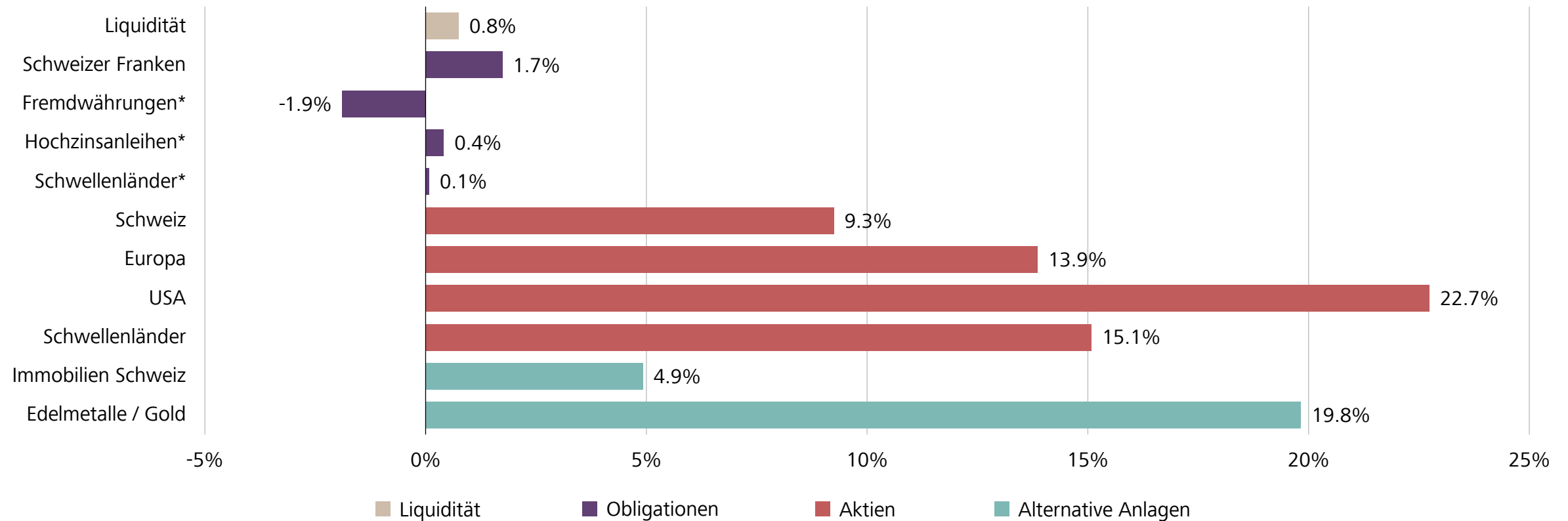
Was bedeutet das für Ihr Portfolio?

Roland Kläger, Leiter Investment Solutions, Raiffeisen Schweiz

Starke erste Halbzeit

Aktien und Gold glänzen

Performance der Anlageklassen im 1. Halbjahr 2024, in CHF



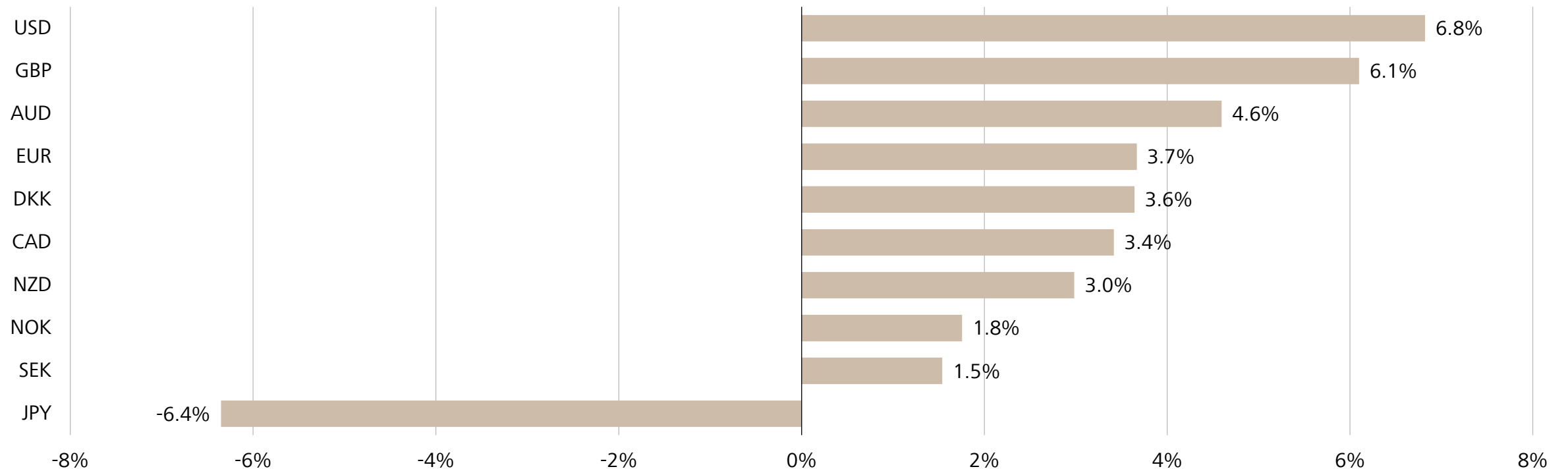
* währungsgesichert

Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Temporäre Schwächephase des Schweizer Frankens

Deutliche Währungsgewinne für Franken-Anleger

Wechselkursgewinne / -verluste der G10-Währungen zum CHF seit Jahresbeginn



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Was sind Ihre Einschätzungen?

Umfrage



«Teflon-Börsen»

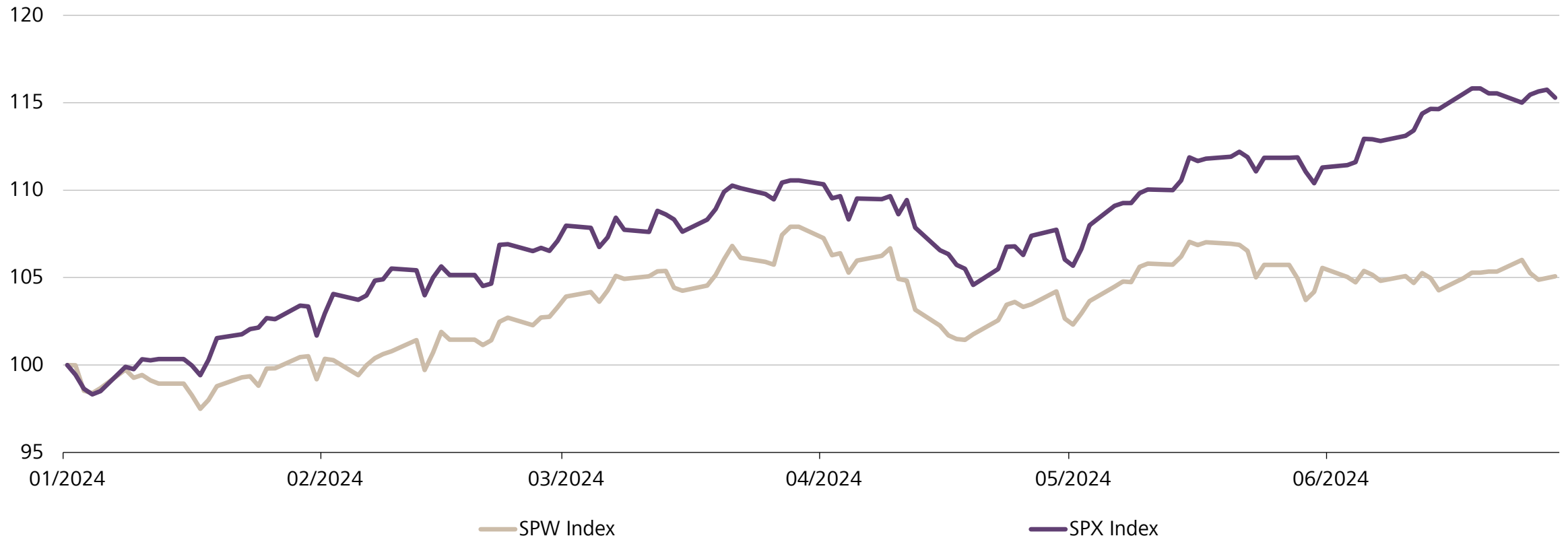
Hoffnungen auf sanfte Landung sowie KI-Hype als Treiber



Fehlende Marktbreite

KI-Hype treibt Technologiewerte

S&P 500 (SPX Index) im Vergleich zum gleichgewichteten S&P 500 (SPW Index), indexiert

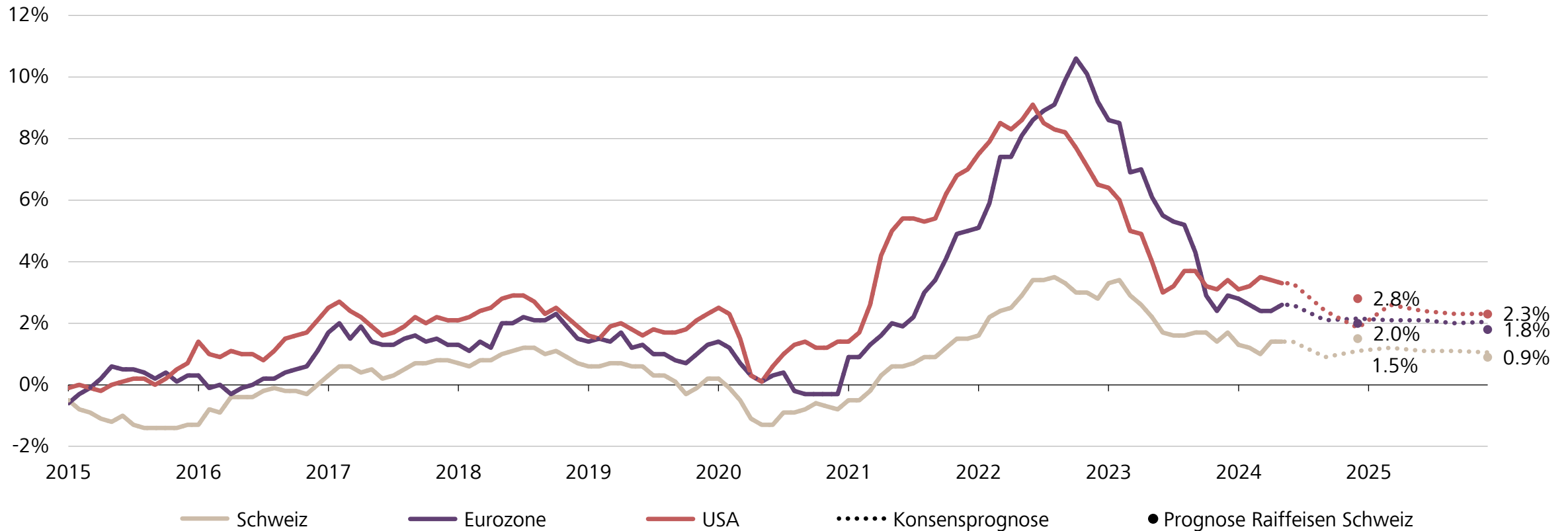


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Höhepunkt erreicht ...

... aber 2%-Inflationsziele noch nicht

Inflation: Entwicklung und Prognosen

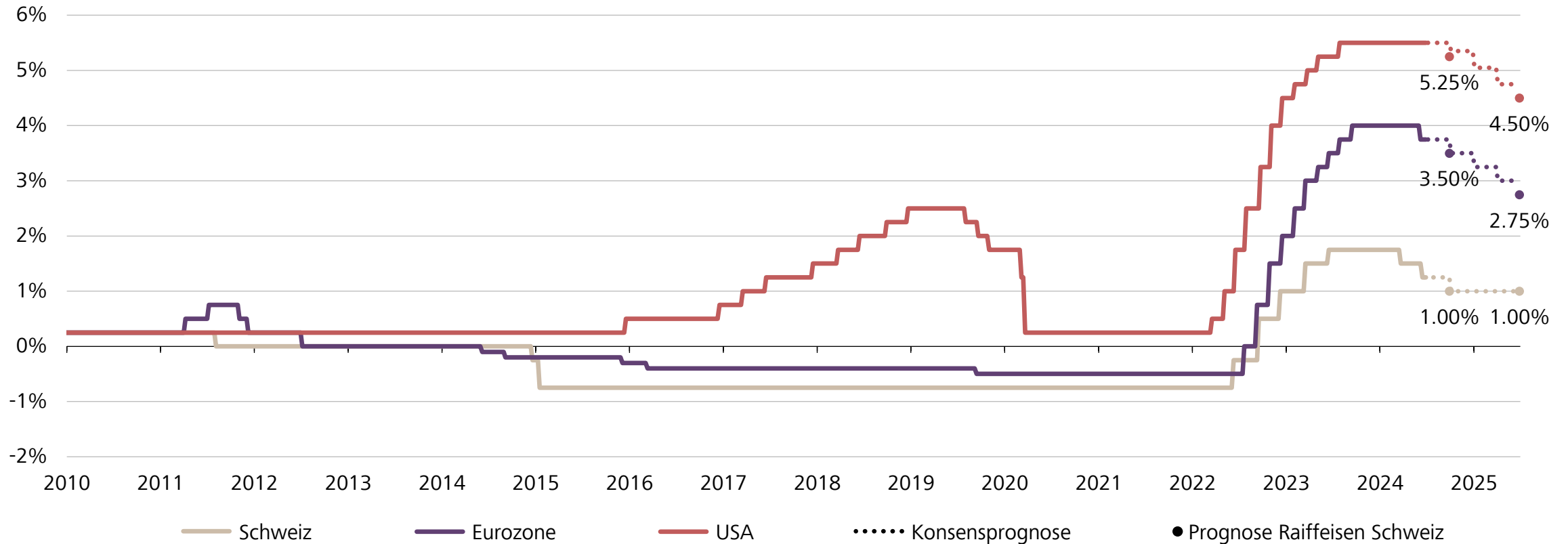


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Zaghafte Zinswende

Geldpolitik bleibt aber (noch) restriktiv

Leitzinsen: Entwicklung und Prognosen

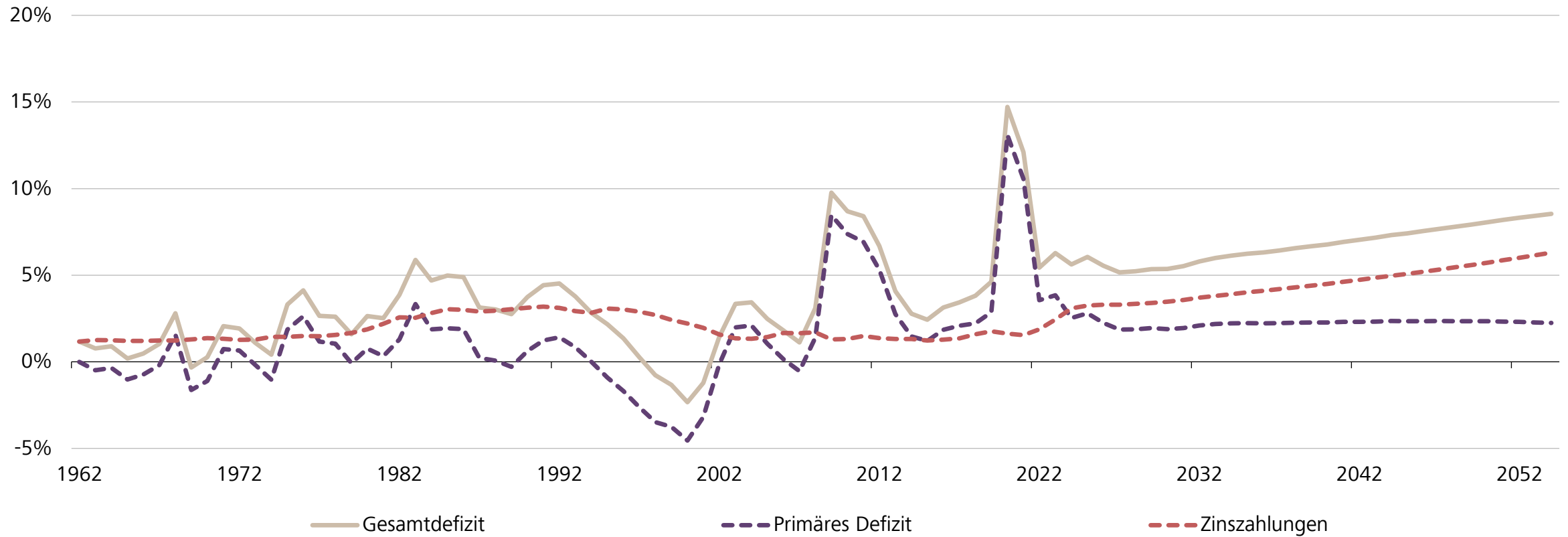


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office, Raiffeisen Schweiz Economic Research

Expansive Fiskalpolitik

US-Budgetdefizit wächst rasant

Haushaltsdefizit USA, in % des BIP

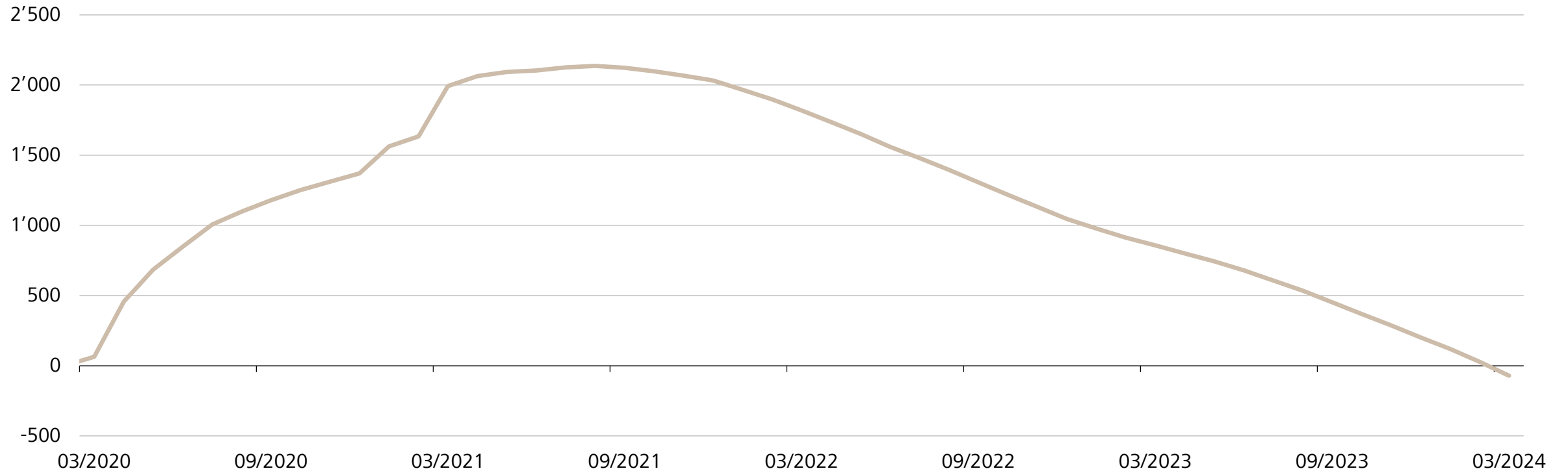


Quellen: Congressional Budget Office (CBO), Raiffeisen Schweiz CIO Office

Überschussersparnisse sind aufgebraucht

Bremsspuren beim Konsum sind absehbar

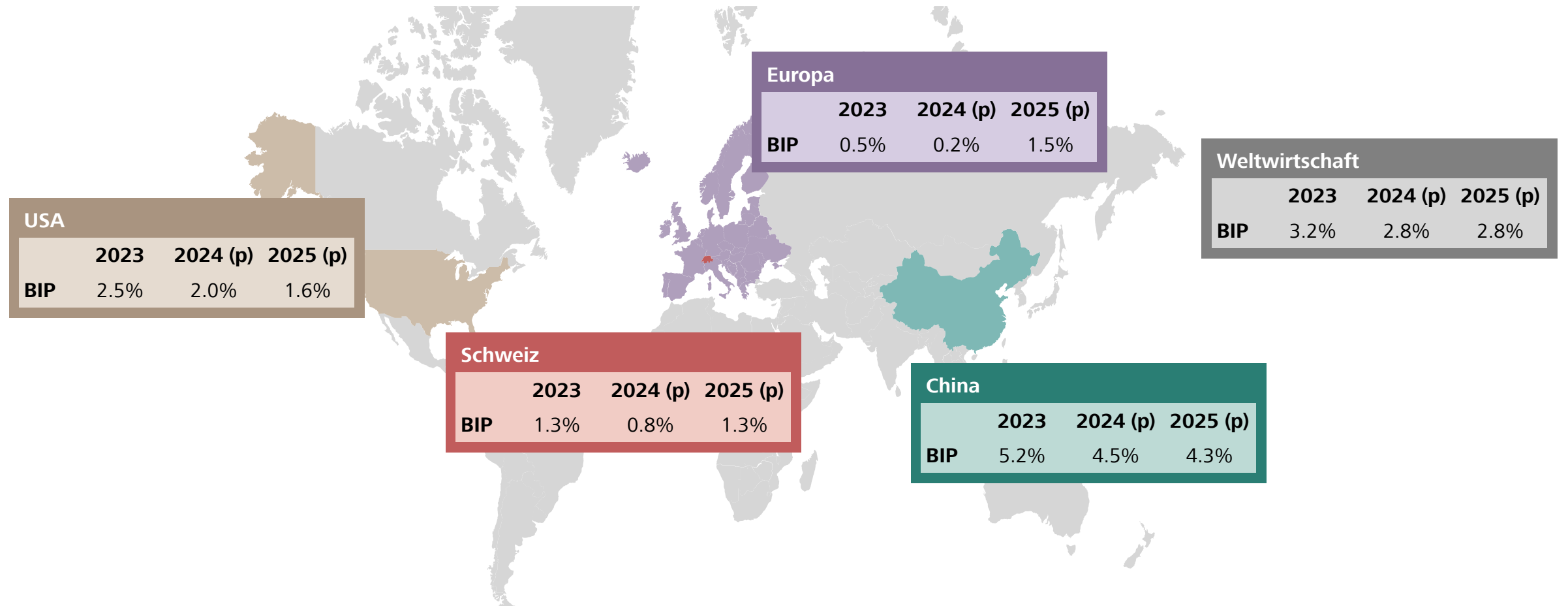
Überschussersparnisse in den USA, in Milliarden USD



Quellen: San Francisco Fed, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Globales Wachstum weiter unter Potenzial

Konjunkturaussichten

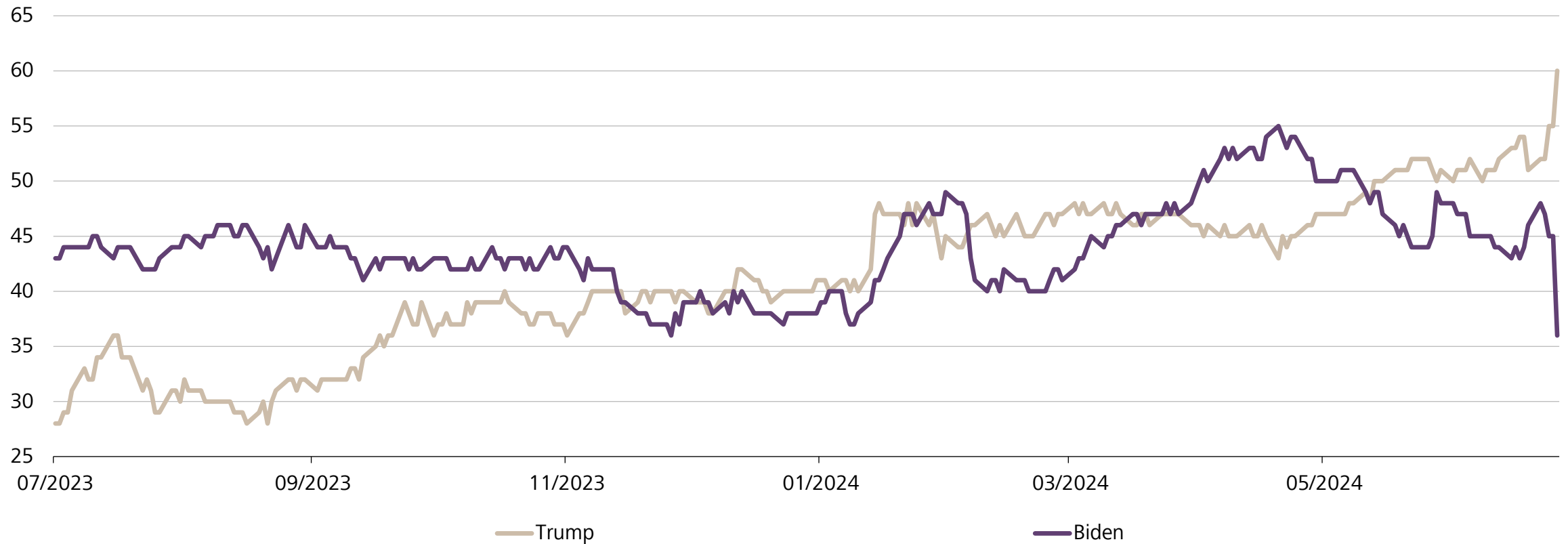


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office, Raiffeisen Schweiz Economic Research

US-Präsidentschaftswahlen rücken in den Fokus

Donald Trump klar vor Joe Biden

Buchmacher-Wettquoten in US Cents

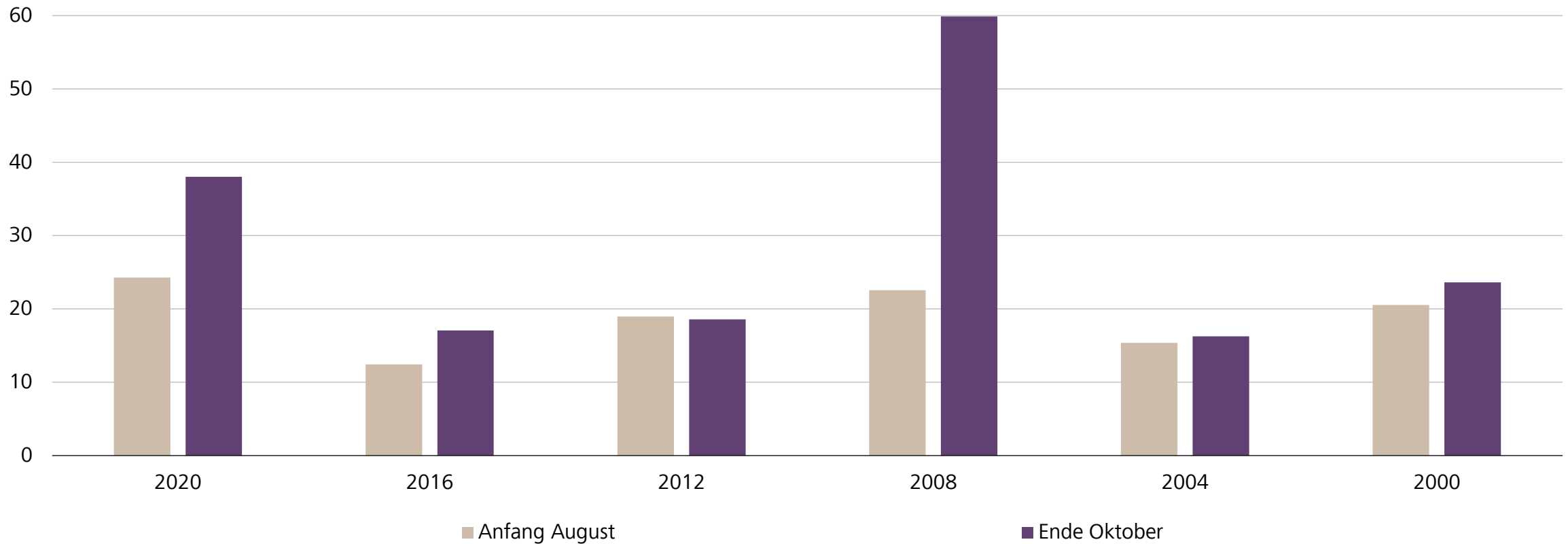


Quellen: Predictit, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Volatilere zweite Jahreshälfte

Volatilität steigt vor den Wahlen in der Regel an

VIX in US-Wahljahren

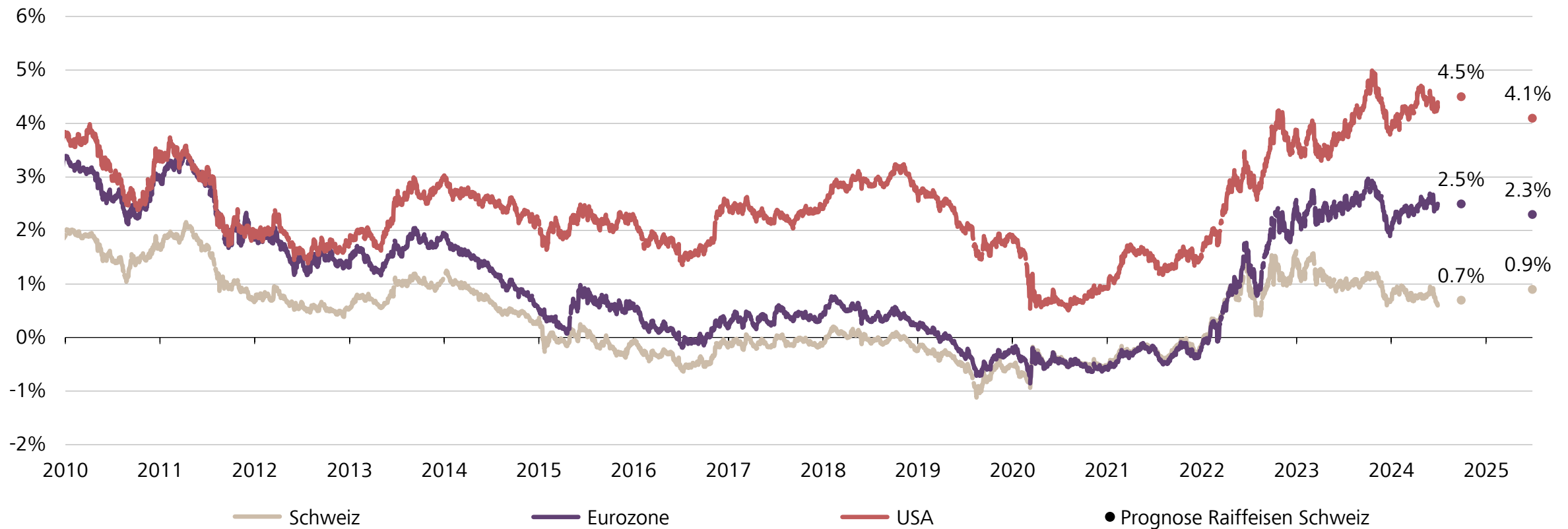


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Obligationen sind wieder eine Alternative

Die langfristigen Zinsen dürften den «Peak» erreicht haben

Renditeentwicklung von 10-jährigen Staatsanleihen seit dem 1. Januar 2010, inkl. Raiffeisen Prognosen

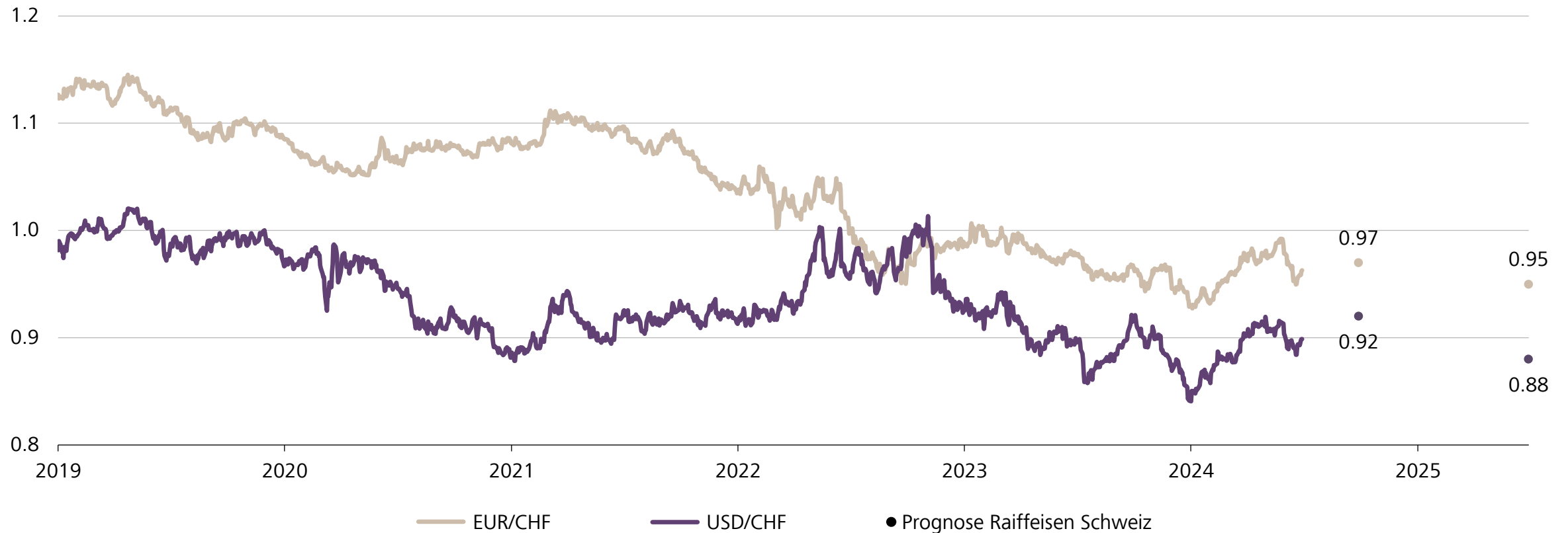


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office, Raiffeisen Schweiz Economic Research

Schweizer Franken Schwächephase bald vorüber

Währungsprognosen

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

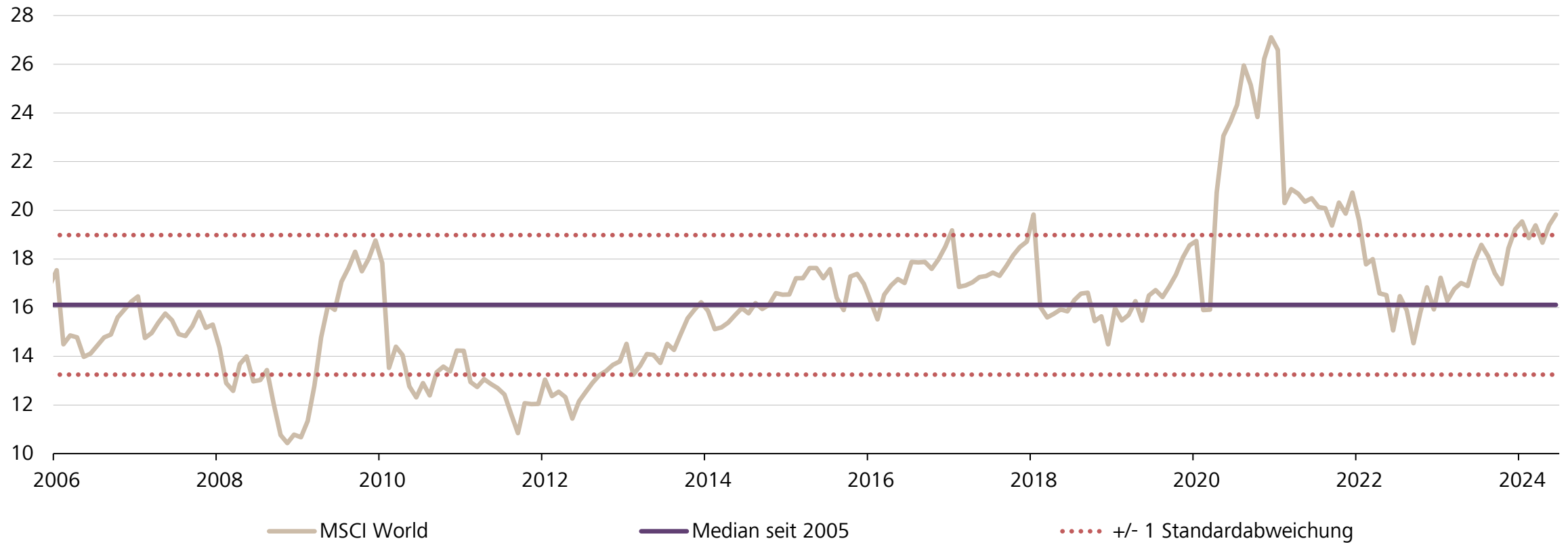


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office, Raiffeisen Schweiz Economic Research

Aktien im teuren Bereich

Bewertungen liegen über dem langfristigen Durchschnitt

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

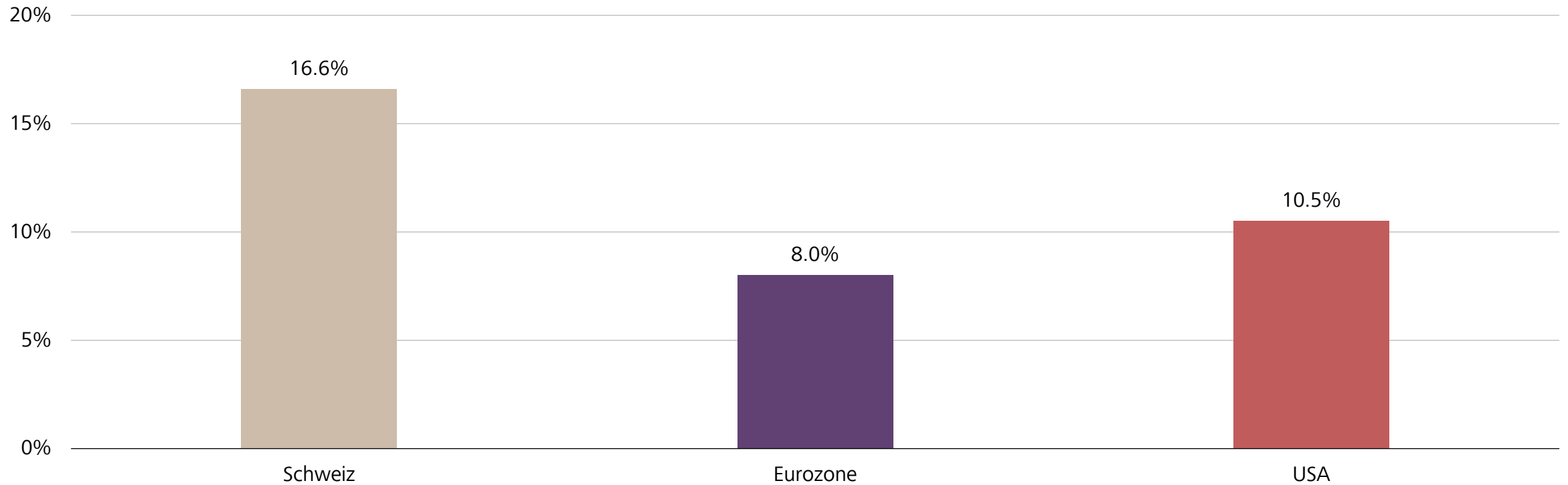


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Schweiz ist Trumpf

Hochprofitable Schweizer Firmen

Gewinnmargen Schweiz, Eurozone, USA

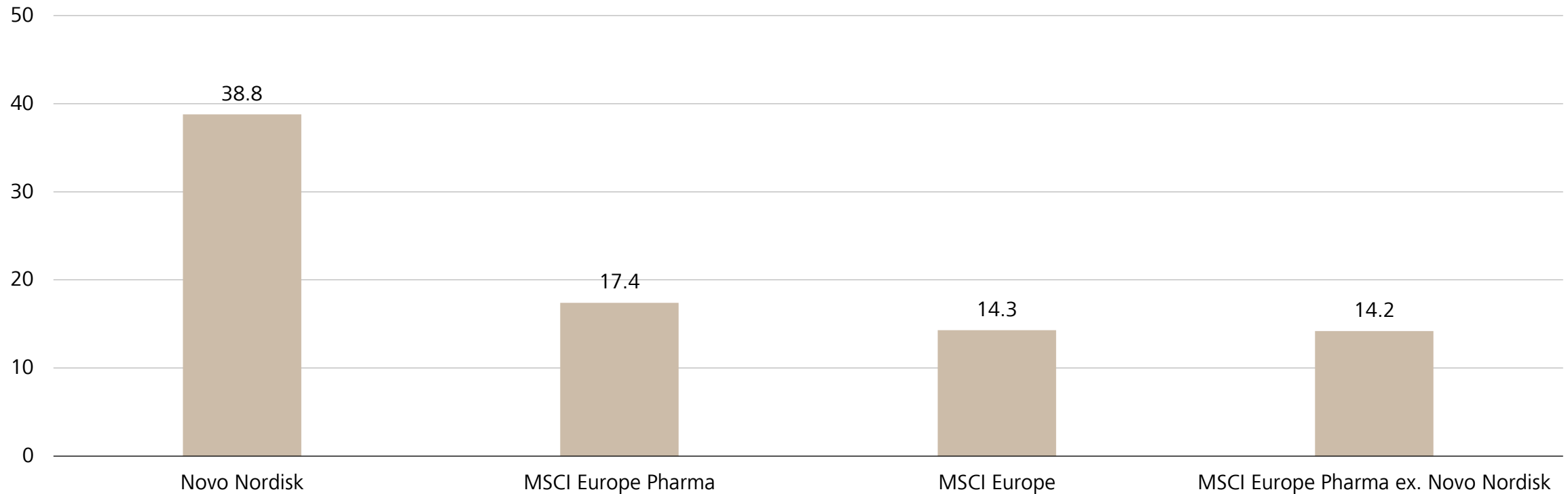


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Defensive Sektoren sind attraktiv

Pharmasektor mit Bewertungsabschlag zum Gesamtmarkt

Kursgewinnverhältnis 2024

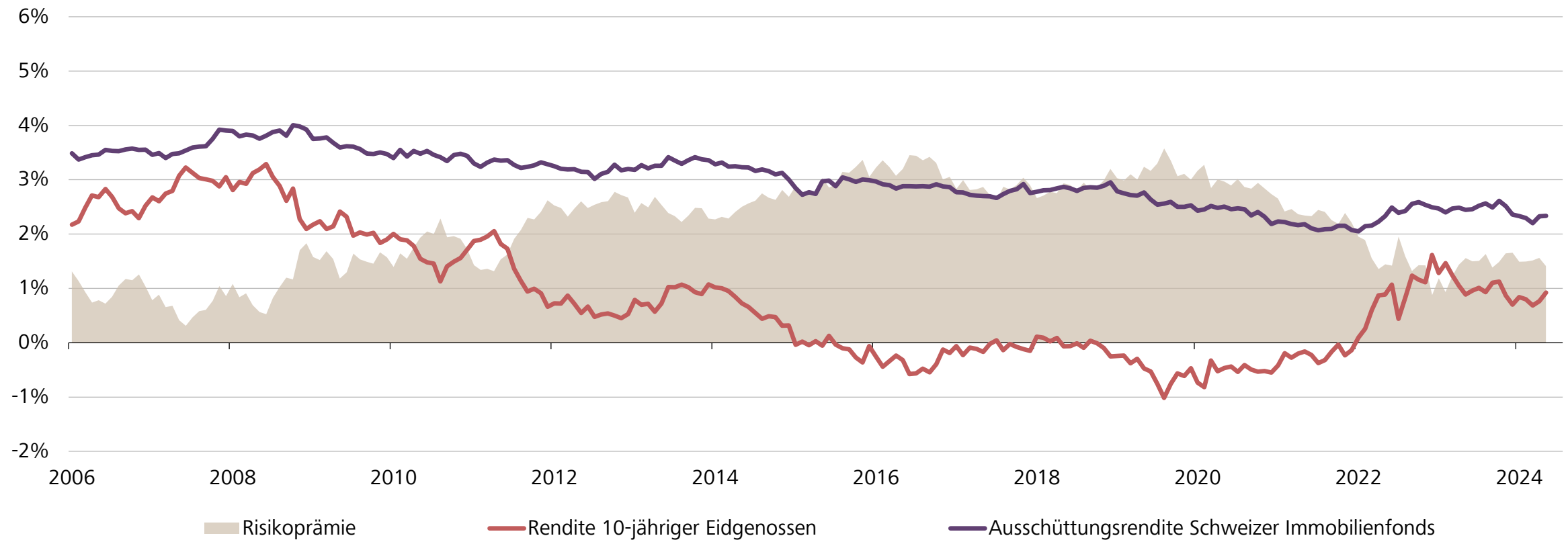


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Die Zinswende der SNB ...

... erhöht den Renditevorteil von Immobilienanlagen

Ausschüttungsrendite von Schweizer Immobilienfonds und Rendite 10-jähriger Eidgenossen



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Goldpreis erreicht Allzeithoch

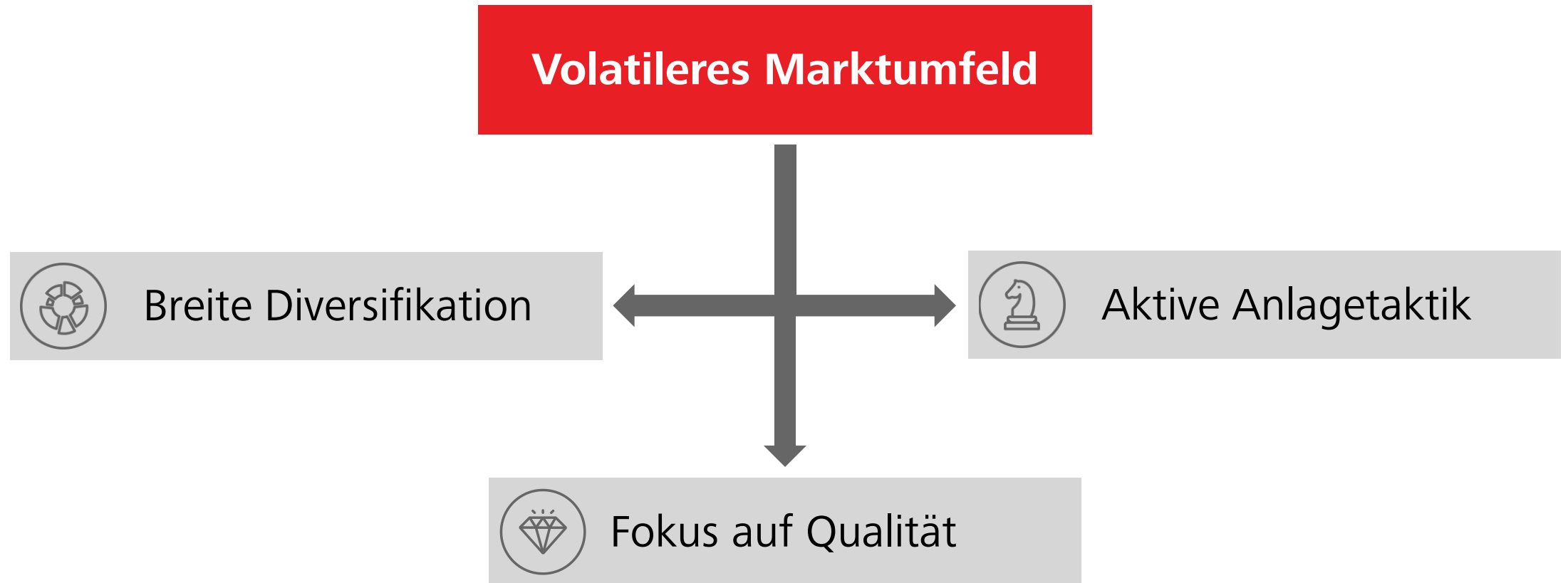
Beim vierten Anlauf gelingt der Ausbruch

Entwicklung des Goldpreises, in US-Dollar pro Unze



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

Fazit



Unsere Positionierung

per 1. Juli 2024

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	

Duration	
Obligationen mit hoher bis mittlerer Kreditqualität	

neutral
leicht unter- / übergewichten
stark unter- / übergewichten



* währungsgesichert ----- Vormonat

Quelle: Raiffeisen Schweiz CIO Office

Das sind Ihre Einschätzungen

Auswertung der Umfrage

Anlageausblick 2. Halbjahr 2024

Agenda



Teil 1:

Anlageausblick auf die zweite Jahreshälfte

Matthias Geissbühler, Chief Investment Officer, Raiffeisen Schweiz



Teil 2:

Was bedeutet das für Ihr Portfolio?

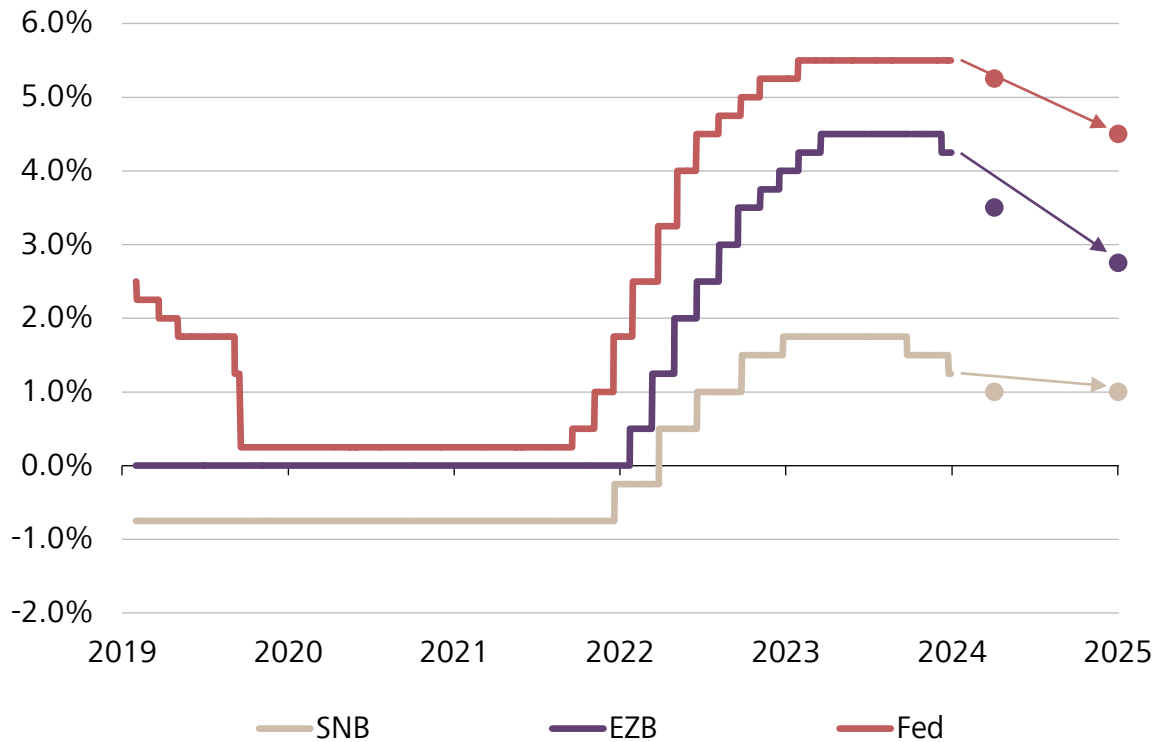
Roland Kläger, Leiter Investment Solutions, Raiffeisen Schweiz

Globale Zinsen und Künstliche Intelligenz bestimmen die Märkte

Die Themen bleiben auch im zweiten Halbjahr im Fokus

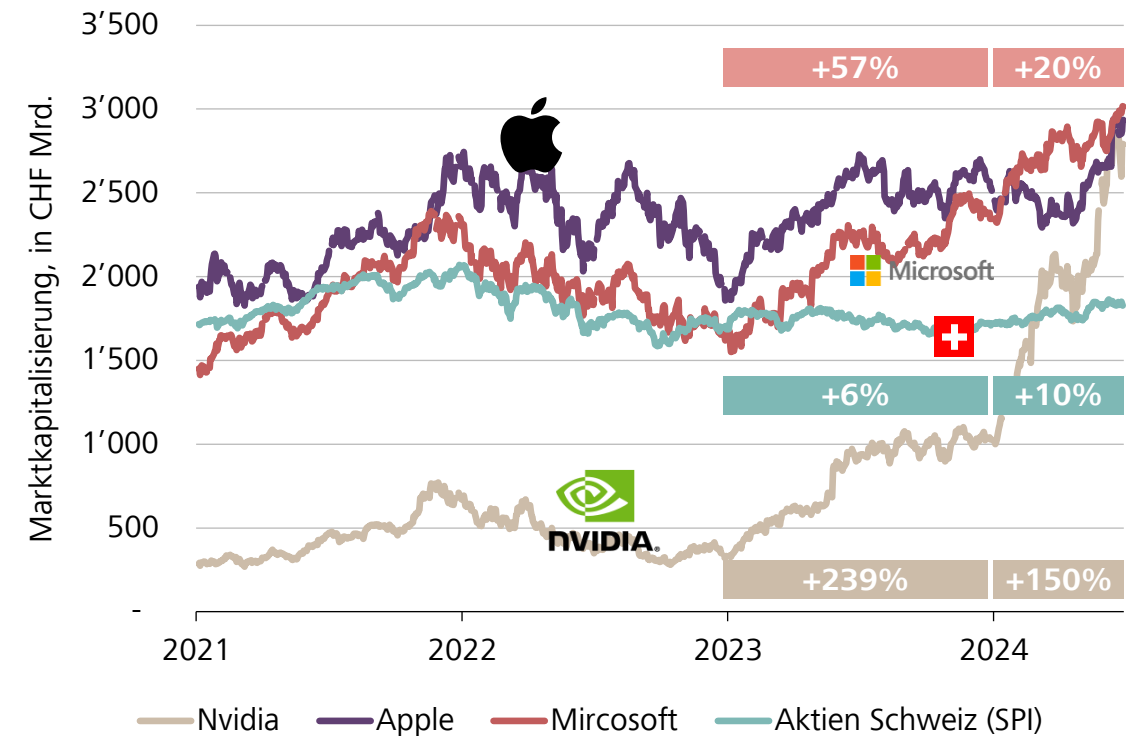
Leitzinsen Schweiz, Europa, USA

Die Richtung stimmt



Künstliche Intelligenz

Erwartungen sind sehr hoch



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

Künstliche Intelligenz im Alltagstest

Copilot Anfrage am 11. Juni (**vor** der Euro 2024)



Welches Team hat die höchste Wahrscheinlichkeit, die Fussball Europameisterschaft zu gewinnen?





Antworten für Sie werden generiert...



Die Fussball-Europameisterschaft 2024 ist noch im Gange, und es gibt einige starke Teams im Wettbewerb. Bisher haben 10 verschiedene Länder die EM gewonnen. Deutschland und Spanien sind die Rekordsieger.

Die aktuellen **Favoriten für den Titel** sind:

- **Frankreich:** Frankreich beendete die letzten beiden Weltmeisterschaften auf den Plätzen 1 und 2 und gewann die Nations League. Mit Spielern wie Kylian Mbappé, Antoine Griezmann und Paul Pogba sind sie stark aufgestellt
- **England:** England hat eine talentierte Mannschaft mit Spielern wie Harry Kane, Reece James und Jude Bellingham. Sie wollen den letzten Schritt gehen und den Titel
- **Italien:** Der Titelverteidiger hat eine erfahrene Mannschaft und wird von **Routiniers wie Cristiano Ronaldo und Pepe** angeführt
- **Spanien:** Spanien hat den EM-Titel als Ziel und verfügt über eine starke Auswahl an Spielern.

Es bleibt spannend, wer am Ende die Trophäe in den Händen halten wird!  

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 findet in den Geschäftsstrategien und -berichten Eingang

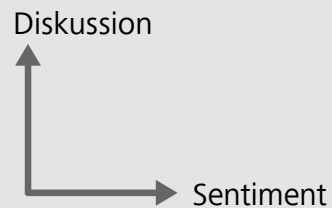
Künstliche Intelligenz ist in der Breite angekommen

- Welche Unternehmen beschäftigen sich am meisten mit KI?
- Wer könnte von KI-Anwendungen profitieren?

Untersuchung:

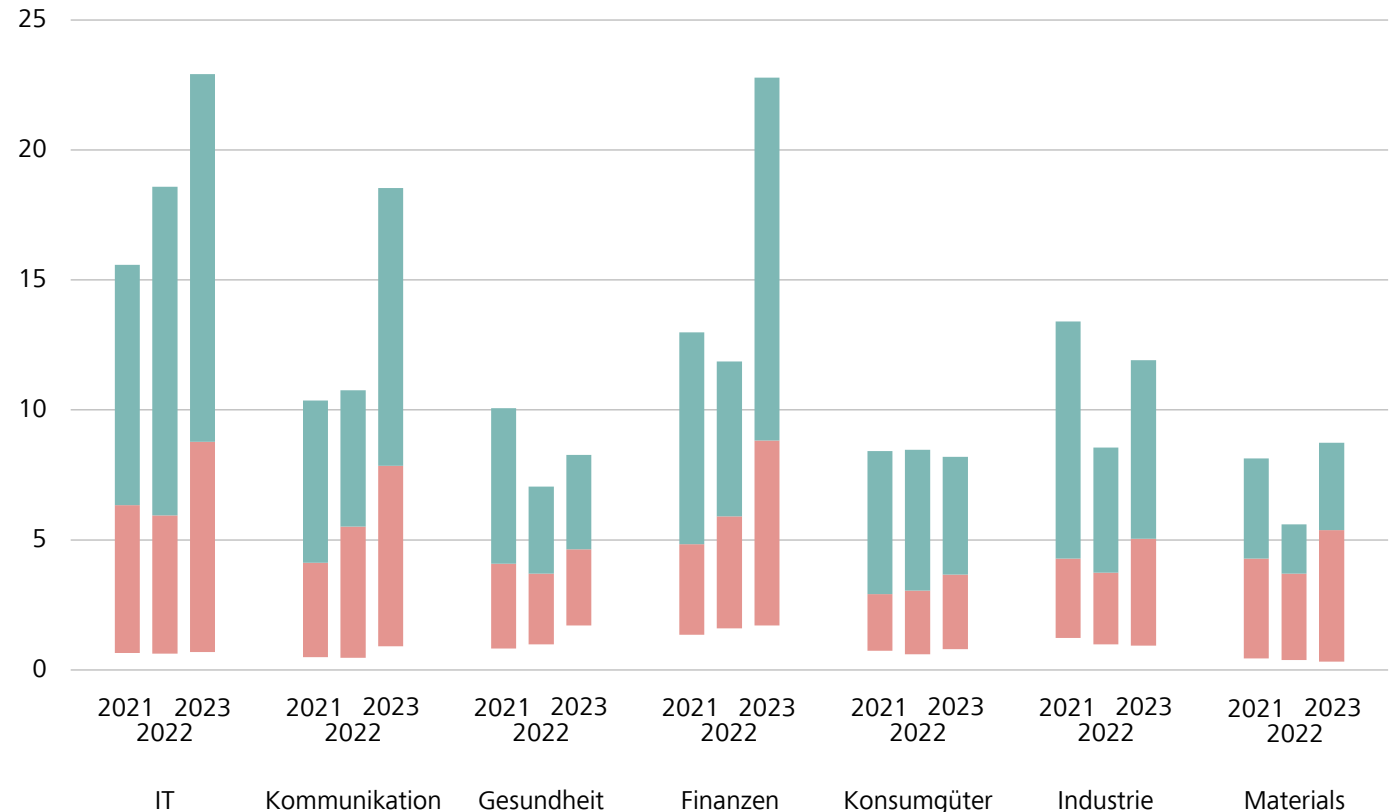
Welche Unternehmen beschäftigen sich am meisten mit KI?

- Analyse der Geschäftsberichte von 73 Unternehmen – Schweiz und Global
- Verarbeitung der Geschäftsberichte durch NLP (Natural Language Processing), ein Zweig der Künstlichen Intelligenz
- Bewertung und Rangierung nach:
 - **Diskussion:** Für welche Unternehmen ist KI ein Diskussionsthema?
 - **Sentiment:** Wird das Thema positiv oder negativ diskutiert?



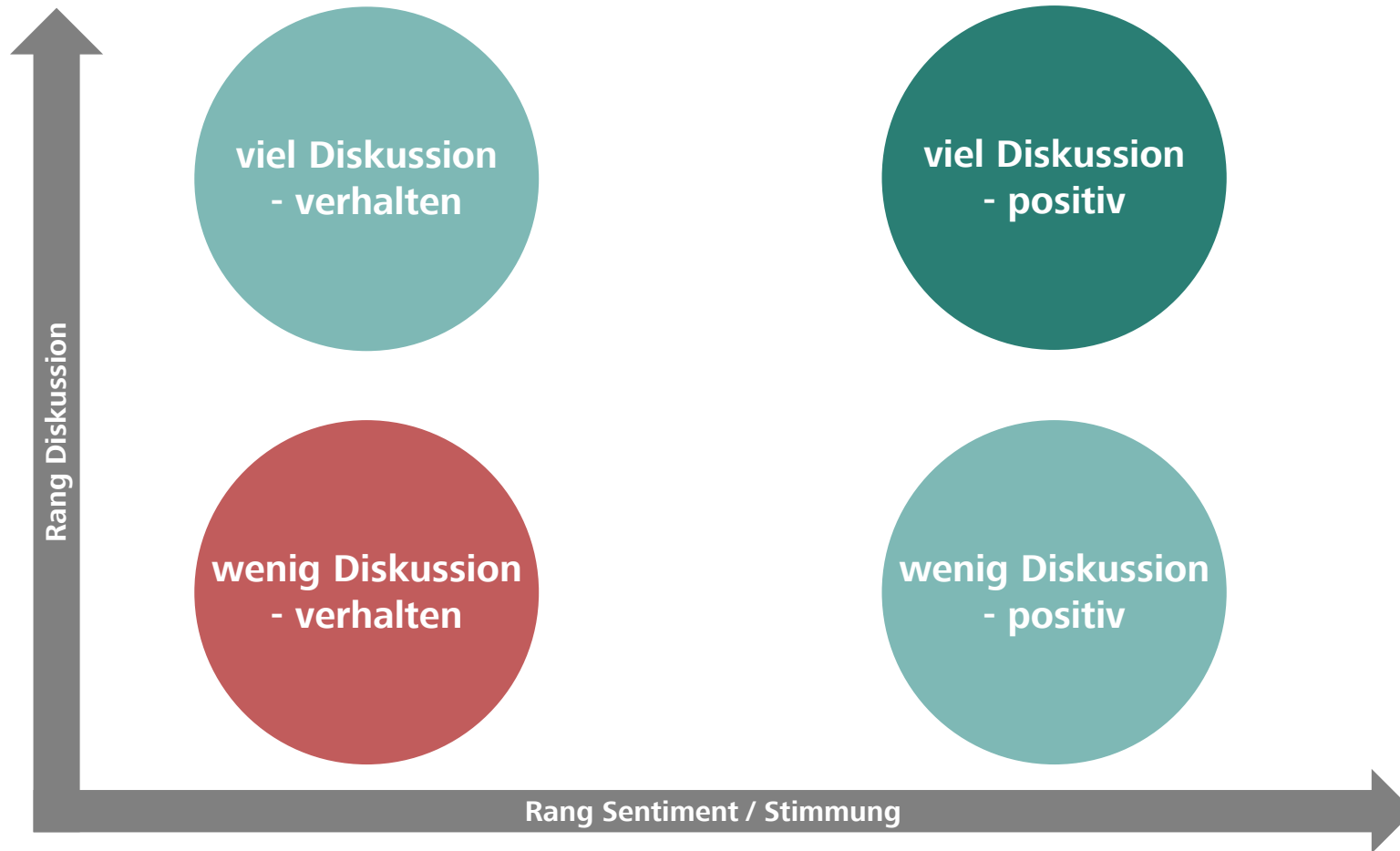
Quellen: Geschäftsberichte, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

Diskussion von KI im Zeitverlauf und Sektorenvergleich



Künstliche Intelligenz bei den Unternehmen

Wie stark ist das Thema im Fokus? Wie wird das Thema diskutiert?



Quelle: Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

Künstliche Intelligenz kann Produktivität in vielen Unternehmen beflügeln

Wie stark wird der Produktivitätsgewinn?

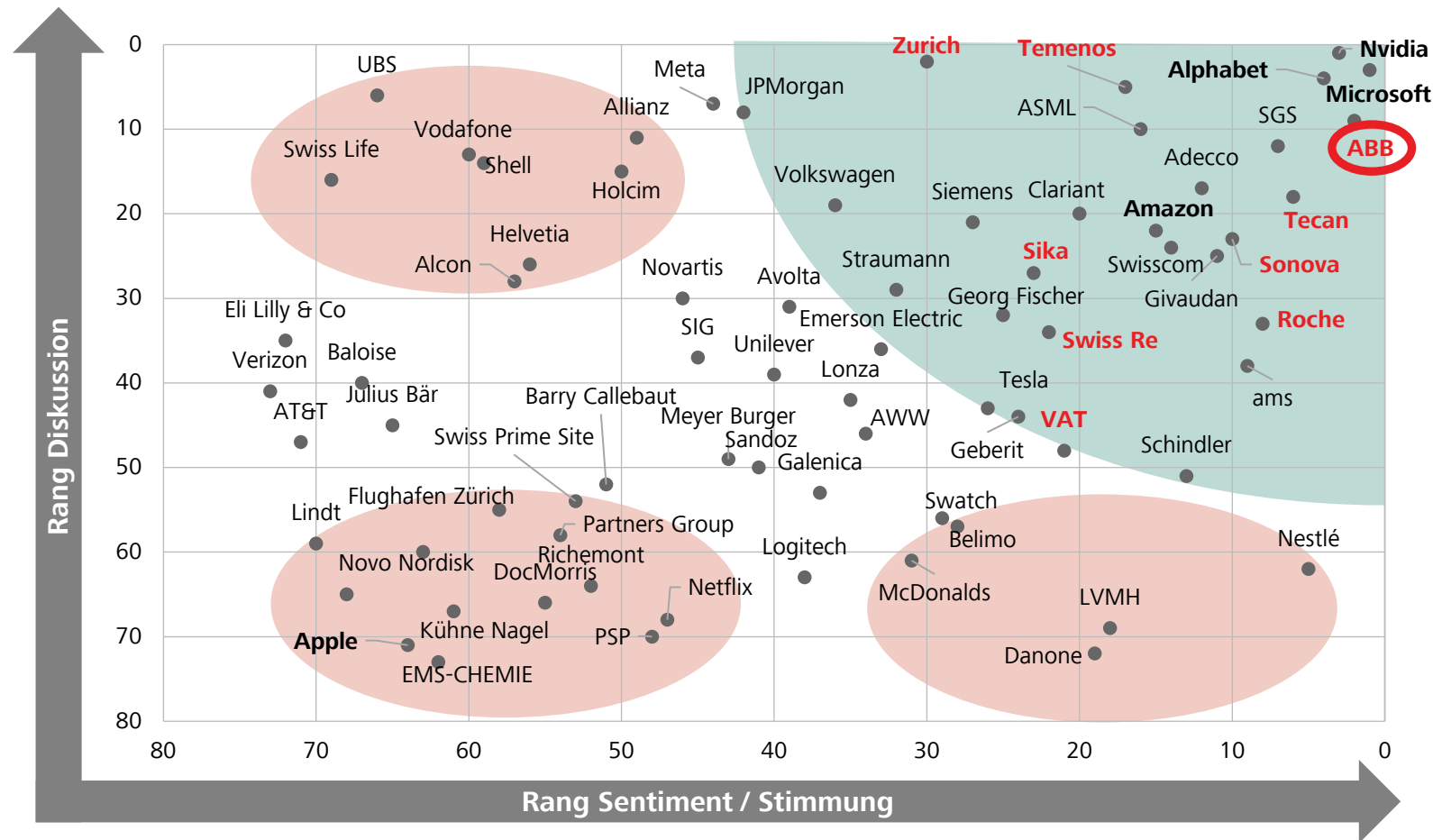


ABB:

- «Wir sind überzeugt, dass generative künstliche Intelligenz (KI) ein enormes Potenzial für unser Geschäft hat.» Geschäftsbericht 2023
- Mehr als 100 AI-bezogene Projekte identifiziert, z.B. im Bereich Robotics mit KI-fähigen Roboter mit integrierter Bildverarbeitung, die sicher und autonom in Lagern arbeiten können

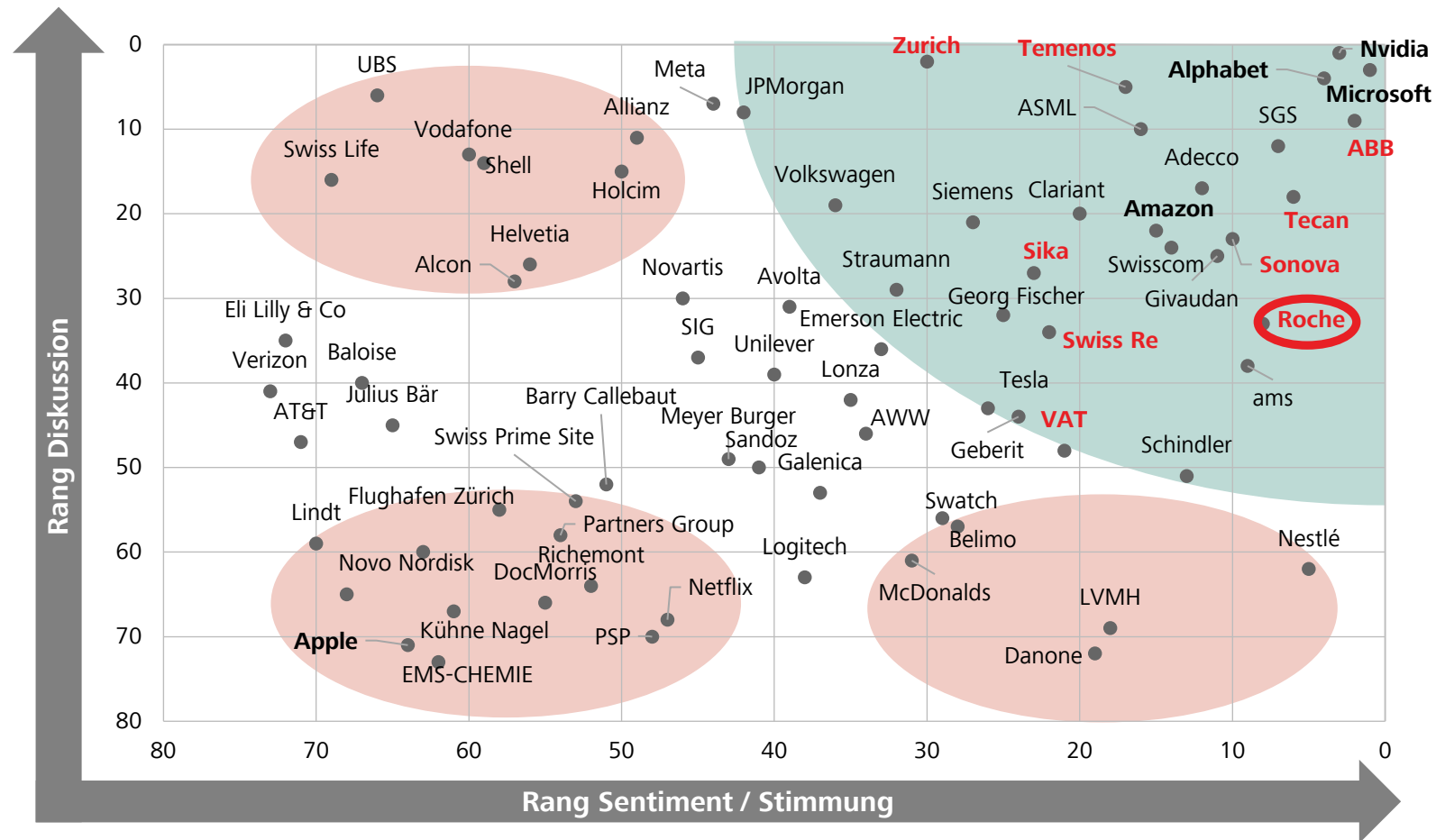


ABB AI-enabled Robotic Item Picker

Quellen: Geschäftsberichte, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

Künstliche Intelligenz kann Produktivität in vielen Unternehmen beflügeln

Wie stark wird der Produktivitätsgewinn?



Roche:

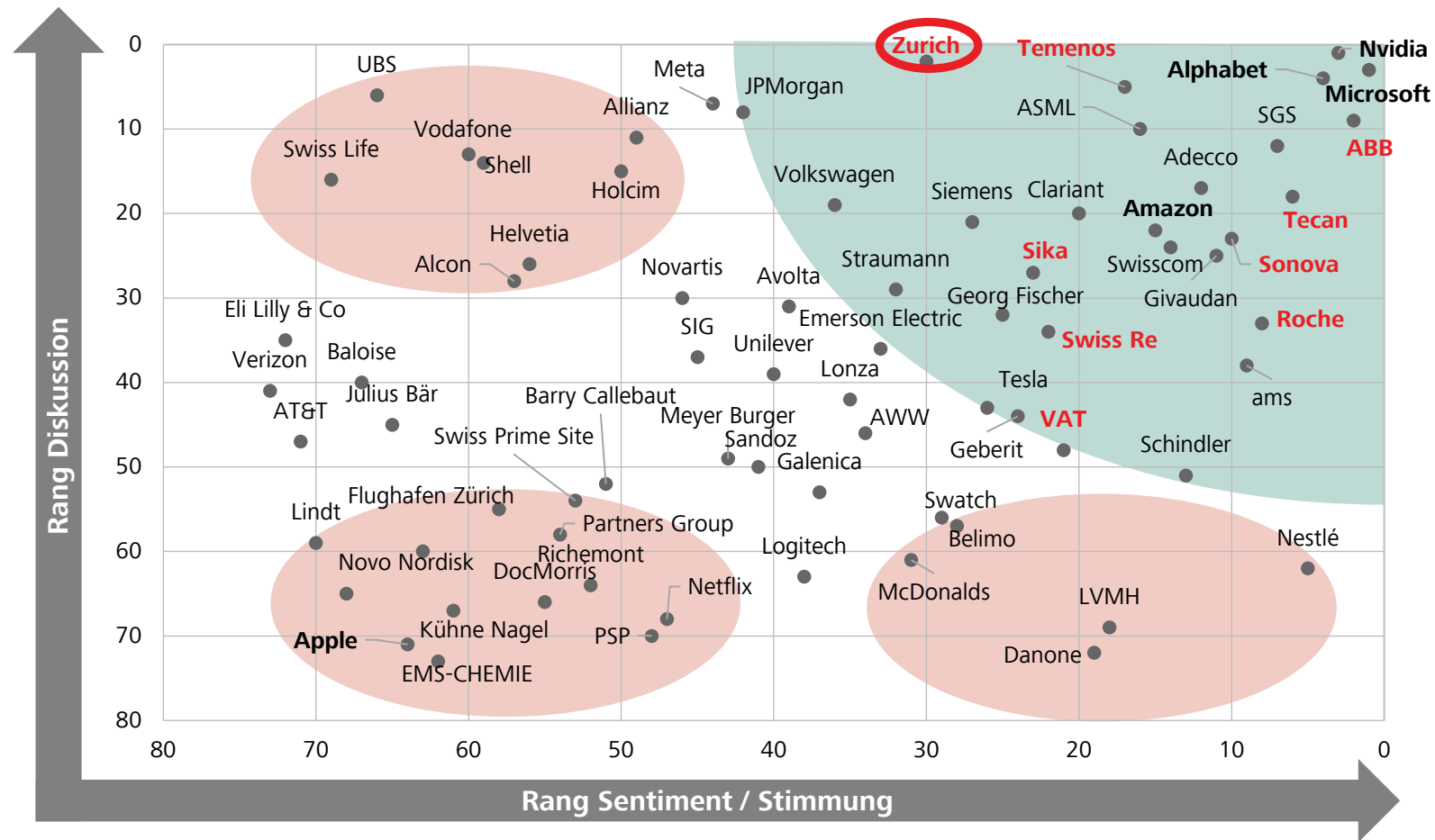
- Strategische Zusammenarbeit mit Nvidia: Kombination der umfangreichen biologischen und molekularen Datensätze und des Forschungs-Know-hows mit den weltweit führenden Rechenkapazitäten und der KI von Nvidia
- Entdeckung und Entwicklung von Medikamenten zu beschleunigen
- Tool zur Diagnose von Brustkrebs, unterstützt durch KI
- Bildanalyse Algorithmen für pathologische Labore:



Quellen: Geschäftsberichte, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

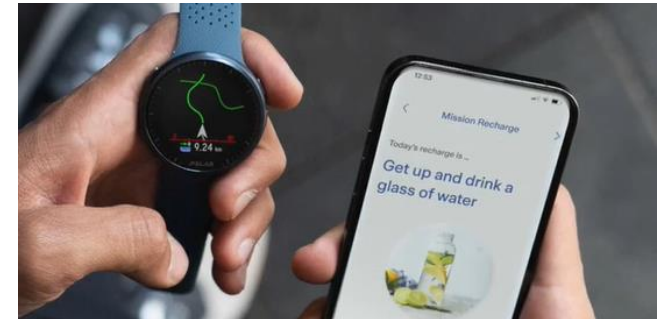
Künstliche Intelligenz kann Produktivität in vielen Unternehmen beflügeln

Wie stark wird der Produktivitätsgewinn?



Zurich:

- 160 Anwendungsfälle von KI
- Höhere Geschwindigkeit bei Schadenfällen
- «Voraussagen und vorsorgen, statt reparieren»
- Entwicklung von Apps mit Gesundheitschecks: LiveWell unter Nutzung der Technologie von Binah.ai



- Einfluss von KI in Risikomodellen
- Kritische Würdigung und Einbezug der Risiken und Gefahren

Quellen: Geschäftsberichte, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

Raiffeisen Futura II - Systematic Global Equity (ex Switzerland) A

Der Raiffeisen Futura II - Systematic Global Equity (ex Switzerland) investiert breit diversifiziert in Aktien von Unternehmen weltweit mit Sitz ausserhalb der Schweiz mit dem Ziel eines langfristigen Wertzuwachses. Der Fonds investiert indexnah, das heisst er bildet den definierten, globalen Aktienindex (unter Ausschluss der Schweiz) möglichst genau ab.

- Indexnah verwalteter Aktienfonds
 - Anwendung der Raiffeisen Futura Nachhaltigkeitskriterien, um nachhaltige Titel stärker zu gewichten und nicht-nachhaltige Titel möglichst zu meiden (www.raiffeisen.ch/nachhaltiges-anlegen)
 - Aktive Ausübung der Stimmrechte im Interesse der Anleger
 - A-Anteilsklasse (ausschüttend), B-Anteilsklasse (thesaurierend)
 - Geeignet für Anleger mit hoher Risikobereitschaft
- Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, St. Gallen

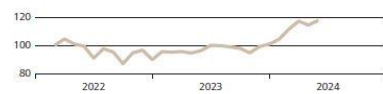
Netto-Performance (in %)

CHF	1Mt.	2024	2023	3 J. p.a.	5 J. p.a.
	01.01.-31.03.	01.01.-31.12.	01.01.-31.12.		
Fonds	2.87	16.63	12.34	-10.18	n.a.
Index	2.67	17.62	12.78	-9.27	n.a.

Vergleichsindex: Morningstar Developed Markets ex-Switzerland Target
Market Exposure NR CHF

Wertentwicklung

Ausgabepreis in CHF pro Anteil (Ausschüttung reinvestiert)



Diese Angaben sind vergangenheitsbezogen. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Die dargestellte Performance lässt allfällige bei Anteilszeichnung und -rücknahme erhobene Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Quelle: für alle Daten und Grafiken (sofern nicht anders vermerkt): UBS Asset Management.

Risikodaten

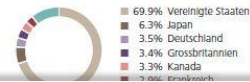
Volatilität*	11.07%
Sharpe Ratio*	1.86
(Risikoloser Zinssatz: 1.65%)	
Tracking Error*	1.00%
Jensen's Alpha*	-1.49
Beta*	1.02

* 1 Jahr annualisiert

Grösste Sektoren



Grösste Länder



Grösste Aktienpositionen

Microsoft Corp	5.0%
NVIDIA Corp	4.2%
Apple Inc	4.2%
Alphabet Inc	2.8%
Amazon.com Inc	2.4%
Meta Platforms Inc	1.5%
Eli Lilly & Co	1.1%
Broadcom Inc	1.0%
Ecolab Inc	0.9%
Merck & Co Inc	0.8%

Fondsinformationen in CHF

Fondsdomizil	Schweiz
Fondsleitung	UBS Fund Management (Schweiz) AG
Fondsmanager	Raiffeisen Schweiz Genossenschaft
Management Fee p.a.	0.46%
TER (per 30.09.2023)	0.46%
Lancierungspreis	100.00
Lancierungsdatum	01.03.2022
Letzte Ausschüttung (ex)	18.07.2023
Ausschüttung	1.40
Steuerwert per 31.12.2023	99.08

AMUNDI MSCI USA ESG LEADERS UCITS ETF Acc

FACTSHEET

Marketing-Anzeige

31/05/2024

AKTIEN

Wesentliche Informationen (Quelle: Amundi)

Nettoinventarwert (NAV): **95,34 (USD)**
Datum des NAV: 31/05/2024
Fondsvolumen: **1.401,03 (Millionen USD)**
ISIN-Code: IED00PEAJ0T0
Nachbildungsart: **Physisch**
Referenzindex: **100% MSCI USA ESG LEADERS SELECT 6% ISSUER CAP**

Anlageziel

Das Ziel dieses Teilfonds besteht darin, die Wertentwicklung des MSCI USA ESG LEADERS SELECT 6% Issuer Capped Index (der „Index“) nachzubilden und den Tracking Error zwischen dem Nettoinventarwert des Teilfonds und der Wertentwicklung des Index zu minimieren. Der Teilfonds strebt an, ein Tracking-Error-Niveau zwischen dem Teilfonds und seinem Index zu erreichen, das in der Regel nicht mehr als 1% beträgt.

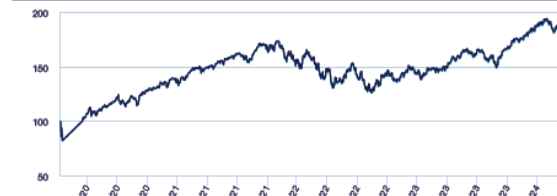
Risiko-Indikator (Quelle: Fund Admin)



Der Risiko-Indikator beruht auf der Annahme, dass Sie das Produkt für 5 Jahre lang halten. Der Gesamtrisikoindikator hilft Ihnen, das mit diesem Produkt verbundene Risiko im Vergleich zu anderen Produkten einzuschätzen. Er zeigt, wie hoch die Wahrscheinlichkeit ist, dass Sie bei diesem Produkt Geld verlieren, weil sich die Märkte in einer bestimmten Weise entwickeln oder wir nicht in der Lage sind, Sie auszubehalten.

Wertentwicklung (Quelle: Fondsadministrator) - Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen.

Wertentwicklung des Nettoinventarwertes (NAV) * von 10/03/2020 bis 31/05/2024 (Quelle: Fund Admin)



Risikoindikatoren (Quelle: Fund Admin)

	1 Jahr	3 Jahre	seit Auflegung *
Portfolio Volatilität	13,42%	17,60%	21,26%
Referenzindex Volatilität	13,42%	17,61%	21,31%
Tracking Error ex-post	0,05%	0,06%	0,10%
Sharpe Ratio	1,43	0,28	0,76

* Die Volatilität ist ein statistischer Indikator, der die Schwankungen eines Vermögenswerts um seinen Mittelwert misst. Beispielsweise entspricht eine Marktschwankung von +/- 1,5% pro Tag einer Volatilität von 25% pro Jahr. Tracking Error

Die größten Index-Positionen (Quelle: Amundi)

	% vom Aktiva (Index)	% von Aktiva (Parent Index)	
Depuis le	NVIDIA CORP	7,32%	5,87%
Portfolio ohne	MICROSOFT CORP	4,98%	6,35%
Ausgabebauschlag	ELI LILLY & CO	3,30%	1,43%
Referenzindex	ALPHABET INC CL A	3,17%	2,21%
Abweichung	ALPHABET INC CL C	2,78%	1,94%
Kalenderjahr Wertent	TESLA INC	2,54%	1,10%
Portfolio ohne Ausg	VISA INC-CLASS A SHARES	2,15%	0,93%
Referenzindex	PROCTER & GAMBLE CO/THE	1,93%	0,84%
Abweichung	MASTERCARD INC-CL A	1,87%	0,81%
	HOME DEPOT INC	1,66%	0,72%
	Summe	31,60%	22,22%

Parent index : MSCI USA

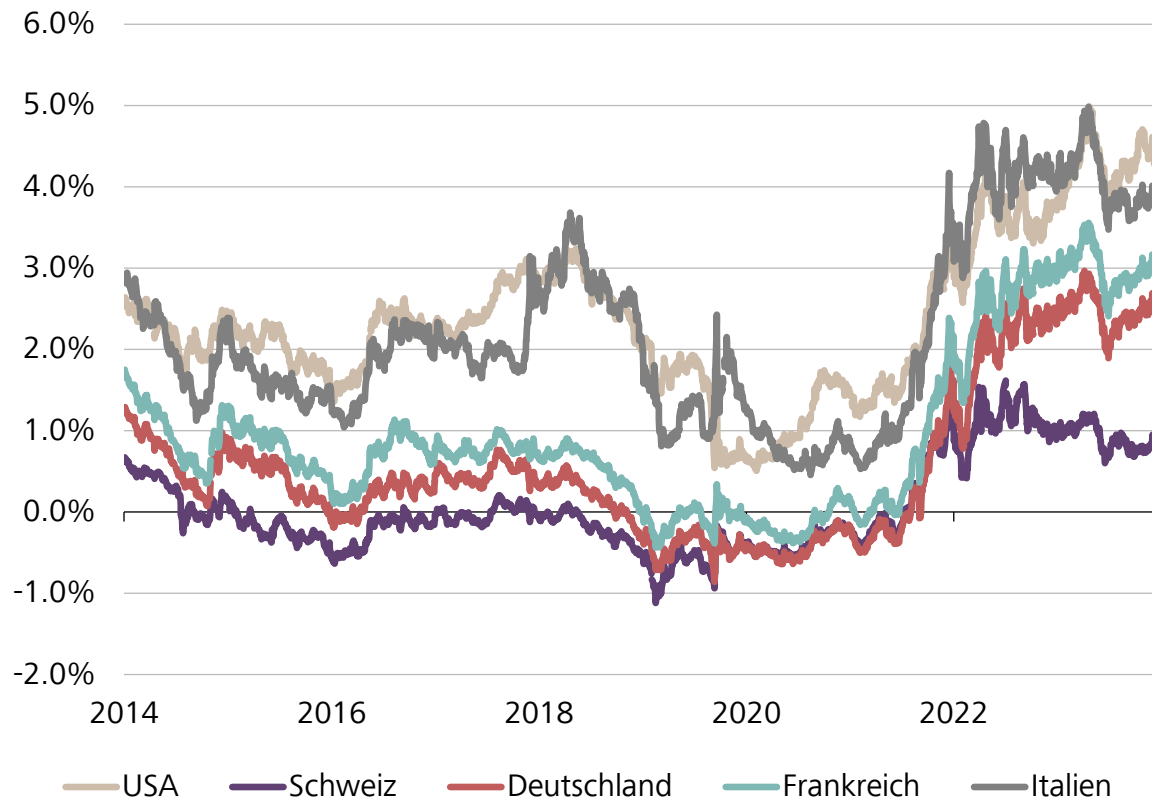
* Quelle: Amundi. Die Daten beruhen auf den von Amundi erhobenen Gebührens- und Abnahmestellen.

Die me oder Verluste der sonstige vom Anlagen (z.B. die

Obligationen: noch ist es nicht zu spät

Guter Zeitpunkt für Obligationeninvestitionen nach dem Zinshöhepunkt

Entwicklung Verfallsrenditen



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions

Mit Fonds ...

- Diversifikation
- Obligationen immer mit Währungsabsicherung
- Taktisches Schwergewicht auf ausländischen Obligationen (mit Währungssicherung)

Auswahl

- Raiffeisen Futura II – Systematic Global Bond
- Raiffeisen Futura – Global Bond
- JPM Global Corporate Bond
- PIMCO Global Bond ESG

RAIFFEISEN

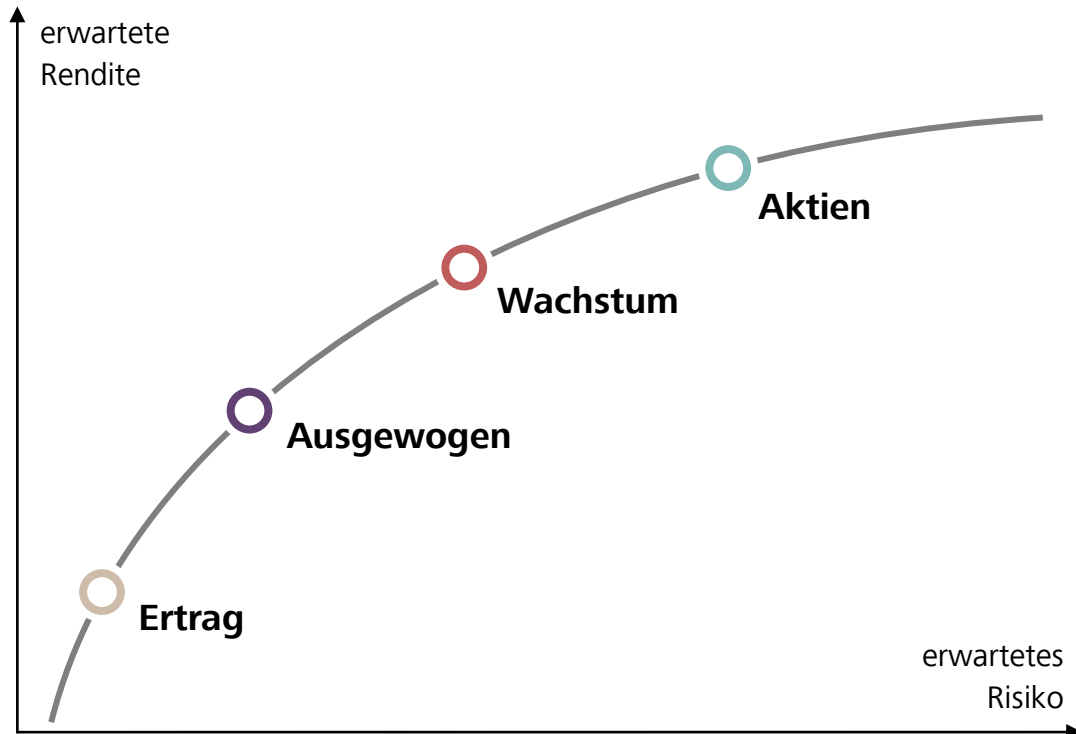
J.P.Morgan

PIMCO

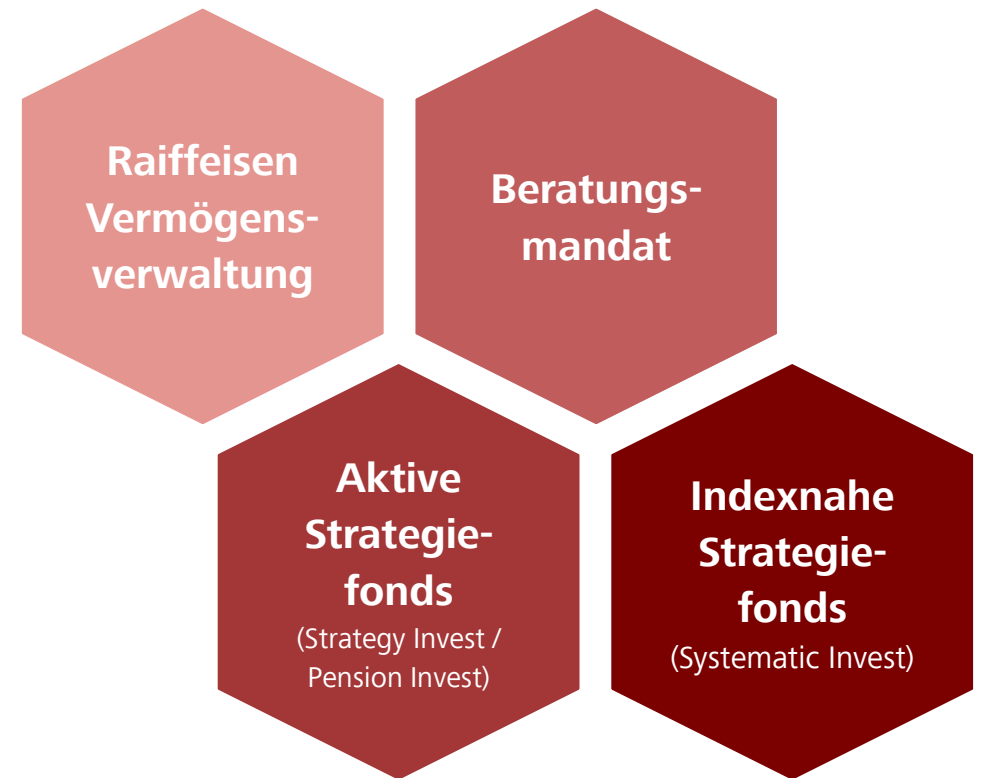
Einfach anlegen und vorsorgen mit einer Portfoliolösung

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 mit 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.