

RAIFFEISEN

Finanzanlass

Welche Aktientitel geben den Ton an?

Raiffeisenbank Obertoggenburg | 26.02.2025 | Büelensaal Nesslau

Herzlich
willkommen

A man in a grey suit and blue striped tie is smiling and gesturing with his hands. In the background, a large red letter 'R' is mounted on a wall. The setting appears to be an office or a modern building interior.

Manuel Rüegg





**Matthias
Geissbühler**

RAIFFEISEN

Anlageausblick 2025

Welche Aktientitel geben den Ton an?

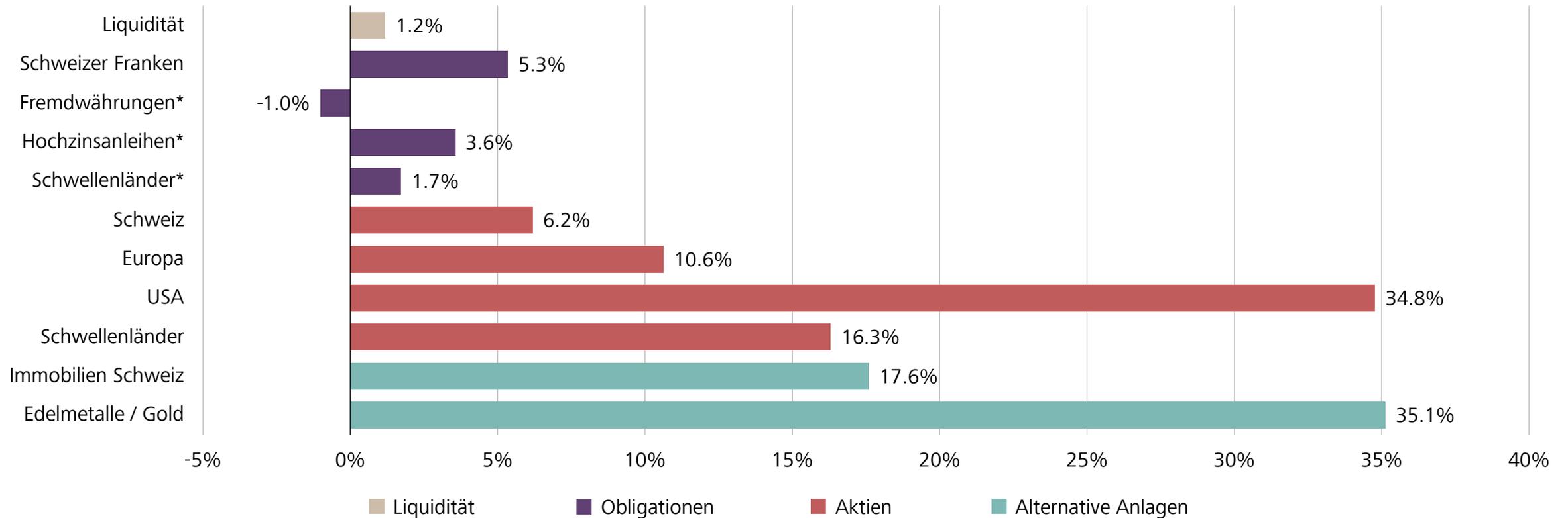
Matthias Geissbühler | Chief Investment Officer | Raiffeisen Schweiz



2024: Starke Performance

Finanzmärkte auf einen Blick

Performance der Raiffeisen Anlageklassen 2024, in CHF



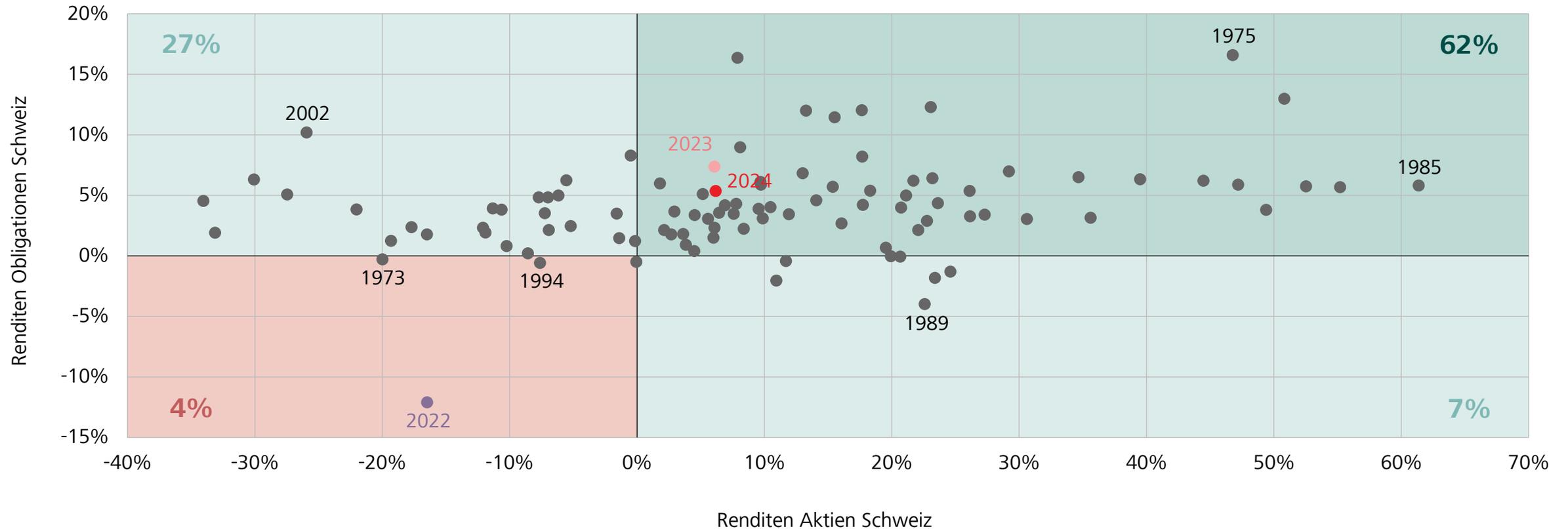
* währungsgesichert

Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Aktien und Obligationen im Plus

2022 ist schon vergessen

Renditen des Schweizer Aktien- und Obligationenmarktes, seit 1926

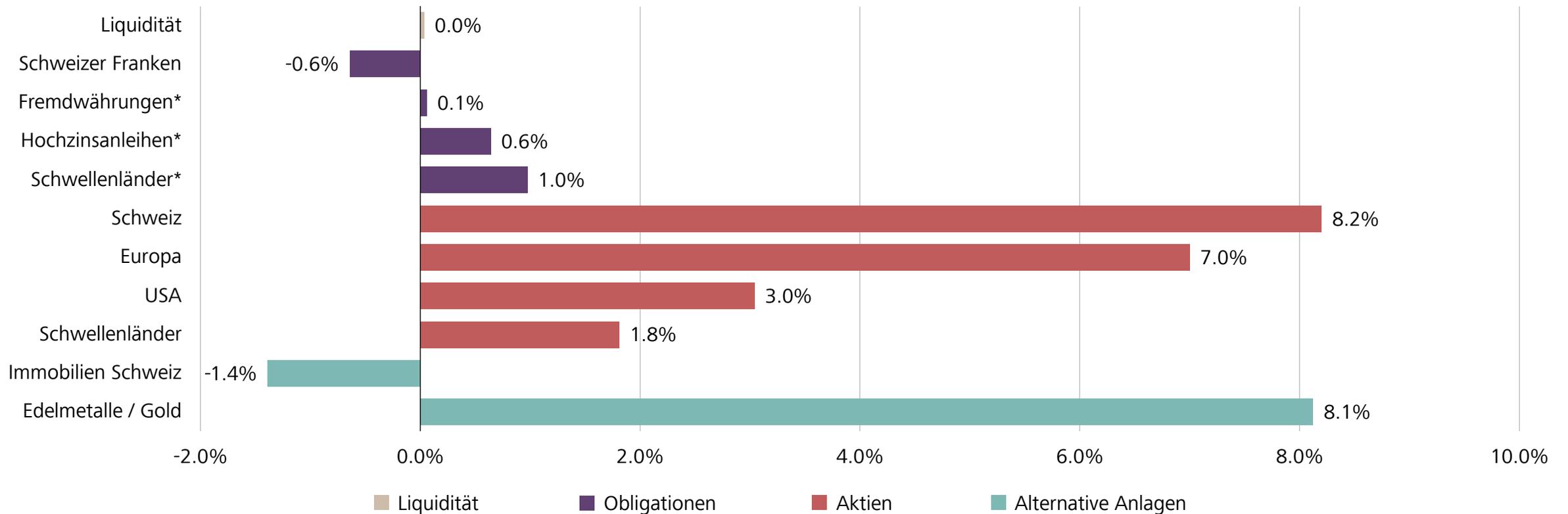


Quellen: Bloomberg, Banque Pictet & Cie SA, Raiffeisen Schweiz CIO Office

2025: Der Start ist geglückt

Finanzmärkte auf einen Blick

Performance der Raiffeisen Anlageklassen 01.01.2025 bis 31.01.2025, in CHF



* währungsgesichert

Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Herausforderndes Anlageumfeld

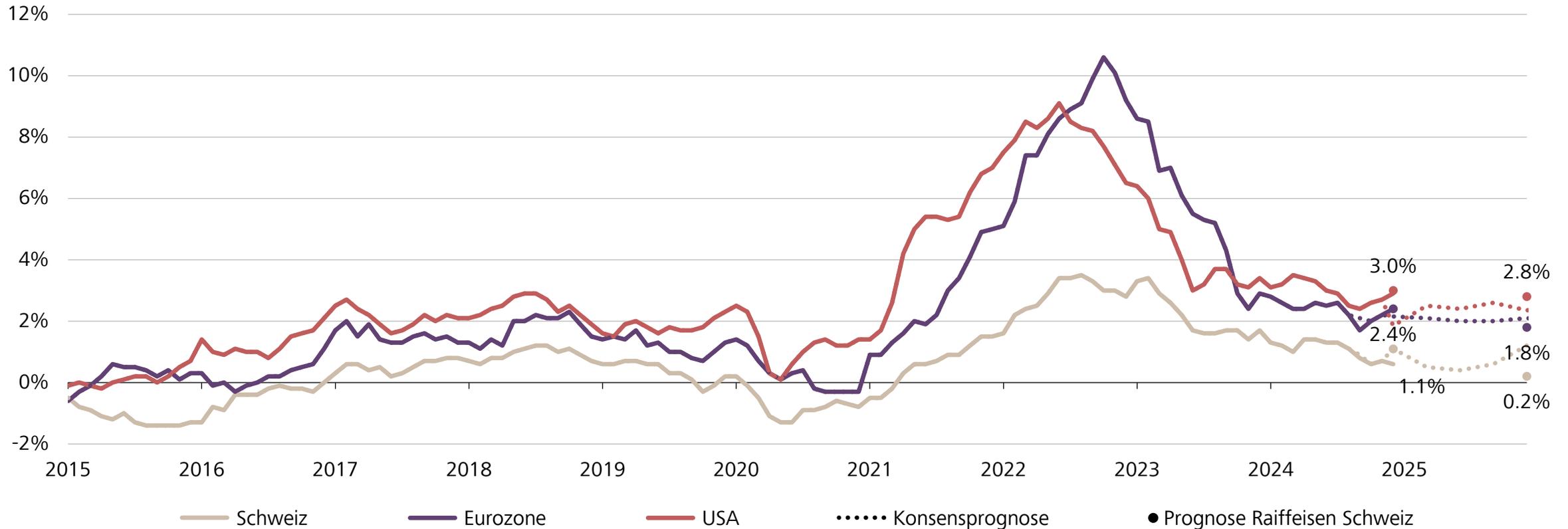
Diverse Unsicherheitsfaktoren



Der zyklische Inflationsrückgang ist abgeschlossen

Die Teuerung bleibt insbesondere in den USA hartnäckig hoch

Entwicklung und Prognosen der Inflation

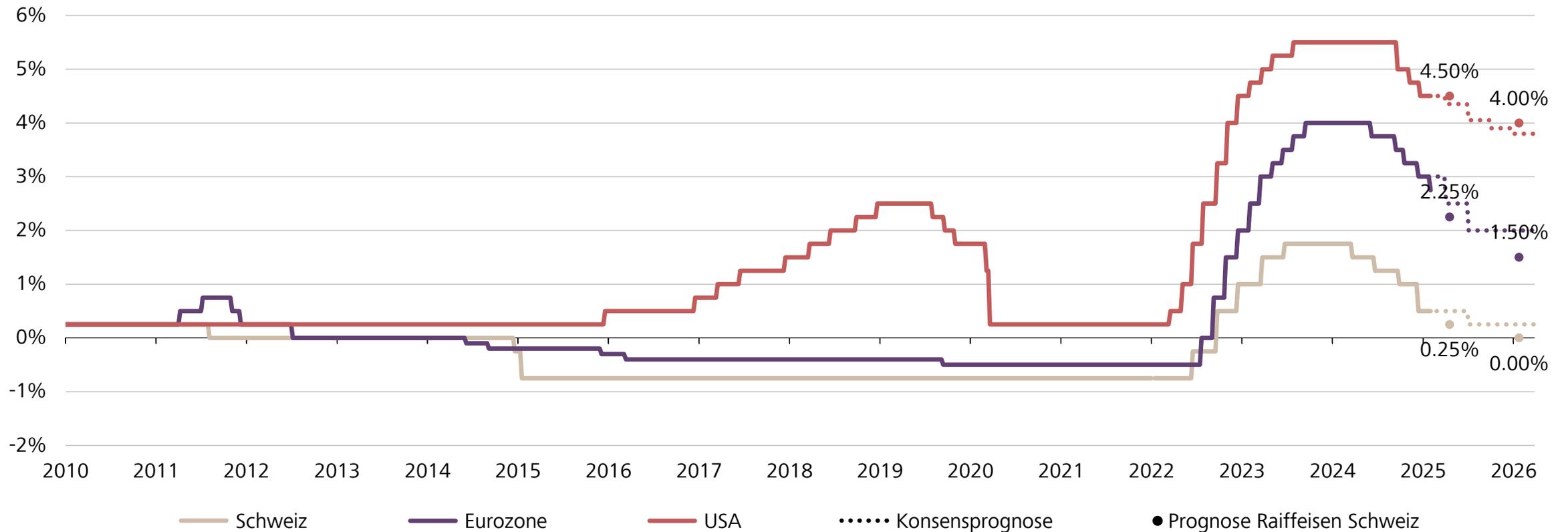


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office, Raiffeisen Schweiz Economic Research

Weitere Leitzinssenkungen stehen an

Mehr in Europa, weniger in den USA

Entwicklung und Prognosen der Leitzinsen

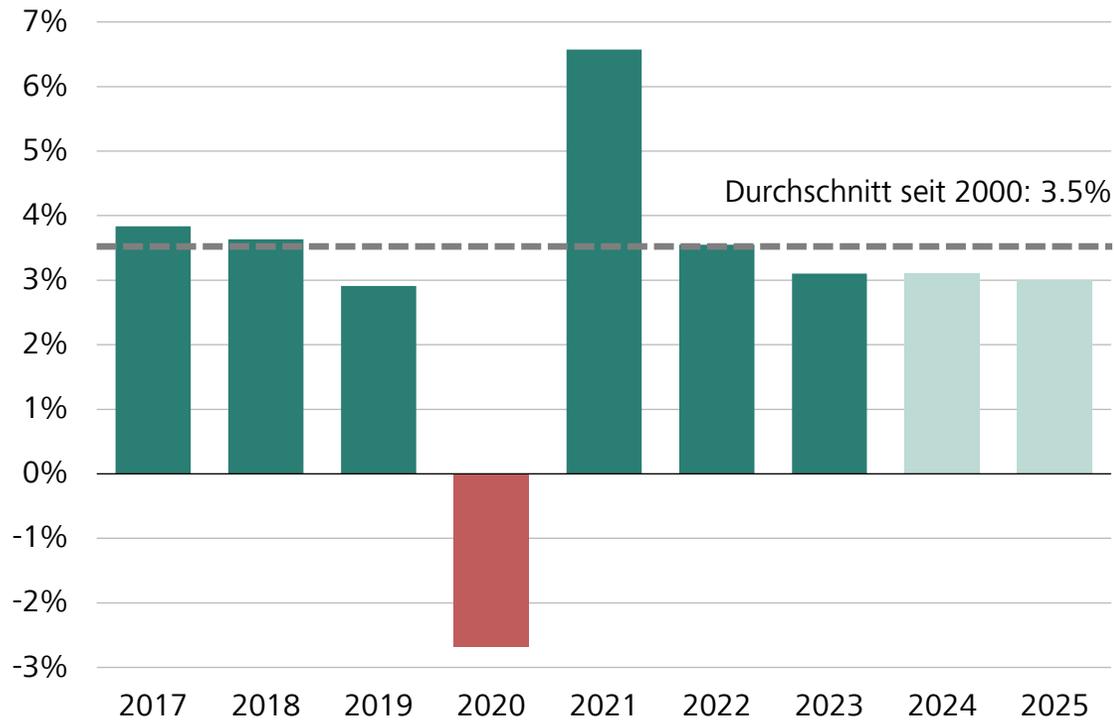


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office, Raiffeisen Schweiz Economic Research

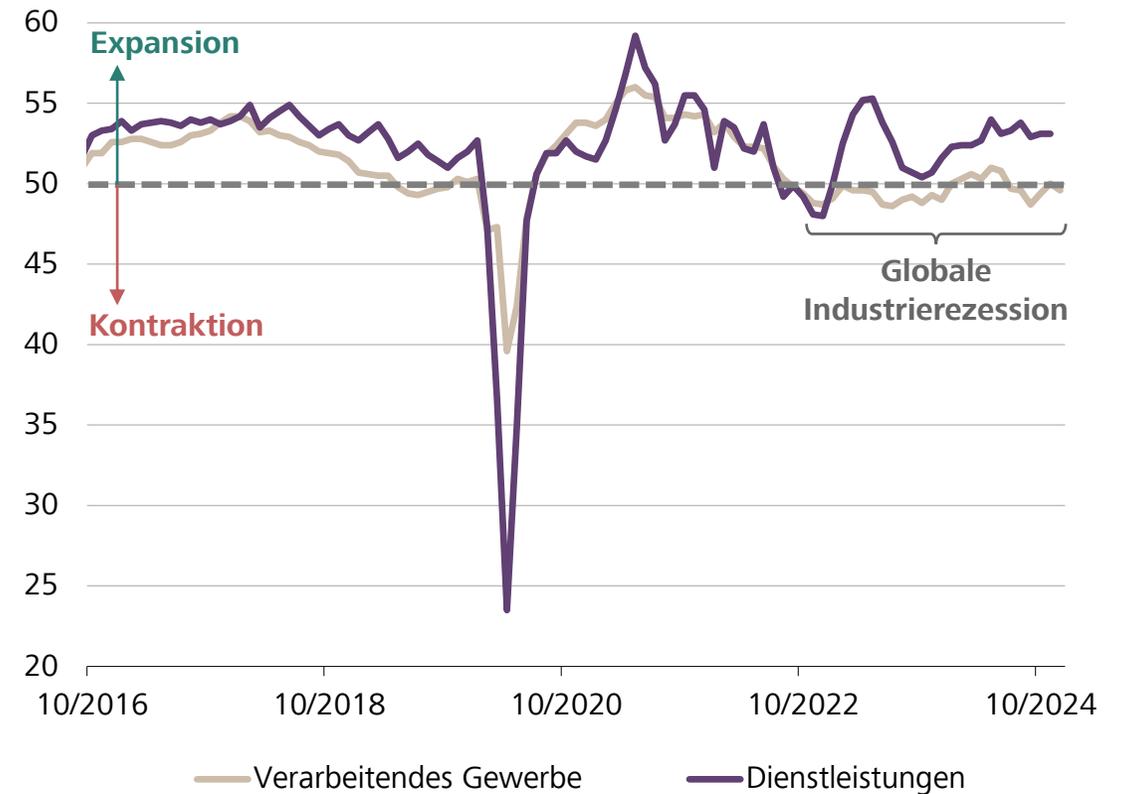
Globale Industrieflaute hält an

Weltwirtschaftswachstum bleibt 2025 unter dem historischen Durchschnitt

Globales BIP-Wachstum



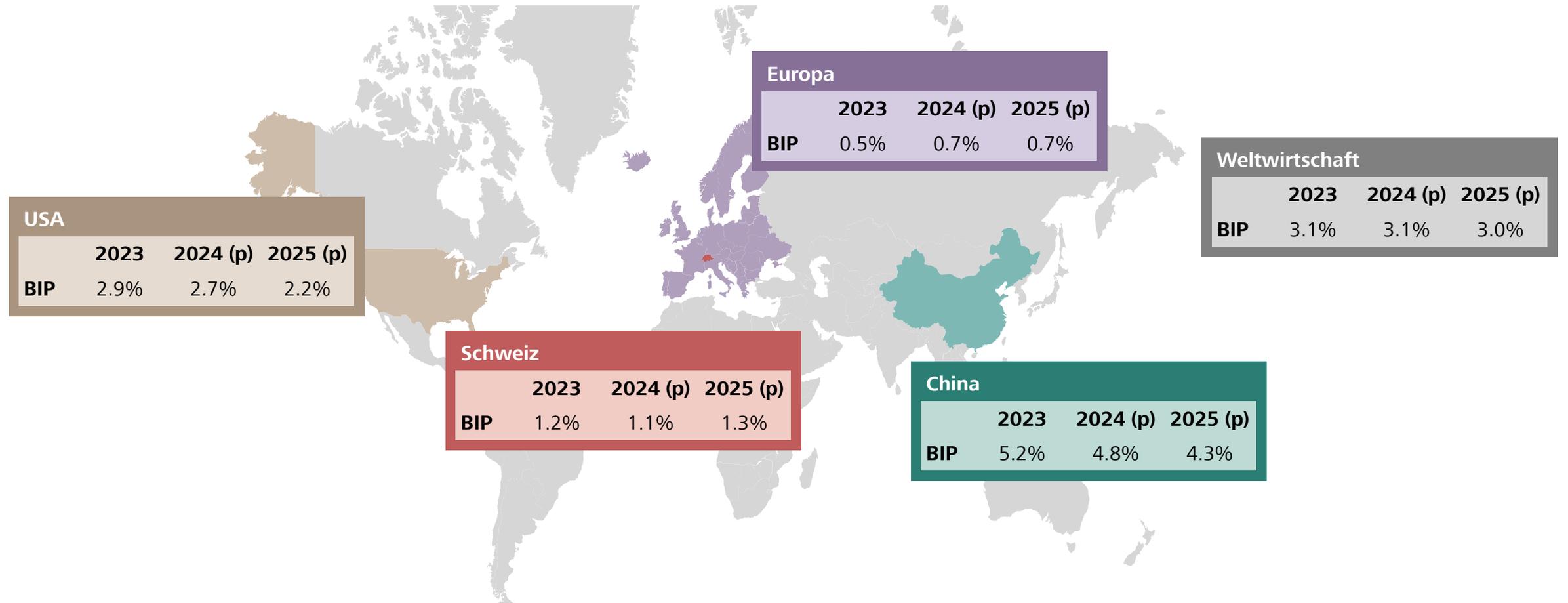
Globale Einkaufsmanagerindizes (PMI)



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

Positives Wachstum – aber unter Potenzial

Konjunkturprognosen 2025



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

Handelskonflikte und neue Zölle

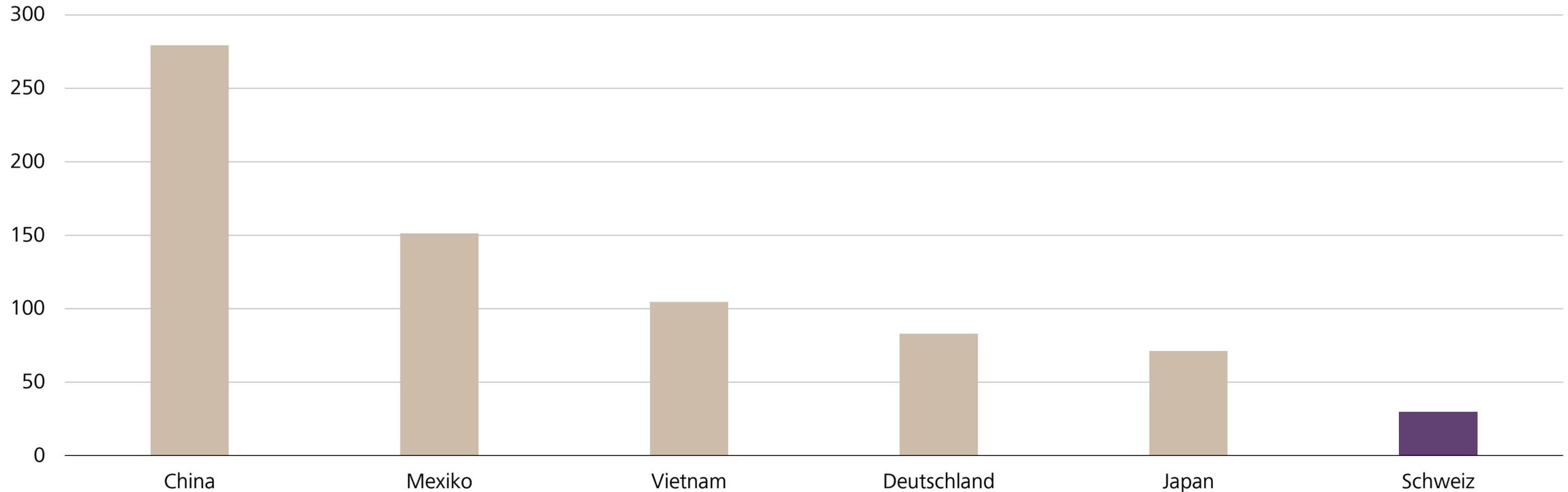
Risiko für den Welthandel



Importzölle belasten Staaten ...

... mit hohen Handelsbilanzüberschüssen

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



Quellen: Statista, Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

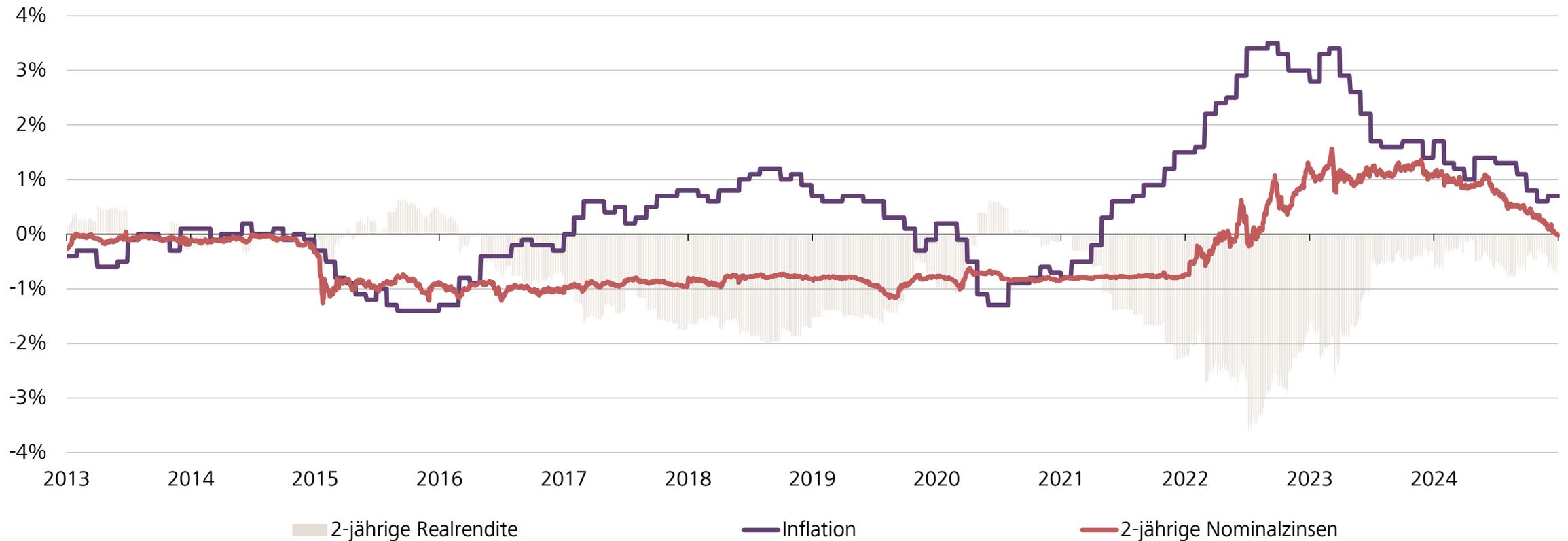
Was heisst das für Anlegerinnen und Anleger?



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

Das emotionale Dilemma beim Anlegen...



- Sparbuch
- Konto
- Bargeld

Keine erfolgreiche
Anlagestrategie



- Lotto
- Einzeltitel-Wetten
- Themen-Wetten
- Kryptowährungen

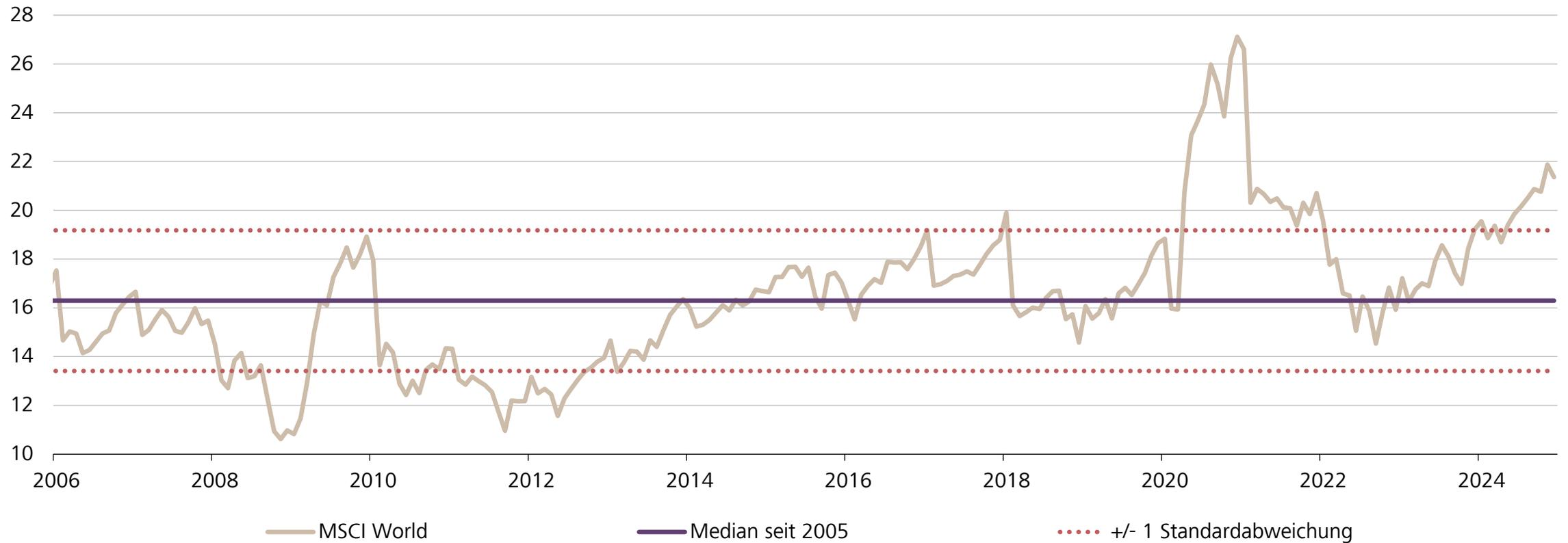
Realwerte bieten Schutz vor der Geldentwertung



Der globale Aktienmarkt ist teuer

Die Selektion nimmt an Bedeutung zu

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

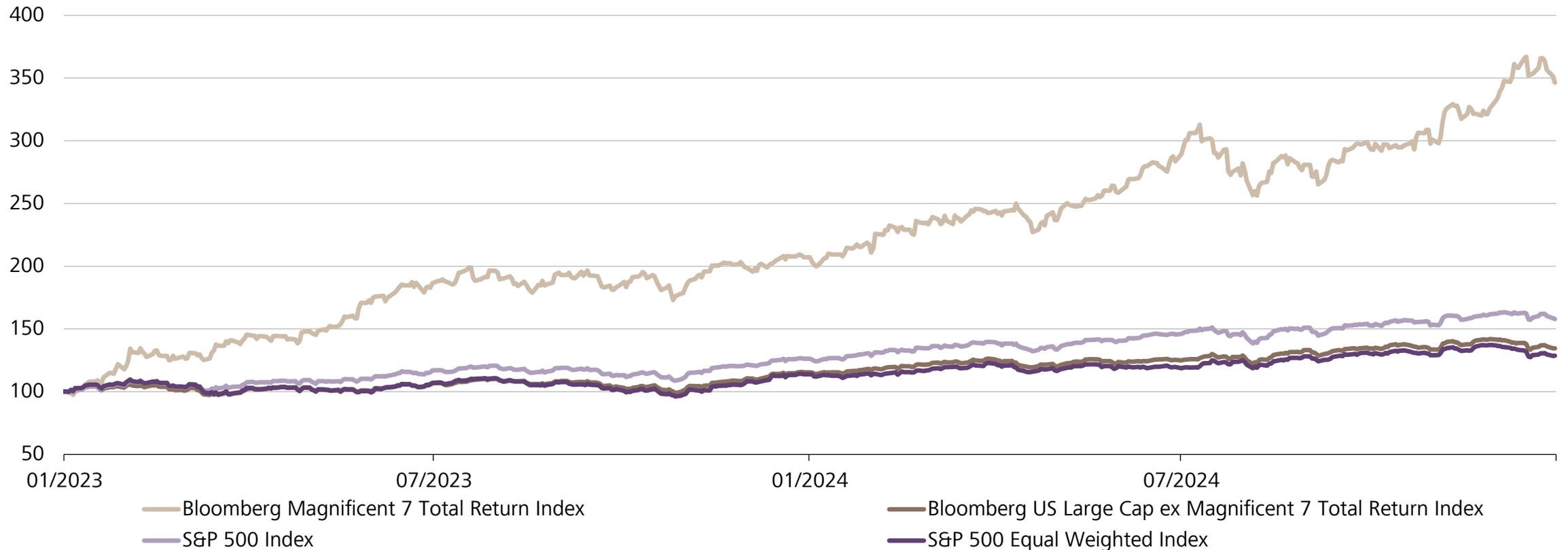


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Technologieaktien als Markttreiber

Die «Glorreichen Sieben» gegen den Rest

Performance der «Magnificent 7» (Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia, Tesla) gegenüber Rest



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Dividenden im Fokus

Dividendenstarke, defensive Aktien gewinnen im Nullzinsumfeld an Attraktivität

Entwicklung der Dividendenrendite (SPI) vgl. mit der Rendite 10-jähriger Eidgenossen

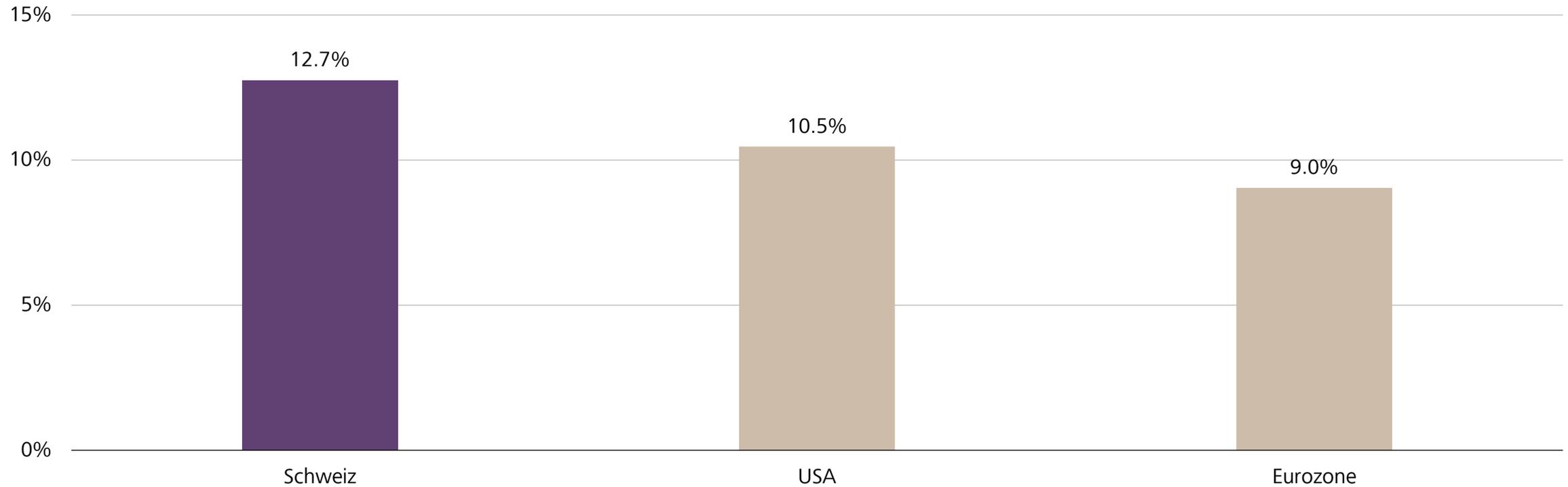


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

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

Welche Aktientitel geben den Ton an?

Qualität und attraktive Dividendenrenditen

Name	2024	Div. Rendite
SPI® TR	6.2%	
AMC Top Pick CH	11.3%	
Chocoladef. Lindt & Sprüngli		1.4%
Partners Group		3.1%
Swiss Re AG		4.6%
Alcon AG		0.3%
Galderma Group AG		0.0%
Novartis AG		3.7%
Roche Holding AG		3.6%
Straumann Holding AG		0.8%
Tecan Goup AG		1.4%
ABB Ltd.		1.8%
VAT Group AG		1.7%
Logitech International S.A.		1.5%
Givaudan SA		1.8%
Holcim Ltd.		3.2%
Sika AG		1.5%

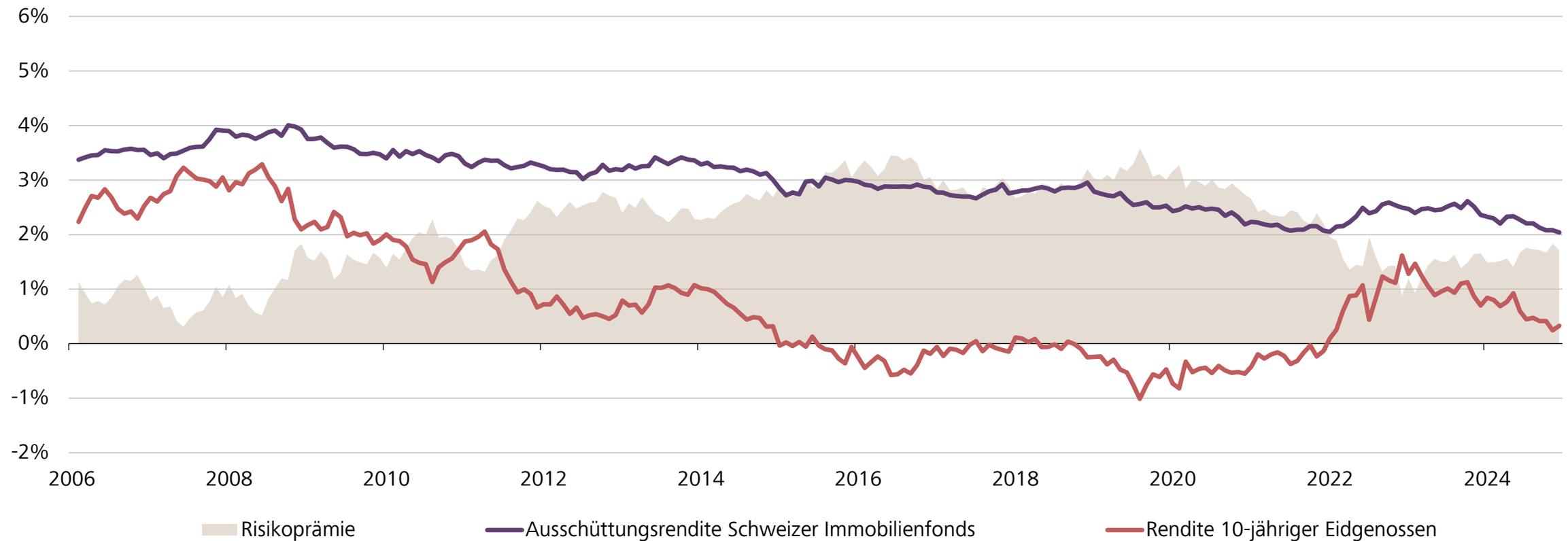
Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Investment Solutions



Schweizer Immobilienfonds ...

... bleiben als Beimischung attraktiv

Ausschüttungsrendite von Schweizer Immobilienfonds und Rendite 10-jähriger Eidgenossen

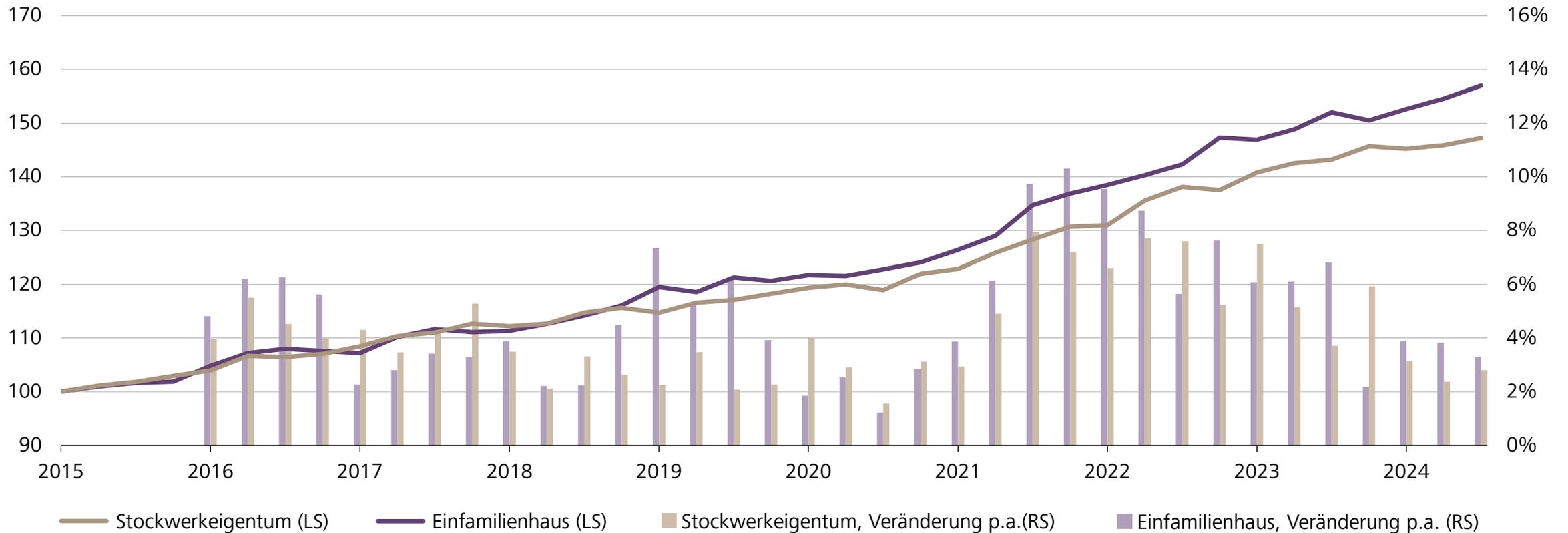


Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Attraktiver Schweizer Immobilienmarkt

Preise von Wohneigentum sind weiter gestiegen

Entwicklungen Stockwerkeigentum und Einfamilienhäuser in der Schweiz, indexiert

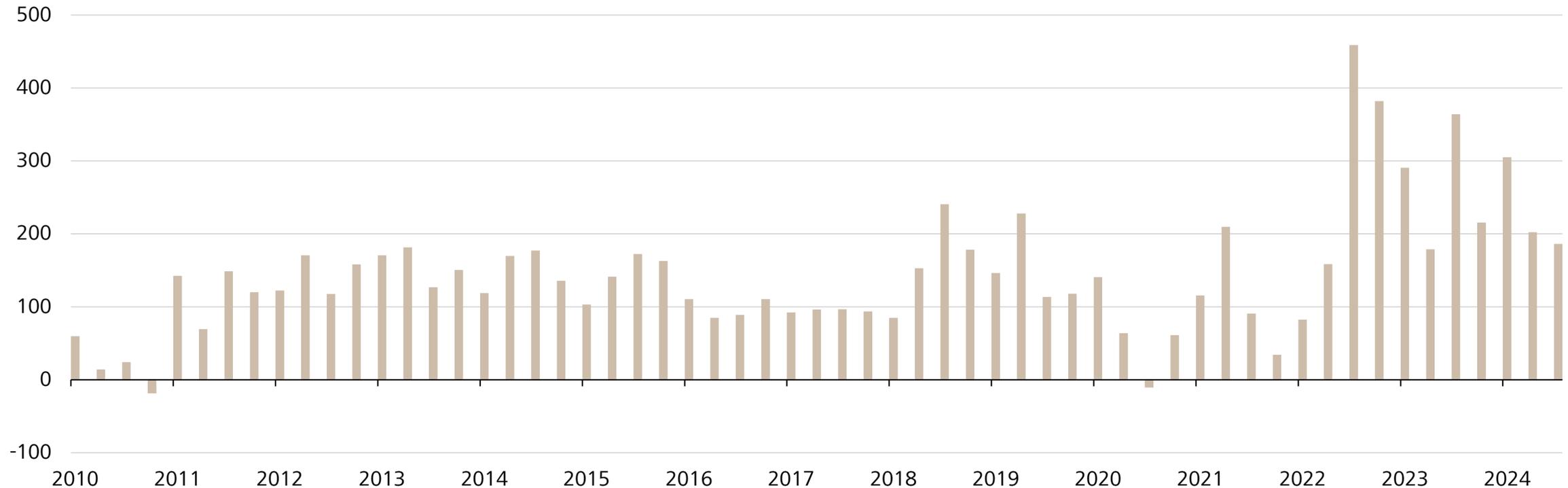


Quellen: SRED, Raiffeisen Schweiz CIO Office, Raiffeisen Schweiz Economic Research

Die Notenbanken im Kaufrausch

Gold-Nachfrage wird hoch bleiben

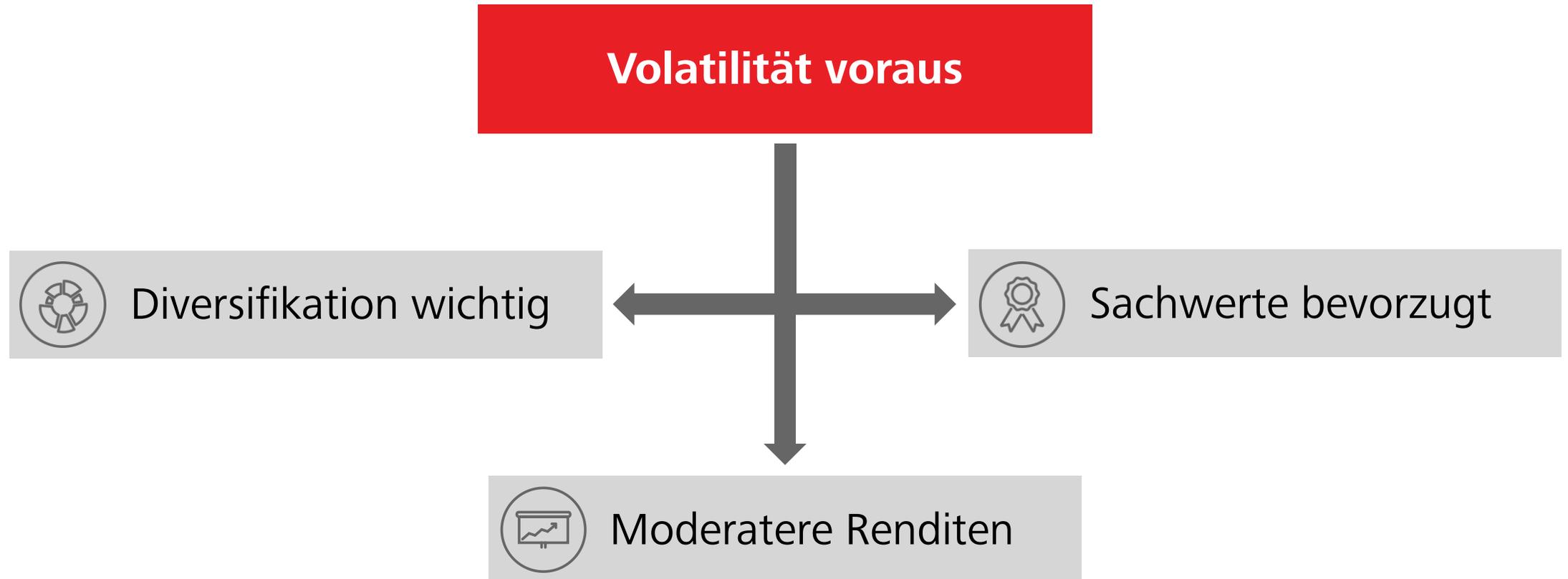
Goldkäufe der Notenbanken je Quartal, in Tonnen



Quellen: World Gold Council, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Anlagejahr 2025

Fazit



Unsere anlagetaktische Positionierung

Januar 2025

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-/übergewichtet	
stark unter-/übergewichtet	

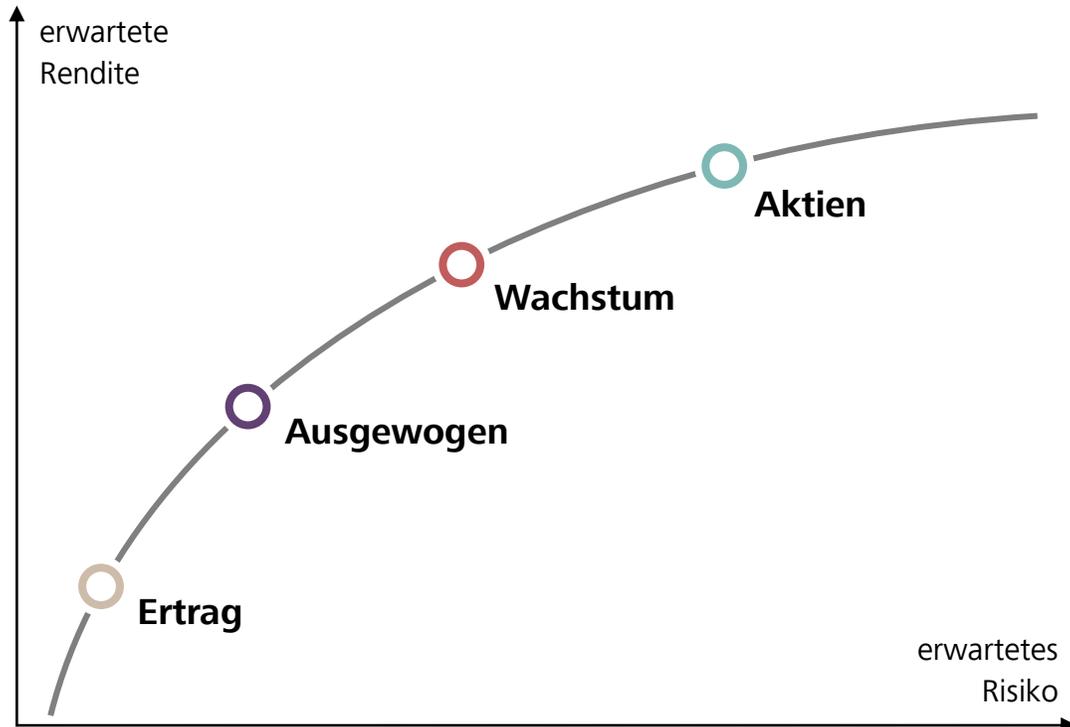
* währungsgesichert ----- Vormonat

Quelle: Raiffeisen Schweiz CIO Office

Einfach anlegen und vorsorgen mit einer Portfoliolösung

Die Raiffeisen Strategielösungen im Überblick

Anlagestrategien



Portfoliolösungen





«Kurzfristig ist es
riskant, in Aktien
zu investieren.

Langfristig ist es riskant,
nicht in
Aktien zu investieren.»

André Kostolany

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.





KEY
TAKEAWAYS

- **Volatilität**
- **Diversifikation**
- **Inflation absichern**

Anlagelösungen bei Raiffeisen

- **Vermögensver-
waltungsmandate**
- **Fondsprodukte**
- **Strukturierte
Produkte**
- **Termingeldanlagen**



Auf Wiedersehen

