

## FuW-Börsenspiel

# Kommt die Jahresendrally?

Ein gutes Börsenjahr neigt sich dem Ende zu. Da stellt sich die Frage, ob noch eine Jahresendrally dazukommt. Die jüngste Sektorrotation spricht dagegen, die Aussicht auf sinkende US-Zinsen dafür. Es bleibt spannend.



## TIPP DER WOCHE

### «Zeit im Markt schlägt Timing des Marktes.»

Die Weisheit spricht Klartext: Investiert sein ist langfristig wichtiger, als den optimalen Einstieg zu suchen. Dennoch stellen sich gerade in unsicheren Marktphasen viele Anlegerinnen und Anleger die Frage nach dem richtigen Zeitpunkt zum Investieren. Argumente für die obenstehende Aussage gibt es viele. Wer bei Rückschlägen nicht investiert ist, ist es oft auch in Aufwärtsphasen nicht. Und wer die besten Börsentage verpasst, hat langfristig das Nachsehen. Der wichtigste Punkt ist aber, dass langfristige Anleger vom Zinseszinseffekt profitieren. Also den Erträgen auf den Erträgen. Wie mächtig dieses Instrument ist, lässt sich aus einer Aussage von Albert Einstein herleiten: Er nannte den Zinseszinseffekt das achte Weltwunder.

### Was ist diese Woche in der Finanzwelt geschehen?

Die Nervosität der Anlegerinnen und Anleger ist zurückgekehrt. Der Volatilitätsindex VIX ist vergangene Woche deutlich angestiegen und spiegelt deren Angst. Auslöser waren die Quartalszahlen von Nvidia. Diese sind zwar sehr stark ausgefallen, haben die Investorinnen und Investoren aber dazu bewogen, die Bewertungen und die Erwartungen kritisch zu hinterfragen und Gewinne zu realisieren. Dass sich die Stimmung und die Kurse nach einem kurzen Rücksetzer wieder erholten, ist nicht verwunderlich, unterstreicht aber auch die Unsicherheit am Markt.

**Welche Schlüsse sollten Anleger daraus ziehen?** Kursschwankungen gehören zum Investieren dazu. Sie sind der Preis für eine höhere Rendite. Wem sein Portfolio zu stark schwankt, der sollte seine Anlagestrategie überdenken und das Risiko reduzieren. Wer hingegen mit der Volatilität seines Portfolios gut umgehen kann, der ist vielleicht zu konservativ investiert.

### Was ist besonders aufgefallen?

Unter Anlegern ist es zuletzt zu einer Sektorrotation gekommen. Dabei wurden zyklische Sektoren wie Technologie verkauft und defensive Branchen wie der Pharmasektor gekauft. In der Schweiz hat das Indexschwergewicht Roche zusätzlich von guten Studiendaten für ein Mittel gegen Brustkrebs überzeugt.

In den USA hat der Pharmakonzern Eli Lilly als derzeit einziges Nicht-Technologieunternehmen die Marktkapitalisierungsschwelle von 1'000 Milliarden Dollar durchbrochen und gehört damit zu den zehn grössten Unternehmen weltweit.

**Was heißt das für Anleger?** Sektorrotationen erfolgen rasch, ohne Ankündigung und in regelmässigen Abständen. Wer sein Portfolio diversifiziert, ist darauf vorbereitet und profitiert in allen Börsenlagen.

### Was erwartet uns in der nächsten Woche?

Das Jahr neigt sich dem Ende entgegen. Unweigerlich stellt sich – wie jedes Jahr – die Frage, ob es zu einer Jahresendrally kommt. Ein erstes Signal dürften die Einkaufsdaten nach dem Black Friday senden. Konsumfreude wirkt in der Regel positiv auf die Börse, weil es die Wirtschaft stützt. Sitzt das Geld hingegen weniger locker, kann das auch auf die Börsenstimmung überschlagen.

Am 10. Dezember fällt zudem die US-Notenbank Fed ihren Zinsentscheid. Sollte es zu einer Zinssenkung kommen, dürfte das eine Jahresendrally einleiten. Erstens, weil Aktien im Vergleich zu festverzinslichen Anlagen attraktiver werden und zweitens, weil der Wert künftiger Erträge und damit das Bewertungspotenzial steigt.

**Was können Investoren daraus lernen?** An der Börse allein auf einen guten Dezember zu setzen, ist reine Spekulation. Investierende sollten langfristig denken und ihre Positionierung nicht aufgrund kurzfristiger Indikationen anpassen. Wenn man allerdings am Börsenspiel noch etwas ausrichten will, muss man sich entscheiden. Aggressiv oder defensiv – aber es ist ja zum Glück auch bloss ein Spiel.



## AKTIE DER WOCHE

Die Google-Mutter Alphabet ist derzeit im Fokus der Anleger. Während andere Unternehmen aus dem Bereich Künstliche Intelligenz (KI) aufgrund der hohen Bewertungen unter Druck sind, surft Alphabet mit seiner neusten KI-Lösung auf einer Erfolgswelle.



## FUW-BÖRSENSPIEL

Interessiert? Tauchen Sie im kostenlosen Börsenspiel der Finanz und Wirtschaft ein in die Welt der Aktienmärkte und beweisen Sie Ihr Investment-Geschick. Jetzt anmelden unter [boersenspiel.fuw.ch](http://boersenspiel.fuw.ch) und der Raiffeisen-Liga beitreten.

Jeffrey Hochegger, CFA  
Anlagestratege

### **Herausgeber**

Raiffeisen Schweiz  
CIO Office  
Raiffeisenplatz  
9001 St. Gallen  
[ciooffice@raiffeisen.ch](mailto:ciooffice@raiffeisen.ch)

### **Internet**

[raiffeisen.ch/anlegen](http://raiffeisen.ch/anlegen)

### **Publikationen**

Erfahren Sie in unseren Publikationen unsere aktuelle Sicht auf die Finanzmärkte  
[raiffeisen.ch/maerkte-meinungen](http://raiffeisen.ch/maerkte-meinungen)

### **Beratung**

Kontaktieren Sie Ihren Anlageberater oder Ihre lokale Raiffeisenbank  
[raiffeisen.ch/web/ihre+bank+vor+ort](http://raiffeisen.ch/web/ihre+bank+vor+ort)

### **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 Bezug 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.

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, Fondsvtrag, Basisinformationsblatt (BIB) oder Jahres- und Halbjahresberichte) enthalten. Diese Unterlagen können kostenlos bei Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Raiffeisenplatz, 9001 St.Gallen oder unter [raiffeisen.ch](http://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 Finanzinstrumenten 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.