

Portfolio Manager Report

Die Stimmung an den Finanzmärkten hat sich im vierten Quartal etwas aufgehellt. Die Inflationsraten scheinen in vielen Ländern ihren Höhepunkt erreicht zu haben. Trotzdem werden die Währungshüter weiter stark gefordert sein.

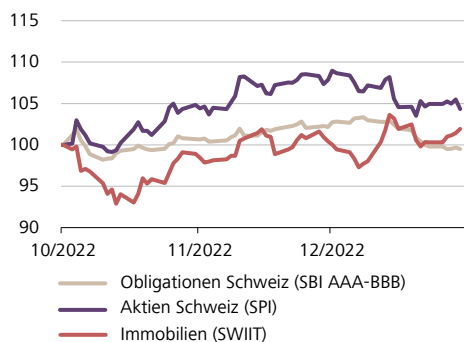


KERNBOTSCHAFTEN

- 1 Die Inflations Sorgen werden zunehmend von Rezessions Sorgen verdrängt. Entsprechend dürften die ersten Monate 2023 von anhaltend hohen Schwankungen geprägt sein. Weitere Kursrücksetzer sind wahrscheinlich.
- 2 Seit langem gibt es bei der wichtigen Anlageklasse Obligationen wieder positive Renditen.
- 3 Das Börsenjahr 2023 dürfte ein Jahr der Chancen werden. Die langfristigen Renditeerwartungen haben sich verbessert.



PERFORMANCE



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Portfolio Management



VIDEO-PODCAST

Sind Sie an weiteren Informationen interessiert?
Unter folgendem Link finden Sie online den Podcast mit Erläuterungen des Leiters Portfolio Management: raiff.ch/vvpodcast

Rückblick

Im letzten Quartal hat sich die Stimmung an den Finanzmärkten etwas aufgehellt. Die rekordhohen Inflationszahlen scheinen in vielen Ländern ihren Höhepunkt hinter sich zu haben. Dies hat bei den Anlegern die Hoffnung geschürt, dass die Notenbanken bei ihrer Geldpolitik künftig etwas weniger restriktiv agieren müssen. Trotz scheinbar ermutigender Zahlen darf aber nicht ausser Acht gelassen werden, dass sich die Inflation nach wie vor auf einem hohen Niveau befindet und der Zielwert der Notenbanken von 2% noch immer in weiter Ferne liegt. Die hohen Inflationsraten werden die Währungshüter also noch weiter in Zugzwang bringen.

Dies hinterlässt seine Spuren; so ist das Konsumentenvertrauen angeschlagen und die Investitionstätigkeit der Unternehmen nimmt ab. Auch die konjunkturellen Vorlaufindikatoren deuten auf eine erhebliche Wachstumsverlangsamung hin. Während sich Europa wohl bereits in einer technischen Rezession befindet, rechnen wir für die Schweiz und die USA für 2023 mit einem knappen Wachstumsplus.

Erfreulich ist, dass die Anlageklasse Obligationen nach einer langen Zeit mit Negativzinsen endlich wieder ansehnliche Renditen liefert. Wir legen den Fokus aktuell auf Staats- und Unternehmensanleihen von hoher Schuldnerqualität. Vor allem im Falle einer Rezession bieten sichere Staatsanleihen einen guten Schutz. Bei Hochzinsanleihen sind wir hingegen zurückhaltend. Für hochverschuldete Unternehmen ist die Kombination aus höheren Zinsen und einer schwachen Wirtschaftsdynamik gefährlich. Wir haben im letzten Quartal aus diesen Gründen Obligationen mit einer hohen Schuldnerqualität wieder auf eine neutrale Quote erhöht und Hochzinsanleihen vollumfänglich verkauft. Daraus ergibt sich insgesamt eine taktische Untergewichtung der Obligationenquote.

Aufgrund der konjunkturellen sowie geopolitischen Unsicherheiten und den immer noch sehr optimistischen Gewinnerwartungen ist im ersten Halbjahr mit weiteren temporären Rücksetzern an den Aktienmärkten zu rechnen, welche dann aber auch interessante Kaufgelegenheiten eröffnen können. Wir präferieren weiterhin Aktien aus defensiven Sektoren wie Nahrungsmittel, Gesundheit und Konsumgüter für den täglichen Gebrauch. Für Zyklischer ist die Zeit noch nicht reif. Wir halten an der neutralen Gewichtung von Schweizer Aktien fest. Bei allen anderen Aktienmärkten sind wir weiterhin untergewichtet und somit bleibt auch die Aktienquote insgesamt untergewichtet.

Bei den Schweizer Immobilienfonds sind die hohen Agios im vergangenen Jahr deutlich geschmolzen. Da wir von einem anhaltend robusten Immobilienmarkt ausgehen, bleibt diese Anlageklasse attraktiv. Als Beimischung und zur Diversifikation des Portfolios zählen wir zudem auch weiterhin auf Gold. Immobilien und Gold sind deshalb übergewichtet investiert.

Ausblick

Nachdem 2022 aufgrund der hohen Inflation, der stark gestiegenen Zinsen und dem Krieg in der Ukraine ganz im Zeichen des Bären stand, wird dieser voraussichtlich zumindest im ersten Quartal noch weiter regieren. Das Börsenjahr 2023 dürfte ein Jahr der Chancen werden. Die langfristigen Renditeerwartungen haben sich verbessert. Allerdings gehen wir von anhaltend hohen Schwankungen aus. Wir beobachten das Weltgeschehen weiterhin sehr aufmerksam und werden auch im neuen Jahr die Risiken und die Rendite-Chancen gut gegeneinander abwägen sowie dementsprechend die Positionierungen in den Kundenportfolios aktiv steuern.

Christoph Kuhn
Leiter Portfolio Management

Herausgeber

Raiffeisen Schweiz
Portfolio Management
Raiffeisenplatz
9001 St. Gallen
info@raiffeisen.ch

Internet

raiffeisen.ch/anlegen

Vermögensverwaltung

Hier finden Sie weitere Informationen zu unseren Vermögensverwaltungsmandaten
raiffeisen.ch/mandate

Publikationen

Erfahren Sie in unseren Publikationen unsere aktuelle Sicht auf die Finanzmärkte
raiffeisen.ch/maerkte-meinungen

Beratung

Kontaktieren Sie Ihren Anlageberater oder Ihre lokale Raiffeisenbank
raiffeisen.ch/web/ihre+bank+vor+ort

Rechtlicher Hinweis

Kein Angebot

Die in dieser Publikation veröffentlichten Inhalte werden ausschliesslich zu Informations- und Werbezwecken bereitgestellt. Sie stellen also weder ein Angebot im rechtlichen Sinne noch eine Aufforderung oder Empfehlung zum Erwerb resp. Verkauf von Anlageinstrumenten dar. Die Publikation stellt kein Kotierungsinserat und keinen Prospekt gemäss Art. 35 ff. FIDLEG dar. Die alleine massgeblichen vollständigen Bedingungen sowie die ausführlichen Risikohinweise zu diesen Produkten sind in den jeweiligen rechtsverbindlichen Verkaufsdokumenten (z.B. Prospekt, Fondsvertrag) enthalten. Diese Unterlagen können kostenlos bei Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Raiffeisenplatz, 9001 St. Gallen bezogen werden. Aufgrund gesetzlicher Beschränkungen in einzelnen Staaten richten sich diese Informationen nicht an Personen mit Nationalität oder Wohnsitz eines Staates, in dem die Zulassung von den in dieser Publikation beschriebenen Produkten beschränkt ist. Diese Publikation ist weder dazu bestimmt, dem Anwender eine Anlageberatung zukommen zu lassen, noch ihn bei Investmententscheiden zu unterstützen. Investitionen in die hier beschriebenen Anlagen sollten nur getätigt werden, nachdem eine entsprechende Kundenberatung stattgefunden hat und/oder die rechtsverbindlichen Verkaufsdokumente studiert worden sind. Entscheide, die aufgrund der vorliegenden Unterlagen getroffen werden, erfolgen im alleinigen Risiko des Anlegers. Weiter verweisen wir auf die Broschüre «Risiken im Handel mit Finanzinstrumenten». Bei der aufgeführten Performance handelt es sich um historische Daten, aufgrund derer nicht auf die laufende oder zukünftige Wertentwicklung geschlossen werden kann. Für die Berechnung der Performancedaten wurden die bei der Ausgabe und gegebenenfalls bei der Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten nicht berücksichtigt.

Keine Haftung

Raiffeisen Schweiz unternimmt alle zumutbaren Schritte, um die Zuverlässigkeit der präsentierten Daten zu gewährleisten. Raiffeisen Schweiz übernimmt aber keine Gewähr für Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der in dieser Publikation veröffentlichten Informationen. Raiffeisen Schweiz haftet nicht für allfällige Verluste oder Schäden (direkte, indirekte und Folgeschäden), die durch die Verteilung dieser Publikation und deren Inhalt verursacht werden oder mit der Verteilung dieser Publikation im Zusammenhang stehen. Insbesondere haftet sie nicht für Verluste infolge der den Finanzmärkten inhärenten Risiken. Es ist Sache des Kunden, sich über allfällige Steuerfolgen zu informieren. Je nach Wohnsitzstaat können sich unterschiedliche Steuerfolgen ergeben. In Bezug auf allfällige, sich durch den Kauf der Titel ergebende Steuerfolgen lehnen Raiffeisen Schweiz und die Raiffeisenbanken jegliche Haftung ab.

Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse

Die Publikation wurde von Raiffeisen Schweiz erstellt und ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse. Die «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» der Schweizerischen Bankiervereinigung (SBVg) finden demzufolge auf diese Publikation keine Anwendung.