

# Portfolio Manager Report

Im 1. Quartal sind die Langfristzinsen aufgrund von Inflationsssorgen weltweit nach oben geschossen. Die gigantischen Stimulusprogramme sowie die extrem lockere Geldpolitik kurbeln die Wirtschaft weiter an. Es herrscht viel Optimismus an den Märkten.

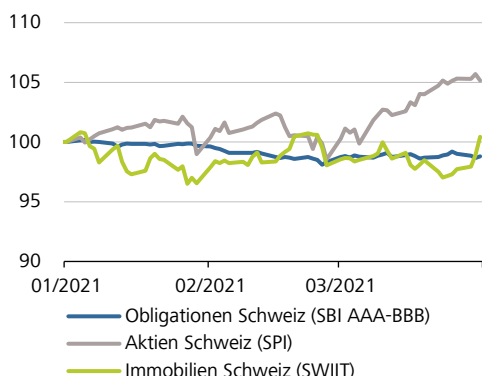


## KERNBOTSCHAFTEN

- 1 Der starke Zinsanstieg seit Jahresanfang basiert auf zunehmenden Inflationsssorgen.
- 2 Der Optimismus und die Euphorie an den Aktienmärkten mahnen kurzfristig zur Vorsicht.
- 3 Insgesamt blicken wir weiter zuversichtlich in die nächsten Quartale. Eine breite Diversifikation bleibt dennoch von zentraler Bedeutung.



## 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](http://raiff.ch/vvpodcast)

### Rückblick

Vor einem Jahr notierten die Aktienmärkte wegen der weltweiten Ausbreitung des Coronavirus auf ihrem Tiefpunkt. Die extrem lockere Geldpolitik der Notenbanken sowie die gigantischen Stimulusprogramme rund um den Globus ermöglichten jedoch in der Folge eine der schnellsten und stärksten Markterholungen der Geschichte.

Mit dem Rückenwind der Unterstützungsmassnahmen wird die Konjunktur zurzeit ordentlich angekurbelt. Die verstärkte Nachfrage nach Rohstoffen treiben deren Preise und die Teuerungsraten nach oben. Der starke Zinsanstieg seit Jahresanfang basiert auf zunehmenden Inflationsssorgen.

Die relative Attraktivität von Obligationen verglichen mit Aktien hat wegen dem Zinsanstieg zugenommen. Wenn die Zinsen steigen, fallen die Preise von bereits am Markt gehandelten Obligationen. Wir haben im vergangenen Quartal die tieferen Preisnotierungen für Zukäufe genutzt und unser grosses Untergewicht bei den Obligationen leicht reduziert. Aufgrund des absolut niedrigen Zinsniveaus, halten wir aber an unserem starken Untergewicht in Obligationen fest.

Bei den Aktien bleiben wir neutral positioniert. Innerhalb der Aktienquote haben wir jedoch gewisse Anpassungen in unserer taktischen Positionierung vorgenommen: So haben wir die angehäuften Gewinne bei den europäischen Aktien, welche aufgrund der Übergewichtung entstanden sind, realisiert und die Quote von leicht übergewichten auf Neutral reduziert. Im Gegenzug haben wir Schweizer Aktien zugekauft und die Gewichtung antizyklisch auf leicht übergewichten erhöht. Der Schweizer Aktienmarkt gehörte im letzten Quartal aufgrund seiner defensiven Zusammensetzung im globalen Vergleich zu den Verlierern. Hohe Dividenden und eine im internationalen Vergleich attraktive Bewertung sprechen aber für den Heimmarkt.

Innerhalb der alternativen Anlagen sind die Preise von Immobilienfonds im vergangenen Quartal aufgrund ihrer Zinssensitivität etwas unter Druck gekommen. Trotz der höheren Obligationenrenditen sind die Ausschüttungsrenditen von Immobilienfonds jedoch weiterhin attraktiver und rechtfertigen für uns die taktische Übergewichtung.

Wenn sich die Wirtschaft erholt, ist Gold als sicherer Hafen nicht mehr gefragt. Die gestiegenen Zinsen und der starke US-Dollar lasteten entsprechend auf dem zinslosen Edelmetall. Sollten die höheren Zinsen jedoch die Börsen früher oder später belasten, dürfte Gold wieder verstärkt nachgefragt werden. Wir halten an der leichten Übergewichtung fest.

### Ausblick

Der starke Zinsanstieg seit Jahresanfang basiert auf zunehmenden Inflationsssorgen. In der Tat dürfte die Teuerung kurzfristig anziehen – dies allerdings vor allem, weil sich die Inflation bisher auf einem extrem tiefen Niveau bewegt hat. Nachhaltig wird diese Entwicklung aus unserer Sicht nicht sein.

Aktuell herrscht viel Optimismus unter den Anlegern. Auch wenn es durchaus Stimmungsaufheller gibt, mahnt die Euphorie kurzfristig etwas zur Vorsicht. Temporäre Turbulenzen sollten angesichts der wieder steigenden Anzahl an Neuinfektionen sowie der Lieferengpässe bei der Impfstoffbeschaffung nicht überraschen.

Christoph Kuhn  
Leiter Portfolio Management

## Herausgeber

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

## Internet

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

## Vermögensverwaltung

Hier finden Sie weitere Informationen zu unseren Vermögensverwaltungsmandaten:

[www.raiffeisen.ch/mandate](http://www.raiffeisen.ch/mandate)

## Publikationen

Erfahren Sie in unseren Publikationen unsere aktuelle Sicht auf die Finanzmärkte:

[www.raiffeisen.ch/maerkte-meinungen](http://www.raiffeisen.ch/maerkte-meinungen)

## Beratung

Kontaktieren Sie Ihren Anlageberater oder Ihre lokale Raiffeisenbank:

[www.raiffeisen.ch/web/ihre+bank+vor+ort](http://www.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 Performance-Daten 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.

**RAIFFEISEN**