

Portfolio Manager Report

Der Start ins neue Jahr ist gelungen. Die positive Stimmung an den Finanzmärkten war getrieben von der gestiegenen Wahrscheinlichkeit einer sanften wirtschaftlichen Landung sowie der Hoffnung auf baldige Zinssenkungen durch die Notenbanken.



KERNBOTSCHAFTEN

- 1 Die Rally hat sich im ersten Quartal fortgesetzt. Einige Indizes erreichten sogar neue Rekordstände.
- 2 Sämtliche Vermögensverwaltungsmandate haben im ersten Quartal an Wert zugelegt; je höher die Aktien- und Fremdwährungsquote, desto grösser war der Vermögenszuwachs.
- 3 Wir rechnen in den kommenden Wochen mit einer Konsolidierung und bleiben deshalb vorerst leicht defensiv positioniert.



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/vpodcast

Rückblick

Die meisten Anlageklassen haben sich bis zum Ende des ersten Quartals sehr erfreulich entwickelt. Kunden mit einem Vermögensverwaltungsmandat können sich am Ende des ersten Quartals über einen Vermögenszuwachs freuen. Die starke Obligationen-Rally kam jedoch zum Erliegen, nachdem die Marktteilnehmer ihre Erwartungen auf sehr starke und rasche Leitzinssenkungen durch die Notenbanken senken mussten. So bewegen sich die Inflationsraten zwar weiter nach unten, die Abwärtsdynamik hat aber nachgelassen. Von dieser Entwicklung zeigten sich die übrigen Anlageklassen, welche teilweise zweistellig zugelegt und sogar neue Rekordstände erreicht haben, unbeeindruckt. Die Freude über die gestiegene Wahrscheinlichkeit einer sanften wirtschaftlichen Landung überwog bei den Investoren.

Obligationen sind nach dem Ende des Tiefzinsumfeldes wieder eine echte Anlagealternative. Die Kehrseite ist, dass die Finanzierungsbedingungen für Staaten und Unternehmen anspruchsvoller geworden sind. Denn die gestiegenen Zinsen bedeuten nichts anderes als höhere Kosten bei der Kapitalaufnahme. Besonders im Hochzinssegment sind aufgrund der schwächelnden Wirtschaft die Risiken gestiegen. Aktuell werden diese Risiken nur unzureichend entschädigt, weshalb wir an der starken taktischen Untergewichtung von Hochzinsanleihen festhalten. Bei Obligationen von Emittenten mit einer hohen Bonität sind wir hingegen weiterhin leicht Übergewichtet investiert.

Die Aktienmärkte setzten die Rally auch im ersten Quartal fort. Die US-Börsen wurden weiterhin vor allem vom Hype um Künstliche Intelligenz beflügelt. Aufgrund der besseren Konjunkturaussichten und des starken Momentums beim US-Aktienmarkt haben wir die entsprechende Quote auf eine neutrale Gewichtung erhöht. Aufholpotenzial sehen wir beim Schweizer Aktienmarkt, der im relativen Vergleich mit den übrigen Märkten auch im letzten Quartal leicht im Hintertreffen blieb. Nach der Leitzinssenkung der Schweizerischen Notenbank (SNB) Ende März von 1.75% auf 1.50% hat sich der Schweizer Franken beispielsweise gegenüber dem US-Dollar oder dem Euro noch weiter abgeschwächt. Dies dürfte sich auf Schweizer Unternehmen mit einem hohen Exportanteil positiv auswirken. Wir halten daher an der leichten Übergewichtung von Schweizer Aktien fest.

Der Goldpreis erreichte im letzten Quartal einen neuen Rekordstand. Wir behalten das gelbe Edelmetall in unseren Portfolios weiterhin Übergewichtet. Aufgrund der Zinserwartung, der hohen Nachfrage von Notenbanken aus Schwellenländern und nicht zuletzt wegen der aktuellen geopolitischen und konjunkturellen Risiken dürfte Gold weiterhin gefragt bleiben.

Bei den Schweizer Immobilienfonds führt der Leitzinsentscheid der SNB bei den Saron-Hypotheken zu einer sofortigen Entlastung. Gleichzeitig steigen die Mieteinnahmen wegen dem höheren Referenzzinssatz noch weiter an. Damit werden sich die Cashflow- und Ertragsentwicklungen bei den Immobilienfonds im Verlaufe des Jahres laufend verbessern. Wir haben unser bisheriges taktisches Übergewicht nochmals leicht erhöht.

Ausblick

An den Märkten ist derzeit viel Hoffnung eingepreist. Die Bewertungen sind weiter gestiegen und befinden sich im teuren Bereich. Wir rechnen in den kommenden Wochen mit einer Konsolidierung und bleiben deshalb vorerst leicht defensiv positioniert.

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

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 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.