2. QUARTAL | 2020

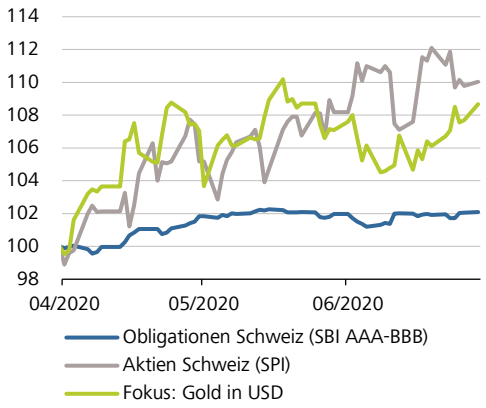
Portfolio Manager Report

Auch das 2. Quartal war stark geprägt von den unberechenbaren Folgen der Corona-Krise. Nach dem Tiefpunkt im März konnten sich die Finanzmärkte in den vergangenen Wochen jedoch wieder deutlich erholen. Das Auf und Ab der Märkte bietet Anlegern auch Chancen.

KERNBOTSCHAFTEN

1. Im Verhältnis zu den extremen Ereignissen ist die Performance der Vermögensverwaltungsmandate im ersten Halbjahr insgesamt erfreulich ausgefallen.
2. Turbulenzen bieten Anlegern auch Chancen – wir haben in der Vermögensverwaltung viele Opportunitäten aktiv genutzt.
3. Die Risiken bleiben auch in der zweiten Jahreshälfte hoch, darum bleiben wir bei den risikobehafteten Segmenten weiterhin defensiv positioniert.

PERFORMANCE



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz

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

Das neuartige Coronavirus traf die Märkte mit voller Wucht. Nach der längsten Hausse der Börsengeschichte brachen die Aktienmärkte zeitweise um 30% bis 40% ein. Auch Hochzins- und Schwellenländeranleihen verloren massiv an Wert.

Neben der Ungewissheit um die gesundheitlichen Folgen der Corona-Pandemie kamen aufgrund der Lockdowns auch handfeste wirtschaftliche Sorgen hinzu. Trotz dieser Entwicklung konnten sich die Finanzmärkte in den vergangenen Wochen wieder deutlich erholen. Der Grund dafür liegt einmal mehr bei den Notenbanken, welche Billionen in die Märkte pumpen. Hinzu kommen massive fiskalpolitische Rettungsmassnahmen der Staaten rund um den Globus.

Das Auf und Ab der Märkte bietet Investoren natürlich auch immer Chancen. So haben wir in der Vermögensverwaltung beispielsweise die tiefen Aktiennotierungen Mitte März gezielt für Zukäufe genutzt. Kurz darauf notierten diese Positionen teilweise wieder deutlich höher, so dass wir die aufgelaufenen Gewinne bereits nach einer sehr kurzen Zeit gewinnbringend für unsere Kunden realisieren konnten. In der aktuellen Situation hat sich die breite Diversifikation einmal mehr bewährt. Dadurch waren wir schon vor der Krise in krisenresistenteren Branchen wie Pharma, Nahrungsmittel aber auch im Technologie-Sektor investiert und konnten die Risiken abfedern. Ebenfalls haben sich unsere taktischen Entscheide, wie zum Beispiel die Goldquote anfangs April zu erhöhen oder den Schweizer Aktienmarkt gegenüber den übrigen Aktienmärkten innerhalb der Aktienquote zu bevorzugen, ausbezahlt. Die defensive Ausrichtung des Schweizer Index und die hohe Qualität der Gesellschaften dürften dazu führen, dass unser heimischer Aktienmarkt global auch weiterhin zu den relativen Gewinnern der aktuellen Krise gehören wird.

Im Verhältnis zu den extremen Ereignissen rund um den Corona-Virus und den damit verbundenen Massnahmen, ist die Performance der Vermögensverwaltungsmandate im ersten Halbjahr insgesamt erfreulich ausgefallen.

Ausblick

Für die zweite Jahreshälfte rechnen wir weiterhin mit einer anhaltend hohen Volatilität an den Finanzmärkten. Die anstehenden Halbjahresabschlüsse der Unternehmen dürften für eine gewisse Ernüchterung sorgen. Auch die konjunkturellen Daten werden kaum eine rasche und nachhaltige Erholung anzeigen – im Gegenteil. Wir gehen davon aus, dass die Arbeitslosenzahlen in den kommenden Monaten kontinuierlich ansteigen werden. Anlagetaktisch bleiben wir deshalb leicht defensiv positioniert. Wir haben zuletzt unsere Gewichtungen bei diversen risikobehafteten Segmenten wie Hochzins- und Schwellenländeranleihen abgebaut und auch die Aktienquote Anfang Juni moderat reduziert. Übergewichtet bleiben wir dafür bei Schweizer Immobilienfonds und Gold. Zudem halten wir in den Portfolios weiterhin eine erhöhte Liquiditätsreserve.

Wir raten unseren Kunden sich von der momentanen Krisenstimmung nicht allzu sehr beeindrucken zu lassen. Wer einen nachhaltigen Vermögenszuwachs anstrebt, blendet seine Emotionen am besten aus und bleibt seiner langfristigen Anlagestrategie treu. Wir überwachen die Entwicklungen an den globalen Finanzmärkten täglich und richten die Portfolios unserer Kunden fortlaufend optimal aus.

Christoph Kuhn
Leiter Portfolio Management

RAIFFEISEN

Herausgeber
Raiffeisen Schweiz
Raiffeisenplatz
9001 St. Gallen
info@raiffeisen.ch

Internet
www.raiffeisen.ch/anlegen

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

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

Beratung
Kontaktieren Sie Ihren Anlageberater oder Ihre lokale Raiffeisenbank:
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 wurden. 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, auf Grund 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.

RAIFFEISEN