

Portfolio Manager Report

Im zweiten Quartal kannten die Börsen kein Halten. Aktienindizes eilen von einem Höchst zum nächsten. Gleichzeitig zieht die Inflation stark an. Die global ultraexpansive Geldpolitik dürfte ihren Höhepunkt bald erreicht haben.

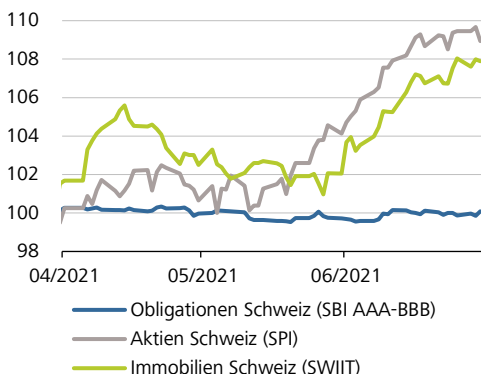


KERNBOTSCHAFTEN

- 1 Die Anlegerstimmung war im zweiten Quartal dank den weltweiten Lockerungsmassnahmen ausgelassen.
- 2 Die anziehende Teuerung bringt die Zentralbanken zunehmend unter Handlungsdruck.
- 3 Mit der schrittweisen restriktiveren Geldpolitik dürften die Börsen in der zweiten Jahreshälfte etwas an Schwung verlieren.



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

Corona dominierte zwar auch im zweiten Quartal die Medienschlagzeilen, doch dank den fortgeschrittenen Impfkampagnen und den damit verbundenen weltweiten Lockerungsmassnahmen, herrschte an den Finanzmärkten eine ausgelassene Anlegerstimmung. Alles strebte nach oben, die Konjunkturprognosen, die Unternehmensgewinne, die Aktienkurse, die Immobilien- und die Rohstoffpreise.

Der höhere Konsum führte zu gefüllten Auftragsbüchern der Unternehmen und dies führte wiederum zu Lieferengpässen und deutlich gestiegenen Transportkosten. Zusammen mit den explodierenden Rohstoffpreisen resultierte ein Inflationsanstieg.

Die höhere Teuerung machte sich auch am Obligationenmarkt bemerkbar und trieb die Zinsen in die Höhe. Das unattraktive Renditepotenzial von Obligationen – insbesondere von Staatsanleihen – veranlasste uns dazu, dass wir über das gesamte letzte Quartal hinweg an der starken Untergewichtung dieser Anlageklasse festgehalten haben.

Weltweit konnten die Aktienmärkte seit Jahresbeginn zweistellig zulegen. Die Aktienengagements lieferten im zweiten Quartal erneut den höchsten Performancebeitrag in unseren Kundenportfolios. Wir haben die positive Entwicklung im vergangenen Quartal genutzt, um einen Teil der Gewinne zu realisieren. Taktisch sind wir in unseren Vermögensverwaltungsportfolios aktuell in Aktien insgesamt leicht untergewichtet. Innerhalb der Aktienquote halten wir aufgrund seiner defensiven Ausrichtung an der Übergewichtung des Schweizer Heimmarktes fest.

Innerhalb der Alternativen Anlagen verzeichneten auch Schweizer Immobilienfonds im letzten Quartal einen ordentlichen Wertzuwachs. Unsere starke taktische Übergewichtung im letzten Quartal hat sich somit auszahlt. Die Nachfrage nach mehr Wohnraum und die günstigen Finanzierungsmöglichkeiten dürften den Immobilienmarkt auch weiterhin stützen. Beim Gold hingegen kam es zu Gewinnmitnahmen. Die Funktion als Krisenschutz war aufgrund der starken Konjunkturerholung weniger gefragt.

Ausblick

Die anziehende Teuerung setzt die Zentralbanken nun zunehmend unter Druck, ihre ultraexpansive Geldpolitik schrittweise zurückzufahren. Mit einer restriktiveren Geldpolitik dürfte sich die Wirtschaftsdynamik in der zweiten Jahreshälfte etwas abschwächen – und damit auch die Inflations Sorgen.

Aufgrund dieser Aussichten bleibt das weitere Potenzial von Obligationen limitiert und wir behalten die insgesamt starke Untergewichtung von Obligationen bei. Nach den starken Avancen der Aktienmärkte sollten eine Konsolidierung oder auch temporäre Rücksetzer niemanden überraschen. Wir starten deshalb mit einer leicht defensiven Positionierung ins zweite Halbjahr. Ausserdem legen wir bei den Aktien den Fokus besonders auf Qualitätsaktien und favorisieren Unternehmen mit soliden Bilanzen und einer starken Marktstellung. Bei Schweizer Immobilienfonds und Gold bleiben wir taktisch übergewichtet.

Christoph Kuhn
Leiter Portfolio Management

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 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