

Portfolio Manager Report

Das Marktgeschehen war auch im dritten Quartal von der Wirtschaftserholung dominiert. Die Nervosität der Marktteilnehmer ist in den letzten Wochen aber merklich angestiegen. Eine breite Diversifikation und eine aktive Risikosteuerung bleiben elementar.

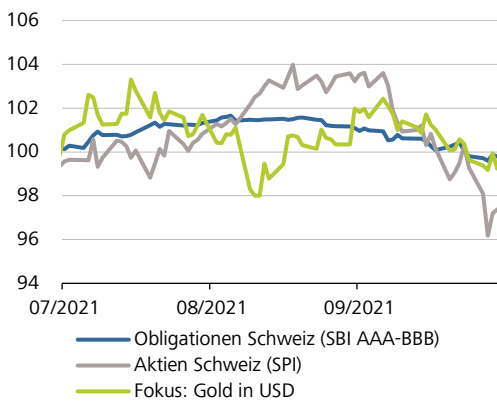


KERNBOTSCHAFTEN

- 1 Die expansive Geldpolitik befeuerte die Märkte auch im vergangenen dritten Quartal.
- 2 Die Nervosität ist angestiegen. Marktteilnehmer neigen zunehmend dazu, ihre angehäuften Buchgewinne zu realisieren.
- 3 Das Jahr 2021 verspricht einmal mehr ein gutes Anlagejahr zu werden.



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

Bis Ende August entwickelten sich die Finanzmärkte bei verhältnismässig tiefer Volatilität auch im dritten Quartal erfreulich. Im Fokus blieb die ultra-expansive Geldpolitik, welche die Wirtschaftserholung weiter unterstützte.

Die starke Performance seit Jahresbeginn und die hohen Bewertungsniveaus machten die Märkte jedoch anfälliger für Korrekturen. So sorgte beispielsweise die drohende Zahlungsunfähigkeit des chinesischen Immobilienkonzerns Evergrande im September plötzlich für viel Nervosität an den Börsen.

Der genaue Startzeitpunkt des «Taperings», also die Reduktion expansiver geldpolitischer Massnahmen, ist zwar noch immer nicht bekannt – Aussagen des US-Notenbank Präsidenten Jerome Powell deuten aber auf November hin. Gemäss Powell dürfte das Anleihekaufprogramm bereits bis zum Sommer 2022 beendet werden. Die Hälfte der FOMC-Mitglieder rechnen bereits im kommenden Jahr mit einer ersten Zinserhöhung in den USA.

Die expansive Geldpolitik der Notenbanken befeuerte die Aktienkurse auch über die Sommermonate. Insgesamt haben wir im vergangenen Quartal an der leichten taktischen Untergewichtung der Aktienquote festgehalten. Dank der guten Selektion der Anlagen hat sich die Performance unserer Vermögensverwaltungsmandate trotz des leicht tieferen Aktienrisikos sehr erfreulich entwickelt. Gegen Ende des dritten Quartals haben wir den Anteil an Schwellenländeraktien erhöht, da wir das Chancen-Risiko-Profil dieser Märkte derzeit als attraktiv erachten.

Aufgrund des weiterhin unattraktiven Renditepotenzials von Obligationen, haben wir in den Vermögensverwaltungsportfolios über das gesamte letzte Quartal hinweg an der starken Untergewichtung dieser Anlageklasse festgehalten.

Auch Schweizer Immobilienfonds haben im dritten Quartal weiter zugelegt. Wir haben die «starke Übergewichtung» dieser Anlageklasse auf eine «leichte Übergewichtung» reduziert. Wir erwarten zwar keinen Einbruch der Immobilienpreise, da die Zinsen in der Schweiz noch lange sehr tief bleiben dürften, trotzdem haben wir uns dazu entschieden, einen Teil der aufgelaufenen Gewinne zu realisieren. Auf der anderen Seite haben wir den schwächelnden Goldpreis genutzt, um unsere Goldpositionen in den Portfolios leicht zu erhöhen.

Ausblick

Im vierten Quartal dürfte sich die Wirtschaftsdynamik abschwächen. Auf der Risikoseite ist es zudem für eine Entwarnung der Corona-Situation noch zu früh, da die Herbst- und Wintermonate vor der Tür stehen. Allgemein ist zu beobachten, dass die Nervosität der Marktteilnehmer in den letzten Wochen wieder merklich angestiegen ist. Treten negative Überraschungen auf, neigen sie dazu ihre Buchgewinne sofort zu realisieren.

Anlagetaktisch bleiben wir in unseren Vermögensverwaltungsmandaten leicht defensiv positioniert. Das Jahr 2021 verspricht aber einmal mehr insgesamt ein gutes Anlagejahr zu werden. Wir behalten das Börsengeschehen weiterhin genau im Auge, um sofort reagieren zu können, wenn sich an den Märkten Opportunitäten ergeben.

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 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 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