

Portfolio Manager Report

Zum
Video-
Podcast

Trotz geopolitischer Spannungen, steigender Zinsen und neuer Unsicherheiten rund um Künstliche Intelligenz zeigten sich die Finanzmärkte im dritten Quartal bemerkenswert widerstandsfähig.

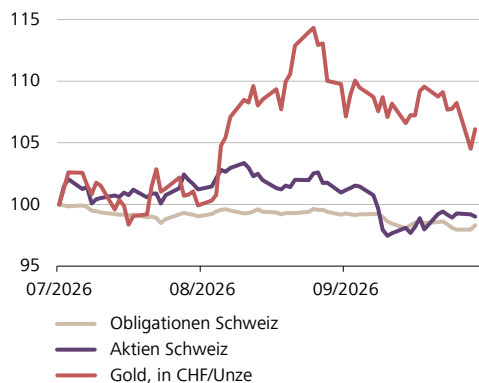


KERNBOTSCHAFTEN

- 1 Geopolitische Spannungen treiben Inflationserwartungen und Kapitalmarktzinsen weiter nach oben.
- 2 Die Aktienmärkte trotzen mit starken Ertragszahlen und notieren nahe ihren Höchstständen.
- 3 Der Fokus auf Qualität und eine breite Diversifikation bleiben zentrale Erfolgspeiler der Anlagestrategie.



PERFORMANCE



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz Portfolio Management



VIDEO-PODCAST

Sind Sie an weiteren Informationen interessiert?

Unter folgendem Link finden Sie den Podcast mit Erläuterungen des Leiters Portfolio Management:
raiff.ch/vvpodcast



Rückblick

Die Wiederaufnahme der Kämpfe im Nahen Osten schürte die Sorgen der Anlegerinnen und Anleger vor Lieferunterbrechungen im Rohstoffhandel und liess die Energiepreise deutlich ansteigen. Die dadurch gestiegenen Inflations- und Zinserwartungen führten weltweit zu höheren Kapitalmarktzinsen. Die US-Notenbank Fed hat im September den Leitzins erstmals seit Sommer 2023 um 25 Basispunkte angehoben. Auch die Europäische Zentralbank (EZB) reagierte auf die erhöhten Preisrisiken infolge des Iran-Energiepreisschocks bereits mit zwei Zinserhöhungen. Die Schweizerische Nationalbank (SNB) liess die Zinsen hingegen unverändert. Dadurch ist die Zinsdifferenz zur Schweiz auf ein Rekordniveau gestiegen, was den Franken belastet und der SNB mittelfristig Handlungsspielraum eröffnet, sich von den Nullzinsen zu entfernen.

Das höhere Zinsniveau führte bei Obligationen zu Bewertungsanpassungen und entsprechend zu Kursrückgängen. Da die Zinsdynamik im Ausland deutlich ausgeprägter ist als in der Schweiz und voraussichtlich weiter anhalten wird, haben wir im vergangenen Quartal den Anteil von Schweizer-Franken-Obligationen zugunsten Fremdwährungsanleihen reduziert. Beide Quoten sind nun neutral gewichtet.

Die geopolitischen Unsicherheiten und die gestiegenen Zinsen würden grundsätzlich höhere Risikoprämien an den Aktienmärkten rechtfertigen. Aktuell zeigt sich jedoch ein anderes Bild: Viele Aktienindizes notieren auf oder nahe ihren Allzeithochs. Getragen wird diese Entwicklung von robusten Unternehmensgewinnen und den hohen Erwartungen an Produktivitätssteigerungen durch Künstliche Intelligenz (KI). Gleichzeitig sorgten Warnungen führender Technologieunternehmen vor den Risiken hochentwickelter KI-Systeme für eine gewisse Verunsicherung. Vor dem Hintergrund dieser Unsicherheiten halten wir an einer leicht defensiven Anlagetaktik fest und belassen die Aktienquote leicht untergewichtet. Im Sinne einer Risikosteuerung und mit Blick auf die anstehenden Drittquartalszahlen haben wir die US-Aktienquote zugunsten der Liquidität etwas reduziert und Gewinne realisiert.

Schweizer Immobilienfonds standen im vergangenen Quartal aufgrund der gestiegenen Kapitalmarktzinsen über weite Strecken nicht in der Gunst der Anlegerinnen und Anleger. Obwohl wir unsere taktische Gewichtung in Schweizer Immobilienfonds leicht reduziert haben, beurteilen wir die Anlageklasse weiterhin positiv und bleiben bei einer leichten taktischen Übergewichtung. Im Wohnimmobilienmarkt sorgt die Angebotsknappheit weiterhin für Unterstützung bei den Preisen. Immobilien bieten als Sachwerte einen gewissen Schutz vor Kaufkraftverlust und bleiben damit ein wichtiger Portfoliobaustein.

Der Goldpreis löste sich von seinen Juli-Tiefständen bei rund 4'000 US-Dollar pro Unze und stieg zeitweise auf über 4'600 US-Dollar. Bis zum Quartalsende konnte dieses Niveau jedoch nicht gehalten werden. Trotz höherer Zinsen, eines stärkeren US-Dollars und zwischenzeitlicher Gewinnmitnahmen erzielte Gold in Schweizer Franken gerechnet eine solide Quartalsperformance. Wir halten weiter an unserem Gold-Übergewicht fest.

Ausblick

Die Finanzmärkte werden auch im Schlussquartal von der Entwicklung der Geldpolitik, der Inflation und den geopolitischen Rahmenbedingungen geprägt bleiben. Nach der starken Marktentwicklung der vergangenen Quartale ist mit einer Normalisierung der Renditeerwartungen und phasenweise höherer Volatilität zu rechnen. Wir setzen daher weiterhin auf eine leicht defensive Positionierung mit Fokus auf Qualität. Ein breit diversifiziertes Portfolio sowie eine konsequente Ausrichtung auf die langfristige Anlagestrategie bleiben zentrale Erfolgsfaktoren.

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.

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 der Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Raiffeisenplatz, 9001 St. Gallen, bei den Raiffeisenbanken (nachfolgend gemeinsam bezeichnet als «Raiffeisen») 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 Performedaten 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 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 unternimmt alle zumutbaren Schritte, um die Zuverlässigkeit der präsentierten Daten und Inhalte zu gewährleisten. Sie übernimmt aber keine Gewähr für Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der in diesem Dokument veröffentlichten Informationen und haftet nicht für allfällige Verluste oder Schäden (direkte, indirekte und Folgeschäden), die durch die Verteilung und Verwendung dieses Dokumentes oder dessen Inhalt verursacht werden. Insbesondere haftet 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 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 weder auszugsweise noch vollständig vervielfältigt und/oder weitergegeben werden.