

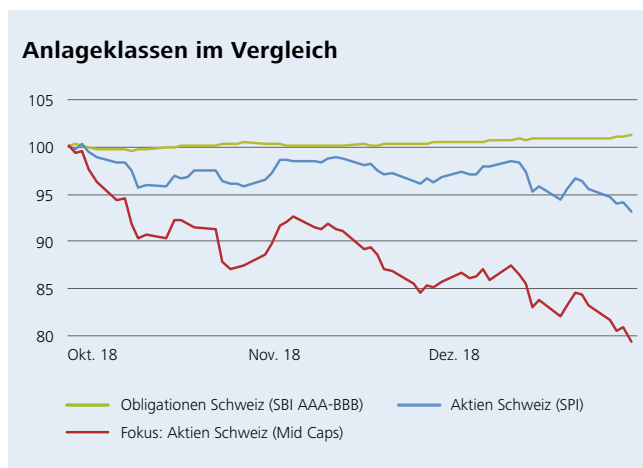
Raiffeisen Vermögensverwaltung

Manager Report 4. Quartal 2018

Manager Report

Die Stimmung an den Finanzmärkten hat sich im 4. Quartal markant eingetrübt. Nahezu alle Anlageklassen verzeichneten Verluste. Die Unternehmensgewinne waren zwar auch in der letzten Berichtssaison solide, politische Risiken (Handelskrieg, Budgetdebatte in Italien, Brexit) sowie stagnierende Gewinnaussichten drückten jedoch auf die Stimmung.

Eine scharfe Korrektur verzeichneten insbesondere Aktien mittelgrosser Unternehmen (Mid Caps). Solche Übertreibungen eröffnen aber auch Chancen. Unsere Aktieninvestments haben wir aktuell neutral positioniert. Das Niedrigzinsumfeld spricht derweil weiter für eine Untergewichtung bei den Obligationen. Am starken Übergewicht bei den Alternativen Anlagen halten wir fest. Unter anderem bleiben Immobilien im Tiefzinsumfeld attraktiv, während Gold der Portfoliodiversifikation dient.



Marktkommentar: Schwieriges Börsenjahr 2018

2018 war für Anleger ein herausforderndes und schliesslich enttäuschendes Jahr. Keine Anlagekategorie lieferte positive Erträge ab. Der andauernde Handelsstreit zwischen den USA und China sowie die Befürchtung vor einer Beeinträchtigung des Wirtschaftswachstums bereiteten Sorge. Die Volatilität ist deutlich angestiegen und dürfte auch 2019 erhöht bleiben.

Konjunktur: Ausgeprägte Wachstumsdelle in Europa

Die Konjunkturdaten der letzten Wochen fielen insbesondere im Euroraum sehr schwach aus. Von der Wachstumsdelle blieb aber auch die Schweiz nicht verschont. Im dritten Quartal ging die

Wirtschaftsleistung hierzulande leicht zurück. Nach vorne schauend erwarten wir eine Stabilisierung. Eine Rezession ist weiterhin nicht zu erkennen.

Obligationen: Erneute Flucht in den sicheren Hafen

Die US-Notenbank Fed hat den Leitzins im Dezember auf 2.5% erhöht. Sie dürfte zukünftig aber deutlich langsamer im Zinserhöhungszyklus voranschreiten. Die Neubeurteilung der US-Geldpolitik und die Turbulenzen am Aktienmarkt führten im letzten Quartal zu einer Rally bei den Anleihen. Das weitere Aufwärtspotential ist nun begrenzt.

Aktien: Saisonale Trendwende im Herbst bleibt aus

Seit Oktober ist nun auch der im bisherigen Jahresverlauf starke US-Aktienmarkt unter Druck gekommen. Die Anleger befürchten, dass das Gewinnwachstum zukünftig deutlich geringer ausfällt. Der Rückenwind von der US-Steuerreform lässt nach. Die Bewertungen haben sich jedoch auch schon merklich verbessert. Das Chancen/Risikoprofil von Aktien ist aufgrund der Dividendenrenditen und der günstigeren Bewertungen wieder attraktiver.

Alternative Anlagen: Überangebot lässt Rohölpreis einbrechen

Der Ölpreis hat im 4. Quartal um ca. 30% nachgegeben. Die Ausnahmeregelungen bei den Iran-Sanktionen und die hohe Produktion der USA haben zu einem Überangebot geführt. Nach den jüngsten Förderkürzungen der OPEC erwarten wir eine Preiserholung.

Währungen: Schweizer Franken bleibt stark

Der Schweizer Franken bleibt in Phasen der Unsicherheit eine starke Währung und hat gegenüber dem Euro 2018 aufgewertet. Das Abwärtspotential beim Euro/Franken-Kurs sehen wir als limitiert. Gegenüber dem US-Dollar erwarten wir demnächst ein Pendeln um die Parität.

Sind Sie an weiteren Informationen interessiert?

Unter folgendem Link finden Sie online das Quartalsvideo mit den Erläuterungen des Portfolio Managers: raiff.ch/q42018

Wichtige rechtliche Hinweise:

Kein Angebot

Die in dieser Publikation veröffentlichten Inhalte werden ausschliesslich zu Informationszwecken bereitgestellt. Sie stellen also weder ein Angebot im rechtlichen Sinne noch eine Aufforderung oder individuelle Empfehlung dar und können daher eine Kundenberatung nicht ersetzen.

Keine Haftung

Raiffeisen Schweiz Genossenschaft unternimmt alle zumutbaren Schritte, um die Zuverlässigkeit der präsentierten Daten zu gewährleisten. Raiffeisen Schweiz Genossenschaft übernimmt aber keine Gewähr für Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der auf dieser Publikation veröffentlichten Informationen. Raiffeisen Schweiz Genossenschaft haftet nicht für allfällige Verluste oder Schäden (direkte, indirekte und Folgeschäden), die durch die Verteilung dieser Publikation oder dessen Inhalt verursacht werden oder mit der Verteilung dieser Publikation in Zusammenhang stehen.