4. QUARTAL | 2019

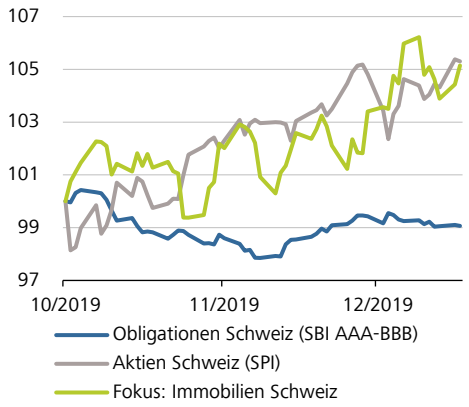
Portfolio Manager Report

Trotz Handelskrieg, «Brexit»-Chaos, Unruhen in Hongkong und einer Verlangsamung des Wirtschaftswachstums wird uns das Anlagejahr 2019 als eines der besten in Erinnerung bleiben. Sämtliche Anlageklassen erzielten positive Renditen. Einmal mehr können sich die Anleger bei den Notenbanken bedanken.

KERNBOTSCHAFTEN

1. Hoher Vermögenszuwachs bei sämtlichen Raiffeisen Vermögensverwaltungsmandaten.
2. Aufgrund des anhaltenden Anlagenotstands sowie der expansiven Geldpolitik der Notenbanken wird weiterhin Geld in die «risikobehafteten» Anlageklassen fliessen.
3. 2020 rechnen wir mit einer Rückkehr der Volatilität. Eine breite Diversifikation und eine aktive Steuerung der Anlageklassen bleiben elementar.

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

Kunden mit einem Raiffeisen Vermögensverwaltungsmandat können sich über einen hohen Vermögenszuwachs freuen. Ungeachtet der geopolitischen Risiken und der globalen Konjunkturabschwächung haben sich die Finanzmärkte sehr stark entwickelt.

Selbst mit Obligationen – egal ob sichere Staatsanleihen oder Papiere aus dem Hochzinssegment – konnten wir für unsere Kunden in diesem Jahr eine ansehnliche Performance erzielen. Die Hauptgründe für die erfreuliche Entwicklung waren der geldpolitische Kurswechsel der Notenbanken und der damit verbundene Anlagenotstand. Seitdem wir für unsere Kunden die Obligationen im August zu Jahreshöchstständen stark reduziert haben, halten wir weiter an der tiefen Obligationenquote fest.

Die Aktienmärkte entwickelten sich über das gesamte Jahr hinweg positiv und konnten zweistellige prozentuale Kurszuwächse verbuchen, wobei Schweizer Aktien mit zu den grossen Gewinnern gehörten. Auch im 4. Quartal hielten wir an der neutralen Aktienquote fest. Innerhalb der Länderallokation haben wir eine zyklischere Ausrichtung vorgenommen. Wir sehen verbesserte Perspektiven für europäische Aktien und präferieren diese gegenüber japanischen Aktien, die wir mit Gewinnen verkauft haben.

Alternative Anlagen wie Immobilienfonds, Rohstoffe und Gold glänzten ebenfalls über das gesamte Jahr hinweg. Am starken Übergewicht von Schweizer Immobilienfonds halten wir seit August weiterhin fest. Solange die Zinsen auf tiefem Niveau verharren, dürften die Preise für Immobilienfonds gut unterstützt bleiben.

Ausblick

Die Geldpolitik wird bis auf Weiteres expansiv bleiben. Von Seiten der Europäischen Zentralbank und der Schweizerischen Nationalbank erwarten wir noch für eine längere Zeit keine Zinserhöhungen. Somit bleibt auch der geldpolitische Rückenwind für die Märkte bestehen. Neben dem weiterhin ungelösten Handelskonflikt wird im Verlauf des nächsten Jahres die US-Präsidentschaftswahl in den Fokus der Anleger rücken. Diese dürfte die Märkte ab dem Sommer stark beeinflussen und für vorübergehende Unsicherheit sorgen.

Gegen Ende 2019 haben sie sich die Konjunkturindikatoren wieder etwas stabilisiert. Wir rechnen auch 2020 damit, dass sich die Wachstumsraten weiterhin auf eher tiefem Niveau bewegen werden. Entsprechend erwarten wir auch auf Seiten der Unternehmensgewinne keine grossen Sprünge. Nach dem starken Anlagejahr 2019 sollten die Renditeerwartungen 2020 etwas nach unten angepasst werden.

Aufgrund des anhaltenden Anlagenotstands sowie der expansiven Geldpolitik der Notenbanken wird aber weiterhin Geld in die «risikobehafteten» Anlageklassen fliessen. Dazu gehören Aktien, Immobilienanlagen, aber auch Edelmetalle.

Wir rechnen 2020 mit einer deutlich höheren Volatilität. In diesem Umfeld gewinnt eine aktive taktische Vermögensallokation sowie die Selektion der einzelnen Anlagen eine besonders grosse Bedeutung. Klar ist aber auch, dass das Anlagejahr 2020 neben den erwähnten Risiken auch diverse Chancen bringen wird. Unsere Aufgabe ist es, diese Chancen in den Vermögensverwaltungsmandaten für unsere Kunden gewinnbringend zu nutzen.

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

Beratung
Kontaktieren Sie Ihren Anlageberater oder Ihre lokale Raiffeisenbank:
www.raiffeisen.ch/web/ihre+bank+vor+ort

Weitere Publikationen
Hier haben Sie Zugriff auf weitere Publikationen von Raiffeisen:
www.raiffeisen.ch/maerkte-meinungen

Rechtlicher Hinweis

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 Empfehlung zum Erwerb resp. Verkauf von Anlageinstrumenten dar. Die Publikation stellt kein Kotierungsinserat und keinen Emissionsprospekt gem. Art. 652a bzw. Art. 1156 OR dar. Die alleine massgeblichen vollständigen Bedingungen sowie die ausführlichen Risikohinweise zu diesen Produkten sind in den jeweiligen rechtsverbindlichen Verkaufsdokumenten (z.B. Prospekt, Fondsvertrag) enthalten. 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 «Besondere Risiken im Effektenhandel». 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