

# Portfolio Manager Report

Die positiven Impfstoffneugigkeiten und der schlussendlich klare Wahlausgang in den USA haben im 4. Quartal für Entspannung an den Finanzmärkten gesorgt. Nach den vielen «Ups and Downs» konnten wir das nervenaufreibende Anlagejahr 2020 schlussendlich mit einer positiven Rendite beenden.

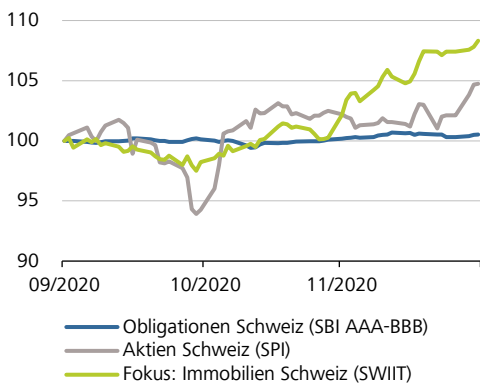


## KERNBOTSCHAFTEN

- 1 Mit den Impfstoffneugigkeiten und dem Ausgang der US-Wahlen wurden im 4. Quartal zwei wesentliche Unsicherheitsfaktoren reduziert.
- 2 Die Konjunktur wird weiter von der Geldpolitik, den Rettungspaketen und durch Infrastrukturprogramme unterstützt.
- 3 Wir blicken insgesamt zuversichtlich ins neue Anlagejahr. Eine breite Diversifikation bleibt weiterhin wichtig.



## 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/vypodcast](http://raiff.ch/vypodcast)

## Rückblick

Mit den positiven Impfstoffneugigkeiten sowie dem klaren Ausgang der US-Wahlen reduzierten sich im 4. Quartal zwei Unsicherheitsfaktoren. Die Märkte reagierten so dann auch euphorisch auf die Neuigkeiten. Es wird erwartet, dass die Pandemie bald unter Kontrolle gebracht und die globale Konjunktur sich deutlich erholen wird. Unterstützt wird die Konjunktur neben der Geldpolitik und den zahlreichen Rettungspaketen der Regierungen auch durch Infrastrukturprogramme, welche weltweit angestossen werden.

Die extrem expansive Geldpolitik und das Tiefzinsumfeld dürften uns noch lange erhalten bleiben. Obligationen sind aus einer reinen Renditeperspektive weiterhin unattraktiv. Das hat uns dazu veranlasst, an der Untergewichtung von Obligationen festzuhalten. Innerhalb dieser Anlageklasse bevorzugen wir weiterhin Investment Grade-Unternehmensschuldner. Für Anleger in Schweizer Franken gibt es mit sicheren Staatsanleihen weiterhin nichts zu holen und bei Hochzins- und Schwellenländerobligationen stimmt für uns das Risiko-/Rendite-Verhältnis nicht. Im Portfolio-kontext gehören Obligationen dennoch in ein ausgewogenes Portfolio, zurzeit primär aus Diversifikationsüberlegungen.

Dank positiven Wachstumsaussichten wird auch die Gewinnentwicklung vieler Unternehmen wieder nach oben zeigen, was grundsätzlich für Aktien spricht. Dies hat uns anfangs November dazu veranlasst, die Aktienquote in unseren Vermögensverwaltungsmandaten von einer taktischen Untergewichtung wieder auf eine neutrale Gewichtung zu erhöhen. Übergewichtet sind wir innerhalb der Aktien neu in den eher zyklischen Regionen Europa und den Schwellenländern. Dabei legen wir weiterhin den Fokus auf Unternehmen mit gesunden Bilanzen, soliden Geschäftsmodellen und Preissetzungsmacht.

Bei den Alternativen Anlagen haben wir auch im 4. Quartal an der Übergewichtung von Schweizer Immobilienfonds und Gold festgehalten. Schweizer Immobilienfonds, insbesondere jene mit einem hohen Anteil an Wohnliegenschaften, versprechen weiterhin eine stabile Ausschüttungsrendite. Auch Gold dürfte 2021 glänzen – wenn auch nicht mehr im selben Ausmass wie im vergangenen Jahr.

Trotz der Achterbahnfahrt der Finanzmärkte, verbunden mit sehr hohen Volatilitäten, freut es uns sehr, dass wir das nervenaufreibende Anlagejahr für unsere Kundinnen und Kunden mit einem Raiffeisen Vermögensverwaltungsmandat letztendlich mit einer positiven Rendite beenden konnten.

## Ausblick

Vorausgesetzt die Corona-Pandemie wird dank den Impfstoffen tatsächlich bald unter Kontrolle gebracht, blicken wir insgesamt zuversichtlich ins neue Jahr.

Wie immer gilt es aber auch 2021 ein Augenmerk auf eine breite Diversifikation zu legen. Wichtig bleibt zudem der langfristige Fokus. Gerade das vergangene Jahr hat gezeigt, dass ein Festhalten an der Anlagestrategie entscheidend für den Anlageerfolg ist.

Christoph Kuhn  
Leiter Portfolio Management

## Herausgeber

Raiffeisen Schweiz  
Raiffeisenplatz  
9001 St. Gallen  
[info@raiffeisen.ch](mailto:info@raiffeisen.ch)

## Internet

[www.raiffeisen.ch/anlegen](http://www.raiffeisen.ch/anlegen)

## Vermögensverwaltung

Hier finden Sie weitere Informationen zu unseren Vermögensverwaltungsmandaten:

[www.raiffeisen.ch/mandate](http://www.raiffeisen.ch/mandate)

## Publikationen

Erfahren Sie in unseren Publikationen unsere aktuelle Sicht auf die Finanzmärkte:

[www.raiffeisen.ch/maerkte-meinungen](http://www.raiffeisen.ch/maerkte-meinungen)

## Beratung

Kontaktieren Sie Ihren Anlageberater oder Ihre lokale Raiffeisenbank:

[www.raiffeisen.ch/web/ihre+bank+vor+ort](http://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**