

Portfolio Manager Report

Dank der Konjunkturerholung und den stark gestiegenen Unternehmensgewinnen erreichten viele Aktienindizes im vierten Quartal neue Rekordniveaus. In den nächsten Quartalen dürften die Portfoliorenditen jedoch etwas moderater ausfallen.

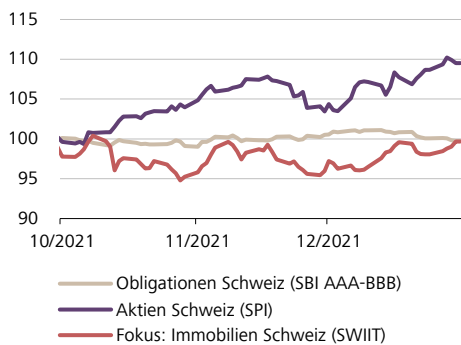


KERNBOTSCHAFTEN

- 1 Corona, Lieferengpässe und die hohe Inflation dominierten im vierten Quartal die Schlagzeilen.
- 2 Viele Indizes erreichten neue Allzeithöchststände. Die Portfoliorenditen entwickelten sich entsprechend sehr erfreulich.
- 3 Aktien von Unternehmen mit hoher Innovationskraft, soliden Geschäftsmodellen und Preissetzungsmacht dürften 2022 zu den Gewinnern gehören.



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

Im vierten Quartal stand Corona einmal mehr ganz weit oben auf unserer Sorgenliste. Aus Angst vor der neuen Variante Omikron fuhren viele Länder ihr gesellschaftliches und wirtschaftliches Leben erneut herunter. Die globale Wirtschaft hat sich im vergangenen Jahr trotzdem weiter von der Corona-Rezession erholt. Dank der expansiven Geld- und Fiskalpolitik konnte 2021 ein globales Wachstum von rund 5.5 % erzielt werden. Damit wurde in vielen Ländern das Vorkrisenniveau bereits wieder erreicht oder gar übertroffen. Die Kehrseite der starken Wirtschaftserholung und der anziehenden Güter- und Konsumnachfrage zeigte sich in einem starken Anstieg der Teuerung. Anhaltende Lieferengpässe sowie steigende Rohstoff- und Transportkosten verstärkten diesen Trend.

Die dynamische Konjunkturerholung liess auch die Unternehmensgewinne wieder sprudeln. Global betrachtet wuchsen diese im hohen zweistelligen Bereich. Viele Indizes erreichten neue Allzeithöchststände. Insgesamt haben wir in den Vermögensverwaltungsportfolios über das gesamte vierte Quartal hinweg an der leichten taktischen Untergewichtung der Aktienquote festgehalten. Die Aktien haben dennoch – auch dank der guten Aktienselektion – erneut den grössten Anteil zur insgesamt sehr erfreulichen Performance beigetragen.

Das anhaltend unattraktive Risiko-Rendite-Verhältnis von Obligationen hat uns dazu veranlasst, weiterhin an der starken Untergewichtung dieser Anlageklasse festzuhalten. Obwohl die tiefen Verfallsrenditen nicht für festverzinsliche Anlagen sprechen, haben sie trotzdem eine Daseinsberechtigung in einem ausgewogenen Portfolio – denn sie reduzieren insgesamt das Risiko und geben dem Portfolio Stabilität.

Gold konnte auch im vierten Quartal nicht glänzen. Vor allem der starke US-Dollar sowie die von den Anlegern erwarteten höheren Zinsen sorgten dafür, dass der Goldpreis weiter unter Druck blieb. Da die Unsicherheiten an den Märkten wieder zugenommen haben, dürfte Gold wieder vermehrt nachgefragt werden. Aus diesem Grund haben wir an der leichten Übergewichtung dieser Anlageklasse festgehalten.

Der verschärfte Nachfrageüberhang nach Schweizer Immobilien trieb die Preise von Immobilienfonds weiter in die Höhe. Die Übergewichtung von Immobilienfonds hat in unseren Portfolios zu einem ansehnlichen positiven Performancebeitrag geführt. Immobilien bieten einen zuverlässigen Schutz vor Inflation und die Ausschüttungsrenditen sind insbesondere im Vergleich zu den Renditen von Obligationen weiterhin attraktiv.

Ausblick

Die Inflation erweist sich als deutlich hartnäckiger als gedacht und setzt die Notenbanken unter Druck. Durch die zunehmend restriktivere Geldpolitik der Notenbanken wird der massive Rückenwind für die Märkte zunehmend an Kraft verlieren. Vor dem Hintergrund leicht steigender Zinsen, einem schwächeren Gewinnwachstum und hohen Bewertungen dürften die zukünftigen Aktienmarktrenditen moderater ausfallen. Deshalb wird die Selektion noch wichtiger. Aktien von Unternehmen mit hoher Innovationskraft, soliden Geschäftsmodellen und Preissetzungsmacht dürften 2022 zu den Gewinnern gehören. Dieser Qualitätsfokus spricht für den Schweizer Aktienmarkt. Wir behalten das Börsengeschehen weiterhin genau im Auge und reagieren in den Vermögensverwaltungsmandaten sofort, wenn sich an den Märkten Opportunitäten ergeben.

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

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 Investmententscheidungen 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 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.