

Portfolio Manager Report

Zum
Video-
Podcast

Nach einem volatilen Start ins vierte Quartal sorgten neue Zölle und der «Government Shutdown» in den USA zunächst für Turbulenzen, bevor Zinssenkungen und geopolitische Entspannung eine Erholung eingeleitet haben. Aktien, Gold und Immobilien legten nochmals zu. Für 2026 erwarten wir eine erhöhte Volatilität und Sektorrotationen.

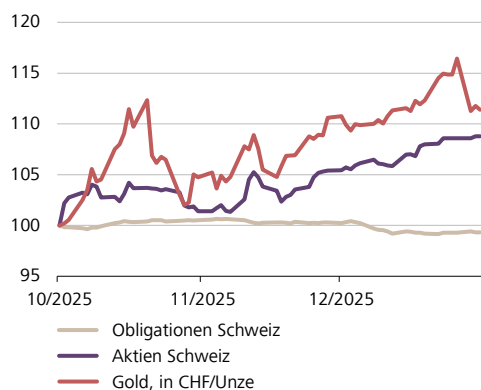


KERNBOTSCHAFTEN

- 1 Mit Ausnahme von Obligationen haben sämtliche Anlageklassen auch im vierten Quartal nochmals an Wert zugelegt.
- 2 In einem Nullzinsumfeld mit erhöhter Inflation schützen Investitionen in Sachwerte, um Vermögen zu erhalten und auszubauen.
- 3 2026 werden die Titelselektion und eine aktive Anlagetaktik wiederum entscheidend sein, um Chancen zu nutzen und Risiken gezielt zu steuern.



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

Nach einem positiven Start ins vierte Quartal führten neue Zollankündigungen und der «Government Shutdown» in den USA zu erhöhter Volatilität und temporären Kurskorrekturen. Hoffnungen auf weitere Zinssenkungen der US-Notenbank und eine Entspannung der geopolitischen Lage sorgten jedoch im Verlaufe des Dezembers für eine Erholung, sodass fast alle Anlageklassen – mit Ausnahme von Obligationen – auch das vierte Quartal positiv abschliessen konnten.

Die Schweizerische Nationalbank (SNB) belies den Leitzins im Dezember bei 0%, während die US-Notenbank Fed ihn erneut um 25 Basispunkte senkte. In der Schweiz und Europa sind die Zinssenkungszyklen weitgehend abgeschlossen. Wir rechnen mit einer längeren Phase von Nullzinsen seitens der SNB. Schweizer Obligationen mit Investment-Grade-Qualität bleiben unattraktiv, da die Renditen auf Mehrjahrestiefs verharren. Dennoch behalten wir eine untergewichtete Positionierung bei, da diese Titel in unsicheren Zeiten Stabilität bieten.

Die Aktienmärkte profitierten weltweit von der Erwartung sinkender Zinsen. Gegen Ende des vierten Quartals kam es jedoch zu Gewinnmitnahmen und einer deutlichen Sektorrotation weg von US-Technologiewerten hin zu defensiveren Bereichen wie beispielsweise dem Gesundheitssektor, was dem Schweizer Aktienmarkt zusätzlichen Rückenwind verlieh. Unser Fokus liegt weiterhin auf soliden, dividendenstarken Titeln. Vor diesem Hintergrund bleibt der Schweizer Markt attraktiv: Die Dividendenrendite im Swiss Performance Index (SPI) beträgt rund 3%, wobei wir für 2026 mit einer neuen Rekordausschüttung rechnen. Schwellenländeraktien haben wir im vergangenen Quartal von einem Untergewicht auf eine neutrale Gewichtung erhöht. Diese profitieren vom schwachen US-Dollar und den tieferen Ölpreisen. Aufgrund der Untergewichtung europäischer Aktien bleibt die Aktienquote in unseren Portfolios insgesamt leicht untergewichtet.

Gold setzte seine Rekordjagd fort und überschritt die Marke von 4'000 US-Dollar pro Unze. Das Edelmetall war 2025 die erfolgreichste Anlageklasse. Die treibenden Faktoren wie beispielsweise geopolitische Unsicherheiten, ein schwacher US-Dollar und sinkende Zinsen bleiben auch 2026 bestehen. Nach der starken taktischen Übergewichtung haben wir unsere Position auf ein moderates Übergewicht reduziert. Auch der Immobilienmarkt profitiert weiterhin vom Tiefzinsumfeld: Die angespannte Nachfrage-Angebots-Situation spricht für moderat steigende Mieten und Preise. Schweizer Immobilienfonds bieten zudem eine attraktive Ausschüttungsrendite von rund 2%, weshalb wir die Übergewichtung beibehalten.

Ausblick

Bei den anhaltenden Nullzinsen verliert Geld nach Abzug der Inflation zunehmend an Kaufkraft. Wer sein Vermögen erhalten und ausbauen möchte, kommt um Investitionen in Sachwerte nicht herum. Das Anlagejahr 2026 dürfte erneut von erhöhter Volatilität und schnellen Sektorrotationen geprägt sein, wodurch die Titelselektion an Bedeutung gewinnt. Mit einer aktiven Anlagetaktik werden wir in den Vermögensverwaltungsportfolios flexibel auf die Entwicklungen reagieren. Sicher ist: Eine breite Diversifikation bleibt auch im kommenden Jahr der Schlüssel zum Erfolg.

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. Mit «Futura» werden nachhaltige Finanzinstrumente und -dienstleistungen gekennzeichnet. Informationen zum Thema «Nachhaltiges Anlegen bei Raiffeisen» sind in der entsprechenden [Broschüre](#) zu finden.

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