

Portfolio Manager Report

Die Märkte sind mit Schwung ins neue Jahr gestartet und es resultieren insgesamt positive Renditen für das erste Quartal. Die Unsicherheit hinsichtlich der US-Handels- und Fiskalpolitik sowie ihrer Auswirkung auf die Weltwirtschaft führt zu höherer Volatilität an den Märkten.



KERNBOTSCHAFTEN

- ① Die Rally hat sich im ersten Quartal fortgesetzt. Die Aktienmärkte und Gold erreichten zeitweise neue Rekordstände.
- ② Fast alle Vermögensverwaltungsmandate haben im ersten Quartal an Wert zugelegt. Je höher die Aktien- und CHF-Quote, desto grösser war der Vermögenszuwachs.
- ③ Die geopolitische Unsicherheit hat zugenommen und dürfte die Märkte im Jahresverlauf beschäftigen. Wir bleiben deshalb leicht defensiv positioniert.



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/vvodcast



Rückblick

Die meisten Anlageklassen haben sich bis zum Ende des ersten Quartals sehr erfreulich entwickelt und Kunden mit einem Vermögensverwaltungsmandat einen Vermögenszuwachs bescherkt. Der Enthusiasmus an den amerikanischen Aktienmärkten im Hinblick auf mögliche Deregulierung und Steuerenkungen als Folge der Wiederwahl von Donald Trump ist inzwischen Ernüchterung gewichen. Die Unklarheit über die zukünftige Fiskal- und Handelspolitik der Vereinigten Staaten hat die Marktteilnehmer verunsichert und die Volatilität ansteigen lassen.

Der Trend sinkender Langfristzinsen und damit steigender Obligationenkurse aus dem letzten Jahr hat sich insbesondere bei europäischen Anleihen gewendet. Als Reaktion auf die teils feindselige Rhetorik der Trump-Administration haben europäische Staaten milliardenschwere Investitionspakete in Rüstung und Infrastruktur beschlossen, was die Zinskurve am langen Ende ansteigen liess. Auch Schweizer-Franken-Anleihen konnten sich diesem Trend nicht entziehen und haben im ersten Quartal leicht an Wert verloren. Wir haben diese Gelegenheit genutzt, um sie leicht aufzustocken. Unsere taktische Positionierung mit einem Untergewicht bei Obligationen in Schweizer Franken und einer relativen Präferenz für globale Anleihen behalten wir jedoch bei.

Die Aktienmärkte setzten die Rally auch im ersten Quartal fort. Künstliche Intelligenz blieb zu Beginn das zentrale Thema. Neue, fortschrittliche Modelle chinesischer Konkurrenten stellen die an den US-Märkten eingepreisten Wachstumserspektiven jedoch zunehmend in Frage. Hinzu kamen die erwähnten Unsicherheitsfaktoren rund um die Politik der neuen US-Regierung. Dies hat dazu geführt, dass die US-Märkte im ersten Quartal am schwächsten abgeschnitten haben und sich die Anleger vermehrt in günstigeren und sichereren Märkten positioniert haben. Davon hat insbesondere auch der Schweizer Aktienmarkt profitiert. Unser taktisches Übergewicht in Schweizer Aktien sowie das leichte Untergewicht in globalen Aktien hat in diesem Umfeld gut funktioniert und wir behalten diese Positionierung bis auf Weiteres bei.

Der Goldpreis erreichte auch in diesem Quartal fast täglich neue Höchststände und hat erstmals die Marke von 3'000 US-Dollar pro Unze überschritten. Neben der weiterhin robusten Nachfrage durch die Notenbanken haben der schwächere US-Dollar und die zunehmende geopolitische Unsicherheit den Goldkurs in die Höhe getrieben. Wir rechnen damit, dass Gold auch in den kommenden Monaten gefragt bleiben wird, und behalten unser Übergewicht unverändert bei.

Schweizer Immobilienfonds tendierten im ersten Quartal seitwärts. Kurzfristig belastet der sinkende Referenzzinssatz die Mieteinnahmen. Die Fundamentaldaten und Ausschüttungsrenditen bleiben jedoch weiterhin attraktiv. Wir halten deshalb an unserem taktischen Übergewicht fest.

Ausblick

Die geopolitische Unsicherheit hat zugenommen und die Auswirkungen auf die Weltwirtschaft sind noch nicht vollständig abschätzbar. Die Volatilität an den Märkten dürfte im Jahresverlauf hoch bleiben. Wir verfolgen die verschiedenen Entwicklungen aktiv und starten mit einer leicht defensiven Positionierung ins zweite Quartal.

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 Bezug 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, Fondsvvertrag, 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 Finanzinstrumenten oder Finanzdienstleistungen beschränkt ist. Bei den aufgeführten Performancedaten 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.