

Portfolio Manager Report

Wir blicken auf eine erfreuliche erste Halbzeit an den Finanzmärkten zurück. Insbesondere Aktien und Gold konnten stark zulegen. Die zweite Jahreshälfte dürfte von tieferen Renditen sowie einer erhöhten Volatilität geprägt sein.



KERNBOTSCHAFTEN

- Die Börsen haben sich im vergangenen Quartal von der freundlichen Seite gezeigt, trotz eines widrigen wirtschaftlichen und geopolitischen Umfeldes.
- Sämtliche Vermögensverwaltungsmandate weisen zur Jahreshälfte eine positive Performance aus. Je höher die Aktien- und Fremdwährungsquote, desto grösser war der Vermögenszuwachs.
- Trotz der derzeitigen Sorglosigkeit an den Märkten gilt es, weiterhin wachsam zu bleiben und die Risiken nicht zu unterschätzen.



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

Trotz schwacher Wirtschaftsentwicklung, einer vielerorts hartnäckig hohen Inflation sowie der restriktiven Geldpolitik konnten die Finanzmärkte im vergangenen Quartal weiter zulegen. Selbst die geopolitischen Entwicklungen haben den Höhenflug nicht bremsen können. Insbesondere Gold und Aktien glänzten mit jeweils zweistelligen Performances. Etwas gemächlicher liessen es die Obligationenmärkte angehen. Da in der Schweiz Preisstabilität herrscht und die hiesigen Unternehmen für den weiteren Jahresverlauf auch kaum mehr grössere Preiserhöhungen planen, konnte die Schweizerische Nationalbank (SNB) ihre Geldpolitik im Juni weiter lockern. Die beiden Zinssenkungen im ersten Halbjahr haben die Zinsdifferenz zum Nachteil des Schweizer Frankens verstärkt. Schweizer Anleger konnten dadurch von Währungsgewinnen auf ihren Fremdwährungspositionen profitieren. Erwartungsgemäss hat im Juni auch die Europäische Zentralbank (EZB) die Zinswende eingeleitet und ihren Leitzins um 25 Basispunkte gesenkt. In den USA rechnen wir hingegen frühestens im September mit der Zinswende.

Obligationen haben im zweiten Quartal aufgrund des moderaten Zinsrückgangs leicht an Wert zulegen können. Nach unserer Einschätzung werden derzeit die Risiken im Hochzinssegment aber noch immer nicht ausreichend entschädigt, weshalb wir im letzten Quartal an der starken taktischen Untergewichtung von Hochzinsanleihen festgehalten haben. Bei Obligationen von Emittenten mit einer hohen Bonität sind wir hingegen weiterhin leicht übergewichtet investiert und favorisieren kürzere bis mittlere Laufzeiten.

Die Aktienmärkte haben stark zugelegt, insbesondere in den USA aufgrund des anhaltenden KI-Trends. Der Swiss Market Index (SMI) hinkte derweil seinen ausländischen Pendanten über weite Strecken hinterher. Zum einen fehlt es dem heimischen Aktienmarkt an Technologiewerten, zum anderen waren defensive Titel weniger gefragt. Mit dem guten Lauf der Aktienmärkte haben auch die Bewertungen angezogen und die Luft nach oben ist dünner geworden. Wir halten deshalb bei Aktien an unserem leichten taktischen Untergewicht fest. Innerhalb der Anlageklasse präferieren wir den Schweizer Markt. Neben seinem defensiven Charakter spricht auch die attraktive Dividendenrendite von gut 3% für diesen.

Nach dem fulminanten Kursanstieg bei Gold rechnen wir vorerst mit einer Konsolidierung. Aus diesem Grund haben wir Ende April die taktische Übergewichtung leicht reduziert und so einen Teil der aufgelaufenen Buchgewinne realisiert. Die anhaltend hohe Nachfrage von Notenbanken aus den Schwellenländern sowie die Aussicht auf sinkende Zinsen dürften das Edelmetall mittelfristig aber weiter glänzen lassen.

Aus Diversifikationsgründen bleiben auch Schweizer Immobilienfonds interessant. Die weiterhin hohe Nachfrage nach Wohnraum steht einem nur leicht wachsenden Angebot gegenüber. Wir haben an unserem taktischen Übergewicht nichts verändert.

Ausblick

Ein Ende der Kriege in der Ukraine und im Nahen Osten ist nicht in Sicht. Die Spannungen zwischen China und dem Westen haben sich verschärft. Und selbst im Hinblick auf die US-Wahlen zeigen sich die Marktteilnehmer tiefenentspannt. Nach den starken Avancen der letzten Monate rechnen wir in der zweiten Jahreshälfte mit einer insgesamt volatilen Seitwärtsbewegung. Trotz der aktuellen Euphorie an den Märkten gilt es für uns, weiterhin wachsam zu bleiben und die Risiken nicht zu unterschätzen.

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 mit 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 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.