Raiffeisen Focus Interest & Dividend: Auf der Hut – Ernte gut

Geschätzte Anlegerinnen und Anleger

Wässern die Gärtnerinnen und Gärtner unter Ihnen auch schön fleissig ihre Pflanzen? Dann ist der Sommergarten bestimmt eine Augenweide und das erntefrische Gemüse eine Gaumenfreude. Hoffen wir, dass durch die hartnäckige Trockenheit das Grundwasser nicht vollends versiegt und uns gefährliche Waldbrände erspart bleiben.

In meinem letzten Brief an Sie sprach ich von einem anderen Brandherd, nämlich dem transatlantischen Handelsstreit, den die USA mit der Einführung von Import-Strafzöllen heraufbeschwor. Gegenreaktionen der betroffenen Handelspartner liessen nicht lange auf sich warten. Doch der unnachgiebige US-Präsident Trump legte noch einen Zacken zu und schürte die Befürchtung eines regelrechten Handelskrieges mit unliebsamen Folgen für die Wachstumsdynamik der gesunden Weltwirtschaft.

Die Märkte spiegelten die Verunsicherung in Form vermehrter Schwankungen, denen sich auch der Raiffeisen Fonds – Focus Interest & Dividend nicht ganz entziehen konnte. Immerhin scheinen die jüngsten Verhandlungen zwischen Trump und dem Vorsitzenden der EU-Kommission konstruktiv verlaufen zu sein, so dass sich die angespannte Lage vorderhand etwas entschärft hat. Leider ist Trump auch für seinen Wankelmut bekannt. Es bleiben also viele Fragen offen – nicht nur für Europa, sondern auch für China, das zur Vergeltung mit eigenen Zöllen nicht zurückhielt.

Etwas entschärft – dennoch auf der Hut

Vorsichtshalber habe ich das Risiko im Raiffeisen Fonds – Focus Interest & Dividend verringert. Denn das angestrebte Ziel des Fonds ist es, jährlich 2,5% Erträge auszuschütten und das Kapital über fünf Jahre zu bewahren.

Mit der Absicht, die Wertschwankungen möglichst tief zu halten, habe ich hauptsächlich im **Anleihen**-Teil, der aktuell **rund zwei Drittel** des Portfolios ausmacht, Anpassungen vorgenommen:

- Die durchschnittliche **Kreditqualität** habe ich auf A- **erhöht.**
- Bei US-Anleihen halte ich vorwiegend **kürzere Laufzeiten**, da ich in den USA dieses Jahr mit weiteren Zinserhöhungen rechne.
- Mein Engagement in **Schwellenländer-Anleihen** habe ich **verringert**, weil dortige Schuldner von Anleihen in US-Dollar wegen der erstarkten Währung ihren Zahlungspflichten nicht mehr nachkommen könnten.
- Nach Sektoren betrachtet, **bevorzuge** ich Anleihen von Unternehmen aus dem **Finanzbereich**. Denn sie sind vergleichsweise günstig bewertet.

In der Regel verziehen sich Wolken am Himmel, um Aufhellungen Platz zu machen. So gesehen bin ich zuversichtlich, dass aus den gegenwärtigen politischen Gewitterwolken eher Platzregen denn Dauerhagel auf unsere bepflanzten Beete niedergehen wird. Da die Aktienmärkte weiterhin von der nach wie vor robusten Wirtschaft gestützt werden dürften, halte ich momentan **rund ein Drittel Aktien** mit attraktiver und nachhaltiger Dividende im Portfolio, breit über Länder und Sektoren diversifiziert.

Erntekorb bereit?

Der Garten trägt bereits Früchte in Form der ausschüttbaren Erträge aus Anleihenzinsen, Aktiendividenden und Optionsprämien, die bislang im Fonds zusammengekommen sind. Diese möchte ich für Sie bis zur Ernte hegen und pflegen, damit sie sich in Ihrem Erntekorb dann makellos präsentieren.

Jetzt will ich Sie aber nicht länger vom Austricksen der Hitzerekorde abhalten. Ob vor oder nach dem Giesskannen-Rundgang: ein erfrischendes Bad im See, eine leckere Glace oder ein leichter Salat aus dem eigenen Garten wirken Wunder.

Mit sommerlichen Grüssen

Ihr Dominik Zörner
Senior Portfolio Manager, Vontobel Asset Management

Für detaillierte Zahlen zu Ihrem Fonds fragen Sie Ihren Kundenberater oder schauen Sie im Factsheet nach unter **www.raiffeisen.ch/fonds**.

Kein Angebot
Die in diesem Dokument erwähnten Fonds sind Fonds nach Schweizer Recht. Die in dieser Publikation veröffentlichten Inhalte werden ausschliesslich zu Informationszwecken bereitgestellt. Sie stellen also weder ein Angebot im rechtlichen Sinne noch eine Aufforderung oder Empfehlung zum Erwerb resp. Verkauf von Anlageinstrumenten dar. Diese Publikation stellt kein Kotierungsinserat und keinen Emissionsprospekt gem. Art. 652a bzw. Art. 1156 OR dar. Die alleine massgeblichen vollständigen Bedingungen sowie die ausführlichen Risikohinweise zu diesen Produkten sind in den jeweiligen rechtsverbindlichen Verkaufsdokumenten (z.B. Prospekt, Fondsvertrag) enthalten. Aufgrund gesetzlicher Beschränkungen in einzelnen Staaten richten sich diese Informationen nicht an Personen mit Nationalität oder Wohnsitz eines Staates, in welchem 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 Verkaufsprospekte studiert wurden. Entscheide, welche aufgrund der vorliegenden Publikation getroffen werden, erfolgen im alleinigen Risiko des Anlegers. Zeichnungen erfolgen nur auf der Grundlage des aktuellen Prospektes, resp. des Fondsvertrages sowie der «Wesentlichen Anlegerinformationen» (Key Investor Information Document KIID), denen der letzte Jahres- oder Halbjahresbericht beigefügt ist. Diese Unterlagen können kostenlos bei Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Raiffeisenplatz, CH-9001 St. Gallen, bei der Vontobel Asset Management AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich und der Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich bezogen werden.

Keine Haftung
Raiffeisen Schweiz Genossenschaft unternimmt alle zumutbaren Schritte, um die Zuverlässigkeit der präsentierten Daten zu gewährleisten. Raiffeisen Schweiz Genossenschaft übernimmt aber keine Gewähr für Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der in dieser Publikation veröffentlichten Informationen. Raiffeisen Schweiz Genossenschaft haftet nicht für allfällige Verluste oder Schäden (direkte, indirekte und Folgeschäden), die durch die Verteilung dieser Publikation oder 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.

Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse
Diese Publikation 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