



Raiffeisen Fonds (CH) – Focus Interest & Dividend Seetüchtig auch bei wilden Wellen

INVESTORENBRIEF

JANUAR 2019 | SEITE 1/2

Geschätzte Anlegerinnen und Anleger

Haben Sie sich zum Jahreswechsel ein paar friedliche Tage gegönnt und sich frisch gestärkt, um zu neuen Ufern aufzubrechen? Vielleicht können Sie den Ertrag vom vergangenen Herbst aus Ihrer Anlage im Raiffeisen Focus Interest & Dividend gut dafür gebrauchen. Oder haben Sie den Batzen gleich wieder in den Fonds investiert? Ihr Vertrauensbeweis ist das schönste Geschenk für mich als Ihr Fondsmanager, wo doch einigen Anlegern bei dem recht rauen Wellengang der Finanzmärkte ziemlich mulmig geworden ist.

2018: im kalten Wasser schwimmen gelernt

Der Raiffeisen Focus Interest & Dividend wurde gleich in seinem ersten Jahr auf eine harte Probe gestellt: das Fonds-Konzept hat selbst bei schwierigen Märkten funktioniert, wie die bereits erfolgte erste Ausschüttung bewiesen hat. Im Tiefzinsumfeld liefen die weltweiten Aktienmärkte anfangs 2018 wie geschmiert. Später korrigierten sie unerwartet, bevor sie dann wilde Wellen schlugen. Denn ebenso unverhofft führte die US-Regierung Importzölle ein und trat damit einen heftigen Handelsstreit mit China los. In Europa wand sich Grossbritannien in harzigen Verhandlungen um seinen EU-Austritt und Italiens neue Regierung stellte sich beim Einhalten der EU-Schuldengrenze quer. Auch einige Schwellenländer litten unter politischer Instabilität, was ihren Währungen nicht gut bekam. Die wachsende Unsicherheit verdüsterte die lange Zeit robusten Wachstumsaussichten für die Weltwirtschaft und zwang letztlich fast alle Anlageklassen in die Knie.

Der ungewöhnlich starke Abwärts-Gleichlauf der Obligationen- und Aktienmärkte schränkte den Diversifikationseffekt des Raiffeisen Focus Interest & Dividend ein, der im Schnitt rund zwei Drittel Obligationen und ein Drittel Aktien enthält.

Vollauf bewährt hat sich dagegen, dass ich in beiden Anlageklassen nur in Unternehmen investierte, die strenge Qualitätskriterien erfüllen. Dazu gehören für die Obligationen-Herausgeber eine hohe Kreditwürdigkeit kombiniert mit einer interessanten Rendite und für die Aktiengesellschaften eine nachhaltig attraktive Dividende. Die Auserwählten kamen allesamt ihren Zins- und Dividendenzahlungspflichten nach, sodass ich den Topf für die Ausschüttung wie vorgesehen

«Ich verschweisse meinen Qualitätsanspruch mit strikter Risikokontrolle, um die Ausschüttung zielgerecht erfüllen und den Fondswert möglichst stabil halten zu können.»

füllen konnte. Bevor die Märkte ausgeprägter zu schwanken begannen, hatte ich vorsichtshalber einen Anteil der Aktien abgesichert, um grössere Kursverluste zu vermeiden.

2019: mit Wärmeanzug besser unterwegs

Den USA folgend, schliessen alle wichtigen Zentralbanken allmählich ihre Geldschleusen, womit überall früher oder später Zinserhöhungen anstehen dürften, wenn auch in unterschiedlichem Tempo. Um Verluste aus daraus folgenden Kursrückgängen auf den Obligationen-Beständen im Raiffeisen Focus Interest & Dividend einzudämmen, halte ich deren Restlaufzeit im Schnitt eher kurz. Dabei bevorzuge ich renditestarke Obligationen von Unternehmen aus dem Finanzsektor, die ihre Bilanzen festigten. Ausserdem gefallen mir hochverzinsliche US-Obligationen. Denn ihre Renditen sind attraktiv und das Ausfallrisiko ist begrenzt, da US-Unternehmen weiterhin von Steueranreizen profitieren und dank höherer Gewinne ihre Schulden abbauen können.

Der Handelskonflikt zwischen den USA und China ist aber noch nicht beigelegt, auch wenn zwischendurch freundlichere Töne zu vernehmen waren. Je nachdem, worauf sich die zwei Grossmächte einigen, wird sich mehr oder weniger Sand im Getriebe der Weltwirtschaft festsetzen. Ich rechne vorerst nicht mit einer Rezession, aber einem langsameren Wachstum der globalen Konjunktur. Deshalb setze ich nun verstärkt auf Aktien aus dem Telekommunikationssektor, einer defensiven Branche, die weniger vom Konjunkturzyklus abhängt. Mein Engagement in Aktien mit robusten Dividenden von Versicherern behalte ich bei, da sich steigende Zinsen positiv auf deren Zinsmargen auswirken sollten.

Meinen bereits erwähnten Qualitätsanspruch verschweisse ich mit strikter Risikokontrolle, damit mir die zwei Anlageziele des Fonds nicht davonschwimmen: die Ausschüttung zielgerecht zu erfüllen und den Fondswert mittelfristig möglichst stabil zu halten. Ich bleibe dran!

Mit seefesten Grüssen

Ihr Fondsmanager
Dominik Zörner
von Vontobel Asset Management



Für detaillierte Zahlen und weitere Informationen zu den Fonds wenden Sie sich bitte an Ihren Kundenberater oder schauen Sie in den zugehörigen Unterlagen (Produktblatt, Factsheet, KIID) unter diesem Link nach: [raiffeisen.ch/fonds](https://www.raiffeisen.ch/fonds)

Chancen

- **Regelmässige Ausschüttung:** Der Fonds legt den Schwerpunkt darauf, aus verschiedenen Quellen Einkommen zu schöpfen mit dem Ziel, regelmässig Erträge aus Obligationenzinsen, Aktiendividenden und Optionsprämien an Sie auszuzahlen.
- **Aktive Verwaltung:** Der auf gemischte Anlagen spezialisierte Fondsmanager kümmert sich für Sie um sämtliche Investitionsentscheide und hält das Portfolio unter strikter Risikokontrolle stets im Einklang mit seiner Einschätzung der aktuellen Marktentwicklung und den Ergebnissen seiner intensiven Unternehmensanalysen.
- **Hoher Anlegerschutz:** Der Fonds ist dem Kollektivanlagegesetz unterstellt und das investierte Kapital gilt als Sondervermögen, was Sie als Anleger entsprechend schützt.
- **Auch im Fonds-Sparplan wählbar:** Durch regelmässige Einzahlungen via Fonds-Sparplan können Sie Ihr Vermögen systematisch aufbauen.

Risiken

- **Obligationen:** Es sind zinsbedingte Wertschwankungen möglich. Obligationen erfahren bei steigenden Zinsen Kursverluste. Obligationen minderer Kreditqualität weisen ein höheres Verlustrisiko auf als Obligationen höherer Kreditqualität.
- **Aktien:** Es sind markt-, branchen- und unternehmensbedingte Wertschwankungen möglich. Anlagen in Aktien kleinerer und mittlerer Unternehmen können weniger kursstabil und weniger liquid sein als Anlagen in Aktien grösserer Unternehmen.
- **Derivate:** Der Einsatz von Derivaten birgt zusätzliche Risiken (u. a. das Gegenparteiensrisiko).
- **Rohstoffe:** Rohstoffmärkte können jederzeit unerwartet schwanken. Zudem können Interventionen von Regierungen die Rohstoffpreise stark beeinflussen.
- **Wertanalyse und Anlageentscheide:** Weder die Analysen der einzelnen Unternehmen auf ihre Werte noch die aktiven Anlageentscheidungen des Portfoliomanagers bieten eine Erfolgsgarantie.
- **Anteilswert:** Der Fonds-Anteilswert kann unter den Kaufpreis fallen, zu dem Sie Ihren Anteil erworben haben.
- **Performance:** Die vergangene Performance ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.

Kein Angebot

Der in diesem Dokument erwähnte Fonds ist ein 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 Kotierungsinsert 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 Anleger 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 beigelegt ist. Diese Unterlagen können kostenlos bei Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Raiffeisenplatz, CH-9001 St.Gallen, der Bank Vontobel AG, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zürich, der Vontobel Asset Management AG, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zürich und der Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zürich (nachstehend gemeinsam bezeichnet als «Vontobel») bezogen werden.

Keine Haftung

Raiffeisen Schweiz Genossenschaft und Vontobel unternehmen alle zumutbaren Schritte, um die Zuverlässigkeit der präsentierten Daten zu gewährleisten. Raiffeisen Schweiz Genossenschaft und Vontobel übernehmen aber keine Gewähr für Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der in dieser Publikation veröffentlichten Informationen. Raiffeisen Schweiz Genossenschaft und Vontobel haften 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 haften 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.