



FÜR ANLEGER IN DER SCHWEIZ

## Raiffeisen Fonds (CH) – Focus Interest & Dividend Besser reisen mit assortiertem Koffer

INVESTORENBRIEF

AUGUST 2019 | SEITE 1/3

Geschätzte Anlegerinnen und Anleger

Verreisen Sie oft? Wie packen Sie jeweils Ihren Koffer? Ein paar spontane Griffe in den Kleiderschrank? Kein böses Erwachen dann am Reiseziel, weil das karierte Hemd nicht zum gestreiften Anzug passt, die weissen Unterhemden, dunklen Socken oder der Regenschutz fehlen? Das ist mir nur einmal passiert. Seither lege ich die Kleidersorten immer erst auf dem Bett aus, bevor sie in den Koffer kommen. So kann ich alles aufeinander abstimmen und es geht nichts vergessen. Beim Raiffeisen Fonds (CH) – Focus Interest & Dividend mache ich es ähnlich. Denn würden die Laufzeiten und Coupons der Obligationen sowie die Dividenden und Optionen der Aktien, die ich in das Portfolio packe, nicht zusammenpassen, wäre die Reise zum Anlageziel zu holprig. Auch ein Regenschutz für die Wolkenbrüche am Finanzmarkthimmel ist immer dabei.

### Ausschüttungskasse gefüllt und Delle geglättet

Das Ziel der Ausschüttung erreichte Ihr Fonds in seinem ersten Jahr pünktlich. Die Obligationenzinsen und Aktiendividenden, die ich seither im Ausschüttungstopf für Sie eingenommen habe, kratzen bereits wieder an der jährlich angepeilten Marke. Letztes Jahr verloren Obligationen- und Aktienmärkte beide gleichzeitig an Wert. Diese ungewöhnliche Widrigkeit hat sich zum Guten gewendet: in der ersten Hälfte des laufenden Jahres genossen die Obligationenpreise und Aktienkurse viel Auftrieb. Damit machte Ihr Fonds die letztjährige Einbusse fast wieder wett. Obligationenseitig lohnte sich besonders, dass ich bei den Staatspapieren italienische bevorzugte und bei den Unternehmenspapieren auch nachrangige berücksichtigte. Ich hätte aber noch stärker auf lange Laufzeiten setzen sollen, denn deren Renditen sanken tendenziell stärker. Aktienseitig profitierte Ihr Fonds am meisten davon, dass ich auf den Schweizer Versicherer Swiss Life, den spanischen Stromversorger Iberdrola und den britisch-australischen Minenbetreiber Rio Tinto setzte. Die deutsche Fluggesellschaft Lufthansa und der französische Werbe-

dienstleister Publicis dagegen waren eine weniger gute Wahl. Solche unvorhersehbaren Schwankungen sind für Aktienanlagen typisch. Sie gleichen sich aber in der Regel über die Zeit aus. Deshalb ist die Wahrung des Kapitals, das zweite Ziel Ihres Fonds, ja auch auf die längere Frist ausgelegt.

### Bedingungen für die Weiterreise

Während der globalen Finanzkrise hatten die Notenbanken zu ungekannten Mitteln gegriffen, um die Wirtschaft wieder in Gang zu bringen. Dies verzerrte das Finanzsystem und führte zu den mittlerweile übertrieben tiefen Obligationenrenditen teils weit im Minus. Eigentlich hatten sich die grossen Zentralbanken, allen voran die US-amerikanische, bereits

*«Auch das Obligationen-Fach räume ich  
sorgfältig ein, da einst risikofreie  
Renditen teils zu renditefreiem Risiko  
verkommen sind.»*

auf den Weg der geldpolitischen Normalisierung gemacht. Doch als die Weltwirtschaft infolge des Handelskonflikts um Import-Strafzölle spürbar abkühlte, besannen sie sich um. Damit starb die Hoffnung der Obligationenanleger auf eine baldige Zinswende und sie wandten sich vermehrt den Aktienmärkten zu, wo die Kurse in teils schwindelerregende Höhen stiegen. Nun schiessen die Zentralbanken erneut billiges Geld in Form von Zinssenkungen ein und kaufen womöglich weitere Obligationen auf. Sie haben aber nicht mehr viel Zinsspielraum nach unten, vor allem in Europa, und ihre Wertpapieraufkäufe verlieren zusehends ihre Wirkung. Die Zentralbanken experimentieren nun ohne grosse Erfahrungswerte aus der Vergangenheit. Ausserdem kann der momentane Überschallflug der Finanzmärkte, abgekoppelt von der wirtschaftlichen Realität, nicht ewig dauern. Nicht zuletzt könnte

der Düsenjet erneut von Turbulenzen geschüttelt werden, falls sich der Handelsstreit um Strafzölle weiter verschärft.

### Aktuelles Sortiment im Koffer

Im Raiffeisen Focus Interest & Dividend halte ich nach wie vor zwei Drittel Obligationen und ein Drittel Aktien. Da mittlerweile die meisten risikoarmen Staatsobligationen negativ rentieren, bevorzuge ich Unternehmensobligationen: die nachrangigen und solche aus Schwellenländern bieten derzeit besonders interessante Renditeaufschläge. Sie müssen das eingegangene Risiko aber rechtfertigen, sonst investiere ich auf gar keinen Fall. Die durchschnittliche Restlaufzeit halte ich weiterhin eher kurz, da die Zinsen kaum noch weiter sinken können. Bei den Aktien wähle ich ausschliesslich Qualitätstitel von Unternehmen, die nachhaltige Dividendenzahlungen und langfristig solide Gewinne versprechen. Dabei

mische ich Vertreter aus defensiven und zyklischen Sektoren, um allfällige Wertschwankungen gegenseitig abzufangen. Anders als die Zentralbanken hüte ich mich vor Experimenten. Aus Erfahrung im Anlegen packe ich den Koffer, den ich auf die Reise zu Ihrem Anlageziel mitnehme, stets so, dass alles darin zusammenpasst und nichts Wichtiges fehlt.

Mit assortierten Grüssen



Ihr Fondsmanager  
Dominik Zörner  
von Vontobel Asset Management



Mehr zum Tiefzinsumfeld und zum Raiffeisen Focus Interest & Dividend erfahren Sie in folgenden «Einblicken ins Portfoliomanagement»:  
[Ex-Notenbanker packt seine Werkzeugkiste aus](#), August 2019  
[Ihr Fondsmanager und seine Zahlen: Dominik Zörner](#), April 2019

Sie können die Dokumente bei Ihrem Kundenberater anfordern oder auf unserer Website einsehen, wo Sie auch das Gratis-Abo für den Anlagefonds-Newsletter finden: [raiffeisen.ch](https://www.raiffeisen.ch) › Privatkunden › Anlegen › Märkte & Meinungen › Publikationen Anlagelösungen

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**

- **Schwankungen:** Es sind markt-, branchen-, unternehmens- und zinsbedingte Kursschwankungen möglich. Bei steigenden Zinsen erfahren Obligationen Kursverluste. Falls die Kreditwürdigkeit eines Emittenten herabgestuft wird oder ein Emittent seinen Verpflichtungen nicht nachkommt, sind ebenfalls Kursverluste möglich.
- **Derivate und Rohstoffe:** Der Einsatz von Derivaten birgt zusätzliche Risiken (u.a. das Gegenparteirisiko). Bei Rohstoffanlagen können jederzeit unerwartete Wertschwankungen auftreten und das Intervenieren von Regierungen an den Rohstoffmärkten kann 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.

**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 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 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.