

Raiffeisen Fonds (CH) – Focus Interest & Dividend

Einkommen verteilt – Kapital- erhalt im Blick



INVESTORENBRIEF SPEZIAL

NOVEMBER 2019 | SEITE 1/3

Geschätzte Anlegerinnen und Anleger

Mein letzter Brief an Sie handelte einerseits von einer zerklüfteten Anlagelandschaft mit abrökkelnden Obligationenrenditen, andererseits vom Kofferpacken und Reisen. Diesmal schauen wir, wie sich der Raiffeisen Fonds (CH) – Focus Interest & Dividend durch die scharfen Felsen gehangelt hat und welchen Ausschüttungsbetrag Sie für Reiseabenteuer oder sonstiges in Ihr Kässeli legen können.

Erfreulich: wiederum voller Ausschüttungstopf

Sie dürfen sich auch dieses Jahr freuen: Der Fonds hat die Ausschüttungs-Zielmarke von 2.5% erreicht und wird diesmal 2.75 Franken pro Anteil an Sie ausschütten. Stichtag für die Verrechnung ist der 5. November 2019. Die Gutschrift auf Ihr Konto erfolgt mit Valuta 8. November 2019.

Beanspruchend: Rezessionsgespenst verscheucht?

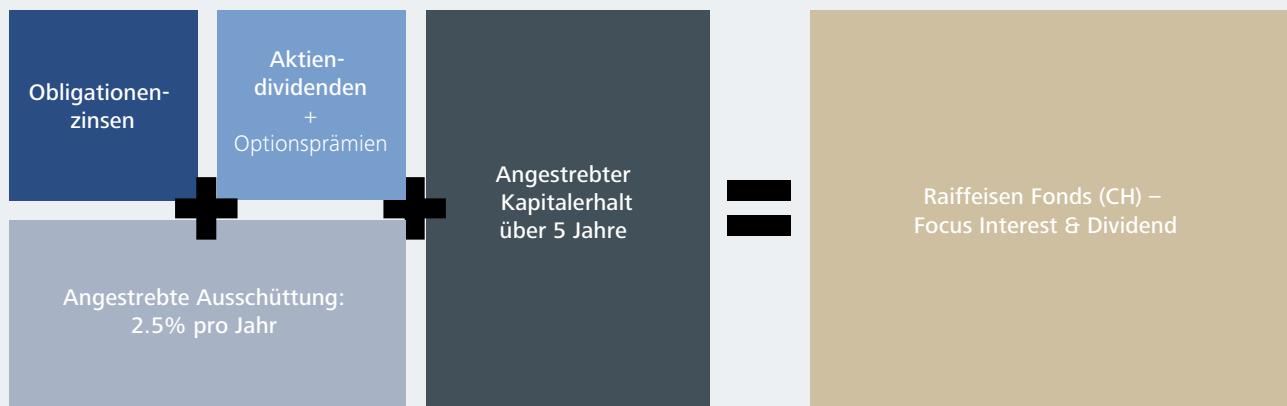
Den Sommer über blieben die Obligationen- und Aktienmärkte schwankungsanfällig. Denn die USA und China fochten weiter um Strafzölle. Auch Grossbritannien konnte noch

immer keinen geordneten Austritt aus der Europäischen Union besiegen. Und ein Drohnenangriff auf saudische Erdöl-Produktionsanlagen verschärfte den Nahost-Konflikt. Zudem schürten schwache Wirtschaftsdaten Rezessionsängste. In den USA und Europa griffen die Notenbanken der schwäbelnden Konjunktur mit Zinssenkungen und Wertpapierkäufen unter die Arme. Damit verscheuchten sie einen Grossteil der Anlegersorgen.

Strategie: Unternehmens- statt Staatsanleihen

Im Spätsommer gingen Rezessionsängste um, welche die Staatsanleihen-Renditen für alle Laufzeiten entgegen meiner Erwartung nochmals deutlich nach unten drückten. Da ersetze ich vermehrt länger laufende durch kürzer laufende Obligationen. Dabei bevorzugte ich Unternehmensobligationen aus dem hochverzinslichen Segment und Obligationen aus Schwellenländern – wohlgemerkt nur von zahlungsfähigen Schuldern, deren Renditeaufschläge das Risiko nach meiner Einschätzung mehr als aufwiegen. Mein Schwer-

Zweifaches Anlageziel: stabile Ausschüttung und längerfristiger Kapitalerhalt



* Keine Garantie. Nur zu Illustrationszwecken. Quelle: Vontobel Asset Management

punkt auf kürzeren Laufzeiten zahlte sich schliesslich im frühen September aus, als die Renditen eine Kehrtwende nach oben vollzogen und die Obligationenkurse sanken.

Kapitalerhalt über fünf Jahre fest im Blick

Beim Grossteil der Staatsobligationen ist aus meiner Sicht renditeloses Risiko an die Stelle risikoloser Renditen gerückt. Daher ist jetzt noch viel wichtiger, jeden Schuldner eingehend auf seine Zahlungsfähigkeit zu prüfen. Zwar verlocken

*«Um im jetzigen Umfeld mit
Obligationen zu verdienen, muss ich
massvoll und gezielt Risiko eingehen.»*

im Umfeld akuter Negativzinsen höhere Renditen. Für mich muss aber auch die Qualität stimmen. Vor zu hohem Risiko hüte ich mich. Auch meine Aktienanlagen erfüllen strenge Qualitätskriterien: Ich wähle nur Unternehmen mit robuster, langfristiger Dividendenpolitik und vernünftiger Auszahlungsquote, ausreichender Dividendendeckung und der zugehörigen Finanzstärke, damit über viele Jahre eine solide Dividende winkt. Die regelmässigen Einnahmen aus Obligationenzinsen und Aktiendividenden werde ich, wie gehabt, laufend für Sie in die Ausschüttungskasse legen.

Das beherzte Einschreiten der Notenbanken hat das Anlegervertrauen zurückgeholt. Doch ob es die Zinswende herbeiführt, steht in den Sternen. Selbst einige Vertreter der Europäischen Zentralbank hinterfragen die Wirksamkeit ihres

Versuchs, zur Stärkung der Wirtschaft die Marktkontrolle zu übernehmen. Meines Erachtens könnten sich weitere Zinssenkungen sogar kontraproduktiv auswirken. Denn die Banken würden negative Zinsen vermehrt auf die Wirtschaft überwälzen. Fiskalpolitische Massnahmen könnten den Wirtschaftsmotor vermutlich erfolgreicher ankurbeln. Immerhin legten sich die handelsbezogenen Sturmböen über dem Pazifik. Denn für die heisse Phase im Wahlkampf will US-Präsident Trump seinem Land wenigstens gute Wirtschaftsnachrichten verkünden, steht er doch politisch unter Druck. Die Finanzmärkte jedenfalls werden ihre Launenhaftigkeit vorläufig nicht abschütteln. Darum gehe ich massvoll und gezielt Risiko ein, getreu dem zweiteiligen Anlageziel des Raiffeisen Focus Interest & Dividend – so dass Sie weiterhin ein vernünftiges Einkommen erwarten dürfen und Ihr Kapital längerfristig bewahrt bleibt.

Mit ausschüttenden Grüßen



Ihr Fondsmanager
Dominik Zörner
von Vontobel Asset Management



Auf unserer Website finden Sie nebst den Investorenbriefen auch interessante Einblicke ins Fondsmanagement: [raiffeisen.ch](#) › Privatkunden › Anlegen › Märkte & Meinungen › Publikationen Anlagelösungen

Bleiben Sie immer auf dem Laufenden mit dem Raiffeisen Anlagefonds Newsletter, den Sie gratis hier abonnieren können: [newsletter.raiffeisen.ch](#)

Für detaillierte Zahlen und weitere Informationen zum 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](#)

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 Gegenparteierrisiko). 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 Fondsmanagers 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 Investementsentscheiden zu unterstützen. Investitionen in die hier beschriebenen Anlagen sollten nur getätigten 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, 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.