



FÜR ANLEGER IN DER SCHWEIZ

## Raiffeisen Fonds (CH) – Focus Interest & Dividend Gegengift für tiefe Zinsen

INVESTORENBRIEF

JANUAR 2020 | SEITE 1/3

Geschätzte Anlegerinnen und Anleger

Ich hoffe, Sie wurden noch nie von einer Schlange gebissen. Ich hörte von einem Schlangenbeschwörer, dem die Kobra überreizt aus dem Körbchen auf die Flöte sprang und ihm ihre Giftzähne in die Hand bohrte. Zum Glück war das neutralisierende Impfschutz in Griffnähe.

Doch was hat das mit dem Anlegen zu tun? Als Fondsmanager beschwöre ich keine Schlangen, und insgeheimen Beschwören der Finanzmärkte hilft bekanntlich auch nicht. Doch seit das Zinsniveau so hartnäckig tief ist, werde ich häufig nach einem nützlichen Gegengift gefragt. Meine Antwort ist simpel: anlegen im Raiffeisen Fonds (CH) – Focus Interest & Dividend.

### **Spritzig dem neuen Jahrzehnt entgegen**

Je weiter das vergangene Anlagejahr vorrückte, desto mehr Ruhe kehrte in die turbulente Weltpolitik ein. Im Handelsstreit zwischen den USA und China weichen sich die verhärteten Fronten auf. Die hin und her diskutierenden Briten konnten schliesslich den Weg zu ihrem Austritt aus der Europäischen Union ebnen. Die grossen Notenbanken injizierten dem Finanzsystem weiterhin billiges Geld, um die erlahmende Wirtschaft zu beleben.

Die Spritzen dopten auch die Aktienmärkte, so dass die meisten von ihnen das Jahr 2019 deutlich höher abschlossen. Gegen Ende des Jahres schwangen die zyklischen Werte von Unternehmen obenaus, die typischerweise stark auf veränderte Wirtschaftsbedingungen reagieren. Die defensiven Werte von Unternehmen, welche für gewöhnlich eher immun gegen den Wirtschaftszyklus sind, hinkten hinterher.

Bei den Obligationen hatten aufgrund verbesserter Wirtschaftszahlen und verminderter politischer Risiken die kaum noch rentierenden Staatspapiere plötzlich das Nachsehen.

Die Renditen stiegen zwar, blieben aber tief – jene von 10-jährigen Schweizer und deutschen Staatsobligationen verharrten im Minus. Unternehmens- und Schwellenländerobligationen rentierten mehrheitlich besser.

### **Wirksames Serum: renditestarke Obligationen und dividendenstarke Aktien**

Vor diesem Hintergrund lohnte es sich, dass ich im Raiffeisen Focus Interest & Dividend auf hochverzinsliche Unternehmens- und Schwellenländerpapiere mit attraktiven Renditen setzte. Für mich kamen nach sorgfältiger Einschätzung der Finanzkraft und künftigen Erfolgchancen der zugehörigen Schuldner nur jene in Frage, deren Renditeaufschläge es wert waren, mehr Risiko einzugehen. Bei den Aktien lohnte sich mein Entscheid, den Schwerpunkt vermehrt auf dividendenstarke Unternehmen aus zyklischen Branchen zu setzen.

*«Wenn hartnäckig tiefe Zinsen  
schmerzen, hilft die richtige Dosis  
rentabler Schuldner- und  
Dividendenpapiere sauberer Qualität.»*

### **Zinsnormalisierung dämmert vor sich hin**

Die US-Zentralbank machte deutlich, dass sie die Zinsschraube bis weit ins Jahr 2020 hinein nicht anziehen will. Auch die Europäische Zentralbank will ihre bisherige Geldpolitik erst noch beibehalten, kündigte aber immerhin an, die Strategie und deren Ergänzung um investitionsfördernde Massnahmen zu überprüfen.

Die Zahlen zur Weltwirtschaft signalisieren vorerst eine Stabilisierung. Bleibt das Wachstum auf dem derzeitigen Niveau, wird die Inflation nicht anziehen. Dies bietet Aktien- und Obligationenanlagen weiterhin ein günstiges Umfeld.

Eine Strategieänderung der Notenbanken, ein neuerliches Degenkreuzen im Handelsstreit oder eine Explosion des Pulverfasses im Nahen Osten könnten die Anlegerstimmung aber vergiften und die Finanzmärkte wieder stärker ins Wanken bringen.

### Bewährtes Rezept

Darum verschreibe ich dem Raiffeisen Focus Interest & Dividend kein neues Rezept, sondern halte an meiner bewährten Strategie fest:

- massvoll und gezielt Risiko eingehen
- die laufend erwirtschafteten Zins- und Dividendenzahlungen beiseitelegen und sie im Rahmen des angestrebten Ausschüttungsziels von jährlich 2.5% (keine Garantie) an Sie auszahlen
- die Wahrung des Kapitals als langfristiges Ziel im Auge behalten

Denn mir liegt viel daran, dass Sie die Durststrecke bis zur Normalisierung der Zinsen mit der regelmässigen Ausschüttung Ihres Fonds schmerzfrei überbrücken können und auch langfristig ohne Giftzahnbiss auskommen.

Mit ungiftigen Grüssen



Ihr Fondsmanager  
Dominik Zörner  
von Vontobel Asset Management



Mehr zum Raiffeisen Focus Interest & Dividend erfahren Sie in folgenden «Einblicken ins Fondsmanagement»:

[Ex-Notenbanker packt seine Werkzeugkiste aus](#), August 2019

[Ihr Fondsmanager und seine Zahlen](#), April 2019

Sie können die Dokumente bei Ihrem Kundenberater anfordern oder auf unserer Website einsehen, wo Sie weitere interessante Einblicke zu unseren beliebtesten Fonds sowie 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 wenden Sie sich bitte an Ihren Kundenberater oder schauen Sie in den zugehörigen Fonds-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 zu Informations- und Werbezwecken 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.