FÜR ANLEGER IN DER SCHWEIZ

Raiffeisen Flaggschiff-Fonds

Lernen vom Corona-Koma

Geschätzte Anlegerinnen und Anleger

Seit unserem letzten Brief an Sie haben sich die Finanzmärkte etwas beruhigt. In jüngster Zeit sind auch vermehrt positive Nachrichten zur Eindämmung der Corona-Pandemie zu vernehmen. Deshalb sind jetzt erste Lockerungen in stillgelegten Bereichen der Wirtschaft angelaufen. Welche Schäden sie vom Corona-Koma davontragen wird und wie rasch sie sich erholt, hängt unter anderem davon ab, ob wir von einer zweiten Ansteckungswelle verschont bleiben, wann ein Heilmittel oder Impfstoff gegen das Virus gefunden wird und wie bald die schockartig gestoppte Nachfrage zurückkehrt. Der Erholung förderlich sind die von vielen Regierungen und Notenbanken zugesicherten Liquiditätsspritzen, da sie nachgelagerte Effekte, wie Entlassungen oder Konkurse, verhindern oder vermindern helfen.

In derart unsicheren Zeiten ist es unabdingbar, die weltweite Lage sehr genau im Auge zu behalten und keine unüberlegten Investitionsentscheide zu fällen. Um die Chancen und Risiken an den Finanzmärkten abwägen zu können, führen die routinierten Fondsmanager der Raiffeisen Flaggschiff-Fonds gemeinsam mit den spezialisierten Anlagestrategen und Finanzanalysten von Vontobel Asset Management fortlaufend umfangreiche Analysen durch. Nachfolgend erklären sie Ihnen, was sie aufgrund dieser Analyseergebnisse in den letzten Wochen in ihren Portfolios unternommen haben.

Raiffeisen Futura Global Bond

«Die Vollbremsung der Weltwirtschaft zur Eindämmung der Corona-Pandemie spiegelte sich im März in einer überzogenen Ausweitung der Renditeaufschläge von Unternehmens- gegenüber Staatsobligationen. Sie wirkte sich negativ auf die Wertentwicklung des Raiffeisen Futura Global Bond aus. Doch in der darauffolgenden Korrektur vom April konnte der Fonds einen guten Teil dieser Verluste wieder aufholen. Die grössten positiven Beiträge zur Performance leisteten dabei die Positionen im Gesundheitssektor, zum Beispiel das US-Medizintechnik-Unternehmen Becton Dickinson und der US-Gesundheitsprodukte-Detailhändler CVS Health, im Konsumgüter-Bereich, zum Beispiel die schwedische Essity und die US-amerikanische Kimberly Clark, beides Hersteller von Hygieneprodukten, sowie in der Versicherungsbranche, zum Beispiel der französische Rückversicherer Scor oder der US-amerikanische Personen- und Firmenversicherer Chubb.

An der eher defensiven Fonds-Positionierung ändere ich vorderhand nichts. Auch die in der zweiten Jahreshälfte 2019 durch Hinzunehmen von mehr Staatsobligationen mit langer Laufzeit erhöhte Duration, mit der ich die Zinsempfindlichkeit des Fonds steuere, behalte ich bei. Denn ich rechne weiterhin mit höchstens leicht steigenden Zinsen.

Um in diesem hartnäckigen Tiefzins-Umfeld positive Renditen erzielen zu können, ist es entscheidend, die Risiken möglichst breit zu diversifizieren und den Staats- auch Unternehmensobligationen beizumischen. Deren attraktivere Renditen müssen das einzugehende Risiko aber mehr als wettmachen. Bei meiner Auswahl setze ich wie immer nur auf Qualitätsschuldner, deren Finanzkraft sowie langfristige Wachstumsaussichten mich überzeugen.

Im Anlageprozess, den ich strikt befolge, hat auch die Nachhaltigkeitsanalyse ihren festen Platz, um jene Unternehmen ausfindig zu machen, die mit der Umwelt und Gesellschaft verantwortungsvoll umgehen und ihr Geschäft ethisch korrekt führen. Solche Firmen verfügen in der Regel über vielversprechende künftige Erfolgschancen und laufen kaum

Gefahr, wegen eines Umwelt- oder Korruptionsskandals plötzliche Kursverluste zu erleiden. Dies mindert das Gesamtrisiko im Fonds und erhöht gleichzeitig sein Renditepotenzial. Und mein Ziel ist schliesslich, eine langfristig stabile Performance zu erreichen.»

Manfred Büchler

Raiffeisen Futura Swiss Stock

«Da ich den Raiffeisen Futura Swiss Stock weiterhin defensiv ausgerichtet belasse, habe ich nochmals Positionen ausgebaut, die weniger vom Konjunkturzyklus abhängen. Dazu gehören der Pharma-Riese Roche, die Chemie- und Pharma-Firma Lonza sowie der Aromen- und Duftstoffe-Hersteller Givaudan. Wieder stärker engagiert habe ich mich nichtsdestotrotz auch in dem als zyklisch geltenden Stellenvermittler Adecco, weil ich davon ausgehe, dass er den grössten Umsatzrückgang demnächst hinter sich haben wird.

Da China uns in der Pandemie-Entwicklung und dem Wiederhochfahren der stillgelegten Wirtschaftsbereiche ein paar Wochen voraus ist und sich das dortige Leben gemäss meinen Informationsquellen nun wieder normalisiert, habe ich auch Positionen in gewissen Schweizer Unternehmen mit hohem Absatzanteil in China wieder ausgebaut. So zum Beispiel im Computerzubehör-Produzenten Logitech sowie dem Aufzüge- und Fahrtreppen-Hersteller Schindler, der sich durch ein äusserst stabiles Service-Geschäft auszeichnet.

Im jetzigen Umfeld räume ich der Unternehmensqualität einen noch höheren Stellenwert ein und überprüfe die Bilanzen besonders genau. Ich wähle nur Unternehmen mit tiefer Verschuldung und hoher Liquidität, die auch in einer Rezession ihre Marktstellung mittels Investitionen oder Akquisitionen festigen können. Meine weiteren Qualitätskriterien umfassen eine global führende Marktstellung unter den obersten drei im jeweiligen Tätigkeitsfeld, ein schlagkräftiges Geschäftsmodell, eine klare und vorausschauende Strategie, grosse Innovationskraft sowie ein überzeugendes, stabiles und zugängliches Management. Denn ich bin überzeugt, dass diese Faktoren den mittel- bis langfristigen Erfolg einer Firma bestimmen. Deshalb verfolge ich zusammen mit meinem Team für Schweizer Aktien die Unternehmen eng durch insgesamt über 250 direkte Kontakte pro Jahr – eine Investition, die sich in meinen Augen mit Blick auf die Wertentwicklung des Fonds bisher gelohnt hat.»

Marc Hänni

Raiffeisen Pension Invest Futura

Gewichtungen per 08.05.20

Strategie	Obligationen	Aktien	Liquidität
Yield	69%	26%	5%
Balanced	50%	46%	4%
Growth	29%	66%	5%
Equity	–	95%	5%

«Im Obligationen-Teil des Raiffeisen Pension Invest Futura kaufte ich in der Marktschwäche der letzten Wochen, die durch steigende Renditeaufschläge von Unternehmens- gegenüber Staatsobligationen geprägt war, selektiv Unternehmensobligationen guter Kreditqualität. Ihr Anteil im Fonds ist nun deutlich höher ist als jener von Staatsobligationen.

Während der starken Gegenbewegung am Aktienmarkt, die dem herben Rückschlag vom März folgte, erhöhte ich das Aktiengewicht wieder auf den langfristigen Durchschnitt, um an den Kursgewinnen teilzuhaben. Ich kaufte vor allem Qualitätstitel von Unternehmen, die in ihrem Sektor marktführend sind, mit starken Marken aufwarten können und sich durch solide Bilanzen auszeichnen. Zu ihnen gehören sowohl schweizerische, zum Beispiel der Versicherer Zurich, als auch ausländische, wie der US-Online-Bezahldienstleister Paypal. Überdies nutzte ich die Kursschwäche der Schweizer Immobilienaktien PSP und SPS, um Positionen aufzustocken. Sie sind wieder interessant, da das Agio, also der Aufschlag gegenüber dem wahren Wert der Immobilien-Portfolios, stark gesunken ist. Die zugehörigen Firmen erarbeiten ausserdem derzeit gemeinsam mit jenen Mietern, denen die Stilllegung der letzten zwei Monate am meisten zu schaffen machten, eine für beide Parteien gangbare Lösung.

Die Nachhaltigkeit kommt auch in diesen anspruchsvollen Zeiten nicht zu kurz. Denn ich bin überzeugt, dass viele nachhaltige Unternehmen als Gewinner aus der Corona-Krise hervorgehen werden. Der CO_2-Fussabdruck der Unternehmen, die ich im Aktienteil des Fonds halte, ist mehr als ein Drittel kleiner als jener des weltweiten Aktienmarktes.»

Andreas Bentzen

Raiffeisen Global Invest
Gewichtungen per 08.05.20

Strategie	Obligationen	Aktien	Alternative Anlagen	Liquidität
Yield	62%	23%	10%	5%
Balanced	42%	43%	10%	5%
Growth	21%	62%	12%	5%
Equity	–	83%	12%	5%

«Beim Raiffeisen Global Invest erhöhte ich in den vergangenen Wochen das Aktiengewicht nach und nach, jüngst sogar über den langfristigen Durchschnitt, um an der Aufwärtsbewegung der Aktienmärkte teilzuhaben. Am meisten profitierten die Fonds-Positionen in den Sektoren Gesundheit und Pharma, wie die US-Biotechnologie-Firma Amgen oder die Schweizer Pharma-Unternehmen Roche und Novartis. Bremsend wirkten hingegen die Fonds-Positionen im Telekom-Sektor, zum Beispiel die schweizerische Swisscom. Ich setzte nun vermehrt auf günstig bewertete Aktien, etwa von europäischen Banken, die sich noch nicht erholt haben.

Im Obligationen-Teil bevorzugte ich Staatspapiere, kurze Laufzeiten und gute Kreditqualität. In diesem Bereich nutzte ich auch kurzfristige Anlagechancen. Bei den Unternehmensanleihen baute ich Positionen ab. Dadurch erhöhte sich der Liquiditätsanteil insgesamt. Ich werde ihn bei weiteren Aktienmarkt-Rücksetzern verwenden, um günstig nachzukaufen.

Bei den alternativen Anlagen favorisierte ich weiterhin Gold. Die Preissteigerungen, die es als sicherer Hafen genoss, kamen dem Fonds zu Gute.»

Peter Steffen

Raiffeisen Fonds (CH) – Focus Interest & Dividend
«Aktienseitig trugen im Raiffeisen Focus Interest & Dividend vor allem die zyklischen Positionen positiv zur Performance bei, als die Anleger angesichts der Kehrtwende an den Aktienmärkten wieder risikofreudiger wurden.

Im Obligationenteil profitierte der Fonds besonders von seinem Engagement in hochverzinslichen und nachrangigen Schuldnerpapieren. Diese waren um Ostern herum stark gesucht, weil viele Investoren Leerverkäufe eindecken mussten. Hochverzinsliche Obligationen stützte ausserdem die Ankündigung der US-Zentralbank, allenfalls auch schlechte Kreditqualität aufzukaufen. Nachrangigen Finanztiteln kam zu Gute, dass die Regierungen die strengen Eigenkapital-Vorschriften vorübergehend lockerten, die zugehörigen Unternehmen ihre Dividendenzahlungen grösstenteils aufschoben und die Rating-Agentur Fitch einige der Papiere heraufstufte. Somit konnte der Fonds einen guten Teil der im März erlittenen Verluste wettmachen.

Als sich in der zweiten April-Hälfte die Renditeaufschläge von Unternehmens- gegenüber Staatsobligationen der entwickelten Märkte wieder leicht verengten, baute ich einige Positionen in hochverzinslichen Obligationen aus zulasten des Liquiditätsanteils.

Ich konzentriere mich weiterhin auf attraktive Renditen und nachhaltige Dividenden. Wie immer investiere ich nur in gut und fortlaufend geprüfte Qualität, um das Ausfallrisiko gering zu halten. Dank meinem Festhalten an dieser Strategie bin ich auch dieses Jahr wieder auf Kurs für eine zielgerechte Ausschüttung im Herbst.»

Dominik Zörner

Zu guter Letzt:
Mit der allmählichen Lockerung der Einschränkungsmassnahmen kehren auch die Mitarbeiter von Raiffeisen und Vontobel nach und nach wieder an ihre gewohnten Arbeitsorte zurück – selbstverständlich unter Einhaltung der vom Bundesamt für Gesundheit empfohlenen und längst eingeübten Hygiene- und Abstandsregeln. Auf dass uns und die Finanzmärkte keine zweite Ansteckungswelle überrolle. Bleiben auch Sie weiterhin gesund!

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

Fondsspezfische Risiken

Raiffeisen Futura Global Bond

- **Wertschwankungen:** 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.
- **Schwellenländer und Derivate:** Wertschwankungen sind auch möglich, da der Fonds in Schwellenländer investiert, wo soziale, politische und wirtschaftliche Unsicherheiten herrschen, die operativen und aufsichtsrechtlichen Rahmenbedingungen von den in Industrieländern üblichen Standards abweichen können und die Kapitalmärkte nicht unbedingt anerkannt, geregelt, regelmässig geöffnet, der Öffentlichkeit zugänglich und liquid sind. Der Einsatz von Derivaten macht den Fonds von der Qualität der involvierten Gegenparteien sowie der Entwicklung der zugrundeliegenden Märkte und Basisinstrumente abhängig.
- **Wertanalyse und Anlageentscheide:** Weder die Analysen der einzelnen Unternehmen auf ihre Werte noch die aktiven Anlageentscheidungen der Fondsmanagerin bieten eine Erfolgsgarantie.
- **Anteilswert:** Der Fonds-Anteilswert kann unter den Kaufpreis fallen, zu dem Sie Ihren Anteil erworben haben.

Raiffeisen Futura Swiss Stock

- **Wertschwankungen:** Es sind markt-, branchen- und unternehmensbedingte Kursschwankungen möglich.
- **Partizipation:** Die Teilhabe am Aufwärtspotenzial pro Einzeltitel ist aufgrund der Diversifikation im Fonds beschränkt.
- **Aktienkurs und Liquidität:** Anlagen in Aktien von kleinen bis mittelgrossen Unternehmen können weniger kursstabil und weniger liquide sein als Anlagen in Aktien von grösseren Unternehmen.
- **Wertanalyse und Anlageentscheide:** Weder die Analysen der einzelnen Unternehmen auf ihre Werte noch die aktiven Anlageentscheidungen des Fondsmanagers bieten eine Erfolgsgarantie.
- **Nachhaltigkeit:** Die Erfüllung sämtlicher Nachhaltigkeitskriterien für alle Anlagen zu jedem Zeitpunkt kann nicht zugesichert werden.
- **Anteilswert:** Der Fonds-Anteilswert kann unter den Kaufpreis fallen, zu dem Sie Ihren Anteil erworben haben.
- **Performance:** Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass die Verfolgung einer nachhaltigen Wirtschaftsweise die Fondsperformance gegenüber einer traditionellen Anlagepolitik negativ beeinflusst. Überdies ist die vergangene Performance kein verlässlicher Indikator für zukünftige Entwicklungen.

Raiffeisen Pension Invest Futura

- **Wertschwankungen:** Die Fonds investieren in Obligationen und Aktien, womit der Fondswert von den Bewegungen an den globalen Aktien- und Obligationenmärkten abhängt. Falls die Kreditwürdigkeit eines Herausgebers von im Portfolio gehaltenen Obligationen herabgestuft wird oder er zahlungsunfähig wird oder wenn eine im Portfolio gehaltene Aktie an Wert verliert, wird der Fondswert sinken.
- **Anlageeinschränkungen:** Die Fonds berücksichtigen Nachhaltigkeitskriterien. Somit ist der Fondsmanager bei seinen Anlageentscheidungen eingeschränkt, was den Fondswert beeinträchtigen oder begünstigen kann.
- **Schwellenländer, Währungen, Derivate:** Die Fonds können in Schwellenländer investieren, wo soziale, politische und wirtschaftliche Unsicherheiten herrschen und die operativen und aufsichtsrechtlichen Rahmenbedingungen von den in Industrieländern üblichen Standards abweichen können. Die Fonds können zudem in auf Fremdwährungen lautende Wertpapiere investieren. Somit hängt der Fondswert von den Wechselkursschwankungen gegenüber der Fondswährung Schweizerfranken ab. Die Fonds können ausserdem in Derivate investieren. Somit sind sie von der Qualität der involvierten Gegenparteien sowie der Entwicklung der zugrundeliegenden Märkte und Basisinstrumente abhängig.
- **Keine Garantie:** Ein Anlagefonds ist kein Sparkonto. Der Wert des im Fonds angelegten Kapitals kann steigen oder fallen. Für die vollständige oder teilweise Rückzahlung des angelegten Kapitals besteht keine Garantie.

Raiffeisen Global Invest

- **Wertschwankungen:** Es sind markt-, branchen-, unternehmens-, zins- und wechselkursbedingte Wertschwankungen möglich. Obligationen erleiden Kursverluste, wenn die Zinsen steigen, wenn ein Emittent seinen Verpflichtungen nicht nachkommt und womöglich auch, wenn seine Kreditwürdigkeit herabgestuft wird. Obligationen minderer Kreditqualität weisen ein höheres Verlustrisiko auf als Obligationen höherer Kreditqualität.
- **Schwellenländer, Rohstoffe, Derivate:** Wertschwankungen sind auch möglich, da die Fonds in Schwellenländer investieren, wo soziale, politische und wirtschaftliche Unsicherheiten herrschen, die operative und aufsichtsrechtlichen Rahmenbedingungen von den in Industrieländern üblichen Standards abweichen können und die Kapitalmärkte sowie Börsenplätze nicht unbedingt anerkannt, geregelt, regelmässig geöffnet, der Öffentlichkeit zugänglich und liquid sind. Rohstoffpreise können sich sehr kurzfristig ändern und stark beeinflusst werden, wenn Regierungen an den Rohstoffmärkten intervenieren. Der Einsatz von Derivaten macht die Fonds von der Qualität der involvierten Gegenparteien sowie der Entwicklung der zugrundeliegenden Märkte und Basisinstrumente abhängig.
- **Wertanalyse und Anlageentscheide:** Weder die Analysen der einzelnen Unternehmen auf ihre Werte noch die aktiven Anlageentscheide des Portfoliomanagers bieten eine Erfolgsgarantie.
- **Anteilswert:** Der Fonds-Anteilswert kann unter den Kaufpreis fallen, zu dem Sie Ihren Anteil erworben haben.

Raiffeisen Focus Interest & Dividend

- **Wertschwankungen:** 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 Gegenparteienrisiko). 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
Die in diesem Dokument erwähnten Fonds sind Fonds nach Schweizer oder luxemburgischem Recht. Die in dieser Publikation veröffentlichten Inhalte werden ausschliesslich 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 beigefügt ist. Die Unterlagen für Fonds nach Schweizer Recht 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.

Die Unterlagen für Fonds nach luxemburgischem Recht können kostenlos beim Vertreter und der Zahlstelle in der Schweiz, der Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Raiffeisenplatz, CH-9001 St. Gallen, bei der Vontobel Asset Management AG, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zürich («Vontobel») sowie am Gesellschaftssitz des Raiffeisen Schweiz (Luxemburg) Fonds, Centre Etoile, 11-13, Boulevard de la Foire, L-1528 Luxemburg 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.