FÜR ANLEGER IN DER SCHWEIZ

Raiffeisen Focus Interest & Dividend

Einkommens-strategie unverrück-bar trotz verrücktem Finanzjahr

Geschätzte Anlegerinnen und Anleger

2020 ist vorbei – ein verrücktes Jahr, das wohl kaum jemand so rasch vergessen wird. Trotz der schlimmsten Rezession seit dem zweiten Weltkrieg schnitten die Aktienmärkte der Industrieländer über das Gesamtjahr gesehen positiv ab, massgeblich dank den letzten Monaten. In diesen verunsicherten zunächst unberechenbare US-Wahlen und erneut gestraffte Massnahmen zum Abstandhalten in Form von Lockdowns in Europa, bevor schliesslich der Wahlsieg des neuen US-Präsidenten Joe Biden und erfreuliche Nachrichten über einen hochwirksamen Covid-19-Impfstoff Zuversicht auf eine baldige Rückkehr zur Normalität verbreiteten.

Nachzügler auf dem Vormarsch

So stiegen die Inflationserwartungen und damit die Renditen langfristiger Anleihen, was unterbewerteten und dividendenstarken Aktien positive Impulse verlieh. Dazu gehörten Finanzdienstleister, Energietitel und zyklische Konsumgüter. Zum Jahresende hin glänzten vor allem die über den Sommer ins Hintertreffen geratenen «Nachzügler» aus der Eurozone. Defensivere Aktienmärkte wie die Schweiz hinkten in der Jahresend-Rally hinterher. In der Jahreswertung liegen die USA und asiatische Schwellenländer zuvorderst.

Ungebrochene Renditejagd bei Obligationen

Das Tiefzinsumfeld erschwerte die Suche nach attraktiv rentierenden Anleihen zusehends. Deshalb liebäugelten Investoren vermehrt mit riskanteren Anleihen. Zu den Gewinnern zählten Unternehmens- und Schwellenländerobligationen, beflügelt von der Impfstoff-Euphorie und den unter der neuen US-Präsidentschaft geringeren Handelskriegsrisiken.

Staatsanleihen werfen weiterhin bescheidene oder gar negative Renditen ab. Ihr deutlicher Preisanstieg ist zurückzuführen auf die grosse Risikoscheu der Anleger zu Beginn der Corona-Krise und die fortgesetzten Obligationen-Aufkaufprogramme der wichtigen Notenbanken.

Über das Gesamtjahr 2020 betrachtet

Negativ zu Buche schlugen im Raiffeisen Fonds (CH) – Focus Interest & Dividend die Positionen in den stark korrigierenden Aktien des Energie- und des Finanzsektors sowie mein Engagement in Schwellenländer-Obligationen. Positiv zu Buche schlug dagegen mein Engagement in Aktien der Sektoren Technologie, Versorgung und nicht-zyklische Konsumgüter.

Die Positionen in Unternehmensobligationen aus Industrieländern, gerade auch jene in nachrangigen Papieren, zahlten sich nach herben Verlusten schliesslich doch noch aus.

Obschon der Fondswert 2020 insgesamt etwas zurückging, konnte ich im vergangenen Geschäftsjahr mit Abschluss Ende Juli das primäre Anlageziel einer jährlichen Ausschüttung von 2.5% leicht übertreffen. Nicht zuletzt meine Beharrlichkeit als Kreditgeber, der sein ausgeliehenes Geld nach der vereinbarten Zeit mit ausreichender Entschädigung zurückhaben will, erlaubte es, aus den konsequent in den Ausschüttungstopf gelegten Dividenden- und Zinseinnahmen schliesslich CHF 2.75 pro Fondsanteil an Sie als Anleger auszuschütten.

«Der Massstab meiner Strategie ist attraktives Einkommen bei vertretbarem Risiko.»

Das sekundäre Ziel des Fonds, sein Kapital zu wahren, gilt für die längere Frist. Denn Schwankungen sind für diese einkommensorientierte Strategie typisch. 2020 hat uns einmal mehr vor Augen geführt, wie ausgeprägt die Ausschläge in beide

Richtungen sein können: früh im Jahr nach unten, später im Jahr wieder nach oben. Sie sollten sich über die Zeit ausgleichen, wie historische Statistiken zeigen.

Qualitätsprüfung mit sorgfältiger Risikoabwägung
Daher halte ich an meinen Grundprinzipien fest und konzentriere mich weiterhin auf dividendenstarke Aktien und renditestarke Obligationen. Ich investiere nach wie vor nur, wenn ich überzeugt bin, dass die Qualität der ihnen zu Grunde liegenden Unternehmen es wert ist, die möglichen Risiken einzugehen. So konnte ich den Raiffeisen Focus Interest & Dividend seit seiner Auflegung vor gut drei Jahren vor Zahlungsausfällen bewahren.

Von Anfang an habe ich übrigens sowohl aktien- als auch obligationenseitig von Anlagen in Unternehmen abgesehen, die kontroverse Geschäfte beispielsweise mit Waffen oder Tabak betreiben. Dadurch lassen sich Kursverlust-Risiken im Zusammenhang mit Ethik-Diskussionen oder gar Korruptionsskandalen vermeiden.

Die Zeichen für eine baldige Normalisierung der Weltwirtschaft stehen gut, vorausgesetzt, die angelaufenen Impf-Programme haben die erhoffte Breitenwirkung. Das Corona-Virus bleibt zwar eine Gefahr, wie die Fallzahlen und die jüngst aufgetauchten, noch ansteckenderen Mutationen belegen. Doch die Furcht vor kurzfristig verschärften Massnahmen zur Eindämmung der Pandemie scheint den Finanzmärkten kaum etwas anhaben zu können.

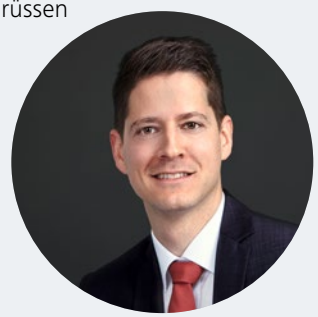
Herausgepickte Dividenden- und Renditeperlen
Vor diesem Hintergrund ändere ich das vergleichsweise hohe Aktiengewicht von mehr als einem Drittel vorderhand nicht, wobei mir günstig bewertete Dividendenperlen besonders gut gefallen. Denn sie dürften von einer wachsenden Anlegernachfrage profitieren. US-Aktien aus dem Technologie- und Kommunikationsbereich halte ich für zu teuer.

Bei den Obligationen bevorzuge ich immer noch hochverzinsliche, Schwellenländer- sowie nachrangige Papiere. Die letztgenannten sind weniger empfindlich gegenüber Zinsveränderungen. Die kurze Duration behalte ich ebenfalls bei, da durch die mögliche Konjunkturerholung die Inflationserwartungen und damit die Zinsen steigen könnten.

Obschon derzeit vieles vom Erfolg des Durchimpfens der Bevölkerung zwecks Herden-Immunität abhängt, sollten Sie sich nicht verrückt machen lassen, auch wenn das Buchen eines Impf-Termins derzeit nicht unbedingt einfach ist.

Mit unverrückbaren Neujahrsgrüssen

Ihr Fondsmanager
Dominik Zörner
von Vontobel Asset Management



Detaillierte Zahlen zu Ihrem Fonds finden Sie im entsprechenden Factsheet:

- Raiffeisen Focus Interest & Dividend

Stöbern Sie auch in unseren Publikationen. Weitere Informationen wie Produktblätter und KIIDs finden Sie unter raiffeisen.ch/fonds.
Bei Fragen wenden Sie sich bitte an Ihren Kundenberater.

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 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

Der in diesem Dokument erwähnte Fonds ist ein Fonds nach Schweizer 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. 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.