

Stetes, überdurchschnittliches Einkommen als Anlageziel

Nicht jede Anlage hat den Performance-Knick, den ihr die Corona-Pandemie vor gut einem Jahr bescherte, gleich rasch ausgebügelt, je nachdem, wie sich ihr Portfolio zusammensetzte und welche Strategie der Investor verfolgte. Fondsmanager Dominik Zörner erklärt, wie er den einkommensorientierten Mischfonds Raiffeisen Fonds (CH) – Focus Interest & Dividend nach vielen schwankungsreichen Monaten schliesslich mit Erfolg aus dem Krisen-Tief hievte.

Herr Zörner, worauf sollten Investoren achten, die ein regelmässiges Einkommen aus ihrer Geldanlage erwarten?

Da das Zinsniveau voraussichtlich noch längere Zeit niedrig bleiben wird, erachte ich es als wenig effizient, Ersparnis auf einem Konto brach liegen zu lassen. Vielen mögen Aktien als gute Alternative mit ergiebigem Ertrag erscheinen. Doch sie bergen ein vergleichsweise hohes Risiko und bedingen einen langen Anlagehorizont. Wer sich ein regelmässiges Einkommen mit weniger Risiko wünscht, fährt besser mit einer Anlagestrategie, die über globale Obligationen und Aktien diversifiziert ist und regelmässige Einnahmen erzielen kann.

Wie sieht eine solche Strategie im Detail aus?

Aus Obligationen erhält man Zinsen und aus Aktien Dividenden – allerdings nur, solange die zugehörigen Schuldner bzw. Unternehmen ihren Zahlungspflichten nachkommen. Das Zahlungsausfallrisiko in diesen Wertpapieren muss möglichst tief gehalten werden. Daher gilt es zum einen, die Herausgeber der Wertpapiere eingehend auf ihre Qualität zu prüfen, angefangen bei der Finanzkraft und der Kapitalstruktur über die Geschäftsstrategie und die Gewinnaussichten bis hin zur langfristigen Beständigkeit. Zum anderen sind die Anlagen mit Vorteil global zu diversifizieren unter mehrheitlicher Absicherung der Währungsrisiken. Um das Risiko des Gesamt-Portfolios zu begrenzen, ist auch ratsam, den Aktienanteil kleiner zu halten als den Obligationenanteil.

Qualität prüfen und diversifizieren

Dominik Zörner, Senior Portfoliomanager



Dominik Zörner arbeitet seit dem Spätherbst 2015 als Senior Portfolio Manager und Obligationen-Spezialist in der Multi Asset Boutique von Vontobel Asset Management, wo er für den Raiffeisen Fonds – Focus Interest & Dividend verantwortlich ist. Er ist seit 2005 im Anlagegeschäft tätig. Seinen Erfahrungsschatz eignete er sich unter anderem bei der Schweizerischen Nationalbank an.

In welchem Verhältnis zueinander sollen der Aktien- und der Obligationenanteil stehen?

Das hängt von den Ertragserwartungen und der Risikobereitschaft des Anlegers ab. Beim Raiffeisen Focus Interest & Dividend, der nebst einer jährlichen Ausschüttung von 2.5% langfristig auch Kapitalerhalt anstrebt, liegt die Aktien-Obergrenze bei 40%. Doch bisher hielt der Fonds im Schnitt rund ein Drittel Aktien und zwei Drittel Obligationen.

Welche Papiere sind mit dieser auf Einkommen fokussierten Optik zu bevorzugen?

Beim Raiffeisen Focus Interest & Dividend favorisiere ich im Obligationen-Teil Unternehmenspapiere, deren Renditen das einzugehende Mehrisiko gegenüber risikoarmen Staatspapieren in meinen Augen rechtfertigten. Auch wenn Obligationen mit tieferer Kreditqualität risikoreicher sind, können sie sich als Einkommensquelle langfristig lohnen. Aber ich berücksichtigte auch risikoarme Staatsobligationen trotz ihrer seit längerem vergleichsweise dürftigen Renditen. Denn sie dienen als sicherer Hafen in unsicheren Zeiten. Im Aktien-Teil bevorzuge ich dividendenstarke Titel von Unternehmen, die mich – ebenfalls basierend auf weitreichenden Analysen – mit ihrer Stärke überzeugen, wozu auch die Dividendenpolitik gehört.

Wer überdurchschnittliches Einkommen erzielen will, muss auch bei Obligationen Risiko nehmen

Was hat sich in der Krise besonders bewährt?

Die Risiken stets sorgfältig abzuwägen und durchzuhalten, meine ich. Während manche Erschrockene ihre Anlagen panikartig auflösten, und zahlreiche Euphorische einseitig auf Technologie-Aktien setzten, blieb ich meiner Anlagestrategie treu. Ich konzentrierte mich weiterhin selektiv auf rentable Qualitätsobligationen und dividendenstarke Qualitätsaktien in der Absicht, weiterhin Zahlungsausfälle zu vermeiden und das primäre Anlageziel der jährlichen Ausschüttung zu erreichen. Beides gelang. Letztes Jahr lag der Ausschüttungsbetrag mit CHF 2.75 pro Fondsanteil sogar leicht über dem angepeilten Zielwert von 2.5% des Nettoinventarwerts.

Ausschüttungsziel leicht übertroffen

Wie steht es mit dem Ziel des Kapitalerhalts?

Dieses sekundäre Anlageziel des Raiffeisen Focus Interest & Dividend ist auf längere Frist ausgelegt. Gerade bei einem auf Einkommen fokussiertem Fonds ist es wichtig, die langfristige Perspektive einzunehmen. Denn bei diesem Fondskonzept können Schwankungen nicht ausgeschlossen werden. Doch diese gleichen sich in der Regel über die Zeit aus. Beim Ausbruch der Corona-Krise brach die Fonds-Performance ein. Danach durchlief sie eine längere Durststrecke. Mittlerweile hat sie sich erholt. Rechnet man die Reinvestition der Ausschüttungen ein, ist das Ziel des Kapitalerhalts schon erreicht.

Beim Kapitalerhalt auf Zielkurs

Wie schnitten vergleichbare Fonds anderer Anbieter ab?

Seit Jahresanfang liegt der Raiffeisen Focus Interest & Dividend an der Spitze der Vergleichsgruppe ausgewogener Mischfonds. Seine konsequent auf Einkommen ausgerichtete Strategie verleiht ihm aber ein eigenes Profil. Deshalb zeigt seine Performance ein anderes Verlaufsmuster als die meisten Mitbewerber-Produkte.

Welche Ihrer jüngsten Portfolio-Aktivitäten beim Raiffeisen Focus Interest & Dividend lohnten sich am meisten?

Die grössten positiven Beiträge zur Performance lieferten seit Jahresbeginn 2021 die sogenannten «Value»-Aktien aus dem Energie- und dem Finanzsektor. Sie waren dank ihren günstigen Kursen, aber auch dank steigenden Rohölpreisen und Zinsen gesucht.

Wie richten sie das Portfolio nun aus?

Da sich in unsicheren Zeiten wie diesen jederzeit neue Anlagechancen ergeben können, halte ich momentan einen Liquiditätsanteil von rund 8%. Obligationen gewichte ich derzeit zu rund 56%. Dabei favorisiere ich weiterhin Papiere erstklassiger Schuldner, hochverzinsliche Obligationen, nachrangige Finanzobligationen und Schwellenländer-Obligationen. Das aktuelle Marktumfeld ist von stärkeren Zinsbewegungen geprägt. Damit das Portfolio weniger anfällig auf diese ist, halte ich die Duration tief. Aktien gewichte ich gegenwärtig zu 36%. Dabei bleiben Titel aus zyklischen

Sektoren von Unternehmen, die seit langem robuste Dividenden zahlen, im Fokus. Hauptziel bleibt das regelmässige Einkommen aus Obligationenzinsen und Aktiendividenden für den Fonds zwecks regelmässiger Ausschüttung an die Anleger.

Ertragsquellen: Obligationenzinsen und Aktiendividenden

Weitere spannende Einblicke zu unseren Fonds finden Sie hier: [raiffeisen.ch](https://www.raiffeisen.ch) > Privatkunden > Anlegen > Märkte & Meinungen > Publikationen Anlagelösungen > [Einblick ins Fondsmanagement](#).

Weitere Fonds-Informationen finden Sie hier: [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 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 beigelegt ist. Diese Unterlagen können kostenlos bei Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Raiffeisenplatz, CH-9001 St. Gallen, bei 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.