Einblick ins Fondsmanagement

Nur auf Dividenden setzen birgt Risiken

Wer einst mit risikoarmen Obligationen regelmässig schöne Zinsen einnahm, musste feststellen, dass diese immer weiter schrumpften. Denn jahrelang sank in den wichtigsten Ländern das Zinsniveau kontinuierlich und rutschte teils sogar ins Minus. Negative Zinsen bedeuten für Geldausleiher, dass sie für ihren vorübergehenden Geldverzicht bezahlen müssen, anstatt daran zu verdienen. Wir fragen einen Experten für gemischte Anlagen, wie man dieser «verkehrten Welt» beikommen kann.

FONDSMANAGER

Florian Böhringer
Senior Portfolio Manager

Florian Böhringer arbeitet seit 2018 bei Vontobel Asset Management innerhalb der Vescore Boutique, die spezialisiert ist auf systematisch oder hybrid verwaltete Multi-Asset-Anlagelösungen. Der systematische Ansatz verwendet quantitative Modelle. Hybrid nennt sich die Kombination aus systematischem und aktivem Verwaltungsansatz. Florian ist verantwortlich für den einkommensorientierten Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend. Seine Berufserfahrung in der Finanzbranche holte er sich seit dem Jahr 2000 als Analyst, Portfoliomanager von Gemischt- und Absolute-Return-Anlagelösungen sowie als Entwickler von quantitativen Modellen.

AUFGEFALLEN

Florian faszinieren quantitative Modelle seit seiner Studienzeit. Solche können riesige Mengen an anlagerelevanten Finanz- und Wirtschaftsdaten aus der Vergangenheit verarbeiten und daraus schnell und rein objektiv – anders als der emotionale Mensch – Anhaltspunkte für die künftige Entwicklung ableiten. Diese dienen Florian als Anlage-Kompass zusätzlich zu den Ergebnissen aus dem fundamentalen Research, bei welchem er und seine Analysten-Kollegen subjektive Schlüsse ziehen.

Herr Böhringer, Obligationen galten einst als verlässliche Einnahmequelle. Wie ist es heute? Um der 2007 ausgebrochenen globalen Finanzkrise Herr zu werden und die Wirtschaft wieder in Fahrt zu bringen, senkten die Zentralbanken die Zinsen immer weiter, zum Teil sogar bis in negatives Territorium. Bis sich die Zinsen von ihrem immer noch niedrigen Niveau lösen werden, kann es noch dauern. Dies zwingt Obligationen-Anleger, sich nach einträglicheren Möglichkeiten umzusehen.

Einige Finanzberater empfehlen jetzt Aktien von Unternehmen, die hohe und stabile Dividenden zahlen. Was halten Sie davon? Die sogenannten Dividenden-Perlen bieten eine attraktive Einnahmequelle. Doch wer in Aktien investiert, sollte zum einen bedenken, dass deren Kurse typischerweise viel stärker schwanken als jene von Obligationen, und zum anderen, dass Unternehmen, die in der Vergangenheit dauerhaft hohe Dividenden ausschütteten, dies nicht automatisch auch in Zukunft tun werden.

Warum nicht? Generell deutet die Finanzwelt zwar stabil hohe oder steigende Dividendenausschüttungen als Zeichen für die finanzielle Gesundheit eines Unternehmens. Doch das Welt- und Wirtschaftsgeschehen spielt ebenfalls eine entscheidende Rolle. In der Corona-Krise zum Beispiel verfügte die Europäische Zentralbank einen Dividenden-Stopp für Banken, damit diese Gewinnreserven einbehalten, um allfällige Kreditverluste aus Firmen-Konkursen auffangen zu können. Ihre jährliche Dividenden-Gutschrift bereits vor Augen, gingen die Aktionäre unverhofft leer aus. Solche Risiken sind nicht vorhersehbar. Deshalb sei auch im Fall von Dividendenaktien die goldene Anlageregel beherzigt, nicht alles auf eine Karte zu setzen.

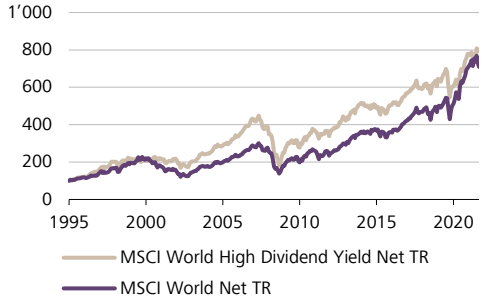
Deshalb preisen diverse Anbieter Aktienfonds an, welche diversifiziert auf Dividendenrenditen setzen. Sie auch? Finanzwissenschaftliche Studien belegen, dass Aktien-Strategien, die auf hohe Dividendenrenditen abzielen, auf Dauer besser abschneiden als solche, die den breiten Aktienmarkt einbeziehen. Auch bieten sie langfristig attraktiveres Renditepotenzial als Obligationen der Eurozone oder der Schweiz, zumal die Europäische Zentralbank und die Schweizerische Nationalbank der US-Notenbank Fed mit Zinsanhebungen hinterherhinken. Die vorhin erwähnten Risiken bestehen aber auch bei Fonds und sind für Aktien höher als für Obligationen.

Welche Möglichkeit haben Anleger, die dieses höhere Risiko nicht eingehen möchten oder tragen können? Eine interessante Fonds-Lösung für Anleger mit dem Risikoprofil «Ausgewogen» ist der Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend. Er investiert weltweit hauptsächlich in renditestarke Obligationen und dividendenstarke Aktien. Dies mit dem Ziel, ein überdurchschnittliches Fondseinkommen bei mittelmässigem Risiko zu erzielen – für eine regelmässige Ausschüttung an die Anleger – und ausserdem den Fondswert langfristig stabil zu halten. Im Schnitt hält der Fonds rund zwei Drittel Obligationen und ein Drittel Aktien, wobei letztere höchstens 40% aller Anlagen ausmachen dürfen. Alle Wertpapiere stammen von Herausgebern, welche die strengen ökologischen und sozialen Nachhaltigkeitskriterien des darauf spezialisierten, unabhängigen Bewerters Inrate erfüllen. Solche überdurchschnittlich nachhaltigen Akteure sind den Herausforderungen der Zukunft normalerweise besser gewachsen, was dem Fonds langfristig ein attraktiveres Rendite-Risiko-Verhältnis verleiht, als es weniger nachhaltige Portfolios bieten können.

Wie fassen Sie die gegenwärtige Marktsituation zusammen? Die Verunsicherung der Anleger ist derzeit gross, hauptsächlich wegen Russlands Angriffskrieg in der Ukraine, aber auch Inflationsängsten und der schwer abschätzbaren künftigen Geldpolitik der Notenbanken. Dies spiegelt sich in stark schwankenden Finanzmärkten. Mit den erhöhten Inflations- und

CHART ZUM THEMA

Dividenden-Perlen schlagen Gesamtmarkt in der langen Frist
MSCI World High Dividend Yield Net Total Return vs. MSCI World Net Total Return, 30. Juni 1995 bis 28. Februar 2022



Quellen: Bloomberg, Vontobel Asset Management

Der MSCI World High Dividend Yield Index umfasst jene Titel aus dem globalen Aktienindex MSCI World, deren Dividendenrenditen und Unternehmensqualität den jeweiligen Durchschnittswert aller Aktien im MSCI World übertreffen. Diese sogenannten Dividenden-Perlen legten über die vergangenen knapp 26 Jahre 8.1% zu, der Gesamtmarkt 7.6%.

Kreditrisiken stiegen jüngst die Obligationenzinsen sowie die Renditeaufschläge von Unternehmens- zu Staatsobligationen.

Wie haben Sie in diesem Umfeld den Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend positioniert? Derzeit favorisiere ich hochverzinsliche und Schwellenländer-Obligationen, da ihre interessanten Renditen das eingegangene Risiko aus meiner Sicht ausreichend entschädigen. Ihr Ausfallrisiko sollte sich auch deshalb in Grenzen halten, weil sich die Zentralbanken trotz Inflation davor hüten dürften, den Geldhahn zu abrupt zuzudrehen, um das Wirtschaftswachstum nicht abzuwürgen. Ausserdem bevorzuge ich längere Laufzeiten, womit die Fonds-Duration aktuell länger als vier Jahre ist. Nicht von ungefähr halte ich im Fonds insgesamt mehr als 100 Titel der ganzen Welt. Sie stammen allesamt von als überdurchschnittlich nachhaltig eingestuften Staaten und Firmen verschiedener Branchen, die international tätig sind. Bei der Auswahl stütze ich mich sowohl auf fundamentale Analysen als auch auf quantitative Modelle. Letztere sorgen systematisch für diese breite Risikostreuung. Sie ist entscheidend, um Marktschwankungen – die in Krisen ausgeprägt sein können – abzufedern.

Hält der Fonds Positionen in der Ukraine oder dem inzwischen scharf sanktionierten Russland? Nein, dank des erwähnten hohen Nachhaltigkeitsanspruchs hat sich der Fonds weder in der Ukraine noch in Russland direkt engagiert.

Nachdem wir eingangs von Dividendenausschüttungen sprachen, wird der Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend auch dieses Jahr sein Ausschüttungsziel erreichen? Wie es auch in den für Anleger verbindlichen Fonds-Dokumenten festgehalten ist, handelt es sich hierbei um ein Ziel ohne Garantie. Daher darf ich hierzu auch keinerlei Versprechen abgeben. Was ich aber sagen kann ist, dass die Einnahmen des Fonds aus Aktiendividenden und Obligationenzinsen konsequent in die Ausschüttungskasse fliessen. Mit dem jüngsten Zinsanstieg ist der Fonds auf dem Weg zu seinem jährlichen Ausschüttungsziel ein schönes Stück vorangekommen.

CHANCEN

- **Regelmässige Ausschüttung:** Der Fonds legt den Schwerpunkt darauf, aus verschiedenen Quellen Einkommen zu schöpfen mit dem Ziel, regelmässig Erträge aus Obligationenzinsen und Aktiendividenden an Sie auszuzahlen.
- **Nachhaltig:** Der Fonds investiert nur in Schuldner und Unternehmen, die strenge ökologische und soziale Nachhaltigkeitskriterien erfüllen. So können Sie als Anleger Gutes für Umwelt und Gesellschaft tun.
- **Diversifiziert:** Dank einer Vielzahl an weltweiten Obligationen und Aktien lassen sich Anlagechancen rund um den Globus nutzen unter entsprechend breiter Risikostreuung.
- **Systematisch:** Der Anlageprozess integriert eine systematische Diversifikation und Risikokontrolle mit dem Ziel, das Rendite/Risiko-Verhältnis zu optimieren.
- **Hoher Anlegerschutz:** Der Fonds ist dem Kollektivanlagegesetz unterstellt und das investierte Kapital gilt als Sondervermögen, was Sie als Anleger entsprechend schützt.
- **Durchschnittspreis-Effekt:** Durch regelmässige Einzahlungen via Fonds-Sparplan können Sie Ihr Vermögen systematisch aufbauen. So erwerben Sie Ihre Fondsanteile über die Zeit zum geglätteten Durchschnittspreis, unabhängig von möglichen Preisschwankungen.

RISIKEN

- **Wertschwankungen:** Es sind markt-, branchen-, unternehmens- und zinsbedingte Wert-schwankungen möglich. Obligationen erleiden Kursverluste, wenn die Zinsen steigen, wenn ein Schuldner seinen Verpflichtungen nicht nachkommt und womöglich auch, wenn seine Kreditwürdigkeit herabgestuft wird. Obligationen mit tieferer Kreditqualität bergen in der Regel ein höheres Zahlungsausfallrisiko als solche mit höherer Kreditqualität.
- **Schwellenländer und Derivate:** Wertschwankungen sind auch möglich, da der Fonds in Schwellenländer investiert, wo soziale, politische und wirtschaftliche Unsicherheiten herrschen können, 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 so-wie der Entwicklung der zu Grunde liegenden Märkte und Basisinstrumente abhängig.
- **Anlageentscheide:** Der Fonds berücksichtigt Nachhaltigkeitskriterien. Somit ist der Fondsmanager bei seinen Anlageentscheiden gebunden, was den Fondswert beeinträchtigen oder begünstigen kann. Weder die Analysen der einzelnen Unternehmen auf ihre Werte noch die aktiven Anlageentscheide des Fondsmanagers bieten eine Erfolgsgarantie.
- **Anteilswert:** Der Fonds-Anteilswert kann unter den Kaufpreis fallen, zu dem Sie Ihren Anteil erworben haben.

Herausgeber
Raiffeisen Schweiz
Business Partner I&VC
Raiffeisenplatz
9001 St. Gallen
vertrieb_anlagen@raiffeisen.ch

Internet
raiffeisen.ch/anlegen
raiffeisen.ch/fonds

Publikationen
Erfahren Sie in unseren Publikationen unsere aktuelle Sicht auf die Finanzmärkte
raiffeisen.ch/maerkte-meinungen

Beratung
Kontaktieren Sie Ihren Anlageberater oder Ihre lokale Raiffeisenbank
raiffeisen.ch/web/ihre+bank+vor+ort

Rechtlicher Hinweis

Kein Angebot
Der in dieser Publikation erwähnte Fonds ist ein Fonds nach Schweizer Recht. Die 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. Die Publikation stellt kein Kotierungsinserat und keinen Prospekt gemäss Art. 35 ff. FIDLEG dar. Die alleine massgeblichen vollständigen Bedingungen sowie die ausführlichen Risikohinweise zu diesen Produkten sind in den jeweiligen rechtsverbindlichen Verkaufsdokumenten (z.B. Prospekt, Fondsvertrag) enthalten. Diese Unterlagen können kostenlos bei Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Raiffeisenplatz, 9001 St. Gallen, bei der Vontobel Asset Management AG, Gotthardstr. 43, 8022 Zürich und der Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstr. 43, 8022 Zürich (nachstehend gemeinsam bezeichnet als «Vontobel») bezogen werden. Aufgrund gesetzlicher Beschränkungen in einzelnen Staaten richten sich diese Informationen nicht an Personen mit Nationalität oder Wohnsitz eines Staates, in dem die Zulassung von den in dieser Publikation beschriebenen Produkten beschränkt ist. Diese Publikation ist weder dazu bestimmt, dem Anwender 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 Verkaufsdokumente studiert worden sind. Entscheide, die aufgrund der vorliegenden Unterlagen 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. Weiter verweisen wir auf die Broschüre «Risiken im Handel mit Finanzinstrumenten». Bei der aufgeführten Performance handelt es sich um historische Daten, aufgrund derer nicht auf die laufende oder zukünftige Wertentwicklung geschlossen werden kann. Für die Berechnung der Performancedaten wurden die bei der Ausgabe und gegebenenfalls bei der Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten nicht berücksichtigt.

Keine Haftung
Raiffeisen Schweiz und Vontobel unternehmen alle zumutbaren Schritte, um die Zuverlässigkeit der präsentierten Daten zu gewährleisten. Raiffeisen Schweiz und Vontobel übernehmen aber keine Gewähr für Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der in dieser Publikation veröffentlichten Informationen. Raiffeisen Schweiz und Vontobel haften nicht für allfällige Verluste oder Schäden (direkte, indirekte und Folgeschäden), die durch die Verteilung dieser Publikation und deren Inhalt verursacht werden oder mit der Verteilung dieser Publikation im Zusammenhang stehen. Insbesondere haftet sie nicht für Verluste infolge der den Finanzmärkten inhärenten Risiken. Es ist Sache des Kunden, sich über allfällige Steuerfolgen zu informieren. Je nach Wohnsitzstaat können sich unterschiedliche Steuerfolgen ergeben. In Bezug auf allfällige, sich durch den Kauf der Titel ergebende Steuerfolgen lehnen Raiffeisen Schweiz, die Raiffeisenbanken und Vontobel jegliche Haftung ab.

Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse
Die Publikation wurde von Raiffeisen Schweiz und Vontobel erstellt und 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.