

## Reaktion des Dachfonds auf US-Zinserhöhung

Die bevorstehende Zinserhöhung in den USA hat am Markt schon jetzt Spuren hinterlassen. Seit einigen Monaten sind sowohl Aktien als auch Anleihen im Konsolidierungs- bzw. Korrekturmodus. Der US-Dollar hat in den letzten Monaten hingegen aufgewertet. Jene Märkte, die typischerweise am sensibelsten auf solche Entwicklungen reagieren, haben auch diesmal am meisten verloren: Emerging Markets. Dort haben sowohl die Aktien, die Anleihen als auch die Währungen verloren. Aber auch die Risikoaufschläge von Unternehmensanleihen sind ausgelaufen. Der Dachfonds konnte sich dem nicht entziehen, da in dieser Phase kaum Diversifikationsmöglichkeiten vorhanden waren.

Der Ausblick: die Phase der Unsicherheit ist noch prolongiert. Die Verschiebung der Zinsanhebung durch die Fed war nicht unbedingt günstig, denn eine Anhebung hätte die Konfidenz der Fed in die Konjunkturentwicklung untermauert. Insofern ist bis auf weiteres noch mit größeren Schwankungen an den Märkten zu rechnen.

Im Dachfonds wurden die Zeichen rechtzeitig erkannt. Beginnend im Frühjahr wurde die Aktienquote schrittweise reduziert. Noch Ende Juli wurde eine weitere Reduktion der Aktienquote vorgenommen. Nach der Korrektur, Ende August, wurden Aktien aber bereits wieder zugekauft. Trotzdem ist der Dachfonds aktuell vorsichtig positioniert. Für weitere Zukäufe auf der Aktienseite wird eine Stabilisierung der Situation abgewartet.

Auch bei den Staatsanleihen ist schon einiges passiert, die diversen Zinskurven sind deutlich steiler als vor zwölf Monaten. Insofern muss eine Zinsanhebung nicht notwendigerweise auch eine negative Entwicklung am langen Ende der Zinskurve bedeuten. Trotzdem sind wir auch hier vorsichtig. Aus der Absicherungsstrategie ist ein beträchtlicher Teil des Zinsänderungsrisikos abgesichert. Und auch bei der Wahl der Subfondsbausteine setzen wir tendenziell auf kürzere Duration.

Insofern kann festgestellt werden, dass die taktischen Maßnahmen in den letzten Monaten vorteilhaft und zutreffend waren. Die Zeiten bleiben allerdings herausfordernd, vor allem in den nächsten Wochen und den Monaten bis Jahresende. Mittelfristig ist der Ausblick allerdings positiv. Die Prognosen für das Wirtschaftswachstum 2016 sind gut, die Inflation bleibt niedrig und eine erste Zinsanhebung durch die US-Notenbank bedeutet ja nicht, dass die Geldpolitik restriktiv wird. Im Gegenteil: die Geldpolitik ist weiterhin expansiv und wird es noch lange Zeit bleiben. Diese Vorzeichen sprechen üblicherweise für positive Kapitalmärkte. Daher ist der Plan, in den nächsten Wochen schrittweise mehr zu investieren, vor allem auf der Aktienseite.

Für weitere Informationen steht Ihnen Ihr Kundenbetreuer selbstverständlich gerne zur Verfügung.

Der veröffentlichte Prospekt sowie das Kundeninformationsdokument (Wesentliche Anlegerinformationen) der oben angeführten Fonds der Raiffeisen KAG stehen unter [www.rcm-international.com](http://www.rcm-international.com) in deutscher Sprache zur Verfügung.

# newsflash

Im Rahmen der Anlagestrategie des Dachfonds Südtirol kann in wesentlichem Umfang in Derivate investiert werden. Derivate sind innovative Finanzinstrumente, deren Wert von der Entwicklung anderer Finanzprodukte oder Referenzgrößen abhängt bzw. abgeleitet ist. Der Preis (Kurs) dieser Instrumente hängt grundsätzlich von einem ihnen zugrunde liegenden Marktgegenstand (dem Basiswert) ab. Die Preise richten sich nach den Kursschwankungen oder den Preiserwartungen von anderen Investments. Dadurch kann sich das Verlustrisiko hinsichtlich des Fondsvermögens erhöhen. Derivate können jedoch auch zur Absicherung von z. B. Kurs- und Währungsrisiken verwendet werden. Es ist die Anlagestrategie des Fonds überwiegend in andere Investmentfonds anzulegen.

Diese Unterlage wurde erstellt und gestaltet von der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Wien, Österreich („Raiffeisen Capital Management“ bzw. „Raiffeisen KAG“). Die darin enthaltenen Angaben dienen, trotz sorgfältiger Recherchen, lediglich der unverbindlichen Information, basieren auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen zum Zeitpunkt der Ausarbeitung und können jederzeit von der Raiffeisen KAG ohne weitere Benachrichtigung geändert werden. Jegliche Haftung der Raiffeisen KAG im Zusammenhang mit dieser Unterlage, insbesondere betreffend Aktualität, Richtigkeit oder Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Informationen bzw. Informationsquellen oder für das Eintreten darin erstellter Prognosen, ist ausgeschlossen.

Die Inhalte dieser Unterlage stellen weder ein Angebot, eine Kauf- oder Verkaufsempfehlung noch eine Anlageanalyse dar. Sie dienen insbesondere nicht dazu, eine individuelle Anlage- oder sonstige Beratung zu ersetzen. Sollten Sie Interesse an einem konkreten Produkt haben, stehen wir Ihnen gerne neben Ihrem Bankbetreuer zur Verfügung, Ihnen vor einem allfälligen Erwerb den Prospekt zur Information zu übermitteln. Jede konkrete Veranlagung sollte erst nach einem Beratungsgespräch und der Besprechung bzw. Durchsicht des Prospektes erfolgen. Es wird ausdrücklich darauf hingewiesen, dass Wertpapiergeschäfte zum Teil hohe Risiken in sich bergen.

Die Vervielfältigung von Informationen oder Daten, insbesondere die Verwendung von Texten, Textteilen oder Bildmaterial aus dieser Unterlage bedarf der vorherigen Zustimmung der Raiffeisen KAG.

Redaktionsschluss: 22.09.2015, Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, A-1190 Wien

## Impressum

Medieninhaber: Zentrale Raiffeisenwerbung

Herausgeber, erstellt von: Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft GmbH, Mooslackengasse 12, A-1190 Wien