

PERSPEKTIVEN

Wirtschafts- und Finanzinformationen für den Anleger

Mehr Licht als Schatten

Der Ausblick für das Jahr 2010 präsentiert sich sowohl für die Wirtschaft als auch die Finanzmärkte positiv, auch wenn einige Risiken nicht zu unterschätzen sind. Im Vergleich zur Situation vor einem Jahr springt in erster Linie die Besserung der Konjunktur sowie die Entspannung an den Geld- und Kapitalmärkten in die Augen. Die Banken haben das Vertrauen untereinander wieder praktisch vollständig zurückgewonnen, und auch die Anleger verlangen bei Anleihen an Finanzinstitute heute eine markant niedrigere Risikoprämie. Auf die Banken kommen jedoch aufgrund des Konjunkturreinbruchs noch hohe Abschreibungen für Kredite an private Haushalte und an Unternehmen zu.

Für die Konjunkturentwicklung deuten die vorlaufenden Indikatoren zumindest für das erste Halbjahr darauf hin, dass die Mitte 2009 begonnene Erholung noch an Schwung gewinnt. Dazu trägt auch bei, dass die fiskalische Stimulierung in den USA erst im laufenden Jahr ihr Maximum erreicht und dass die wichtigsten Leitzinsen mindestens bis in den Sommer historisch niedrig bleiben werden.

Gewinne als Haupttreiber der Börse 2010

Dank der konjunkturellen Erholung werden die Unternehmensgewinne 2010 wieder deutlich zulegen. Für die Aktienmärkte wird dies der wichtigste Treiber sein, nachdem letztes Jahr primär die Aufhellung der zuvor sehr gedrückten Stimmung für den Kursauftrieb verantwortlich war. Gemessen am Kurs-Gewinn-Verhältnis sind die meisten Aktienmärkte angemessen bewertet. Befürchtungen, dass die Bewertung angesichts der nach wie vor bestehenden Risiken bereits zu hoch sei oder dass die Gewinnerwartungen der Finanzanalysten zu optimistisch

seien, übersehen, dass die Finanzanalysten bei anziehenden Gewinnen mit ihren Schätzungen regelmässig der tatsächlichen Entwicklung hinterherhinken.

Mässiger Zinsanstieg trotz massiver Verschuldung

Zum günstigen Umfeld für die Börsen gehört auch, dass die Zinsen vorerst niedrig bleiben. Zwar wird die Teuerung in den nächsten Monaten aufgrund des Preisverlaufs beim Erdöl in den letzten 12 Monaten vorübergehend anziehen. Die tiefe Kapazitätsauslastung der Wirtschaft steht aber einem deutlich anziehenden Inflationstrend entgegen. Eher besteht ein Risiko, dass die Teuerung in der zweiten Jahreshälfte wieder gegen Null tendiert, weil die Wirtschaft sich nur zögernd erholt. Die günstigen Inflationssaussichten halten die Obligationenzinsen niedrig.

Kein ernsthaftes Inflationsrisiko geht auch von der expansiven Geldpolitik aus, solange diese im Zuge der konjunkturellen Erholung korrigiert wird. Die Notenbanken sind sehr stark gefordert, das richtige Mass zwischen zu rascher und zu zögernder Zinserhöhung zu finden. Da das Risiko einer Deflation noch nicht gebannt ist, werden sie eher vorsichtig als aggressiv vorgehen und die Leitzinsen nur leicht anheben.

Im Laufe des Jahres wird dagegen der hohe Mittelbedarf der Staaten zu einer Belastung für die Kapitalmärkte werden. Die Schweiz steht hier allerdings als Ausnahme da, weist sie doch eine niedrige Verschuldung und ein geringes Budgetdefizit auf. Die Schweizer Zinsen können sich damit dem internationalen Aufwärtstrend teilweise entziehen.

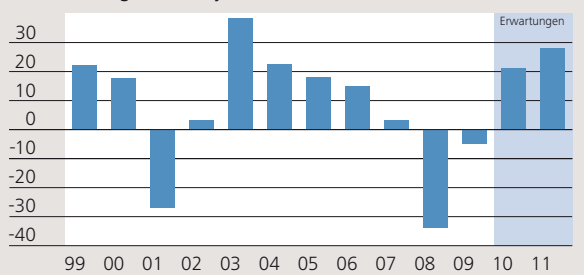
US-Dollar bleibt auf moderatem Abwärtstrend

Die Erstarkung des Dollars im Dezember wird sich 2010 nicht fortsetzen. Aufgrund des besseren globalen Konjunkturbildes und der niedrigen US-Renditen werden amerikanische Unternehmen und Anleger ihre Investitionen im Ausland verstärken, was den Dollar schwächt.

Zudem bieten sich für ausländische Investoren bei US-Unternehmen nur begrenzte Renditeperspektiven, und die Skepsis über die Fiskalpolitik hält manchen Privatinvestor vom Kauf amerikanischer Staatsanleihen ab. Gegen eine starke Abwertung des USD spricht jedoch, dass das Fed die Leitzinsen bis Ende Jahr stärker erhöhen wird als die Europäische Zentralbank.

Gewinnerholung als Stütze für die Börse 2010

Gewinne der Unternehmen im MSCI Welt, Veränderung zum Vorjahr in %



RAIFFEISEN

Wirtschaft und Finanzmärkte

Von der Finanzkrise zur Schuldenkrise?

Um die Finanz- und Wirtschaftskrise zu bekämpfen, haben sich die Regierungen stark verschuldet. Ohne diese Unterstützung wäre der wirtschaftliche Einbruch noch viel heftiger ausgefallen und hätte in eine Depression wie in den 1930er-Jahren münden können. Wie rasch die Regierungen ihre Defizite abbauen können, hängt davon ab, wann der private Sektor der Wirtschaft sich wieder belebt. Die Eindämmung der Schulden ist umso schwieriger, je höher der zu zahlende Zinssatz und je niedriger das Wirtschaftswachstum sind. Längerfristig kommen noch die Belastungen durch die Alterung dazu. Die Schweiz hat eine geringe Verschuldung, und die Faktoren für die Verschuldungskontrolle stehen günstig.

Zinsen: Steigend, aber immer noch tief

Gegen Ende 2009 zogen die Zinsen an den Kapitalmärkten spürbar an. In den USA und Euroland lagen sie Ende 2009 klar über dem Niveau von Anfang Jahr, während sie in der Schweiz praktisch unverändert waren. In der Entwicklung der US-Zinsen zeigt sich einerseits die Überwindung der Finanz- und Wirtschaftskrise, andererseits auch die steigende staatliche Kapitalnachfrage. Nun liegen die Zinsen wieder da, wo sie vor dem Lehman-Konkurs gewesen waren. Im Vergleich zum Zinsniveau vor Ausbruch der Finanzkrise Mitte 2007 sind die Kapitalkosten heute aber nach wie vor sehr niedrig. Darin spiegelt sich die geringe private Nachfrage sowie die niedrige Inflation. In der Schweiz ist auch die staatliche Kapitalnachfrage gering.

Schweiz: Starke Basiseffekte bei der Inflation

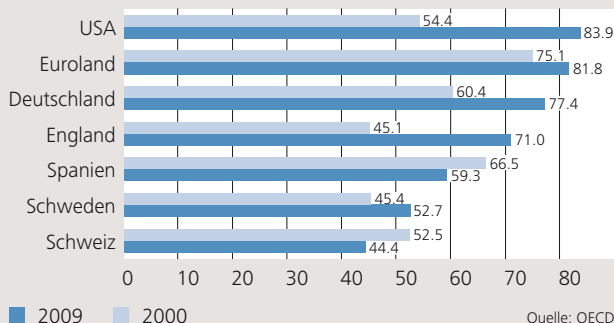
Im Dezember ist die Jahresteuering wieder positiv gewesen, nachdem sie seit Februar negativ ausgefallen war. Zu diesem Muster hat der Preisverlauf des Erdöls wesentlich beigetragen. Von Januar bis November war Erdöl deutlich billiger als im Vorjahr. Dies zog die Gesamtteuerung nach unten. Im Dezember waren Ölprodukte 3% teurer als im Vorjahr. Wenn Erdöl in den nächsten Monaten auf dem Niveau von Dezember verharrt, wird die Teuerung im Vorjahresvergleich trotzdem steigen, weil die Preise 2009 bis im März nachgaben. Bei Vorjahresvergleichen spielen grosse Veränderungen der Vergleichsbasis oft eine Rolle. Dieser Einfluss wird als Basiseffekt bezeichnet.

Staatsfinanzen: Von der Stimulierung zur Sanierung

Steuerausfälle in Folge der Wirtschaftskrise und steigende Ausgaben zur Konjunkturstimulierung haben weltweit zu hohen Staatsdefiziten geführt. Damit steigt auch die Verschuldung stark an. Dies gibt zu Befürchtungen Anlass, dass die Verschuldung ausser Kontrolle geraten und die Zinsen markant steigen könnten. Solange der private Sektor noch mehr spart als investiert, besteht eher das Risiko sinkender als steigender Zinsen. Wenn die Privatwirtschaft wieder mehr Kapital nachfragt, kann der Staat seine Defizite reduzieren. Danach werden die am stärksten verschuldeten Staaten auch ihre Verschuldung (im Verhältnis zum Sozialprodukt) abbauen müssen. In der Vergangenheit hat es immer wieder Staaten gegeben, die dies erreicht haben. Bindende Regeln – wie die Schuldenbremse in der Schweiz – sind dabei hilfreich.

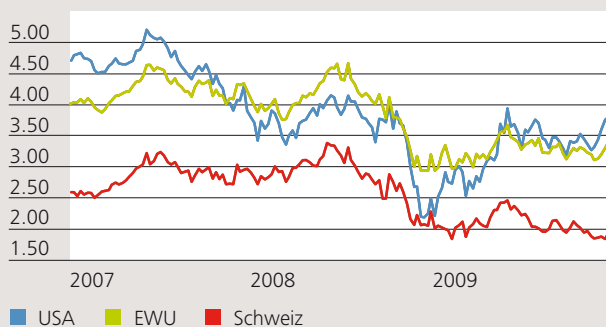
Zumeist steigende Staatsverschuldung

Öffentliche Verschuldung in % des BIP



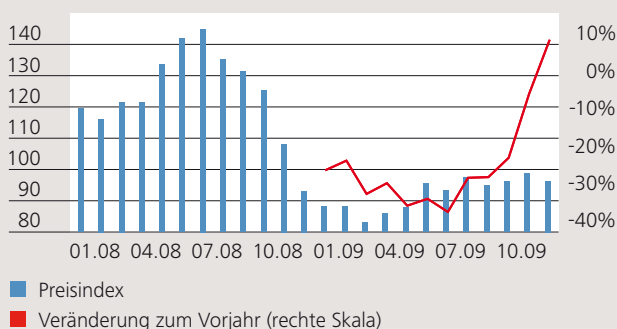
Die Schweiz wieder Zinsinsel

10-Jahres-Zinsen in %



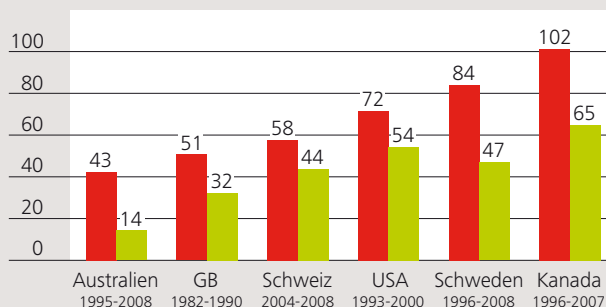
Preise in der Vergangenheit wirken nach

Preisentwicklung Erdölprodukte in der Schweiz



Konsolidierung der Staatsfinanzen ist möglich

Öffentliche Schulden in % des BIP



Das aktuelle Anlageprodukt

Vorsorgen und Steuern sparen

Mit dem sogenannten 3-Säulen-Konzept ergänzen sich staatliche, berufliche und private Vorsorge zu einem einzigartigen Sicherheitsnetz. Während die 1. Säule (staatliche Vorsorge) die Existenz sichern soll, gewährleistet die 2. Säule (berufliche Vorsorge) die Fortsetzung des gewohnten Lebensstandards. Die steigende Lebenserwartung sowie die rückläufige Geburtenrate stellen diese Vorsorgesysteme jedoch vor grosse Herausforderungen. Deshalb kommt der privaten Vorsorge im Rahmen der 3. Säule eine immer grössere Bedeutung zu.

Steuervorteile und viel Flexibilität

Die 3. Säule wird in die gebundene (Säule 3a) und die freie Vorsorge (Säule 3b) unterteilt. Die Säule 3a bietet Erwerbstätigen eine einfache Form der privaten Vorsorge. Neben der Aussicht, für die Erfüllung individueller Vorsorgebedürfnisse zu sparen, bietet die Säule 3a vor allem auch attraktive steuerliche Vorteile. Bis zum gesetzlich festgelegten Maximum können die jährlichen Einzahlungen vom steuerbaren Einkommen abgezogen werden. Gleichzeitig entfallen auf den angesparten Guthaben die Steuern auf den Zinserträgen sowie die Vermögenssteuern. Erst bei der Kapitalauszahlung erfolgt eine einmalige Besteuerung, allerdings getrennt vom übrigen Einkommen und zu einem reduzierten Steuersatz.

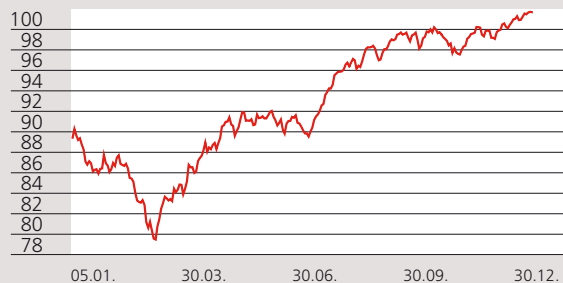
Das angesparte Guthaben ist für Frauen ab 59 Jahren und für Männer ab 60 Jahren frei verfügbar. Zudem bestehen vorzeitige Bezugsmöglichkeiten, zum Beispiel zum Erwerb von Wohneigentum, für die Amortisation von Hypotheken oder bei der Aufnahme einer selbständigen Tätigkeit.

Optimierte Vorsorge mit Anlagefonds

Wer von den Renditechancen der internationalen Finanzmärkte profitieren möchte, braucht einen langfristigen Anlagehorizont. Und gerade dieser ist insbesondere bei der Vorsorge oftmals gegeben. Wer zudem regelmässig in die Säule 3a einzahlt und ebenso regelmässig investiert, profitiert vom sogenannten

Erfreuliche Performanceleistung 2009

Wertentwicklung des Pension Invest Futura 50 seit Anfang 2009, in CHF



Durchschnittseffekt. Das heisst, dass bei tiefen (günstigen) Preisen automatisch mehr Anteile und bei hohen (teuren) Kursen automatisch weniger Anteile gekauft werden.

Raiffeisen bietet mit der *Pension Invest*-Palette Anlagezielfonds an, die sich für die Optimierung der Vorsorgeguthaben eignen. Die unterschiedlichen Varianten tragen den individuellen Kundenbedürfnissen Rechnung, insbesondere in Bezug auf den maximalen Aktienanteil. Die Raiffeisen Pension Invest 30, Pension Invest 50 und Pension Invest Futura 50 investieren breit diversifiziert in die weltweiten Kapitalmärkte und bieten sämtliche Vorteile einer professionellen Vermögensverwaltung.

Verantwortungsvoll vorsorgen

Zudem engagiert sich namentlich der Pension Invest Futura 50 ausschliesslich in Unternehmen, die den Grundsätzen ökologischer und sozialer Nachhaltigkeit nachleben. Vorsorgen heisst schliesslich auch die Zukunft sichern. Gerade hier ist nachhaltiges und somit verantwortungsvolles Investieren angebracht.

Verantwortungsvoll investieren heisst auch, die Stimmrechte wahrzunehmen. Raiffeisen arbeitet deshalb seit kurzem mit der Anlagestiftung Ethos zusammen. Ethos setzt sich zum Ziel, die Grundsätze für nachhaltige Entwicklung und die Best-Practice-Regeln im Bereich der Corporate Governance zu fördern und geniesst auf diesem Gebiet in der Schweiz einen hervorragenden Ruf. Ethos hat die Stimmrechtsausübung für den Raiffeisen Pension Invest Futura 50 übernommen. Die Ausdehnung auf weitere Anlagefonds ist geplant.

Die private Vorsorge ist also in vielerlei Hinsicht sinnvoll und attraktiv. Wichtig dabei ist auf jeden Fall das individuelle Gespräch mit dem Kundenberater.

Steuereffekt bei Einzahlungen in die Säule 3a



*Annahme Grenzsteuersatz: 25%

Anlagefonds

Anlagefonds

Bezeichnung	Valoren Nr.	Währung	19.1.2010	Veränderung ¹	Ausschüttung ²
Geldmarktfonds					
Raiffeisen Fonds - Swiss Money A	★★★★ Morningstar Rating	161 757	CHF	1042.76	+0.10%
Raiffeisen Fonds - Swiss Money B	★★★★ Morningstar Rating	161 766	CHF	1293.83	+0.10%
Raiffeisen Fonds - Euro Money A	★★★★ Morningstar Rating	470 553	EUR	512.57	+0.24%
Raiffeisen Fonds - Euro Money B	★★★★ Morningstar Rating	470 554	EUR	718.24	+0.24%
Raiffeisen Fonds - US Dollar Money A	★★★★	527 509	USD	990.23	+0.14%
Raiffeisen Fonds - US Dollar Money B	★★★★ Morningstar Rating	527 511	USD	1538.55	+0.14%
Anlagezielfonds					
Raiffeisen Fonds Global Invest 30 A		527 513	CHF	104.17	+1.05%
Raiffeisen Fonds Global Invest 30 B		527 514	CHF	132.84	+1.05%
Raiffeisen Fonds Global Invest 50 A		527 516	CHF	111.27	+1.50%
Raiffeisen Fonds Global Invest 50 B	★★★★ Morningstar Rating	527 518	CHF	136.35	+1.50%
Raiffeisen Fonds Global Invest 80 A		1300 431	CHF	91.8	+2.07%
Raiffeisen Fonds Global Invest 80 B		1300 437	CHF	95.35	+2.08%
Raiffeisen Fonds Global Invest 100 A	★★★★ Morningstar Rating	423 480	CHF	78.14	+2.49%
Raiffeisen Fonds Global Invest 100 B	★★★★ Morningstar Rating	423 774	CHF	81.44	+2.48%
Raiffeisen Fonds (CH) - Multi Asset Class Defensive ³		2215 351	CHF	101.87	+0.95%
Raiffeisen Fonds (CH) - Multi Asset Class Moderate ³		2686 020	CHF	95.72	+0.95%
Raiffeisen Fonds (CH) - Multi Asset Class Dynamic ³		2686 022	CHF	90.95	+1.25%
Raiffeisen Fonds (CH) - Multi Asset Class Futura ³		3930 991	CHF	99.84	+1.13%
Raiffeisen Pension Invest 30 A ³		950 498	CHF	121.97	+0.83%
Raiffeisen Pension Invest 50 A ³	★★★★ Morningstar Rating	950 515	CHF	120.05	+1.21%
Raiffeisen Pension Invest Futura 50 A ³		2375 444	CHF	101.41	+1.47%
Vontobel Defensive Balanced Portfolio A		470 533	EUR	57.84	+2.10%
Vontobel Defensive Balanced Portfolio B		470 535	EUR	78.50	+2.08%
Vorsorgefonds					
Raiffeisen Pension Invest 30 I		10229 541	CHF	124.39	+0.83%
Raiffeisen Pension Invest 50 I		10229 543	CHF	122.48	+1.21%
Raiffeisen Pension Invest Futura 50 I		10229 545	CHF	103.24	+1.46%
Obligationenfonds					
Raiffeisen Fonds - Swiss Obli A	★★★★ Morningstar Rating	161 770	CHF	110.62	+0.74%
Raiffeisen Fonds - Swiss Obli B	★★★★ Morningstar Rating	161 771	CHF	169.25	+0.74%
Raiffeisen Futura Swiss Franc Bond ³		1198 099	CHF	105.83	+0.40%
Raiffeisen Fonds - Euro Obli A		161 794	EUR	74.06	+0.87%
Raiffeisen Fonds - Euro Obli B	★★★★ Morningstar Rating	161 797	EUR	141.44	+0.86%
Raiffeisen Fonds - USD Obli A		1127 515	USD	109.15	+1.05%
Raiffeisen Fonds - USD Obli B		1127 530	USD	157.35	+1.05%
Raiffeisen Futura Global Bond ³		1198 103	CHF	83.80	+1.34%
Raiffeisen Fonds - Convert Bond Global		3291 267	CHF	90.88	+1.56%
Vontobel Eastern European Bond A	★★★★ Morningstar Rating	634 784	EUR	58.96	+3.64%
Vontobel Eastern European Bond B		634 787	EUR	124.34	+3.64%
Vontobel Bond Select (EUR) B		1873 410	EUR	119.58	+0.43%
Vontobel Absolute Return Bond (CHF) A		2140 188	CHF	96.56	+0.54%
Vontobel Absolute Return Bond (CHF) B		2140 195	CHF	105.98	+0.54%
Vontobel Absolute Return Bond (EURO) A	★★★★ Morningstar Rating	1003 735	EUR	106.82	+0.61%
Vontobel Absolute Return Bond (EURO) B	★★★★ Morningstar Rating	1003 736	EUR	148.67	+0.60%
Vontobel EURO Mid Yield Bond A		1473 224	EUR	92.27	+1.89%
Vontobel EURO Mid Yield Bond B		1473 228	EUR	118.90	+1.89%
Mikrofinanzfonds					
responsAbility Global Microfinance Fund		1714 930	CHF	112.84	+0.00%
responsAbility Global Microfinance Fund		1714 929	EUR	121.03	+0.00%
responsAbility Global Microfinance Fund		1714 841	USD	128.53	+0.00%
Rohstofffonds					
Vontobel Fund - Belvista Commodity H-CHF		4608 245	CHF	88.83	-0.02%
Vontobel Fund - Belvista Commodity H-EUR		4608 250	EUR	66.08	-0.02%
Vontobel Fund - Belvista Commodity B		4608 240	USD	94.14	+0.06%

¹ Veränderung zum Jahresanfang inkl. jeweilige Ausschüttung













² Ausschüttung 2010

³ Anlagefonds nach Schweizer Recht – verrechnungssteuerpflichtig



Anlagefonds

Anlagefonds

Bezeichnung	Valoren Nr.	Währung	19.1.2010	Veränderung ¹	Ausschüttung ²
Aktiefonds					
Raiffeisen Fonds - SwissAc A	161 788	CHF	263.87	+3.16%	
Raiffeisen Fonds - SwissAc B	161 790	CHF	287.38	+3.16%	
Raiffeisen Futura Swiss Stock ³ 	 1198 098	CHF	142.17	+3.86%	
Raiffeisen Fonds - EuroAc A	161 801	EUR	73.62	+2.72%	
Raiffeisen Fonds - EuroAc B	161 804	EUR	95.76	+2.72%	
Raiffeisen Futura Global Stock ³ 	1198 100	CHF	68.97	+2.77%	
Raiffeisen Fonds - Clean Technology A	4858 151	CHF	133.80	+2.29%	
Raiffeisen Fonds - Clean Technology B	4858 155	CHF	133.80	+2.29%	
Raiffeisen Fonds - Future Resources A	4858 157	CHF	143.07	+5.05%	
Raiffeisen Fonds - Future Resources B	4858 159	CHF	143.07	+5.05%	
Vontobel Japanese Equity A	607 583	JPY	3'701.00	+3.21%	
Vontobel Japanese Equity B	607 582	JPY	4'467.00	+3.21%	
Vontobel US Value Equity A	 607 575	USD	368.37	+1.87%	
Vontobel US Value Equity B	 607 574	USD	443.77	+1.87%	
Vontobel Emerging Markets Equity A	 618 762	USD	415.62	+0.63%	
Vontobel Emerging Markets Equity B	 618 763	USD	479.57	+0.64%	
Vontobel Central and Eastern European Equity A	247 165	EUR	121.65	+11.65%	
Vontobel Central and Eastern European Equity B	247 167	EUR	132.98	+11.64%	
Vontobel Far East Equity A	634 792	USD	257.37	+0.22%	
Vontobel Far East Equity B	634 794	USD	283.77	+0.22%	
Vontobel European Value Equity A	1473 234	EUR	139.71	+2.02%	
Vontobel European Value Equity B	1473 236	EUR	144.97	+2.02%	
Vontobel Swiss Small Companies ³	279 572	CHF	528.36	+4.73%	
Vontobel Swiss Mid & Small Cap Equity A	1222 574	CHF	108.73	+5.20%	
Vontobel Swiss Mid & Small Cap Equity B	1222 576	CHF	108.74	+5.21%	
Vontobel European Mid & Small Cap Equity A	1128 461	EUR	100.74	+5.76%	
Vontobel European Mid & Small Cap Equity B	1128 462	EUR	103.13	+5.77%	
Vontobel US Equity A	1003 737	USD	97.03	+3.34%	
Vontobel US Equity B	1003 738	USD	98.21	+3.34%	
Vontobel Global Value Equity (ex US) A	 1222 584	USD	164.00	+1.22%	
Vontobel Global Value Equity (ex US) B	 1222 595	USD	172.03	+1.22%	
Vontobel Global Value Equity A	 2140 205	USD	118.31	+1.34%	
Vontobel Global Value Equity B	 2140 207	USD	120.06	+1.35%	
Vontobel China Stars Equity A	2844 051	USD	115.75	+1.66%	
Vontobel China Stars Equity B	2844 057	USD	124.18	+1.67%	
Vontobel Global Trend New Power A	 1301 686	EUR	103.50	+2.11%	
Vontobel Global Trend New Power B	1301 688	EUR	103.50	+2.11%	
Vontobel Global Responsibility Swiss Equity A	4692 235	CHF	133.18	+3.77%	
Vontobel Global Responsibility European Equity A	4513 211	EUR	127.45	+3.01%	
Vontobel Global Responsibility European Equity B	4513 255	EUR	126.39	+3.02%	
Vontobel Global Responsibility US Equity A	4513 304	USD	136.81	+2.33%	
Vontobel Global Responsibility US Equity B	4513 309	USD	136.33	+2.33%	
Vontobel Global Responsibility US Equity H	4513 319	EUR	139.01	+2.37%	
Vontobel Global Responsibility Asia (ex Japan) Equity A	4514 032	USD	179.73	+0.67%	
Vontobel Global Responsibility Asia (ex Japan) Equity B	4514 037	USD	179.62	+0.67%	
Vontobel Global Responsibility Asia (ex Japan) Equity H	4514 046	EUR	178.98	+0.68%	
Vontobel Global Trend Future Resources A	4513 028	EUR	154.37	+5.60%	
Vontobel Global Trend Future Resources B	4513 032	EUR	153.61	+5.61%	
Vontobel Global Trend Clean Technology A	4513 009	EUR	145.48	+2.78%	
Vontobel Global Trend Clean Technology B	4513 015	EUR	145.29	+2.78%	
Kapitalschutzfonds					
Raiffeisen Fonds - Capital Protection Maturity 2013	2517 150	CHF	105.48	+0.29%	
Raiffeisen Fonds - Capital Protection Maturity 2014 (EUR)	2924 940	EUR	104.79	+0.34%	
Hedgafonds					
Vontobel Diversified Alpha Fund USD ^{3,4}	1506 824	USD	1'277.79	0.00%	
Vontobel Diversified Alpha Fund CHF ^{3,4}	2027 907	CHF	1'021.55	0.00%	

¹ Veränderung zum Jahresanfang inkl. jeweilige Ausschüttung

² Ausschüttung 2010

³ Anlagefonds nach Schweizer Recht – verrechnungssteuerpflichtig

⁴ 30.11.2009, NAV wird monatlich für den letzten Handelstag des Vormonates berechnet



nachhaltiger Anlagefonds

Das Morningstar Rating bietet einen anwenderfreundlichen Weg, die Wertentwicklung vergleichbarer Fonds – unter Berücksichtigung von Kosten und Risiken – zu analysieren. Nach Abschluss der monatlichen Berechnungen können die Fonds in ihren jeweiligen Kategorien klassifiziert werden. Die Sterne werden wie folgt vergeben:

- ★★★★★ 5 Sterne: Top – die besten 10 %
- ★★★★ 4 Sterne: Folgende 22,5 %
- ★★★ 3 Sterne: Mittlere 35 %
- ★★ 2 Sterne: Folgende 22,5 %
- ★ 1 Stern: Flop – die letzten 10 %

Strukturierte Produkte

	Bezeichnung	Valoren Nr.	Währung	18.1.2010	Veränderung ¹	Ausschuttung ²	Rückzahlung
	Kapitalschutz-Produkte						
in CHF	Raiffeisen Zinspapier Bonus CHF 12/2010	1992828	CHF	99.40	0.20%	0.00	15.12.2010
	Raiffeisen Zinspapier Bonus Plus CHF 04/2010	2099344	CHF	99.30	0.00%	0.00	22.04.2010
	Raiffeisen Zinspapier Bonus Plus CHF II 07/2010	2167651	CHF	99.10	0.00%	0.00	08.07.2010
	Raiffeisen Zinspapier Bonus CHF II 10/2010	2266907	CHF	98.70	0.20%	0.00	13.10.2010
	Raiffeisen Zinspapier Bonus Plus CHF III 06/2012	2318837	CHF	96.90	0.31%	0.00	05.06.2012
	Raiffeisen Zinspapier Renditeschutz CHF 07/2011	2562224	CHF	97.80	-0.20%	0.00	07.07.2011
	Raiffeisen Zinspapier Renditeschutz CHF II 09/2011	2662326	CHF	99.50	0.00%	0.00	07.09.2011
	Raiffeisen Zinspapier Renditeschutz CHF III 12/2011	2761114	CHF	97.00	-0.10%	0.00	15.12.2011
	Raiffeisen Zinspapier Renditeschutz CHF IV 02/2012	2848902	CHF	99.90	0.20%	0.00	02.02.2012
	Raiffeisen Zinspapier Klimaschutz CHF II 05/2012	3000298	CHF	99.30	0.30%	0.00	04.05.2012
	Raiffeisen Zinspapier Wasser CHF II 09/2012	3265004	CHF	99.80	0.30%	0.00	05.09.2012
	Raiffeisen Zinspapier Renditeschutz CHF V 11/2012	3478436	CHF	99.40	1.33%	0.00	30.11.2012
	Raiffeisen Zinspapier Erneuerbare Energien CHF 02/2010	3612829	CHF	99.70	0.00%	0.00	01.02.2010
	Raiffeisen Zinspapier Erneuerbare Energien CHF 02/2013	3612832	CHF	99.00	-0.40%	0.00	01.02.2013
	Raiffeisen Zinspapier Rohstoffe CHF 04/2010	3803097	CHF	99.50	0.00%	0.00	06.04.2010
	Raiffeisen Zinspapier Rohstoffe CHF 04/2013	3803094	CHF	99.70	-0.10%	0.00	04.04.2013
	Raiffeisen Zinspapier Nachhaltige Mobilität CHF 09/2010	4400794	CHF	100.70	0.30%	0.00	17.09.2010
	Raiffeisen Zinspapier Nachhaltige Mobilität CHF 09/2013	4400790	CHF	100.80	0.60%	0.00	19.09.2013
	Raiffeisen Zinspapier Aktien global CHF 12/2013	4692323	CHF	102.20	-0.10%	0.00	10.12.2013
	Raiffeisen Zinspapier Libor CHF 09/2012	10386313	CHF	100.60	0.00%	0.00	07.09.2012
	Raiffeisen Zinspapier Aktien Schweiz CHF 11/2014	10630864	CHF	102.30	0.89%	0.00	24.11.2014
	Raiffeisen Unit Dow Jones Euro Stoxx 50 CHF 04/2011	2482148	CHF	92.70	0.11%	0.00	13.04.2011
	Raiffeisen Zertifikat Rohstoffe CHF 07/2011	2562225	CHF	108.40	0.37%	0.00	07.07.2011
in EUR	Raiffeisen Zinspapier Bonus Plus EUR 04/2010	2099342	EUR	99.20	0.10%	0.00	22.04.2010
	Raiffeisen Zinspapier Bonus EUR II 10/2010	2266908	EUR	98.30	0.20%	0.00	13.10.2010
	Raiffeisen Zinspapier Renditeschutz EUR 07/2011	2562223	EUR	98.00	0.31%	0.00	07.07.2011
	Raiffeisen Zinspapier Renditeschutz EUR IV 02/2012	2848904	EUR	102.80	0.59%	0.00	02.02.2012
	Raiffeisen Zinspapier Klimaschutz EUR II 05/2012	3000299	EUR	97.60	0.41%	0.00	04.05.2012
	Raiffeisen Zinspapier Wasser EUR II 09/2012	3265009	EUR	100.70	0.50%	0.00	05.09.2012
	Raiffeisen Zinspapier Renditeschutz EUR V 11/2012	3478439	EUR	101.00	0.80%	0.00	30.11.2012
	Raiffeisen Zinspapier Erneuerbare Energien EUR 02/2010	3612830	EUR	99.70	0.00%	0.00	01.02.2010
	Raiffeisen Zinspapier Erneuerbare Energien EUR 02/2013	3612831	EUR	100.90	0.70%	0.00	01.02.2013
	Raiffeisen Zinspapier Rohstoffe EUR 04/2010	3803098	EUR	99.40	-0.10%	0.00	06.04.2010
	Raiffeisen Zinspapier Rohstoffe EUR 04/2013	3803096	EUR	101.70	0.10%	0.00	04.04.2013
	Raiffeisen Zinspapier Nachhaltige Mobilitat EUR 09/2010	4400795	EUR	100.80	0.30%	0.00	17.09.2010
	Raiffeisen Zinspapier Nachhaltige Mobilität EUR 09/2013	4400793	EUR	102.50	0.99%	0.00	19.09.2013
	Raiffeisen Zinspapier Aktien global EUR 12/2013	4692326	EUR	104.20	0.87%	0.00	10.12.2013
	Raiffeisen Zinspapier Euribor EUR 09/2012	10386314	EUR	100.70	0.40%	0.00	07.09.2012
	Raiffeisen Zinspapier Europa EUR 11/2014	10630868	EUR	101.10	0.10%	0.00	24.11.2014
	Partizipations-Produkte						
	Raiffeisen Zertifikat Swiss Immo AC CHF	1922657	CHF	130.00	3.50%	0.00	open end
	Raiffeisen Zertifikat Alternative Anlagen I CHF	3077130	CHF	80.20	2.75%	0.00	open end
	Raiffeisen Zertifikat Alternative Anlagen II CHF	3077131	CHF	91.60	3.91%	0.00	open end
	Raiffeisen Zertifikat Swiss Leader Index CHF 07/2011	3191472	CHF	68.25	2.25%	0.00	22.07.2011
	Raiffeisen Zertifikat Multi Aktien CHF 11/2010	3403359	CHF	430.00	1.18%	0.00	01.11.2010
	Raiffeisen Zertifikat CE Corporate Quality Index Schweiz 20 CHF	3843241	CHF	96.55	3.15%	0.00	open end
	Raiffeisen Zertifikat CE Corporate Quality Index Global 60 CHF	3855545	CHF	95.15	1.55%	0.00	open end

¹ Veränderung zum Jahresanfang inkl. jeweilige Ausschuttung

² Ausschuttung 2010

Finanzmärkte

Finanzmärkte

Aktienmärkte	Index ¹	Rendite lokal ²	Rendite in CHF ²
Swiss Performance Index (TR)	5'708	1.4%	1.4%
Swiss Market Index (PI)	6'604	0.9%	0.9%
Swiss Leader Index (TR)	1'230	2.4%	2.4%
Swiss Small & Mid Cap	554	4.7%	4.7%
<hr/>			
MSCI World Index	2'773	1.9%	1.7%
<hr/>			
S&P 500	1'136	1.9%	1.0%
Dow Jones Industrial	10'610	1.7%	0.9%
Nasdaq	2'288	0.8%	0.0%
<hr/>			
Dow Jones Stoxx	258	1.7%	1.1%
Dow Jones Stoxx 50	2'608	0.9%	0.3%
FTSE 100	5'494	1.5%	1.8%
Dax	5'919	-0.7%	-1.3%
CAC40	3'977	1.0%	0.4%
FTSE MIB	23'510	1.1%	0.5%
<hr/>			
Topix	958	5.5%	7.1%
Nikkei 225	10855	2.9%	4.6%

Obligationenmärkte	Index ¹	Rendite lokal ²	Rendite in CHF ²
Swiss Govt. Bond Index	178	0.2%	0.2%
JPM Global Bond Index	473	0.5%	0.6%
JPM US Govt. Bond Index	473	1.1%	0.2%
JPM EMU Bond Index	391	0.6%	0.0%

Zinssätze	in %	Veränderung ²
CHF 3 Monats-Libor	0.25	0.00
CHF 10 Jahre	1.96	0.03
US Dollar 3 Monats-Libor	0.25	0.00
US Dollar 10 Jahre	3.68	-0.15
Euro 3 Monats-Libor	0.62	-0.03
Euro 10 Jahre	3.57	-0.09

Währungen	Kurs	Veränderung ^{2/3}
CHF/USD	1.02	-0.9%
CHF/EUR	1.47	-0.6%
CHF/ 100 JPY	1.13	1.6%

Edelmetalle	Kurs ⁴	Veränderung ²
Gold	37'542	2.7%
Silber	644	9.3%
Platin	53'212	9.6%
Palladium	14'959	14.5%

¹ alle Kurse vom 18. Januar 2010, Quelle: Datastream

² Rendite/Veränderung immer zum Jahresanfang

³ CHF: (-) Aufwertung (+) Abwertung

⁴ CHF/kg



Investieren Sie jetzt in die Themen der Zukunft

Der globale Wandel eröffnet grosse Chancen für Unternehmen, die auf zukunftsgerichtete Produkte und Dienstleistungen setzen. Mit den Raiffeisen Fonds **Future Resources** und **Clean Technology** können Sie jetzt weltweit in solche Unternehmen investieren und vom Wachstum dieser globalen Trends profitieren. Wir beraten Sie gerne persönlich.

Wir machen den Weg frei

RAIFFEISEN

HERAUSGEBER

Raiffeisen Schweiz Genossenschaft
Raiffeisenplatz, CH-9001 St.Gallen
Telefon +41 71 225 94 36
Telefax +41 71 225 98 83
publis@raiffeisen.ch, www.raiffeisen.ch

REDAKTION

Bank Vontobel AG, Asset Management
Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich
Telefon +41 58 283 77 11
Telefax +41 58 283 74 00
www.vontobel.com

Die vorliegende Publikation dient lediglich zu Informationszwecken und ist weder eine Offerte oder Einladung zur Offertstellung noch eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf von Finanzprodukten und entbindet den Empfänger nicht von seiner eigenen Beurteilung. Die Publikation stellt kein Kotierungsinsert und keinen Emissionsprospekt gem. Art. 652a bzw. Art. 1156 OR dar. 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. Die Publikation ist weder dazu bestimmt, dem Anwender eine Anlageberatung zukommen zu lassen, noch ihn bei Investmententscheidungen zu unterstützen. Investitionen in die hier beschriebenen Anlagen sollten nur getätigt werden, nachdem die Informationen, allenfalls unter Beizug eines Beraters, u.a. in Bezug auf die Vereinbarkeit mit den eigenen Verhältnissen, auf juristische, regulatorische und steuerliche Konsequenzen überprüft wurden und/oder die aktuellen Verkaufsprospekte studiert wurden. Käufe und Verkäufe sind nur auf der Grundlage der aktuellen Verkaufsprospekte resp. Reglemente und eines allfälligen Jahresberichtes (bzw. Halbjahresberichtes, falls dieser aktueller ist) zu tätigen. Ferner sollte einen Kauf nur tätigen, wer sich über die Risiken des jeweiligen Produktes zweifelsfrei im Klaren ist und wirtschaftlich in der Lage ist, die damit gegebenenfalls eintretenden Verluste zu tragen. Aufschluss über die Risiken von Finanzprodukten gibt in standardisierter Form die Publikation «Besondere Risiken im Effektenhandel». Sämtliche der erwähnten Unterlagen können kostenlos bei Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, St.Gallen, bezogen werden. Die Kurse der in dieser Publikation beschriebenen Produkte können sowohl steigen als auch fallen. Eine in der Vergangenheit erzielte positive Performance bei einzelnen Produkten ist keine Garantie für eine positive Performance in der Zukunft. Die vorliegende Publikation darf weder ganz noch teilweise ohne vorherige schriftliche Zustimmung von Raiffeisen vervielfältigt oder veröffentlicht werden. Die Publikation wurde in Zusammenarbeit zwischen Vontobel und Raiffeisen erstellt und ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse. Die «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» der Schweizerischen Bankiervereinigung (SBVg) finden auf diese Publikation demzufolge keine Anwendung. Die in diesem Dokument geäusserten Meinungen sind diejenigen von Raiffeisen bzw. Vontobel zum Zeitpunkt der Redaktion und können jederzeit und ohne Mitteilung ändern. Obwohl sowohl Vontobel als auch Raiffeisen der Meinung sind, dass die hierin enthaltenen Angaben auf verlässlichen Quellen beruhen, können sie keinerlei Gewährleistung für die Qualität, Richtigkeit, Aktualität oder Vollständigkeit der in dieser Publikation enthaltenen Informationen übernehmen. Vontobel und Raiffeisen haften nicht für allfällige Verluste oder Schäden (direkte, indirekte und Folgeschäden), die durch die Verteilung dieser Publikation oder dessen Inhalt verursacht werden oder mit der Verteilung dieser Publikation im Zusammenhang stehen. Insbesondere haften sie nicht für Verluste infolge der den Finanzmärkten inhärenten Risiken.