

Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend

Wegweisend

Geschätzte Anlegerinnen und Anleger

Finden Sie sich zurecht, wenn Sie ohne elektronisches Navigationssystem unterwegs sind? Das Global Positioning System, kurz GPS, entwöhnt uns vom Strassenkarte-, Stadtplan- oder Wanderkarte-Lesen. Ob im Auto, auf dem Fahrrad oder zu Fuss mit Smartphone, einfach den Zielort am Bildschirm eingeben und schon ortet eine Zauberhand die aktuelle Position, zeichnet den Weg zur Destination vor und auf Wunsch diktiert eine Stimme, wo es langgeht. Möglich machen dies Satelliten im Weltall, die codierte Funksignale zur Erde senden, und dortige Empfänger mit Rechenprozessoren, welche diese Signale entschlüsseln und uns dann patent servieren. Von einem GPS, das uns auf dem Anlage-Terrain zu gewünschten Zielen hin navigiert, können wir nur träumen. Denn kein noch so modernes Gerät kann das Routennetz punktgenau verorten, auf dem sich die Finanzmärkte fortbewegen.

Kurvenreich und unsicher

Diese führen in den letzten Monaten auf kurvigen Strassen. Später als die Zentralbanken der Schweiz und der Eurozone bog die US-Notenbank Fed erst im September auf den Leitzins-Senkungspfad ein mit dem Befund, nun sei die Inflation im Griff. US-Arbeitsmarkt und -Konsum blieben robust zum Vorteil der dortigen Konjunktur. In Europa musste Deutschlands Wirtschaft, von der darniederliegenden Autoindustrie gebremst, den Kriechgang einlegen. Darauf reagierte die auf diesen wichtigen Handelspartner angewiesene Schweiz Mitte Dezember mit einem weiteren Leitzins-Schnitt der Schweizerischen Nationalbank, um dem Wettbewerbsnachteil des starken Frankens einen Riegel vorzuschieben. Mit der generell weniger straffen Geldpolitik in den Industrieländern tendierten die Renditen von Staatsobligationen abwärts. Dasselbe galt für die Renditeaufschläge von Unternehmensobligationen.

Die Berichterstattung der Unternehmen zu ihren zurückliegenden Geschäftsperioden brachte solide Resultate und verhalten optimistische Ausblicke in verschiedensten Branchen ans Licht. So erlosch die Rezessionsangst der Anleger und machte dem Risikoappetit Platz. Folglich legten die Aktienmärkte zu, und zwar nicht mehr allein von Namen aus der Technologie-Branche getragen, sondern wieder breiter abgestützt.

Die Weltpolitik begab sich indessen auf kritisches Terrain: Die Kriege in Nahost und der Ukraine eskalierten weiter. Die zusehends multipolare Weltordnung verbreiterte auch den Graben, der die Gesellschaft entzweit. Im November gewann Donald Trump die Wahl zum 47. US-Präsidenten. In Europa trat Frankreichs Premierminister Michel Barnier nach einem Misstrauensvotum der Nationalversammlung sein Amt an François Bayrou ab, der im Auftrag des französischen Präsidenten Emmanuel Macron sein Kabinett neu besetzte. In Deutschland zerbrach die Ampel-Koalition, das Regierungsbündnis der drei Parteien SPD, FDP und Grüne. Das Zerwürfnis zwischen SPD-Bundeskanzler Olaf Scholz und dem von ihm gefeuerten FDP-Finanzminister Christian Lindner mündete im Vorverlegen der Bundestagswahl vom Herbst auf den Februar 2025.



Im Dezember erlebte der Nahe Osten eine Zeitenwende, als islamistische Rebellen in Syrien den Diktator Bashar al-Assad stürzten. Dies gelang mangels Unterstützung des syrischen Machtapparats durch ausländisches Militär, weil durch den Krieg mit Israel die libanesische Hisbollah stark dezimiert, die Militärführung des Iran in Syrien eingeschränkt und die russischen Truppen und Geschütze im Krieg gegen die Ukraine gebunden waren.

Unter solch unsicheren Bedingungen setzten die Finanzmärkte ihre Achterbahnfahrt fort. In Europa spiegelte sich der Verlust des Vertrauens in die Politik in Ausverkäufen bei deutschen und französischen Staatsobligationen. Jenseits des Atlantiks liessen viele Investoren, die aus Trumps Wahlgewinn Zuversicht schöpften, US-Staatsobligationen links liegen, was deren Kurse nach unten drückte. Die Kurse von US-Aktien und der US-Dollar machten sich in entgegengesetzter Richtung davon. Mit dem Optimismus wuchs auch das Interesse für andere risikobehaftete Anlagen, was den Kursen von Obligationen aus Schwellenländern Auftrieb gab.

Verschiebung der Anlage-Koordinaten durch neue US-Regierung?

Laut seinen Wahlkampf-Versprechen will Trump nach seinem Amtsantritt Mitte Januar 2025 in den USA die Einwanderung drosseln, weniger Steuern erheben, die Regulierung für heimische Unternehmen aufweichen und mehr Importzölle verhängen. Die Ausweisung von Immigranten bekäme dem US-Arbeitsmarkt schlecht und in der Folge dem US-Konsum. Damit würde ein für die US-Wirtschaft wichtiger Stützpfeiler abbröckeln, was neue Rezessionsängste wecken könnte. Steuersenkungen und Deregulierung dagegen könnten zunächst die Konjunktur beleben, aber die Staatsverschuldung belasten. Höhere Einfuhrzölle wiederum könnten den Welthandel stören und Firmengewinne beschneiden. Es sei denn, die Unternehmen finden Umwege, zum Beispiel indem sie ihre Waren direkt in den USA produzieren. Steuererleichterungen und Zölle auf gehandelten Waren treiben in der Regel die Preise nach oben. Im Fall eines solchen Inflationsanstiegs müsste die Fed ihren Leitzins wohl sachter senken. Das bekäme der US-Wirtschaft weniger gut.

«Die Anlagewelt kennt keine festen Koordinaten. Darum fährt besser, wer computerberechnete Anhaltspunkte mit Menschenwissen und -erfahrung vereint.»

Inwiefern sich dadurch die Richtung der Finanzmärkte ändert, hängt davon ab, inwieweit Trump seine erklärten Absichten nur als verhandlungstaktisches Druckmittel einsetzt oder sie tatsächlich wahrmacht und in welcher Reihenfolge. Auf dem Weg der Realisierung seiner Pläne hat der Republikaner wohl keine allzu hohen Hürden zu befürchten. Denn seine Partei gewann auch die Mehrheit im Senat und im Repräsentantenhaus, den beiden Kammern der Legislative namens US-Kongress.

Solange die Handelspolitik der Trump-Regierung unklar ist, dürfte Chinas Führung auf zusätzliche Stützmassnahmen im grösseren Stil für ihre noch nicht in die Gänge gekommene Konjunktur verzichten. Somit sind aus der Welt zweitgrösster Wirtschaft vorderhand wohl kaum positive Impulse zu erwarten. Der schwächelnden Konjunktur in der Eurozone dürfte die Europäische Zentralbank mit weiteren Leitzins-Senkungen unter die Arme greifen. Abzuwarten bleibt, wie sich die Regierungen in Frankreich und Deutschland nach ihren Zerwürfnissen aufrappeln, und ob das Ergebnis der vorgezogenen Bundestagswahl der deutschen Konjunktur auf die Beine helfen kann. Auf welche Weise Trump die Krisenherde in Nahost und Osteuropa zu beeinflussen vermag, wird sich weisen.

Je mehr voneinander abhängige Faktoren mit Unsicherheit behaftet sind, desto wichtiger ist es, das Verlustrisiko im Portfolio auf verschiedene Anlageklassen und Wertpapiere zu verteilen, deren Qualität es laufend zu überprüfen gilt.

Konkretes zum Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend

Im Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend halte ich derzeit rund 136 Obligationen und 119 Aktien von Schuldner und Unternehmen der ganzen Welt. Auf sie fiel meine Wahl innerhalb des nachhaltigen Futura-Anlageuniversums nach eingehender Prüfung sowohl aus objektivem als auch subjektivem Blickwinkel. Hierfür kombiniere ich Anhaltspunkte, die mir quantitative Analysen modernster Systeme liefern, mit meinen eigenen qualitativen Analysen. Meine Messlatte liegt stets hoch, wenn ich Geschäftsmodell, Bilanz sowie Dividendenpolitik beurteile und den wahren Unternehmenswert ermesse, um ihn gegen den aktuellen Börsenkurs abzuwägen.

Die Obligationen im Portfolio haben im Schnitt die Kreditqualität A-. Dieses Rating im unteren Bereich der Kategorie «Investment Grade» bedeutet vergleichsweise wenig Zahlungsausfallrisiko bei dennoch ansprechender Rendite. Unternehmensobligationen aus diesem Rating-Segment bieten interessante Renditeaufschläge zu Staatspapieren. Schwellenländerobligationen halte ich vorwiegend in Hartwährungen, und zwar in Form von Kollektiv-Anlagen, zum Beispiel Fonds. Die durchschnittliche Restlaufzeit aller Obligationen im Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend – die sogenannte Portfolio-Duration – beträgt aktuell 3.3 Jahre.

Der Raiffeisen Futura - Focus Interest & Dividend schüttete für sein vergangenes Geschäftsjahr, das jeweils am 31. Juli endet, CHF 2.60 pro Fonds-Anteil an die Anleger aus mit Valutadatum 12. November 2024. Somit übertraf er abermals sein angestrebtes primäres Anlageziel einer jährlichen Ausschüttung von 2.5% des Inventarwerts (NAV). Sein sekundäres Anlageziel des Kapitalerhalts ist auf die lange Frist anberaumt. Dabei gilt zu berücksichtigen, dass die Ausschüttung jeweils vom Fonds-wert abgezogen wird.

Berechnen ist gut, beurteilen ist besser

Wie eingangs gesagt, müsste ein zielgenauer Routenplaner für das Finanzmarkt-Strassennetz erst noch erfunden werden. Anstelle dessen leisten mir Rechen-Systemen der Spitzentechnologie gute Dienste. Sie sammeln in ihren riesigen Speichern fortwährend anlagerelevante Daten der Vergangenheit und erkennen darin bestimmte Muster, die mir als Orientierungshilfe dafür dienen, welche Richtung die Finanzmärkte in Zukunft nehmen könnten. Ein derartiges Zahlenquantum in so kurzer Zeit zu durchleuchten, schafft kein Menschenhirn. Was der Maschine aber abgeht, sind Urteilsvermögen und das Gespür für die Finanzmärkte. Diese für erfolgreiches Investieren wichtigen Aspekte lasse ich in meine qualitativen Analysen einfließen. Das Vereinen des Quantitativen mit dem Qualitativen führt mich schliesslich zu den Titeln, die ich in den Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend aufnehme. Die Wegstrecke dahin schreite ich gerne für Sie ab. Sie könnten stattdessen zum Beispiel eine schöne Wanderung durch die Natur oder einen aufregenden Stadtbesuch ins Auge fassen – vielleicht sogar ganz herkömmlich ohne GPS.

Tim Stehle
Ihr Fondsmanager von Vontobel





CHANCEN

- **Nachhaltig**

Der Fonds investiert in Schweizer Qualitätsunternehmen, die nachhaltig wirtschaften. Diese Unternehmen zeichnen sich verstärkt durch nachhaltige Geschäftsmodelle aus, welche längerfristige Risiken erkannt haben und Chancen frühzeitig nutzen. Somit können durch die systematische Berücksichtigung der Nachhaltigkeitskriterien diese Risiken gemindert und Chancen wahrgenommen werden.

- **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.

- **Diversifiziert**

Dank der Kombination einer Vielzahl von weltweiten Obligationen und Aktien sind die Risiken breit gestreut und Sie können Anlagechancen rund um den Globus nutzen.

- **Aktiv und systematisch**

Der Fondsmanager hält die Fonds-Anlagen stets im Einklang mit der aktuellen Marktentwicklung und integriert im Anlageprozess eine systematische Diversifikation und Risikokontrolle mit dem Ziel eines stets optimalen Rendite/Risiko-Verhältnisses.

- **Anlegerschutz**

Der Fonds ist dem Kollektivanlagegesetz unterstellt und das investierte Kapital gilt als Sondervermögen, was Sie als Anleger entsprechend schützt.

- **Durchschnittspreis-Effekt**

Wenn Sie via Fonds-Sparplan investieren, erwerben Sie über die Zeit Fondsanteile zum geglätteten Durchschnittspreis, unabhängig von möglichen Preisschwankungen.



RISIKEN

- **Wertschwankungen**

Es sind markt-, branchen-, unternehmens- und zinsbedingte Wertschwankungen möglich. Obligationen erleiden Kursverluste, wenn die Zinsen steigen, wenn ein Schuldner seinen Verpflichtungen nicht nachkommt und womöglich auch, wenn seine Kreditwürdigkeit herabgestuft wird. Obligationen minderer Kreditqualität weisen ein höheres Verlustrisiko auf als Obligationen höherer Kreditqualität.

- **Schwellenländer und Derivate**

Der Fonds kann in Schwellenländer investieren, wo soziale, politische und wirtschaftliche Unsicherheiten herrschen können, die operativen und aufsichtsrechtlichen Rahmenbedingungen von den in Industrieländern üblichen Standards abweichen können und die Kapitalmärkte sowie Börsenplätze 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 sowie 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 Schuldner und 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.

Weitere
Informationen
finden Sie unter
[raiffeisen.ch/
fonds](https://www.raiffeisen.ch/fonds)

Detaillierte Zahlen zu Ihrem Fonds finden Sie im entsprechenden Factsheet

Freies Vermögen:

Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend

Stöbern Sie auch in unseren anderen Publikationen. Das zugehörige Produktblatt und Basisinformationsblatt (BIB) sowie weitere Informationen finden Sie unter [raiffeisen.ch/fonds](https://www.raiffeisen.ch/fonds).

Bei Fragen wenden Sie sich bitte an Ihre Kundenberaterin oder Ihren Kundenberater.

Herausgeber

Raiffeisen Schweiz
Business Partner Investment & Vorsorge Center
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

Rechtliche Hinweise

Dieses Dokument dient ausschliesslich allgemeinen Werbe- sowie Informationszwecken und ist nicht auf die individuelle Situation des Empfängers abgestimmt. Der Empfänger bleibt selbst für entsprechende Abklärungen, Prüfungen und den Beizug von Spezialisten (z.B. Steuer-, Versicherungs- oder Rechtsberater) verantwortlich. Erwähnte Beispiele, Ausführungen und Hinweise sind allgemeiner Natur, welche im Einzelfall abweichen können. Aufgrund von Rundungen können sich sodann Abweichungen von den effektiven Werten ergeben. Mit «Futura» werden nachhaltige Finanzinstrumente und -dienstleistungen gekennzeichnet. Informationen zum Thema «Nachhaltiges Anlegen bei Raiffeisen» sind in der entsprechenden [Broschüre](#) zu finden.

Dieses Dokument stellt weder eine Anlageberatung resp. persönliche Empfehlung noch ein Angebot, eine Aufforderung oder Empfehlung zum Erwerb oder zur Veräusserung von Finanzinstrumenten dar. Erwähnte Fonds sind Fonds nach Schweizer Recht. Das Dokument stellt insbesondere keinen Prospekt und kein Basisinformationsblatt gemäss Art. 35 ff. bzw. Art. 58 ff. FIDLEG dar. Die allein massgeblichen vollständigen Bedingungen sowie die ausführlichen Risikohinweise zu den erwähnten Finanzinstrumenten sind in den jeweiligen rechtsverbindlichen Verkaufsdokumenten (z.B. [Basis-]Prospekt, Fondsvertrag, Basisinformationsblatt (BIB) oder Jahres- und Halbjahresberichte) enthalten. Diese Unterlagen können kostenlos bei Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Raiffeisenplatz, 9001 St.Gallen oder unter raiffeisen.ch/fonds sowie bei der Bank Vontobel AG, Gotthardstr. 43, 8022 Zürich, der Vontobel Asset Management AG, Gotthardstr. 43, 8022 Zürich und der Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstr. 43, 8022 Zürich (nachfolgend gemeinsam «Vontobel») bezogen werden. Finanzinstrumente sollten nur nach einer persönlichen Beratung und dem Studium der rechtsverbindlichen Verkaufsdokumente sowie der Broschüre «[Risiken im Handel mit Finanzinstrumenten](#)» der Schweizerischen Bankiervereinigung (SBVg) erworben werden. Entscheide, die aufgrund dieses Dokuments getroffen werden, erfolgen im alleinigen Risiko des Empfängers. Aufgrund gesetzlicher Beschränkungen in einzelnen Staaten richten sich diese Informationen nicht an Personen mit Nationalität, Sitz oder Wohnsitz eines Staates, in welchem die Zulassung von den in diesem Dokument erwähnten Finanzinstrumente oder Finanzdienstleistungen beschränkt ist. Dieses Dokument darf weder US-Personen zur Verfügung gestellt noch an sie ausgehändigt oder in den USA verbreitet werden. Die in diesem Dokument erwähnten Fonds sind in den USA nicht zum Vertrieb zugelassen und dürfen dort weder angeboten noch verkauft oder dahin ausgeliefert werden. Bei den aufgeführten Performancedaten handelt es sich um historische Daten, aufgrund derer nicht auf die laufende oder zukünftige Entwicklung geschlossen werden kann. Für die Berechnung von Fonds-Performancedaten wurden die bei der Ausgabe und gegebenenfalls bei der Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten nicht berücksichtigt.

Das vorliegende Dokument enthält zukunftsgerichtete Aussagen. Diese widerspiegeln Einschätzungen, Annahmen und Erwartungen von Raiffeisen Schweiz zum Zeitpunkt der Erstellung. Aufgrund von Risiken, Unsicherheiten und anderen Faktoren können die künftigen Ergebnisse von den zukunftsgerichteten Aussagen abweichen. Entsprechend stellen diese Aussagen keine Garantie für künftige Leistungen und Entwicklungen dar. Zu den Risiken und Unsicherheiten zählen unter anderem die im [Geschäftsbericht der Raiffeisen Gruppe](#) beschriebenen Risiken und Unsicherheiten.

Dieses Dokument ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse. Die «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» der Schweizerischen Bankiervereinigung (SBVg) finden demzufolge auf dieses Dokument keine Anwendung. Raiffeisen Schweiz, die Raiffeisenbanken sowie Vontobel unternehmen alle zumutbaren Schritte, um die Zuverlässigkeit der präsentierten Daten und Inhalte zu gewährleisten. Sie übernehmen aber keine Gewähr für Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der in diesem Dokument veröffentlichten Informationen und haften nicht für allfällige Verluste oder Schäden (direkte, indirekte und Folgeschäden), die durch die Verteilung und Verwendung dieses Dokumentes oder dessen Inhalt verursacht werden. Insbesondere haften sie nicht für Verluste infolge der den Finanzmärkten inhärenten [Risiken](#). Die in diesem Dokument geäusserten Meinungen sind diejenigen von Raiffeisen Schweiz respektive Vontobel zum Zeitpunkt der Erstellung und können sich jederzeit und ohne Mitteilung ändern. Raiffeisen Schweiz ist nicht verpflichtet, dieses Dokument zu aktualisieren. In Bezug auf allfällige, sich ergebende Steuerfolgen wird jegliche Haftung abgelehnt. Das vorliegende Dokument darf ohne schriftliche Genehmigung von Raiffeisen Schweiz weder auszugsweise noch vollständig vervielfältigt und/oder weitergegeben werden.