

Raiffeisen Futura – Pension Invest

Kein Kartenhaus

Geschätzte Anlegerinnen und Anleger

Als Kind baute ich für mein Leben gern Kartenhäuser. Kennen Sie diese Geduldssprobe? Anfänglich schaffte ich kaum mehrere Stockwerke, bis wieder alles in sich zusammenfiel. Aber Übung macht den Meister – ganz zum Missfallen meiner Spielkameraden, die weniger Geduld aufbrachten, um die aneinander gelehnten Karten im Gleichgewicht aufeinander zu stapeln. Umso versessener übten die sich zu meinem Leidwesen im Pusteln, bis meine mit viel Ausdauer aufgetürmten Meistergebilde umkippten. Das kommt mir immer in den Sinn, wenn ein Sturm an den Fensterläden rüttelt und ich mich in meinen zum Glück stabil gebauten vier Wänden nicht zu fürchten brauche. Ein robustes Tragwerk ist auch beim Anlegen wichtig, das den Winden standhält, die mit unterschiedlicher Wucht über die Finanzmärkte fegen können.

Geldpolitische Winde bliesen milder, weltpolitische rauer

In den letzten Monaten verhielten sich die Finanzmärkte alles andere als ruhig. Als die US-Notenbank Fed die Inflation in den USA für eingedämmt befand, bog schliesslich auch sie im September auf den Leitzinssenkungspfad ein – später als ihre Pendanten in der Schweiz und der Eurozone, dafür forscher. Der dortige Arbeitsmarkt hielt sich gut und die US-Konsumenten bei Laune, was die US-Wirtschaft stützte. In der stagnierenden Wirtschaft Europas beutelte die kriselnde Autoindustrie Deutschland besonders arg. Da die benachbarte Schweiz schlecht auf diesen für sie wichtigen Handelspartner verzichten kann, senkte die Schweizerische Nationalbank Mitte Dezember ihren Leitzins ein weiteres Mal, um der im internationalen Wettbewerb hinderlichen Frankenstärke Einhalt zu gebieten. Vor diesem Hintergrund sanken in den Industrieländern die Renditen von Staatsobligationen sowie die Renditeaufschläge von Unternehmensobligationen im Grossen und Ganzen.

Bei der Berichterstattung zur vergangenen Geschäftsperiode publizierten viele Unternehmen verschiedenster Branchen solide Resultate und vorsichtig positive Prognosen. Damit wuchs die Hoffnung der Anleger auf eine Wirtschaft, die ohne Rezession davonkommt. Dies verlieh den Aktienmärkten Aufwind, und zwar nicht mehr nur vom IT-Sektor, sondern von mehreren Branchen getragen.

Das weltpolitische Wetter wurde stürmischer durch die Gefahren der weiter eskalierenden Kriege in Nahost und der Ukraine sowie einer zusehends multipolaren Welt. Deren Gesellschaft spaltete sich gehässig weiter. In den USA entschied Donald Trump im November das Rennen um die Präsidentschaft für sich. Auch diesseits des Atlantiks beherrschten Turbulenzen das politische Parkett, nicht nur in Frankreich, dessen Premierminister Michel Barnier nach einem Misstrauensvotum der französischen Nationalversammlung abtrat, sondern auch in Deutschland, wo der Ampel-Koalition, dem Regierungsbündnis zwischen SPD, FDP und Grünen, das Aus blühte, nachdem Bundeskanzler Olaf Scholz den FDP-Finanzminister Christian Lindner entlassen hatte.



In Nahost markierte im Dezember der Sturz des syrischen Diktators Bashar al-Assad eine Zeitenwende. Möglich machte sie fehlende militärische Unterstützung des Regimes aus dem Ausland, nachdem der Krieg mit Israel der libanesischen Hisbollah die Schlagkraft genommen hatte und Irans Militärführung in Syrien einschränkte, während der Krieg gegen die Ukraine Russlands Truppen und Geschütze beanspruchte.

Gröberer Sturm durch neue US-Regierung?

Auf der Agenda des designierten US-Präsidenten Trump stehen Punkte wie Eingewanderte ausweisen, Steuern senken, Regulierungen für heimische Unternehmen aufweichen und Importzölle erhöhen. Steuererleichterungen und Deregulierung wären der Konjunktur zuträglich. Doch mehr Zölle auf Einfuhren könnten den internationalen Handel beeinträchtigen und die Gewinne der Unternehmen schmälern. Es sei denn, die Firmen errichten eigene Produktionsstätten direkt in den USA.

In welche Richtung und in welchem Ausmass dies die Aktienmärkte bewegen wird, hängt davon ab, ob der für seinen Wankelmut bekannte Trump seine Versprechungen aus dem Wahlkampf nur als Drohgebärden für mehr Verhandlungsmacht benutzen oder aus ihnen Nägel mit Köpfen macht. Für Letzteres dürften dem Republikaner keine allzu grossen Steine im Weg liegen, da seine Regierungspartei in beiden Kammern des US-Kongresses – Senat und Repräsentantenhaus – die Mehrheit gewann.

«Wer für seine Altersvorsorge anlegt, braucht ein sturmerprobtes Portfolio-Tragwerk, das robust bleibt, während man selbst in die Jahre kommt.»

In der Regel ziehen Steuersenkungen und Handelszölle höhere Preise nach sich. Würde dadurch die Inflation in den USA wieder angefacht, könnte die Fed zurückkriechen zu massvolleren Leitzins-Senkungen. Hier von bekäme die Wirtschaft Gegenwind zu spüren. China dürfte vorderhand wohl nicht gross zusätzliche Massnahmen zur Ankurbelung seiner Wirtschaft ergreifen, solange die Handelspolitik der Trump-Regierung unklar ist.

Abzuwarten bleibt auch, inwieweit Trump die andauernden Kriege beeinflussen kann und wird, wie Frankreich seine massive Staatsverschuldung regeln kann unter dem von Präsident Emmanuel Macron neu ernannten Premierminister François Bayrou und dessen neu besetztem Kabinett, und ob die vom Herbst auf Februar vorgezogene Bundestagswahl in Deutschland positive Impulse für die dortige Wirtschaft bringen wird.

Wie immer bei Unsicherheiten sind Schwankungen an den Finanzmärkten vorprogrammiert. Deshalb ist ein gut diversifiziertes Portfolio ein Muss und eine sorgfältige Titelauswahl entscheidend.

Konkretes zum Raiffeisen Futura – Pension Invest*

Deshalb mische ich im Raiffeisen Futura – Pension Invest weiterhin Obligationen und Aktien von Schuldner und Unternehmen der ganzen Welt.

Im Obligationen-Teil halte ich nur Schuldner, deren Kreditqualität mich langfristig überzeugt, und Papiere, die nach meinem Ermessen ansprechende Renditen bieten. Dabei bevorzuge ich derzeit Unternehmensgegenüber Staatspapieren.

Im Aktien-Teil stockte ich jüngst Positionen in Papieren von Vertretern zyklischer Branchen und in Wachstumswerten auf. Zu den Zyklikern zählten dabei unter anderem die US-Baumarkt-Kette Home Depot und das Schweizer Spezialitätenchemie-Unternehmen Sika, zu den Wachstumswerten der US-Cloud-Netzwerk-Spezialist Arista Networks, der US-Kartenzahlungen-Dienstleister Visa und der Schweizer Zahnästhetik-Spezialist Straumann. Zu den im Gegenzug reduzierten defensiven Positionen gehörten die US-Telekommunikationsfirma Verizon, der französische Pharma-Konzern Sanofi sowie das Schweizer Biotechnologie- und Pharma-Unternehmen Novartis.

Sowohl bei Obligationen als auch bei Aktien knüpfe ich meine Titelauswahl stets an strikte Qualitätskriterien: Die zugehörigen Schuldner und Unternehmen müssen sich durch eine kompetente Führung auszeichnen, eine gesunde Bilanz mit wenig Fremdkapital vorweisen, über ein solides Geschäftsmodell verfügen, das auch in schwierigen Zeiten freie Cashflows erzielen kann, in ihrer Branche mit starken Marken führend sein und dank ihrer innovativen Produkte und Top-Dienstleistungen die Preise diktieren können.

Kein leichtfertiges Kartenspiel

Nochmals kurz zurück zu meiner Kindheit: Damals benutzte ich für meine Bauwerke Karten-Sets, die mit verschiedenen Symbolen und Werten versehen waren. Dem vergleichbar füge ich heute im Raiffeisen Futura – Pension Invest Wertpapiere mit unterschiedlichen Eigenschaften aus verschiedenen Anlageklassen zusammen. Was den Fonds aber ganz klar von einem Kartenhaus abhebt, ist seine Standfestigkeit. Meine weitreichenden Markt-, Unternehmens- und Kreditanalysen bilden das Fundament. Darin verankere ich das Anlagen-Konstrukt, welches die von Ihnen gewählte Strategie abbildet. Mit der Ausdauer, die ich mir schon in meinen frühen Jahren anzutrainieren begann, Sorge ich nun dafür, dass die tragenden Bauteile stets intakt bleiben. Dann können die Finanzmärkte so kräftig pusten, wie sie wollen.

Andreas Bentzen

Ihr Fondsmanager von Vontobel



* Der Fonds investiert auch in Titel anderer Firmen als den aufgeführten. Es darf nicht davon ausgegangen werden, dass eine Investition in die Titel der aufgeführten Firmen rentabel war oder sein wird. Die Positionen und ihre Gewichte im Fonds können jederzeit ohne Ankündigung geändert werden.



CHANCEN

• Nachhaltig

Der Fonds investiert nur in Schuldner und Unternehmen, die klare Nachhaltigkeitskriterien erfüllen. Diese Schuldner und 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.

• Diversifiziert

Dank der Kombination verschiedener Anlageklassen mit einer Vielzahl an weltweiten Wertpapieren sind die Risiken breit gestreut und Sie können Anlagechancen rund um den Globus nutzen.

• Vom Profi aktiv verwaltet

Erfahrene Spezialisten treffen für Sie die Anlageentscheide aufgrund tiefgreifender Analysen und überwachen den Fonds unter strikter Risikokontrolle.

• Hoher Anlegerschutz

Der Fonds ist dem Kollektivanlagegesetz unterstellt und das investierte Kapital gilt als Sondervermögen.

• Durchschnittspreis-Effekt

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

Im Vorsorgevermögen (Anteilsklasse V) gilt zusätzlich:

• Steuerbegünstigt, flexibel und langlebig

Die im Vorsorgevermögen erzielten Gewinne sind in der Regel steuerfrei. Das Kapital wird zusammen mit den übrigen Vorsorgegeldern bei der Auszahlung besteuert. Das gewählte Anlageziel können Sie jederzeit ändern oder auch Geld aus Ihrer wertschriftengebundenen Vorsorge zurück auf das Vorsorgekonto legen. Bei der Pensionierung führen Sie Ihren Fonds einfach innerhalb der gleichen Fondsfamilie von der Vorsorge in das freie Depot über.



RISIKEN

• Wertschwankungen

Es sind markt-, branchen-, unternehmens-, zins- und wechsellkursbedingte 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, Währungen 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 Fonds kann zudem in auf Fremdwährungen lautende Wertpapiere investieren. Somit hängt der Fondswert von den Wechselkursschwankungen gegenüber der Fondswährung Schweizer Franken ab. 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](http://raiffeisen.ch/fonds)

Detaillierte Zahlen zu Ihrem Fonds finden Sie im entsprechenden Factsheet

Vorsorge:

[Raiffeisen Futura – Pension Invest Yield V](#)

[Raiffeisen Futura – Pension Invest Balanced V](#)

[Raiffeisen Futura – Pension Invest Growth V](#)

[Raiffeisen Futura – Pension Invest Equity V](#)

Freies Vermögen:

[Raiffeisen Futura – Pension Invest Yield A](#)

[Raiffeisen Futura – Pension Invest Balanced A](#)

[Raiffeisen Futura – Pension Invest Growth A](#)

[Raiffeisen Futura – Pension Invest Equity A](#)

[Raiffeisen Futura – Pension Invest Yield B](#)

[Raiffeisen Futura – Pension Invest Balanced B](#)

[Raiffeisen Futura – Pension Invest Growth B](#)

[Raiffeisen Futura – Pension Invest Equity B](#)

Stöbern Sie auch in unseren anderen [Publikationen](#). Das zugehörige Produktblatt und Basisinformationsblatt (BIB) sowie weitere Informationen finden Sie unter 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-Perfomancedaten 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.