

Raiffeisen Futura – Strategy Invest und Raiffeisen Futura – Pension Invest

Anlageziel-Fonds anstatt Unschlüssigkeit

Anlegen will durchdacht sein. Doch was gehört alles in ein Anleger-Portfolio und wie ist damit umzugehen für künftigen Renditeerfolg? Andreas Bentzen gibt Auskunft. Als erfahrener Fondsmanager der als Kernanlage geeigneten aktiven Raiffeisen Futura Anlageziel-Fonds Strategy Invest und Pension Invest weiss er haargenau, was in diesen steckt.



FONDSMANAGER

Andreas Bentzen

Senior Portfolio Manager

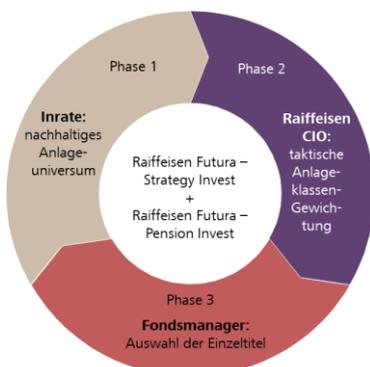


Andreas Bentzen hat über 20 Jahre Anlageerfahrung, die er unter anderem bei der damaligen Privatbank Notenstein/Wegelin und bei der Grossbank UBS sammelte. Seit 2014 arbeitet er als Senior Portfolio Manager bei Vontobel im Quantitative Investments Team, das die Vorteile der Fundamental-Analyse und des systematischen Portfoliomanagements nutzbringend zu kombinieren weiss. Andreas ist auf gemischte, nachhaltige Anlagen spezialisiert und trägt die Verantwortung für die beiden Anlageziel-Fonds Raiffeisen Futura – Strategy Invest und Raiffeisen Futura – Pension Invest.



CHART ZUM THEMA

Gleicher Anlageprozess für beide Fonds



Quelle: Vontobel, Juni 2024

Herr Bentzen, was sind aktive Anlageziel-Fonds und wozu dienen sie? Anlageziel-Fonds haben, wie ihr Name andeutet, ein vorgegebenes Anlageziel, dem eine bestimmte Strategie zu Grunde liegt. Deshalb sind sie auch unter dem Begriff Strategie-Fonds geläufig. Aktiv heisst, dass die Portfolios stets flexibel dem sich ändernden Marktumfeld angepasst werden. Aktive Anlageziel-Fonds eignen sich als Kern eines Anleger-Portfolios, weil sie in sich selbst über mehrere Anlageklassen diversifiziert sind. Aus der Palette der Raiffeisen Futura Fonds fallen der Strategy Invest und der Pension Invest in diese Kategorie. Der Strategy Invest dient als Kernanlage für praktisch alle Lebenslagen. Der Pension Invest ist in erster Linie für die gebundene Vorsorge in der Säule 3a gedacht, steht aber auch offen für das freie Vermögen in der Säule 3b.

Worin investiert der Strategy Invest? Der Strategy Invest investiert innerhalb seines nachhaltigen Futura-Anlageuniversums in kurzfristige Geldmarkt-Anlagen, Staats-, Unternehmens-, Hochzins- und Schwellenländer-Obligationen, Aktien, Gold und Schweizer Immobilien. In Frage kommen nur ausgesuchte Wertpapiere von gewissenhaft geprüften Schuldner und Unternehmen mit überdurchschnittlicher Nachhaltigkeits- und einwandfreier Finanzqualität.

Was ist beim Pension Invest anders? Der Pension Invest unterliegt als Vorsorgelösung den Anlagerichtlinien der Schweizer Berufsvorsorge, welche Investitionen in riskantere oder nicht immer sofort handelbare Anlagen beschränkt. Deshalb investiert der Pension Invest weder in Gold noch Immobilien, sondern innerhalb seines nachhaltigen Futura-Anlageuniversums nur in kurzfristige Geldmarkt-Anlagen, Staats- und Unternehmensobligationen ohne Hochzins- und Schwellenländer-Papiere, sowie in Aktien.

Welcher der beiden aktiven Anlageziel-Fonds ist die bessere Wahl? Dies muss jeder Anleger für sich selbst entscheiden. Dabei gilt zu berücksichtigen, worauf er mit seiner Investition abzielt, wie lange er sein Geld arbeiten lassen will und wieviel Risiko er dabei eingehen kann. Sowohl der Strategy Invest als auch der Pension Invest bieten vier Strategien mit unterschiedlich grossen Aktienanteilen zur Auswahl. Je grösser dieser ist, desto mehr Renditepotenzial, aber auch mehr Risiko birgt die Strategie, da Aktienkurse bekanntlich kräftig schwanken können. Je grösser das Aktien-Engagement, desto länger sollte der Zeitraum sein, über den der Anleger zu investieren plant. Denn in der Regel glätten sich Wertschwankungen im Lauf der Zeit. Allzu schmerzliche Verluste möglichst zu vermeiden, ist gerade auch für die Vorsorge wichtig. Deshalb sollte, wer beim Pension Invest einen höheren Aktien-Anteil bevorzugt, noch einige Jahre bis zur Pensionierung vor sich haben. Wer mittelfristig investieren und nur wenig Risiko eingehen möchte, wählt am besten die «Yield»-Strategie. Wer bei mittelfristigem Anlagehorizont zu etwas mehr Risiko bereit ist, kann sich auch für die «Balanced»-Strategie entscheiden. Wer langfristig anzulegen gedenkt und ein erhöhtes Risiko zu tragen bereit ist, dem steht auch die «Growth»-Strategie als Möglichkeit offen. Wer einen langfristigen Anlagehorizont und eine hohe Risikobereitschaft mitbringt, kann auch die «Equity»-Strategie wählen.

Wie gross sind die Aktienanteile der einzelnen Strategien? Sowohl beim Strategy Invest als auch beim Pension Invest beträgt der Anteil an Aktien im Portfolio im langfristigen Durchschnitt 25% für «Yield», 45% für «Balanced» und 65% für «Growth». Einzig für «Equity» sind die Anteile verschieden: Beim Strategy Invest machen Aktien im langfristigen Durchschnitt 85% des Portfolios aus, beim Pension Invest 95%.

Wie kommen die verschiedenen Portfolios zustande? Hierzu durchlaufen drei Partner einen strikten Anlageprozess mit drei Phasen: In Phase 1 legt die Bewertungsagentur Inrate das nachhaltige Futura-Anlageuniversum fest. In Phase 2 bestimmt das Raiffeisen Chief Investment Office (CIO) im Einklang mit seinen Einschätzungen der Finanzmärkte das taktische Gewicht jeder Anlageklasse. In Phase 3 fülle ich diese Gewichte mit jenen Einzeltiteln auf, die mich in finanzieller Hinsicht am meisten überzeugen.



CHART ZUM THEMA

Anlageklassen-Sets und Aktienanteile je Fonds

Anlageklassen	Strategy Invest	Pension Invest
Geldmarkt	x	x
Staatsobligationen	x	x
Unternehmensobligationen Schweiz	x	x
Unternehmensobligationen Welt	x	x
Hochzins-Obligationen	x	
Schwellenländer-Obligationen	x	
Aktien Schweiz	x	x
Aktien Welt	x	x
Aktien Schwellenländer	x	x
Immobilien Schweiz (via Fonds)	x	
Gold (physisch hinterlegt)	x	
Durchschnittliche Aktienanteile		
«Yield»	25%	25%
«Balanced»	45%	45%
«Growth»	65%	65%
«Equity»	85%	95%



AUFGEFALLEN

Fonds-Sparplan: zwei Fliegen auf einen Streich

Kluge Fonds-Anleger verschaffen sich per Fonds-Sparplan durch regelmässiges Investieren eines frei wählbaren Betrags ab CHF 100 gleich zwei Vorteile:

- 1) Einzahlungsdisziplin:** Der Fonds-Sparplan funktioniert wie ein Dauerauftrag – sobald der/die gewünschten Fonds und der Betrag erfasst sind, erfolgt alles automatisch.
- 2) Unabhängigkeit vom Investitionszeitpunkt:** Wegen des schwankenden Fondswerts werden zum jeweiligen Zeitpunkt der Investition das eine Mal mehr, das andere Mal weniger Fondsanteile gekauft. Diese Schwankungen gleichen sich in der Regel über die Zeit aus mit dem Effekt eines geglätteten Durchschnittspreises der erworbenen Fonds-Anteile.

Wie entscheiden Sie das? Grundlage für meine Titelauswahl innerhalb des Futura-Universums sind meine ausgiebigen fundamentalen und quantitativen Analysen. Hierbei unterstützt mich das Quantitative Investments Team von Vontobel, dem ich angehöre. Wir setzen auch Spitzentechnologie ein, um in der immensen Menge relevanter Daten aus der Vergangenheit Muster zu erkennen, die Anhaltspunkte für künftige Entwicklungen der Märkte und Unternehmen geben können. Ausserdem setze ich einige finanzielle Qualitätskriterien zwingend voraus. Dazu zählen eine solide Bilanz ohne ausufernde Verschuldung, eine kompetente Führung, die eine langfristige Strategie verfolgt und die Mittel der Aktionäre und Gläubiger sinnvoll einsetzt, ein krisenerprobtes Geschäftsmodell, eine Spitzenposition in der jeweiligen Branche dank innovativen Produkten und Dienstleistungen sowie seit geraumer Zeit solide Umsätze und Gewinne mit ungebrochenen Wachstumsperspektiven.

Setzen Sie bestimmte Schwerpunkte? Bei Obligationen favorisiere ich Schuldner mit starker Kreditqualität und Papiere mit attraktiven Renditen. Viele von diesen handeln derzeit unter ihrem Nennwert und bieten somit interessantes Aufholpotenzial bis zum Ende ihrer Laufzeit. Bei Aktien bevorzuge ich Titel von Unternehmen, die nach meinem Ermessen stark am strukturellen Wachstum aus dem technologischen Wandel teilhaben dürften. In den Bereichen Elektrifizierung und Automatisierung finde ich zum Beispiel ABB als technologisch führenden Innovator der Industriebranche vielversprechend. In der Informationstechnologie gefällt mir der weltweit grösste und führende Software-Entwickler Microsoft gut, vor allem angesichts seines starken Wachstums in den Sparten Cloud Computing, Cyber-Sicherheit und Künstliche Intelligenz. Sowohl in den USA als auch in der Eurozone und der Schweiz zeigt der Trend der Unternehmensgewinne weiterhin nach oben, was mich optimistisch stimmt.

Wie sind die Portfolios aktuell ausgerichtet? Grundsätzlich diversifiziere ich alle Portfolios weltweit, um nirgendwo zu viel Risiko anzuhäufen und gleichzeitig mehr Renditepotenzial zu schaffen. Jene der «Equity»-Strategien zum Beispiel enthalten Aktien von über 100 Unternehmen verschiedenster Branchen und Länder. Weil in der Weltwirtschaft und -politik und davon abhängig auch an den Finanzmärkten nach wie vor viel Unsicherheit herrscht, mische ich schon seit längerem Qualitäts- und Wachstumstitel aus sogenannten defensiven und zyklischen Branchen in ausgewogenem Verhältnis. Defensive Branchen, zum Beispiel Konsumgüter und Gesundheit, sind in der Regel weniger anfällig für eine Konjunkturabschwächung, da die zugehörigen Produkte und Dienstleistungen immer gebraucht werden. Zyklische Branchen, etwa Technologie oder Finanz, profitieren normalerweise stärker von einer Konjunkturerholung. Indem ich beide Branchen-Typen in den Portfolios berücksichtige, sind sie für jedwede Entwicklungsrichtung gerüstet.

Welchen Tipp geben Sie Anlegern, die noch unentschieden sind? Der Anlageerfolg hängt massgeblich von gut informierten Investitionsentscheidungen mit Weitblick ab. Solche zu fällen gelingt besser, wenn man sich auskennt mit den Finanzmärkten, deren Wechselwirkungen mit der Wirtschaft und Politik rund um den Globus sowie den zahlreichen zusätzlich zu berücksichtigenden Einflussfaktoren. Der Aufwand für das genaue Beobachten des täglichen Weltgeschehens und das eingehende Analysieren auf makroökonomischer und Unternehmensebene sollte nicht unterschätzt werden. Ausserdem sind Disziplin und Durchhaltevermögen gefragt, um bei ausgeprägteren Marktschwankungen nicht gleich zu verzweifeln und die Flinte ins Korn zu werfen. Wer sich all dies nicht zutraut, kann es durch eine Investition in die aktiven Raiffeisen Futura Anlageziel-Fonds getrost mir überlassen. Der Pension Invest ist seit über zehn Jahren in meiner Obhut, der Strategy Invest seit 2021, nachdem er im Zug einer Neuausrichtung den bewährten Anlageprozess des Pension Invest übernommen hatte. So gesehen spielt es keine Rolle, ob die Wahl auf den Strategy Invest oder den Pension Invest fällt. Wichtig ist aber, sich eine Strategie auszusuchen, die zum eigenen Anleger-Profil passt. Wer dies dann in einen Fonds-Sparplan integriert, muss auch nicht mehr hin und her überlegen, wann und wie oft er Fondsanteile kaufen soll und erwirbt diese über die Zeit sogar zum geglätteten Durchschnittspreis.

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](#)

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

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

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

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

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

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

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

[Raiffeisen Futura – Strategy 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](https://www.raiffeisen.ch/fonds).

Weitere Informationen:

[Anlageziel-Fonds](#)

[Fonds-Sparplan](#)

[Vorsorgen und Anlegen](#)

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



CHANCEN

- **Nachhaltig**

Die Fonds investieren 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.

- **Professionelle Vermögensverwaltung**

Mit diesen Fonds können Sie alle Investitionsentscheide sowie die Überwachung der Märkte und Fonds-Anlagen an den erfahrenen Profidelegieren.

- **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.

- **Sorgfältige Analysen und aktives Management**

Der Fondsmanager wählt aus dem streng nachhaltigen Anlageuniversum die meistversprechenden Chancen basierend auf eingehenden Finanzanalysen und stimmt die Fonds-Anlagen unter strikter Risikokontrolle stets mit den neusten Marktentwicklungen ab.

- **Hoher Anlegerschutz**

Die Fonds sind 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.

Bei den Pension Invest Vorsorgefonds (Anteilkategorie 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**

Die Fonds können 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. Die Fonds können 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 die Fonds von der Qualität der involvierten Gegenparteien sowie der Entwicklung der zu Grunde liegenden Märkte und Basisinstrumente abhängig.

- **Anlageentscheide**

Die Fonds berücksichtigen 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)

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 mit 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. Prospekt, Fondsvertrag und Basisinformationsblatt (BIB) jeweils mit den Jahres- und Halbjahresberichten) enthalten. Diese Unterlagen können kostenlos bei Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Raiffeisenplatz, 9001 St. Gallen («Raiffeisen Schweiz») 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 und 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.