

Raiffeisen Futura – Global Stock

In guten Händen auch bei wildem Tanz

Aktien sind beliebt, wenn ihre Kurse steigen, aber verhasst, wenn sie an Wert verlieren. Die Kursbewegungen, welche bei dieser Anlageklasse oft ausgeprägter sind, lassen sich gegenseitig abfedern in einem breit diversifizierten Aktien-Portfolio wie dem Raiffeisen Futura – Global Stock. Das für diesen Fonds verantwortliche Team erlaubt einen Blick hinter die Kulissen, wo Mensch und Maschine vorteilhaft kombiniert ihre Beiträge leisten.



FONDSMANAGERIN

Franziska von Haase
Senior Portfolio Manager



Franziska von Haase arbeitet seit 2018 als Senior Portfolio Manager im Quantitative Investments Team bei Vontobel, wo sie für quantitative Aktien- sowie Multi-Asset-Fonds und -Mandate zuständig ist. Die Verantwortung für den Raiffeisen Futura – Global Stock trägt sie seit Juli 2021. In früheren Rollen implementierte und überwachte sie quantitative Aktien- und Hedging-Strategien und verwaltete quantitative Rohstoff-Fonds und -Mandate. Sie besitzt einen Master-Abschluss in Banking and Finance der Universität St. Gallen und ist ausserdem CFA®-Charterholder.

Frau von Haase, Glückwunsch zu Ihrem jüngsten Familienzuwachs. Jetzt steht Ihr wohlverdienter Mutterschaftsurlaub an. Wer kümmert sich solange um den Raiffeisen Futura – Global Stock? Vielen Dank. Ich freue mich, dass ich mich nun eine Weile ganz meiner Familie widmen darf. Gleichzeitig dürfen die mir anvertrauten Kundengelder niemals vernachlässigt werden. Deshalb habe ich für den Raiffeisen Futura – Global Stock einen verlässlichen Hüte-Dienst engagiert. Ich habe das Glück, Teil eines 10-köpfigen Teams erfahrener Anlagespezialisten zu sein. Sie haben unsere hauseigenen quantitativen Modelle mitentwickelt und verfeinert und kennen sich auch im hybriden Portfoliomanagement bestens aus, das ich beim Raiffeisen Futura – Global Stock anwende.

Kameraden, auf die stets Verlass ist, sind ein Segen. Aber was bedeutet hybrides Portfoliomanagement? Ich schlage vor, dass mein Team-Kollege Andreas Bentzen, als stellvertretender Fondsmanager des Raiffeisen Futura – Global Stock, diesen Fachbegriff erklärt. Andreas ist seit über 20 Jahren im Anlagegeschäft und seit 2014 als Senior Portfolio Manager bei Vontobel tätig. Seither verwaltet er den zur Altersvorsorge geeigneten Raiffeisen Futura – Pension Invest so erfolgreich, dass ihm 2021 auch die Verantwortung für den Raiffeisen Futura – Strategy Invest übertragen wurde. Diese zwei Anlageziel-Fonds mischen mehrere Anlageklassen, doch für die Titelauswahl in ihrem Aktien-Teil stützt sich Andreas auf die gleichen Modelle wie ich im Raiffeisen Futura – Global Stock, der ein reiner Aktien-Fonds ist. Deshalb hat unser Team ihn auserkoren, um meine vorübergehende Auszeit zu überbrücken, wobei ihm auch unser Team-Kollege Tim Stehle, ebenfalls Spezialist für hybrid verwaltete Anlagen, zur Hand geht.

Herr Bentzen, erklären Sie uns bitte das hybride Portfoliomanagement. In der Portfolioverwaltung bedeutet 'hybrid' vereinfacht gesagt, dass Mensch und Maschine zusammenspannen. Anders ausgedrückt kommen zwei verschiedene Analyse-Methoden in Kombination zum Zug, um Anlagechancen abzuwägen: die quantitative Analyse, um Finanzmärkte und Unternehmen anhand relevanter Daten aus der Vergangenheit rein objektiv einzuschätzen, und die fundamentale Analyse, welche auch subjektive Kriterien umfasst, die sich nicht systematisch allein anhand von Zahlen messen lassen. In der Anlagephilosophie unseres Teams bildet das Analysieren der Märkte und Firmen den Kern des Anlageprozesses.

Wie sieht dieser Anlageprozess im Ganzen aus? Im hybriden Anlageprozess des Raiffeisen Futura – Global Stock folgen drei Schritte aufeinander: Am Anfang steht das von der unabhängigen, auf Nachhaltigkeit spezialisierten Bewertungsagentur Inrate festgelegte Anlageuniversum. Dieses bildet unsere technologisch ausgefeilte Maschine im ersten Schritt systematisch nach in einem breit diversifizierten Portfolio, welches rund 250 Aktien von Unternehmen verschiedenster Branchen aus Industrieländern enthält. Daraus pickt im zweiten Schritt der Mensch – also Franziska oder ich als ihr Stellvertreter – jene 20 bis 30 Namen heraus, die langfristig betrachtet am meisten Erfolg versprechen. Hierfür beurteilen wir nebst einschlägigen Zahlen auch die Unternehmensqualität. Diese subjektive Dimension geht der Maschine ab, ist aber gemäss unserer Anlagephilosophie unbedingt miteinzubeziehen. Die auserwählten 20 bis 30 Aktien erhalten alsdann im Portfolio das grösste Gewicht. Den dritten Schritt der Portfolio-Überwachung erledigen Maschine und Mensch als Tandem: Während die Maschine das Aktien-Risiko systematisch begrenzt, spricht rechtzeitig warnt, bevor die vorgegebene Risikolimite erreicht ist, gleiche ich – wenn nicht Franziska – die Portfolio-Positionen dynamisch mit der jeweils vorherrschenden Marktlage ab.

Wie schätzen Sie diese derzeit ein? Die Entwicklung der weltweiten Politik und Wirtschaft bleibt weiterhin unsicher, nicht nur wegen der Konflikte in der Ukraine und in Nahost, sondern auch angesichts schwelender Regierungskrisen in Ländern Europas und vor allem wegen der



AUFGEFALLEN

Familientaugliches Team-Modell

Als Franziska von Haase letzten Spätherbst auf einer Veranstaltung den von ihr gemanagten Raiffeisen Fonds – Global Stock präsentierte und die Vorteile quantitativer Modelle und künstlicher Intelligenz erläuterte, war ihr gewölbtes Bäuchlein nicht mehr zu übersehen. Inzwischen ist ihr Nachwuchs auf der Welt und Franziska von Haase in der Baby-Pause. Bis sie im Sommer wieder in den Büro-Alltag zurückkehrt, kümmern sich ihre Team-Kollegen um den Raiffeisen Futura – Global Stock. Sie sind allesamt Experten für quantitative Modelle und hybrid verwaltete Portfolios und vertreten sich gegenseitig beim Fondsmanagement der Raiffeisen Futura Fonds, denen sehr ähnliche Anlageprozesse zugrunde liegen.

Fonds	Fondsmanager	Stellvertreter
Global Stock	Franziska von Haase	Andreas Bentzen
Pension Invest	Andreas Bentzen	Tim Stehle
Strategy Invest	Andreas Bentzen	Tim Stehle

neuen US-Regierung unter Donald Trump, die so einiges auf den Kopf stellen will. Ein Teil der von ihr geplanten innenpolitischen Massnahmen dürften der US-Konjunktur zwar zugutekommen, so etwa Steuerensenkungen, die weitere Förderung von Infrastruktur-Investitionen oder weniger Regulierung für Unternehmen in diversen Branchen. Doch mit der Erhebung neuer Importzölle hat die Trump-Administration bereits Dispute mit betroffenen Handelspartnern wie Mexiko, Kanada und China angezettelt, was den globalen Handel belasten könnte. Ausserdem zeigt sie sich fest entschlossen, die Einwanderung verschärft zu regulieren. Dies könnte den Arbeitsmarkt beeinträchtigen und die Inflation anheizen. Dass viele Anleger derzeit verunsichert sind, quittieren die Finanzmärkte mit stärkeren Schwankungen.

Wie ist demzufolge der Raiffeisen Futura – Global Stock positioniert? Um das mit der erhöhten Volatilität verbundene Risiko von Wertverlusten im Portfolio des Raiffeisen Futura – Global Stock zu begrenzen, ist dieses möglichst breit über das erlaubte Industrieländer-Aktienpektrum diversifiziert. Derzeit mische ich Aktien von Qualitätsfirmen aus defensiven und zyklischen Branchen zu etwa gleichen Teilen. Die defensiven sind in Abwärtsmärkten typischerweise widerstandsfähiger, wogegen die zyklischen in der Regel stärker an Aufwärtsmärkten teilhaben. Diese ausgewogene Mischung reiche ich an mit Aktien von Unternehmen, die ich als künftige Gewinner von strukturellen Wachstumstrends wie zum Beispiel dem technologischen Wandel sehe. Dazu zähle ich vielversprechende Innovatoren in Bereichen wie Elektrifizierung, Automatisierung, Cloud Computing, Cyber-Sicherheit und künstliche Intelligenz. Überrigens bergen unruhige Aktienkurse nicht nur Risiken, sondern auch Chancen. Wann immer sich solche eröffnen, prüfe ich sie eingehend, um abzuwägen, ob sich eine Investition lohnt.

Welche Qualitätskriterien setzen Sie dabei voraus? Für den Raiffeisen Futura – Global Stock kommen nur Firmen in Frage, die in ihrer Branche dank ihres krisenerprobten Geschäftsmodells und ihrer Innovationskraft eine führende Stellung erlangt haben, die aufgrund starker Marken die Preise diktieren können, deren Prozesse effizient sind, deren Umsätze und Gewinne stetig wachsen, die gesunde Bilanzen mit wenig Fremdkapital haben und ausreichend liquide Mittel, um die Schulden tilgen und solide Dividenden ausschütten zu können, deren kompetente Management-Teams eine langfristig ausgerichtete Strategie verfolgen und verantwortungsvoll handeln, und deren Aktienkurs ein attraktives Aufwärtspotenzial bieten.

Was haben Sie im Portfolio zuletzt verändert? Jüngst nahm ich im zyklischen Sektor Informationstechnologie Gewinne mit, zum Beispiel auf dem US-Netzwerk-Hersteller Arista Networks, und zwar bevor das chinesische Start-up-Unternehmen DeepSeek, Spezialist für künstliche Intelligenz, Mitte Januar sein neuestes Modell auf den Markt brachte, welches laut Angaben seines Entwicklers in Sachen Leistungs- und Kosteneffizienz die Konkurrenz überbieten soll. Die Erlöse aus meinen Gewinnmitnahmen schichtete ich um in die defensiven Sektoren Telekommunikation, Konsumgüter und Finanz, indem ich in Titel wie den US-Mobilfunk-, Internet- und Festnetz-Anbieter Verizon Communications, den britischen Konsumgüter-Produzenten Unilever und den US-Kartenzahlungen-Dienstleister Visa investierte.

Was veranlasste Sie zu diesen Änderungen? Das aktive Management, dem sich unser Team verschrieben hat. Dazu gehört, bei Titeln, die nach einem starken Kursanstieg ausgereizt sind, Gewinne mitzunehmen und die Positionen abzulösen durch solche mit interessantem Aufholpotenzial. Die Aktienkurse kleinerer Technologie-Firmen gerieten letztes Jahr ins Hintertreffen, da sie nicht gleichermassen auf der Euphorie-Welle der künstlichen Intelligenz mitritten wie die Technologie-Riesen, von deren übertriebenen Bewertungen sich viele Anleger blenden liessen.

Was können Investoren aus solchen Übertreibungen lernen? Der Aktienkurs weicht nicht selten vom wahren Wert des zugehörigen Unternehmens ab. Wie stark sich der Markt darin täuscht, versuchen ich und meine Team-Kollegen mit unseren eingehenden Unternehmensanalysen herauszufinden. Das ist, wie schon gesagt, zentral in unserem Anlageprozess. An diesem Prozess diszipliniert festzuhalten – auch in unsicheren Zeiten – ist meiner Meinung nach die wichtigste Voraussetzung für erfolgreiches Investieren. Bei unserem hybriden Ansatz dient die Maschine dem Menschen als guter Wächter dafür, dass er sich nicht verrückt machen lässt, ganz gleich, wie wild die Aktienkurse tanzen.

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



CHANCEN

- **Nachhaltig:** Der Fonds investiert in auserlesene 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.
- **Breit diversifiziert und aktiv verwaltet:** Erfahrene Spezialisten prüfen für Sie eingehend die Qualität der Unternehmen und gleichen die breit diversifizierten Fonds-Anlagen unter systematischer Risikoüberwachung stets mit den aktuellsten Marktentwicklungen ab.
- **Anlegerschutz und Stimmrechtsausübung:** Der Fonds ist dem Kollektivanlagegesetz unterstellt und das investierte Kapital gilt als Sondervermögen, was Sie als Anleger entsprechend schützt. Bei den Generalversammlungen der Firmen, in die der Fonds investiert ist, werden Ihre Interessen als Anleger gemäss den Empfehlungen der auf Nachhaltigkeit und Unternehmensführung spezialisierten Firmengruppe Institutional Shareholder Services (ISS) vertreten.
- **Durchschnittspreis-Effekt:** Wenn Sie via Fonds-Sparplan investieren, erwerben Sie Ihre Fondsanteile über die Zeit zum geglätteten Durchschnittspreis, unabhängig von möglichen Preisschwankungen.



RISIKEN

- **Wertschwankungen:** Es sind markt-, branchen- und unternehmensbedingte Wertschwankungen möglich. Aktien kleiner bis mittelgrosser Unternehmen können weniger kursstabil sein als jene grösserer Unternehmen. Der Fonds investiert auch in Währungen ausserhalb des Schweizer Frankens.
- **Handelbarkeit:** Aktien von kleinen bis mittelgrossen Unternehmen können allenfalls weniger gut handelbar sein als solche von grösseren Unternehmen.
- **Partizipation:** Die Teilhabe am Aufwärtspotenzial pro Einzeltitel ist aufgrund der Diversifikation im Fonds beschränkt.
- **Derivate:** 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 die Fondsmanagerin bei ihren Anlageentscheiden gebunden, was den Fondswert beeinträchtigen oder begünstigen kann. Weder die Analysen der einzelnen Unternehmen auf ihre Werte noch die aktiven Anlageentscheide der Fondsmanagerin 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 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. 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 (SBV) 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 sowie den Raiffeisenbanken (nachfolgend gemeinsam bezeichnet als «Raiffeisen») 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 (SBV) finden demzufolge auf dieses Dokument keine Anwendung. Raiffeisen 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 respektive Vontobel zum Zeitpunkt der Erstellung und können sich jederzeit und ohne Mitteilung ändern. Raiffeisen 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 weder auszugsweise noch vollständig vervielfältigt und/oder weitergegeben werden.