



FÜR ANLEGER IN DER SCHWEIZ

Raiffeisen Pension Invest Futura

Ein Krokodil macht noch keinen Sommer

INVESTORENBRIEF

AUGUST 2019 | SEITE 1/3

Geschätzte Anlegerinnen und Anleger

Während ich Ihnen aus dem schattigen Büro schreibe, brennt in Paris die Sonne mit 42 Grad vom Himmel, in Deutschland setzen überhitzte Mähdrescher Getreidefelder in Brand und in einem lauwarmen Schweizer See jagt ein kleines Krokodil nach Enten. Steht die Welt Kopf oder steigt uns nur die Hitze zu Kopf? An den Finanzmärkten trifft gerade beides zu. Aber keine Sorge, im Raiffeisen Pension Invest Futura biege ich das hin für Sie.

Geldpolitik jagt die Märkte ins Extrem

Schon früh im laufenden Jahr signalisierten einschlägige Daten zur Weltwirtschaft eine Abkühlung. Um das Wachstum nicht abzuwürgen, änderten die Notenbanken auf dem Weg der geldpolitischen Normalisierung ihre Haltung. Anstelle von Zinserhöhungen kündigten sie an, den Geldhahn nochmals aufzudrehen. Damit löste sich die zaghafte Zinswende in Luft auf und die Obligationenrenditen rutschten zum Teil rekordtief ins Minus. Mangels anderer lukrativer Investitionsmöglichkeiten wandten sich viele Anleger den boomenden Aktienmärkten zu. Ihre Freude an den kletternden Kursen konnten ihnen auch die weltpolitischen Unsicherheiten nicht nehmen. Es schien ihnen gleichgültig zu sein, dass der Handelskonflikt um die von den USA erhobenen Importzölle die Unternehmensgewinne schmälern könnte und dass der schwelende Brandherd um das Atomabkommen mit Iran den Ölpreis befeuerte. Auch der stotternde Konjunkturmotor der Eurozone und der noch immer nicht geregelte Austritt der Briten aus der Europäischen Union kümmerten sie kaum.

Was machte ich in Ihrem Fonds daraus?

Mit der Talfahrt der weltweiten Obligationenrenditen stiegen die Preise von Staats- und Unternehmenspapieren teils

markant. Dies brachte Ihrem Fonds schöne Wertgewinne ein, vor allem bei den Obligationen mit langen Laufzeiten – als Balsam für die tiefe laufende Verzinsung. Wertgewinne bescherten Ihrem Fonds auch die Aktien. Dass ich Titel aus dem Gesundheits- und dem IT-Sektor bevorzugte, zahlte sich aus. Auf Qualitätsaktien aus dem Telekommunikationssektor zu fokussieren, lohnte sich hingegen nicht. Dafür zahlte es sich aus, dass ich auf Goldminen-Aktien setzte. Denn der Goldpreis kletterte stattlich. Am überdurchschnittlichen Anstieg des Aktienkurses von Nestlé konnte ich leider nicht teilhaben. Dieser Titel fehlt in Ihrem Fonds-Portfolio, weil der weltgrösste Nahrungsmittelkon-

*«Die Obligationenrenditen-Talfahrt
und der Aktien-Höhenflug
schmeichelten dem Fondswert.»*

zern, über die gesamte Lieferkette hinweg bewertet, als nicht nachhaltig gilt. Diesbezüglich können global tätigen Firmen zum Beispiel Länder mit anderem Arbeits- oder Strafrecht oder weniger strengen Auflagen zum Schadstoffausstoss Stolpersteine in den Weg legen. Ihr Fonds ist der Nachhaltigkeit verpflichtet und lässt nur Unternehmen mit entsprechend einwandfreier Note zu. Ich bin überzeugt, dass sich dies im Wert Ihres Fonds weiterhin positiv niederschlagen wird.

Tückische Experimente und Konflikte

Von der jüngsten Ankündigung der grossen Notenbanken, die Zinsen wieder zu senken und allenfalls weitere Obligationen aufzukaufen, dürften alle Anlageklassen profitieren. Allerdings ist in Europa der Zinsspielraum nach unten nahe-

zu aufgebraucht. Ausserdem hat das sehr lange Zeit äusserst billige Geld das Finanzsystem verzerrt. Deshalb konnte die angestrebte Teuerung bislang weder mit dem herkömmlichen Instrument der Zinssenkungen noch mit dem unkonventionellen Instrument der Obligationenkäufe erreicht werden. Nun experimentieren die Notenbanken mit einem Instrumentarium, zu welchem Erfahrungswerte fehlen. Die teils massiv überhitzten Finanzmärkte müssen sich früher oder später der konjunkturellen Realität stellen. Die derzeitige Verlangsamung des globalen Wirtschaftswachstums wird sich meiner Meinung nach legen. Denn die US-Konjunktur sollte robust bleiben, China dürfte die Bremswirkung der Strafzölle auf seine Wirtschaft weiterhin durch erfolgreiche Stützungsmaßnahmen auffangen können und die Konjunktur der Eurozone sollte sich erholen – vorausgesetzt, der Konflikt im Welthandel bleibt unter Kontrolle.

So stelle ich Ihren Fonds derzeit auf

Ich bevorzuge weiterhin mit Bedacht gewählte Unternehmensobligationen, da sie höhere Renditen bieten als Staats-

obligationen. Die vielerorts negativen Renditen rechtfertigen das einzugehende Risiko aber oftmals nicht mehr. Daher halte ich vorübergehend etwas mehr liquide Mittel. Bei den Aktien bevorzuge ich günstig bewertete Qualitätstitel von Firmen mit vielversprechenden Gewinnaussichten. Ich bleibe auf der Hut, gebe aber die Jagd nach den meistversprechenden Anlagechancen in nachhaltiger Qualität in Ihrem besten Interesse nicht auf – im Gegensatz zur Aargauer Polizei. Sie jagt das Krokodil im Hallwilersee nicht mehr und hat es als Phantom des hitzigen Sommers abgehakt.

Mit weiterjagenden Grüßen



Ihr Fondsmanager
Andreas Bentzen
von Vontobel Asset Management



Mehr zum Raffeisen Pension Invest Futura erfahren Sie im folgenden «Einblicke ins Portfoliomanagement»:
[Aktiv zu nachhaltigem Mehrwert](#), März 2019

Sie können das Dokument bei Ihrem Kundenberater anfordern oder auf unserer Website einsehen, wo Sie auch das Gratis-Abo für den Anlagefonds-Newsletter finden: [raiffeisen.ch](#) › Privatkunden › Anlegen › Märkte & Meinungen › Publikationen Anlagelösungen

Für detaillierte Zahlen und weitere Informationen zu den Fonds wenden Sie sich bitte an Ihren Kundenberater oder schauen Sie in den zugehörigen Unterlagen (Produktblatt, Factsheet, KIID) unter diesem Link nach: [raiffeisen.ch/fonds](#)

Chancen

- **Vom Profi aktiv verwaltet:** Die Fonds bieten Ihnen eine kostengünstige Form der Vermögensverwaltung. Der verantwortliche Fondsmanager besitzt jahrelange Erfahrung. Er trifft für Sie die Anlageentscheide aufgrund tiefgreifender Analysen und überwacht Ihren Fonds unter strikter Risikokontrolle. Nicht umsonst haben wichtige Bewertungsagenturen die solide Fondsperformance des Pension Invest Futura Balanced mit Bestnoten ausgezeichnet.
- **Diversifikation:** Dank der Kombination verschiedener Anlageklassen mit einer Vielzahl an weltweiten Wertpapieren sind die Risiken sehr breit gestreut und Sie können Anlagechancen rund um den Globus nutzen.
- **Nachhaltig:** Die Fonds investieren nur in Titel von Firmen, die mit unserer Umwelt und Gesellschaft verantwortungsvoll umgehen und ihre Geschäfte ethisch führen.
- **Auf Sie zugeschnitten:** Sie können das zu Ihren Renditeerwartungen und Ihrer Risikogrenze passende Anlageziel wählen.
- **Hoher 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:** Die Fonds investieren in Obligationen und Aktien, womit der Fondswert von den Bewegungen an den globalen Aktien- und Obligationenmärkten abhängt. Falls die Kreditwürdigkeit eines Herausgebers von im Portfolio gehaltenen Obligationen herabgestuft wird oder er zahlungsunfähig wird oder wenn eine im Portfolio gehaltene Aktie an Wert verliert, wird der Fondswert sinken.
- **Anlageeinschränkungen:** Die Fonds berücksichtigen Nachhaltigkeitskriterien. Somit ist der Fondsmanager bei seinen Anlageentscheidungen eingeschränkt, was den Fondswert beeinträchtigen oder begünstigen kann.
- **Schwellenländer, Währungen und Derivate:** Die Fonds können in Schwellenländern investieren, wo soziale, politische und wirtschaftliche Unsicherheiten herrschen und die operativen und aufsichtsrechtlichen Rahmenbedingungen von den in Industrieländern üblichen Standards abweichen können. Die Fonds können zudem in auf Fremdwährungen lautende Wertpapiere investieren. Somit hängt der Fondswert von den Wechselkursschwankungen gegenüber der Fondswährung Schweizerfranken ab. Die Fonds können ausserdem in Derivate investieren. Somit sind sie von der Qualität der involvierten Gegenparteien sowie der Entwicklung der zugrundeliegenden Märkte und Basisinstrumente abhängig.
- **Keine Garantie:** Ein Anlagefonds ist kein Sparkonto. Der Wert des im Fonds angelegten Kapitals kann steigen oder fallen. Für die vollständige oder teilweise Rückzahlung des angelegten Kapitals besteht keine Garantie.

Kein Angebot

Die in diesem Dokument erwähnten Fonds sind Fonds nach Schweizer Recht. Die in dieser Publikation veröffentlichten Inhalte werden ausschliesslich zu Informationszwecken bereitgestellt. Sie stellen also weder ein Angebot im rechtlichen Sinne noch eine Aufforderung oder Empfehlung zum Erwerb resp. Verkauf von Anlageinstrumenten dar. Diese Publikation stellt kein Kotierungsinserat und keinen Emissionsprospekt gem. Art. 652a bzw. Art. 1156 OR dar. Die alleine massgeblichen vollständigen Bedingungen sowie die ausführlichen Risikohinweise zu diesen Produkten sind in den jeweiligen rechtsverbindlichen Verkaufsdokumenten (z.B. Prospekt, Fondsvertrag) enthalten. 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. Diese Publikation ist weder dazu bestimmt, dem Anleger eine Anlageberatung zukommen zu lassen, noch ihn bei Investmententscheiden zu unterstützen. Investitionen in die hier beschriebenen Anlagen sollten nur getätigt werden, nachdem eine entsprechende Kundenberatung stattgefunden hat, und/oder die rechtsverbindlichen Verkaufsprospekte studiert wurden. Entscheide, welche aufgrund der vorliegenden Publikation getroffen werden, erfolgen im alleinigen Risiko des Anlegers. Zeichnungen erfolgen nur auf der Grundlage des aktuellen Prospektes, resp. des Fondsvertrages sowie der «Wesentlichen Anlegerinformationen» (Key Investor Information Document KIID), denen der letzte Jahres- oder Halbjahresbericht beigefügt ist. Diese Unterlagen können kostenlos bei Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Raiffeisenplatz, CH-9001 St. Gallen, der Bank Vontobel AG, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zürich, der Vontobel Asset Management AG, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zürich und der Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zürich (nachstehend gemeinsam bezeichnet als «Vontobel») bezogen werden.

Keine Haftung

Raiffeisen Schweiz Genossenschaft und Vontobel unternehmen alle zumutbaren Schritte, um die Zuverlässigkeit der präsentierten Daten zu gewährleisten. Raiffeisen Schweiz Genossenschaft und Vontobel übernehmen aber keine Gewähr für Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der in dieser Publikation veröffentlichten Informationen. Raiffeisen Schweiz Genossenschaft und Vontobel haften nicht für allfällige Verluste oder Schäden (direkte, indirekte und Folgeschäden), die durch die Verteilung dieser Publikation oder deren Inhalt verursacht werden oder mit der Verteilung dieser Publikation im Zusammenhang stehen. Insbesondere haften sie nicht für Verluste infolge der den Finanzmärkten inhärenten Risiken.

Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse

Diese Publikation ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse. Die «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» der Schweizerischen Bankiervereinigung (SBVg) finden demzufolge auf diese Publikation keine Anwendung.