**Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend**

# Rutschfeste Sohlen für jedes Gelände.

Geschätzte Anlegerinnen und Anleger

Wandern Sie gerne? Dann wissen Sie, wie wertvoll richtiges Schuhwerk ist – gerade auf längeren Touren. Barfuss über Stock und Stein zu marschieren, wäre eine Qual. Zwar durchwaten die in Trekking-Boots gefangenen und in der Sommerhitze schwitzenden Zehen den kühlen Bergbach sicherlich lieber nackt. Doch nach der Erfrischung steckt man sie dann besser wieder in eine gutsitzende, robust besohlte Hülle, die vor Stössen schützt und Halt gibt. Mit einem solchen Schuhwerk versehe ich auch den Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend, denn die Finanzmärkte bewegen sich nun schon eine Weile auf einem holprigen Pfad.

**Wenn Angst die Anleger-Nerven zernagt**
In den letzten Monaten wuchsen die Anlegersorgen. Denn der ungebrochen wütende Krieg in der Ukraine setzte eine Inflationsspirale in Gang. In Europa verteuerten sich dadurch Konsumgüter, besonders Energie und Lebensmittel. In den USA stiegen wegen vieler offener Stellen am Arbeitsmarkt auch die Löhne und damit wiederum die Inflationserwartungen. Jenseits des Atlantiks war zur Jahresmitte die Teuerung so hoch wie seit über 40 Jahren nicht mehr. Deshalb sagte ihr die US-Notenbank Fed entschieden den Kampf an mit zwei deftigen Leitzins-Erhöhungen kurz aufeinander. Doch, anstatt die Investoren zu beruhigen, schürte dies ihre Ängste vor einer weltweiten Rezession. So wuchs die Zahl derer, die sich querbeet von ihren Anlagen trennten, weshalb die Kurse auf breiter Front in die Tiefe sausten.

**Aktien nicht mehr der Anleger bester Freund**
Der Sinkflug an den Aktienbörsen verlief in Industrieländern generell steiler als in Schwellenländern. Der US-Aktienmarkt schnitt besonders schwach ab, da er überwiegend sogenannte Wachstumswerte verkörpert, die bei einer Konjunkturabkühlung leiden. Zu den meistgemiedenen Sektoren zählten langlebige Konsumgüter und Informationstechnologie, zu den gefragtesten Energie, Basiskonsumgüter und Versorgung. Im Juli schöpften die Anleger dann wieder etwas Vertrauen, da in der angelaufenen Berichtsaison viele Unternehmen mit soliden Resultaten überraschten.

**Obligationen im Abwärtssog**
Auch den Obligationen setzten die steigende Inflation und höhere Zinserwartungen in der Form sinkender Kurse zu. Bei Staatspapieren litten jene Deutschlands, Italiens und Grossbritanniens besonders. Innerhalb der Eurozone drifteten die Staatsobligationen-Renditen der Kernländer wie Deutschland und jene der höher verschuldeten Länder der südeuropäischen Peripherie wie Italien auseinander. Als die Europäische Zentralbank ein Instrument versprach, um dieses Missverhältnis zu beseitigen, entspannte sich die Lage ein wenig. Im Juli hievte dann auch sie ihren Leitzins ins Positive. Am zaghaftesten hob die Schweizerische Nationalbank ihren Leitzins an.

**«Auf Wanderungen mit höherem Schwierigkeitsgrad begeben sich nur Leichtsinnige mit Flip-Flops.»**

Unter der angezogenen Zinsschraube verloren auch Schwellenländerobligationen an Wert. Kaum besser erging es Unternehmensobligationen sowohl in den USA als auch in Europa und der Schweiz, unabhängig von ihrer Kreditqualität. Die Schwankungen hielten an, aber im Juli sanken die Obligationenzinsen über den ganzen Monat gesehen wieder, einhergehend mit steigenden Obligationenkursen.

**Konkretes zum Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend***
Insgesamt enthält der Fonds mehr als 100 verschiedene Einzeltitel. Davon sind rund zwei Drittel Obligationen mit

* Die Titel und ihre Gewichte im Fonds können jederzeit ohne Ankündigung geändert werden.

interessanten Renditen und rund ein Drittel Aktien mit nachhaltig attraktiven Dividenden. Die ausgewählten Schuldner und Unternehmen sind allesamt auf hohe Finanzqualität geprüft mittels fundamentaler Analyse und ausgefeilter technischer Systeme. Letztere werten Riesenmengen an relevanten Daten der Vergangenheit systematisch aus, um mir Anhaltspunkte für die künftige Entwicklung zu geben. Ausserdem sorgen sie jederzeit dafür, dass die Auswahl der Einzeltitel weltweit über verschiedene Länder und Branchen diversifiziert ist, wobei momentan ein Schwerpunkt auf Industrie und Immobilien liegt. Denn viele Industriefirmen erwirtschaften robuste Margen auf ihren spezialisierten Produkten. Und auch Immobilienunternehmen können dank langfristiger Mietverträge in Krisenzeiten rentieren.

Aktien-Teil: Die gestraffte Geldpolitik der Zentralbanken bekam Aktien schlecht, weshalb ich den Aktien-Teil zeitweise etwas abgesichert hatte über Aktien-Futures. Inzwischen halte ich das Abwärtsrisiko allerdings für begrenzt, da die Kursschwankungen nach der jüngsten Gegenbewegung an den Aktienmärkten weniger ausgeprägt sind.

Obligationen-Teil: Nach dem anfänglich starken Zinsanstieg löste ich die Obligationen-Futures auf, mit denen ich das Zinsrisiko teilweise abgesichert hatte. Ausserdem erhöhte ich den Anteil längerer Laufzeiten, in erster Linie im Euro-Segment sowie in Unternehmensobligationen hochprofitabler Pharma- und Software-Firmen. So kann ich die mittlerweile wieder positiv rentierenden Staatsobligationen und die attraktiven Renditeaufschläge von Unternehmenspapieren längerfristig festschreiben. In Hochzins- und Schwellenländerobligationen, die aktuell sehr attraktive Renditen bieten, investiere ich über breit diversifizierte Fonds ausgesuchter Drittanbieter mit ausgewiesenem Spezialistenwissen für diese Obligationenkategorien.

**Ohne gefährliche Stürze ans Ziel**

In Europa sorgen momentan die Gaslieferungen aus Russland für zusätzliche Verunsicherung. Die gewartete Pipeline „Nord Stream 1“ ist zwar wieder in Betrieb, allerdings mit deutlich reduzierter Liefermenge. Daher bangt nun vor allem die Industrie und mit ihr die Regierungen Deutschlands und weiterer Länder der Europäischen Union um ausreichend gefüllte Speicher für den kommenden Winter. Die explodierenden Energiepreise gehören zu den Hauptursachen der galoppierenden Inflation. Dieser Einhalt zu gebieten, ohne die Wirtschaft zu stark auszubremsen, ist eine heikle Gratwanderung für die Notenbanken. In den USA hat sich die Konjunktur bereits zwei Quartale nacheinander verlangsamt, was gemäss gängiger Definition eine Rezession bedeutet. Die Zeichen stehen auf Abkühlung der Weltwirtschaft und Vertrauensverlust der Konsumenten.

Immerhin bringen gestiegene Obligationenrenditen den Fonds bei Neuinvestitionen schneller voran auf dem Weg zu seinen zwei Anlagezielen: jährliche Ausschüttung und Kapitalerhalt. Insgesamt steht Anlegern im aktuellen Umfeld aber dennoch eine anspruchsvolle Wanderung bevor, auf welcher uns Marktschwankungen weiter begleiten. Ganz wichtig bleibt daher die beschriebene Diversifikation, um die ich mich sorgfältig für Sie kümmere. Sie ist so zu sagen der robuste Antirutschprofil-Wanderschuh, der wie angegossen sitzt, um Ihrer Anlage in jedem Gelände Halt zu geben.

Mit trittsicheren Grüssen

Ihr Fondsmanager
Florian Boehringer
von Vontobel Asset Management

**Detaillierte Zahlen zu Ihrem Fonds finden Sie im entsprechenden Factsheet:**

- Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend

Stöbern Sie auch in unseren anderen **Publikationen.**
Die zugehörigen Produktblätter und KIIDs finden Sie unter **raiffeisen.ch/fonds.**

Bei Fragen wenden Sie sich bitte an Ihren Kundenberater.

## Chancen

- **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.
- **Nachhaltig:** Der Fonds investiert nur in Schuldner und Unternehmen, die strenge ökologische und soziale Nachhaltigkeitskriterien erfüllen. So können Sie als Anleger Gutes für Umwelt und Gesellschaft tun.
- **Diversifiziert:** Dank einer Vielzahl an weltweiten Obligationen und Aktien lassen sich Anlagechancen rund um den Globus nutzen unter entsprechend breiter Risikostreuung.
- **Systematisch:** Der Anlageprozess integriert eine systematische Diversifikation und Risikokontrolle mit dem Ziel, das Rendite/Risiko-Verhältnis zu optimieren.
- **Hoher Anlegerschutz:** Der Fonds ist dem Kollektivanlagegesetz unterstellt und das investierte Kapital gilt als Sondervermögen, was Sie als Anleger entsprechend schützt.
- **Durchschnittspreis-Effekt:** Durch regelmässige Einzahlungen via Fonds-Sparplan können Sie Ihr Vermögen systematisch aufbauen. So erwerben Sie Ihre Fondsanteile über die Zeit 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 mit tieferer Kreditqualität bergen in der Regel ein höheres Zahlungsausfallrisiko als solche mit höherer Kreditqualität.
- **Schwellenländer und Derivate:** Wertschwankungen sind auch möglich, da der Fonds in Schwellenländer investiert, wo soziale, politische und wirtschaftliche Unsicherheiten herrschen können, die operativen und aufsichtsrechtlichen Rahmenbedingungen von den in Industrieländern üblichen Standards abweichen können und die Kapitalmärkte 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 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.

Mehr Informationen finden Sie unter **raiffeisen.ch/fonds**

**Kein Angebot**
Der in diesem Dokument erwähnte Fonds ist ein Fonds nach Schweizer Recht. Die in dieser Publikation veröffentlichten Inhalte werden ausschliesslich zu Informations- und Werbezwecken 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.