

Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend

Besser auf markierten Pisten.

Geschätzte Anlegerinnen und Anleger

Ich hoffe, Sie hatten einen angenehmen Jahreswechsel. Vielleicht waren auch Sie auf den Skiern? Diesen Winter versanken die Berge in der weissen Pracht. Oben herrschte herrlich blauer Himmel, unten hing die Nebelsuppe. Wer die Fahrt ins Tal unter die eigenen Bretter nahm, konnte womöglich trotz gelbem Glas in der Skibrille keine Bodenwelle mehr erkennen, wechselte sicherheitshalber vom eleganten Kurzschwinger zum plumpen Stemmbogen und fand den Weg ans Ziel nur dank der orangen Markierungspfähle. Solche wären auch an den Finanzmärkten manchmal hilfreich, wenn die Lage verschwommen ist.

Wenn es anders kommt, als viele hoffen

In den letzten Monaten des vergangenen Anlagejahres stemmte sich die Weltwirtschaft überraschend robust gegen die aggressiven Leitzins-Erhöhungen der Notenbanken. Diese bekämpften die Inflation erfolgreicher, als viele Investorinnen und Investoren dachten. Auch wenn die grossen Industrieländer ihr angestrebtes Inflationsziel für eine Wirtschaft im Gleichgewicht noch nicht erreicht haben, liegt es in den USA und Europa zumindest in Reichweite.

Weil die Inflation abflaute, während sich die Konjunktur sanft abkühlte, blieben die Anleger frohen Mutes, auf baldige Zinssenkungen hoffend. Doch allen voran die US-Notenbank Fed und die Europäische Zentralbank (EZB) erwiesen sich als Spielverderber mit ihrem Mantra, noch länger an ihrem hohen Leitzins festzuhalten. Die Enttäuschung der Investoren quitierten die Finanzmärkte mit Schwankungen.

«Mit dem Fonds-Ausschüttungsziel vor Augen wähle ich Obligationen und Aktien guter Qualität, die attraktive Zinsen bzw. solide Dividenden zahlen.»

Erst im November signalisierten die beiden Notenbanken einen baldigen Richtungswechsel in der Geldpolitik. Die Fed liess verlauten, sie diskutiere bereits über Zinssenkungen für 2024. Daraufhin legten die Aktienmärkte deutlich zu, wobei



jene der Industrieländer die Nase vorn hatten gegenüber den von China ausgebremsten Schwellenländern.

Dank nur leicht schwächeren Konjunkturdaten, dem überraschend starken Inflationsrückgang und den Notenbank-Signalen für baldige Zinssenkungen erhielten auch Staatsobligationen kräftig Auftrieb, in den USA ebenso wie in der Eurozone. Damit einhergehend sanken die Renditen. Schwellenländer-Obligationen kam der schwache US-Dollar zugute. Bei den Unternehmensobligationen schnitten jene in US-Dollar besser ab als jene in Euro. In der Schweiz legten Obligationen von Schuldern hoher Qualität weniger stark zu, unter anderem weil die Schweizerische Nationalbank sich bisher weniger offen für Zinssenkungen zeigte als die Fed und die EZB.

Bucklige Piste

Vorderhand rechne ich weiterhin mit volatilen Finanzmärkten. Denn die Unsicherheit bleibt bestehen. Die Unternehmen kämpfen mit hohen Kapitalkosten und die Kreditvergabe ist restriktiv. Somit dürfte sich die Wirtschaft weiter abkühlen. In der Ukraine herrscht seit zwei Jahren Krieg, in Nahost wütet inzwischen ein weiterer. Beide Konflikte könnten jederzeit eskalieren. Die damit verbundenen Anlagerisiken behalte ich fest im Auge. Ich halte aber auch Ausschau nach neuen Investitionschancen, die sich aus Marktschwankungen ergeben können.

Konkretes zum Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend

Damit die Risiken im Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend niemals überborden, wähle ich aus dem nachhaltigen Futura-Anlageuniversum Qualitätsschuldner und -unternehmen, die der rückläufigen Wirtschaft gemäss meinen

umfassenden Analysen die Stirn bieten können. Ausserdem setze ich die Qualitätslatte stets hoch an und diversifiziere meine Titelauswahl weltweit. Dieses Vorgehen hat sich im wörtlichen Sinn ausgezahlt. Denn in den letzten vier Jahren konnte ich so den Topf für die jeweilige Ausschüttung an Sie über die Zielmarke hinaus befüllen. Gegenwärtig enthält der Fonds knapp 150 Obligationen und rund 130 Aktien.

Die Obligationen haben im Schnitt BBB-Kreditqualität. Dieses Rating liegt am unteren Rand der besten Kategorie «Investment Grade», wo die Renditen interessant sind und das Zahlungsausfallrisiko dennoch verhältnismässig gering ist. Unternehmensobligationen aus defensiven Bereichen, etwa Telekommunikation und Informationstechnologie, bieten in meinen Augen nach wie vor interessante Renditeaufschläge zu Staatsobligationen. Die gegenwärtig attraktiven Renditen habe ich durch den Zukauf von länger laufenden Obligationen auf längere Frist festgezurr. Denn in der Regel halte ich sie bis zu ihrem Verfall. Bei Schwellenländer-Obligationen bevorzuge ich Papiere in Hartwährung. Die durchschnittliche Laufzeit aller Obligationen im Fonds beträgt aktuell rund 7 Jahre. Über diese sogenannte Fonds-Duration steuere ich die Anfälligkeit des Fondswerts für Zinsänderungen. Die Duration ist jetzt eher lang, da ich mit baldigen Leitzins-Senkungen rechne.

Bei Aktien liegt mein Augenmerk weiterhin auf Firmen mit robustem Geschäftsmodell, solider Bilanz, geringer Verschuldung, ansehnlichen Margen und einer nachhaltig attraktiven Dividendenpolitik. Auf eine überdurchschnittliche Dividendenrendite abzielend favorisiere ich Unternehmen, deren Aktienkurs gemäss meiner Einschätzung günstig bewertet ist. Anstatt in Wachstumsfantasien investiere ich lieber in Substanzwert und laufende Erträge. Derlei attraktive Unternehmen finden sich aktuell vor allem in den Branchen Versicherungen, Papier & Forstwirtschaft, Immobilien und Versorgung.

Stets zu Pistendiensten

Beim Verwalten des Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend ist es ähnlich wie beim Skifahren. Auf planierter Fläche fährt es sich geschmeidig, auf Buckelpisten wird es anspruchsvoller, im Nebel richtiggehend ungemütlich. Für ein angenehmes Fahrerlebnis braucht es laufend Ausbesserungsarbeit und Orientierungshilfen. Diesen Pistendienst leiste ich gerne für Sie.



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**. Das zugehörige Produktblatt und Basisinformationsblatt (BIB) sowie weitere Informationen finden Sie unter [raiffeisen.ch/fonds](https://www.raiffeisen.ch/fonds).

Bei Fragen wenden Sie sich bitte an Ihre Kundenberaterin oder 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 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 einer Vielzahl von weltweiten Obligationen und Aktien sind die Risiken breit gestreut und Sie können Anlagechancen rund um den Globus nutzen.
- **Aktiv und systematisch:** Der Fondsmanager hält die Fonds-Anlagen stets im Einklang mit der aktuellen Marktentwicklung und integriert im Anlageprozess eine systematische Diversifikation und Risikokontrolle mit dem Ziel eines stets optimalen Rendite-/Risiko-Verhältnisses.
- **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:** 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:** 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 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.

Mehr
Informationen
finden Sie unter
[raiffeisen.ch/
fonds](https://www.raiffeisen.ch/fonds)

Kein Angebot

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. Mit «Futura» werden nachhaltige Finanzinstrumente und -dienstleistungen gekennzeichnet. Informationen zum Thema «Nachhaltiges Anlegen mit Raiffeisen» sind in der entsprechenden Broschüre ([raiffeisen.ch/futura-regelwerk](https://www.raiffeisen.ch/futura-regelwerk)) 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](https://www.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 (verfügbar unter [report.raiffeisen.ch](https://www.report.raiffeisen.ch)) 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.