

Raiffeisen Futura – Pension Invest

Über dem Nebelmeer hell.

Geschätzte Anlegerinnen und Anleger

Haben Sie den Jahreswechsel mit der nötigen Ruhe angehen können? Ich hoffe es. Im Winter ruht sich jeweils auch die Natur etwas aus. Die Tage sind kürzer und die Nächte länger als im Sommer. Die Sonne klettert nicht so hoch und verkriecht sich noch vor dem Feierabend bereits wieder hinter dem Horizont. Nicht selten verhängt eine Nebeldecke den Himmel und verhindert die Sicht ins Blaue. Eine solche behinderte im vergangenen Jahr auch die Klarsicht im Anlageumfeld.

Lichtet sich der Nebel endlich?

Als im Oktober der Nahost-Konflikt zwischen den Hamas und Israel eskalierte, bangten viele Anlegerinnen und Anleger. Doch während das Ende des Jahres 2023 näher rückte, schwächte sich die Inflation stärker ab als von den meisten erwartet. Gleichzeitig zeichnete sich am überraschend lange trotztenden US-Arbeitsmarkt eine Abkühlung ab. An den publizierten Daten liess sich die Drosselung der Wirtschaft ablesen, auf welche die US-Notenbank Fed mit ihren drastischen Leitzins-Erhöhungen hingewirkt hatte, um der Inflation den Garaus zu machen.

Daraus schlossen die Anleger, der Leitzins habe endlich den Gipfel erreicht und die Fed würde ihn bald senken. Die Europäische Zentralbank deutete ebenfalls an, ihre Geldpolitik nicht weiter straffen zu müssen. In der Schweiz war die Inflation von Anfang an weniger ausgeprägt, weshalb ihr die Schweizerische Nationalbank mittels Frankenstärke anstatt weiterer Leitzins-Anhebungen Einhalt gebot.

Die Aussicht auf bald sinkende Leitzinsen versetzte die Anleger in gute Stimmung. So investierten sie wieder freudig in Obligationen, vor allem in Staatspapiere, deren Renditen somit sanken. Sie scheuten sogar das höhere Risiko von Aktien nicht, deren Kurse dadurch nach einer Konsolidierungsphase einen Jahres-Schlusspunkt nach oben hinlegten.

«Ich lasse weiterhin Vorsicht walten, denn die Gefahren sind nicht gebannt.»



Während das Wachstum der Weltwirtschaft schrumpfte, barg die Weltpolitik weiterhin Gefahren: In Nahost wütete ein neuer Krieg, jener in der Ukraine hielt unvermindert an, die grossen Weltmächte blieben uneins, und die Gesellschaft entzweite sich zusehends. Das Anlageumfeld blieb also unsicher. In solchen Zeiten können die Finanzmärkte bekanntlich nach oben und unten ausschlagen.

Konkretes zum Raiffeisen Futura – Pension Invest

Deshalb hatte ich den Raiffeisen Futura – Pension Invest schon seit geraumer Zeit für beide Möglichkeiten gerüstet, indem ich eine weltweit diversifizierte Auswahl an Titeln aus defensiven und zyklischen Branchen mischte. Bei ungünstigen Bedingungen sind die defensiven Branchen normalerweise weniger anfällig, bei günstigen die zyklischen profitabler.

Bei Obligationen bevorzugte ich Staatspapiere mit attraktiven Renditen. Bei Unternehmenspapieren setzte ich auf gute Kreditqualität. Bei einigen Aktien-Positionen, die ich nach ihrer starken Kursentwicklung für überwertet hielt, nahm ich Gewinne mit. Die Erlöse daraus schichtete ich um in Aktien von Unternehmen aus den Bereichen Informationstechnologie, Computer-Software, Cloud-Computing, Künstliche Intelligenz und Halbleiter, denen ich gute künftige Erfolgchancen einräume. Dabei setzte ich einen Schwerpunkt auf Firmen, die aus meiner Sicht dank ihrer innovativen Lösungen vom langfristigen Strukturwandel hin zu mehr Nachhaltigkeit profitieren könnten.

Es bleibt verhangen

Derzeit verfügen die meisten Unternehmen noch über solide Bilanzen mit geringer Schuldenlast. Allerdings werden ihnen die aufgrund der hohen Leitzinsen gestiegenen Kosten zur Finanzierung von Fremdkapital zu schaffen machen. Ihre Gewinne wachsen grösstenteils nicht mehr. Viele stützen bereits ihre Investitionspläne zurück. Immer mehr Firmen sind

gezwungen, den hohen Lohnforderungen der knapp vorhandenen Fachkräfte nachzukommen. Setzt sich dieser Trend fort, dürften einige Firmen Entlassungen vornehmen, um ihre Margen zu schützen. Damit liegt eine weitere Konjunkturverlangsamung auf der Hand.

Deshalb engagiere ich mich beim Raiffeisen Futura – Pension Invest nur in Unternehmen und Schuldner aus dem Futura-Nachhaltigkeitsuniversum, deren Qualität mich überzeugt: Sie müssen in ihrem Markt führend sein und über ein solides Geschäftsmodell verfügen, das auch in Krisenzeiten freie Cashflows zu erzielen vermag. Ihre Bilanz muss gesund sein und wenig Fremdkapital aufweisen. Ihre Marken müssen stark und ihre Produkte so innovativ sein, dass sie ihnen Preissetzungsmacht verleihen. Sind diese Bedingungen nicht erfüllt, verzichte ich auf ein Engagement.

Mit dem nötigen Weitblick

Sollte Ihnen die Nebeldecke zu tief hängen, hier mein Tipp: Machen Sie sich auf in die Höhe, wenn nicht zu Fuss oder mit dem Bike, dann eben per Seil- oder Zahnrad-Bahn. Über dem Nebelmeer sieht die Welt anders aus und macht dem Gedanken Platz, dass die Tage bald wieder länger werden – und heller. Währenddessen kümmere ich mich um Ihre Anlage im Raiffeisen Futura – Pension Invest und fälle die Investitionsentscheide mit dem nötigen Weitblick. Denn auch im Anlageumfeld wird es irgendwann wieder heller und klarer.

Ihr Fondsmanager
Andreas Bentzen
von Vontobel Asset Management



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 Yield B |
| • Raiffeisen Futura – Pension Invest Balanced A | • Raiffeisen Futura – Pension Invest Balanced B |
| • Raiffeisen Futura – Pension Invest Growth A | • Raiffeisen Futura – Pension Invest Growth B |
| • Raiffeisen Futura – Pension Invest Equity A | • Raiffeisen Futura – Pension 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**.

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

Chancen

- **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 verschiedener Anlageklassen mit einer Vielzahl an weltweiten Wertpapieren sind die Risiken breit gestreut und Sie können Anlagechancen rund um den Globus nutzen.
- **Vom Profi aktiv verwaltet:** Erfahrene Spezialisten treffen für Sie die Anlageentscheide aufgrund tiefgreifender Analysen und überwachen den Fonds unter strikter Risikokontrolle.
- **Hoher Anlegerschutz:** Der Fonds ist dem Kollektivanlagegesetz unterstellt und das investierte Kapital gilt als Sondervermögen.
- **Durchschnittspreis-Effekt:** Wenn Sie via Fonds-Sparplan investieren, erwerben Sie über die Zeit Fondsanteile zum geglätteten Durchschnittspreis, unabhängig von möglichen Preisschwankungen.

Im Vorsorgevermögen gilt zusätzlich (Anteilsklasse V):

- **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.
- **Verpfändung möglich:** Auf das in Ihr Vorsorgedepot investierte Geld müssen Sie nicht bis zur Pensionierung verzichten, sondern können es bis zu 90% für selbstbewohntes Wohneigentum belehnen.

Risiken

- **Wertschwankungen:** Es sind markt-, branchen-, unternehmens-, zins- und wechselkursbedingte 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:** 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 Fonds kann 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 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**

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**) 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 (verfügbar unter **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.