

## Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend

# Erlesene Zutaten im Ausschüttungstopf

### Geschätzte Anlegerinnen und Anleger

Weil selten jemand ungern isst, frage ich Sie heute: Kochen Sie gern? War die Küche einst vor allem das kleine Reich der Frauen, kamen irgendwann auch immer mehr Männer auf den Geschmack und verfielen dem Reiz, exquisites Essen zuzubereiten. So auch ich. Um schmackhafte Menüs auf den Tisch zu zaubern, bummle ich für die Zutaten gerne auf dem Markt. Denn frisch sind sie einfach am besten. Auch als Fondsmanager des Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend schwöre ich auf auserlesene Ingredienzen – mit dem Unterschied, dass an den Märkten, wo ich sie aussuche, so viel läuft, dass aus Bummeln nichts wird.

### **Den Kochlöffel schwangen die Zentralbanken**

Monatelang versuchte die Mehrheit der Anleger vergeblich, einen Blick in die Kochbücher der Zentralbanken zu erhaschen, um den Zeitpunkt der heiss ersehnten Zinswende auszumachen. Was die Zentralbanken verlauten liessen, richtete sich nach den zuletzt veröffentlichten Wirtschaftsdaten. Diese wurden dem erwarteten Inflationsrückgang aber nicht in jedem Fall gerecht. Entsprechend schwankten die Obligationen- und Aktienmärkte.

Die milde Inflation in der Schweiz erlaubte der Schweizerischen Nationalbank, ihren Leitzins erstmals Mitte März zu senken und ein zweites Mal Mitte Juni, um dem starken Schweizer Franken Einhalt zu gebieten. Die Europäische Zentralbank senkte ihren Leitzins Anfang Juni. Mit der eingeläuteten Zinswende beruhigten sich die europäischen Obligationenmärkte. Da die Inflation in den USA hartnäckig blieb, beliess die US-Notenbank Fed ihren Leitzins unverändert.

### **«Ich lasse möglichst renditestarke Obligationen und dividendenstarke Aktien im Ausschüttungstopf garen.»**

Die Aktienmärkte konsolidierten nach der Hause, welche die Begeisterung für künstliche Intelligenz den Technologiewerten bis im Frühling beschert hatte. Da jedoch viele Firmen mit soliden Geschäftsergebnissen für das erste Quartal respektive Halbjahr aufwarteten, erholten sich die Aktienkurse wieder. Der Auftakt in den Sommer verlief ruhig bis zu den Europäischen Parlamentswahlen im Juli, während denen in Frankreich kurzzeitig ein markanter Rechtsrutsch stattfand. Dieser verunsicherte die Investoren, was die Finanzmärkte mit wieder stärkeren Schwankungen quittierten.

### **Konjunktur auf kleiner Flamme – geopolitische Brandherde**

Die Weltkonjunktur sollte trotz einiger Herausforderungen robust bleiben, mit der starken US-Wirtschaft als Lokomotive. Allerdings macht das dort weiterhin hohe Zinsniveau den Unternehmen zusehends zu schaffen. Hohe Finanzierungskosten könnten sie zwingen, sich bei Investitionen zurückzuhalten oder Personal abzubauen. Auch dürften sie weniger fiskalische Unterstützung erhalten als letztes Jahr. Die Fed schiebt offenbar die Zinswende weiter vor sich her, bis sich Inflationskontrolle und Wirtschaftswachstum die Waage halten.



Die US-Wirtschaft und besonders der Arbeitsmarkt scheinen sich aber einem Wendepunkt zu nähern, während die Preise für Dienstleistungen nur noch leicht über dem Niveau vor der Pandemie liegen und die Preise für Waren inzwischen sinken. Falls eine Rezession ausbleibt, besteht das Risiko einer zweiten Inflationswelle.

Für die Aktienmärkte ist nach der Erholung im Mai die Luft nach oben dünner geworden. Geopolitische Unsicherheit herrscht weiterhin ange-sichts der anhaltenden Kriege im Gaza-Streifen und in der Ukraine, wachsenden Dissonanzen zwischen den Grossmächten sowie der bevor-stehenden US-Präsidentenwahl. Mit deren Nährücken dürfte die Anlegernervosität und damit die Marktvolatilität steigen, was aber Investitionschancen eröffnen kann.

### **Konkretes zum Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend**

Für den Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend wähle ich aus dem nachhaltigen Futura-Anlageuniversum Schuldner und Unternehmen, deren Finanzqualität mich überzeugt. Die Risiken sind über rund 135 Obligationen und 117 Aktien der ganzen Welt verteilt.

Im Obligationen-Teil ist die durchschnittliche Kreditqualität A-. Dieses Rating im unteren Bereich der Kategorie «Investment Grade» bedeutet relativ wenig Zahlungsausfallrisiko und dennoch eine interessante Rendite. Unternehmensanleihen aus diesem Rating-Segment bieten nach meinem Ermessen momentan interessante Renditeaufschläge zu Staatsobligatio-nen. Bei Schwellenländerobligationen bevorzuge ich Kollektivanlagen, zum Beispiel Fonds, in Hartwährungen.

Die Zentralbanken der Eurozone und der Schweiz leiteten jüngst die Zinswende nach unten ein und der US-Leitzins dürfte vorderhand un-verändert bleiben. Somit ist das Wertverlustrisiko für den Fonds durch steigende Zinsen – sie gehen definitionsgemäss mit sinkenden Obligati-onenkursen einher – gesunken. Deshalb habe ich die durchschnittliche Restlaufzeit aller Obligationen im Fonds – die sogenannte Portfolio-Duration, mittels welcher ich die Empfindlichkeit des Fondswerts gegen-über Zinsveränderungen steuere – jetzt auf 3.5 Jahre verlängert.

Die Unternehmen im Aktien-Teil erfüllen allesamt meinen hohen Qualitäts-anspruch, der robuste Geschäftsmodelle, gesunde Bilanzen, ansehnliche Margen und eine nachhaltig ansprechende Dividendenpolitik voraussetzt. Dabei favorisiere ich Firmen, deren aktuelle Aktienkurse interessantes Aufholpotenzial zum wahren Unternehmenswert bieten.

Der Fonds strebt als primäres Anlageziel eine jährliche Ausschüttung an die Anleger an. Sein sekundäres Anlageziel des Kapitalerhalts ist auf die lange Frist anberaumt.

### **Ausschüttung bald gar**

Den Traum vom Sternekoch zu verwirklichen, braucht viel Erfahrung und Wissen darüber, welche Geschmacksnoten perfekt miteinander harmonieren und wie sich das Beste aus ihnen herausholen lässt.

Das ist beim Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend genauso. In dessen mit modernster Technologie ausgestatteten Küche gebe ich nur erlesene Zutaten in den Ausschüttungstopf und justiere die Flamme, auf der sie garen, wann immer meine neusten Markteinschätzungen es erfordern. Nach diesem Rezept zubereitet traf die Fonds-Ausschüttung in den letzten Jahren die Geschmacksnerven der Anleger. Das beizubehalten ist mein Ziel.



**Tim Stehle**  
Ihr Fondsmanager von Vontobel





## CHANCEN

- **Nachhaltig**

Der Fonds investiert in Schweizer 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.

- **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.

- **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.

- **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 minderer Kreditqualität weisen ein höheres Verlustrisiko auf als Obligationen höherer Kreditqualität.

- **Schwellenländer und Derivate**

Der Fonds kann in Schwellenländer investieren, wo soziale, politische und wirtschaftliche Unsicherheiten herrschen können, die operativen undaufsichtsrechtlichen 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.



## Detaillierte Zahlen zu Ihrem Fonds finden Sie im entsprechenden Factsheet

### Freies Vermögen:

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](http://raiffeisen.ch/fonds).

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

## **Herausgeber**

Raiffeisen Schweiz  
Business Partner Investment & Vorsorge Center  
Raiffeisenplatz  
9001 St.Gallen  
[vertrieb\\_anlagen@raiffeisen.ch](mailto:vertrieb_anlagen@raiffeisen.ch)

## **Internet**

[raiffeisen.ch/anlegen](http://raiffeisen.ch/anlegen)  
[raiffeisen.ch/fonds](http://raiffeisen.ch/fonds)

## **Publikationen**

Erfahren Sie in unseren Publikationen unsere aktuelle Sicht auf die Finanzmärkte  
[raiffeisen.ch/maerkte-meinungen](http://raiffeisen.ch/maerkte-meinungen)

## **Beratung**

Kontaktieren Sie Ihren Anlageberater oder Ihre lokale Raiffeisenbank  
[raiffeisen.ch/web/ihre+bank+vor+ort](http://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 Bezug 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 mit 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. [Basis-]Prospekt, Fondsvertrag, Basisinformationsblatt (BiB) oder Jahres- und Halbjahresberichte) enthalten. Diese Unterlagen können kostenlos bei Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Raiffeisenplatz, 9001 St.Gallen oder unter [raiffeisen.ch/fonds](http://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 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, 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.