

## Raiffeisen Futura – Pension Invest

# Nur nicht alt aussehen

Geschätzte Anlegerinnen und Anleger

Wenn Sie des in den Medien gewälzten Themas der Rentenreform langsam überdrüssig sind, kann ich Sie gut verstehen. Diese ist für manche undurchsichtig, weshalb sie sich dagegen wehren. Ich möchte Sie auch gar nicht lange damit belagern, sondern nur anmerken, was mir an der ganzen Diskussion gefällt. Nämlich, dass sie uns bewusst macht, wie wichtig ein Zusatzpolster aus freiwilligem Sparen fürs Alter ist. Genau dafür ist der Raiffeisen Futura – Pension Invest gemacht. An ihm gefällt mir aber noch etwas: Ihn zu verwalten hält mich jung. Denn die Finanzmärkte kennen keinen Ruhestand, wie auch die letzten Monate wieder bewiesen.

### Zentralbanken schreiten zur Tat

In den letzten Monaten schwankten die Obligationenmärkte in erster Linie abhängig von den Signalen für die Zinswende, auf die viele Anleger sehnlich hofften. Die Zentralbanken knüpften diese Signale an die publizierten Wirtschaftsdaten. Da die Schweiz von ausgeprägter Inflation verschont blieb, schritt die Schweizerische Nationalbank als erste zur Tat. Sie senkte ihren Leitzins dieses Jahr bereits zweimal, im März und Juni, um die Aufwertung des Schweizer Frankens zu stoppen. Dieser war vermehrt als sicherer Hafen gesucht, unter anderem wegen des kurzzeitigen Rechtsrutschs in Frankreich anlässlich der Europäischen Parlamentswahlen.

Im Juni erlaubte die abgeflaute Inflation in der Eurozone auch der Europäischen Zentralbank, die Zinswende einzuläuten. Die politisch bedingte Verunsicherung bewirkte dann aber einen Ausverkauf europäischer Staatsobligationen und höhere Renditeaufschläge bei europäischen Unternehmensobligationen. In den USA hingegen gaben die Inflation und der starke Arbeitsmarkt noch nicht ausreichend nach, weshalb die US-Notenbank Fed weiterhin mit einer Leitzins-Senkung zuwartete.

**«Je eher das zusätzliche Sparen beginnt und je länger es nicht ruht, desto mehr kann bis ins hohe Alter daraus werden.»**

An den weltweiten Aktienmärkten kam der Motor, den die Begeisterung rund um die künstliche Intelligenz bis im Frühling kräftig brummen liess, ins Stottern und machte einer Konsolidierung Platz. Doch überraschend solide Unternehmensergebnisse für das erste Quartal und Halbjahr brachten die Anleger schliesslich wieder in Stimmung und die US-Börse wieder in Schwung. Der japanische Aktienmarkt verlor in den letzten Monaten deutlich an Wert, der chinesische spiegelte die immer noch verhaltene dortige Wirtschaft und Verunsicherung durch den verschärften Handelskrieg mit dem Westen. Aktien der Eurozone bekamen den erwähnten Rechtsrutsch negativ zu spüren. Dem Schweizer Aktienmarkt half sein defensiver Charakter, der konjunkturellen Unsicherheit die Stirn zu bieten.



### Bei schwankenden Märkten erst recht nicht ruhen

Die Gefahren des israelisch-palästinensischen Konflikts, des Ukraine-Kriegs und der Rivalität zwischen den Grossmächten sind nicht aus der Welt geschafft, und je näher die US-Präsidentschaftswahl rückt, desto unruhiger dürften die Finanzmärkte werden. Volatile Kurse mahnen einerseits zur Vorsicht. Andererseits erfordern sie Aufmerksamkeit, um interessante Anlagechancen zu erkennen, die sich eröffnen können, und schliesslich Wendigkeit, um sie rechtzeitig zu ergreifen.

In den USA will die Fed mit Leitzins-Senkungen zuwarten, bis sich Inflationkontrolle und Wirtschaftswachstum die Waage halten. Die jüngst veröffentlichten Daten deuten nun eine Abkühlung am Arbeitsmarkt an. Gleichzeitig schwindet aufgrund des hohen Zinsniveaus die Ausgabe-freudigkeit der Konsumenten. Dies ebnet einer baldigen US-Zinswende den Weg.

In Europa und der Schweiz sollte die bereits gelockerte Geldpolitik den Aktienmärkten ein Stück weit Halt geben. Das Aufwärtspotenzial der Kurse ist allerdings begrenzt nach ihrem starken Anstieg früher im Jahr.

### Konkretes zum Raiffeisen Futura – Pension Invest

Vor diesem Hintergrund finde ich es weiterhin angebracht, im weltweit diversifizierten Raiffeisen Futura – Pension Invest Substanz- und Wachstumswerte aus defensiven und zyklischen Branchen ausgewogen zu mischen. Bei ungünstigen Bedingungen sind die defensiven Branchen normalerweise weniger anfällig, bei günstigen die zyklischen profitabler. So ist der Fonds für beide Möglichkeiten gerüstet.

Im Obligationen-Teil bevorzuge ich derzeit Staatspapiere und setze gute Kreditqualität voraus, Letzteres auch für Unternehmenspapiere. Ich lasse mich nicht durch höhere Renditen blenden, wenn sie das einzugehende Risiko aus meiner Warte nicht wert sind. Nach meinem Ermessen verfügt eine Reihe von Firmen derzeit noch über solide Bilanzen mit akzeptabler Schuldenlast.

Allerdings wachsen ihre Gewinne grösstenteils nicht mehr. Wollen sie ihre Margen verteidigen, müssen sie ihre Kosten im Griff haben. Deshalb engagiere ich mich nur in Unternehmensschuldner, deren Qualität mich langfristig überzeugt. Dies bedingt, dass sie in ihrer Branche mit starken Marken führend sind, über ein solides Geschäftsmodell verfügen, das auch in schwierigen Zeiten freie Cashflows erzielen kann, eine gesunde Bilanz mit wenig Fremdkapital vorweisen und dank ihrer innovativen Produkte die Preise diktieren können.

Dieselben Qualitätskriterien wende ich auch im Aktien-Teil an. Hier lege ich den Schwerpunkt auf mögliche Gewinner des langfristigen Strukturwandels hin zu mehr Nachhaltigkeit. Dabei räume ich den Innovatoren in den Bereichen Computer-Software, Cloud-Computing, künstliche Intelligenz und Halbleiter weiterhin gute künftige Erfolgchancen ein.

### **Dynamisch verwalten statt Sorgenfalten**

Noch ein letztes Wort zur Rentenreform: Die Formel zur Rentenberechnung ist veraltet, weil der Mensch heute im Schnitt länger lebt als früher. Bleibt die Formel unangetastet, geht die Rechnung nicht mehr auf. Wird sie angepasst, sind anderweitige Ersparnisse gefragt, eben zum Beispiel aus dem Raiffeisen Futura – Pension Invest. Liesse ich dessen Portfolio unangetastet, anstatt es laufend dem überaus dynamischen Marktumfeld und dem Risikoprofil der von Ihnen gewählten Strategie anzupassen, sähe ich schnell alt aus. Das will ich auf keinen Fall riskieren.



**Andreas Bentzen**  
Ihr Fondsmanager von Vontobel





## 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 (Anteilsklasse V) gilt zusätzlich:

- **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.



## RISIKEN

- **Wertschwankungen**

Es sind markt-, branchen-, unternehmens-, zins- und wechsellkursbedingte 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.



### 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 Balanced A](#)

[Raiffeisen Futura – Pension Invest Growth A](#)

[Raiffeisen Futura – Pension Invest Equity A](#)

[Raiffeisen Futura – Pension Invest Yield B](#)

[Raiffeisen Futura – Pension Invest Balanced B](#)

[Raiffeisen Futura – Pension Invest Growth B](#)

[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.

### 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 Beizug 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.