

Raiffeisen Futura – Strategy Invest

Allzeit Bikini-Figur

Geschätzte Anlegerinnen und Anleger

Zieht es Sie auch ans Wasser, wenn sich der Sommer von seiner schönen Seite zeigt? Herrscht in der Badi und am Strand Hochbetrieb, will so mancher Besucher eine gute Figur machen. Deshalb schwöre ich auf den Vita-Parcours. Diese altmodische Variante des Fitness-Center behagt mir, weil ich mich so an der frischen Luft statt in muffigen Räumen in Form halten kann. Frühmorgens meine Runden durch die Natur zu drehen, ist mein kleines Ritual, bei dem meine Bewegungen für einen kurzen Moment wichtiger sind als die der Finanzmärkte. Diese sind seit einiger Zeit so intensiv, als wollten sie mir den Rang ablaufen.

Sprunghaft wie die US-Handelspolitik

Seit US-Präsident Donald Trump Mitte Januar 2025 seine zweite Amtszeit antrat, verunsichern seine unberechenbaren Worte und Taten so manche Anleger. Dass er den Ukraine-Krieg in 24 Stunden beenden würde, blieb bis zum Zeitpunkt dieses Schreibens Wunschdenken – Russland lenkte nicht ein. Am 2. April, den Trump symbolisch für die von ihm versprochene Befreiung Amerikas «Liberation Day» nannte, belegte er Handelspartner der USA rund um den Globus mit ausufernden Strafzöllen. Kurz darauf schob er deren Inkraftsetzung für drei Monate auf. Für betroffene Länder, die ihm alsdann beim Aushandeln von Vorteilen für die USA entgegenkamen, reduzierte er die Zölle auf ein vernünftigeres Mass. Ansonsten blieb er hart.

Die Aktien- und Obligationenmärkte antworteten mit Schwankungen, denn zahlreiche Investoren befürchteten, die neuen Import-Zölle könnten in einer Kettenreaktion die Waren in den USA verteuern, die US-Inflation anheizen, die erhoffte Leitzins-Senkung der US-Notenbank-Fed verhindern und die USA letztlich in eine Rezession stürzen. Bald erkannten sie aber, dass die Trump-Regierung beliebig an der Zoll-Schraube drehte. Deshalb fanden sie es sinnvoller, die grundlegende Verfassung der Unternehmen zu beurteilen. Diese publizierten generell solide Geschäftsergebnisse, allen voran grosse US-Technologie-Firmen, die betonten, noch mehr in Digitalisierung, Cloud-Computing und künstliche Intelligenz zu investieren. Mit dem wieder aufkeimenden Optimismus fingen sich die Aktienmärkte auf und hielten sich dann erstaunlich gut – fast so, als würden viele Investoren die möglichen negativen Folgen der Handelszölle für die Weltwirtschaft ausblenden. Die Schweizer Börse hinkte aufgrund ihres strukturbedingt defensiven Charakters hinterher.

Die Obligationenmärkte zeigten ein gemischtes Bild. Während das Vertrauen in die USA schwand, verschmähten viele Anleger US-Staatspapiere, deren Renditen somit stiegen. Der US-Dollar büsstet deutlich an Wert ein. Zudem stufte die Rating-Agentur Moody's die Bonitätsnote der USA herab, weil fraglich war, wie lange diese ihre immense Schuldenlast noch würden stemmen können. Der US-Arbeitsmarkt blieb aber bei stabiler US-Inflation robust. Doch die Folgen der verworrenen Zoll-Politik liessen sich kaum abschätzen, weshalb die Fed ihren Leitzins unverändert beliess – aller Missbilligung durch Trump zum Trotz, der niedrigere Zinsen für mehr Wirtschaftswachstum forderte. In der Eurozone stabilisierte



sich die Konjunktur bei milder Inflation, was der Europäischen Zentralbank erlaubte, ihren Leitzins im Juni weiter zu senken. Danach beliess sie ihn unverändert, mehr Klarheit über die Zoll-Folgen abwartend. In der Schweiz nahm die Wirtschaft zunächst an Fahrt auf, weil viele Unternehmen im Hinblick auf höhere Zölle ihre Warenexporte zeitlich vorzogen. Gleichzeitig begünstigte der anhaltend starke Schweizer Franken den Import, womit die Preise heimischer Güter sanken und die bereits niedrige Inflation ein negatives Vorzeichen bekam. Als Gegenmassnahme senkte die Schweizerische Nationalbank Mitte Juni ihren Leitzins auf 0% und liess die Tür für weitere Senkungen offen. Mit den niedrigeren Leitzinsen in der Eurozone und der Schweiz gaben die Obligationenrenditen tendenziell nach. Doch sowohl der Europäischen Union als auch der Schweiz bereitete weiterhin Kopfzerbrechen, wie die Zoll-Verhandlungen mit der wankelmütigen US-Regierung enden würden. Die Länder der Eurozone kamen schliesslich mit einem Tarif von 15% eher glimpflich weg. Die Schweiz hingegen traf der Trumpsche Zoll-Hammer just am Nationalfeiertag mit 39%.

An der geopolitischen Front spitzten sich die Spannungen zu. In Nahost eskalierte der Gaza-Konflikt zu einem Krieg zwischen Israel und Iran mit Luftangriffen auf iranische Anlagen zur Anreicherung von Uran. Nach knapp zwei Wochen intervenierten die USA. Mit dem alsdann erreichten Waffenstillstand beruhigte sich die Lage. Nichtsdestotrotz setzte Israel seine Kampfhandlungen gegen die Hamas in Gaza fort. Erfolglos blieben auch wiederholte Vermittlungsversuche für einen Frieden im Ukraine-Krieg, wo Russland seine Drohnen-Angriffe intensivierte. Im Juli verlor Trump die Geduld und stellte dem russischen Präsidenten Wladimir Putin ein Ultimatum zur Beendigung des Krieges. Weil aber auch dies nicht fruchtete, lud Trump Putin zu einem persönlichen Treffen in Alaska ein.

In diesen verunsichernden Zeiten flohen zahlreiche Anleger in defensivere Anlagen. Infolgedessen stieg unter anderem der Goldpreis. Weil aber das gelbe Edelmetall in US-Dollar gehandelt wird, mussten in Schweizer Franken rechnende Anleger wegen der Dollar-Abwertung Abstriche machen. Die Marktturbulenzen beeinträchtigten zeitweise auch die Wertentwicklung von Schweizer Immobilienfonds.

«Die Finanzmärkte kennen keine Badesaison. Daher muss das Portfolio ganzjährig in Form sein.»

Das wilde Auf und Ab an den Finanzmärkten bestätigte einmal mehr, wie wichtig es ist, das Portfolio breit zu diversifizieren und die einzelnen Titel sorgfältig auszuwählen.

Zu entspannt?

Nachdem sich die Finanzmärkte generell erholten, halte ich bei Aktien das weitere Kurspotenzial nach oben für begrenzt. Mich erstaunt, wie gelassen viele Investoren derzeit sind. Zwar könnten das umfangreiche Infrastruktur-Investitionspaket, das Deutschlands neue Regierung nach ihrem Antritt verabschiedete, und die Aufstockung der

Verteidigungsausgaben, zu welcher sich die NATO-Mitgliedstaaten neu-lich verpflichteten, der Konjunktur Europas Rückenwind verleihen. Dies käme auch Schweizer Unternehmen zugute, die auf diesen wichtigen Handelspartner angewiesen sind. Aber die Unsicherheit über die Folgen der neuen US-Importzölle ist nicht aus dem Weg geräumt, und die Konfliktherde brodeln weiter. Deshalb rechne ich vorläufig mit volatil bleibenden Märkten, auch obligationenseitig. Entsprechend ist auch die diversifikationsverstärkende Wirkung von alternativen Anlagen wie Gold und Immobilien im Anlage-Portfolio nicht zu verachten. Solche Sachwerte sind in unsicheren Zeiten jeweils gesucht. In der Schweiz dürften nach der jüngsten Leitzins-Senkung billigere Hypotheken die Nachfrage nach Wohneigentum zusätzlich begünstigen und die Immobilienpreise weiter anheizen, solange die Mieten hoch bleiben.

Konkretes zum Raiffeisen Futura – Strategy Invest*

Für eine möglichst breite Diversifikation mische ich im Raiffeisen Futura – Strategy Invest grundsätzlich Obligationen und Aktien von Schuldern und Unternehmen der ganzen Welt, ergänzt um Gold und Schweizer Immobilien. In Letztere investiere ich via ausgesuchte Immobilienfonds von guter Qualität.

Im Obligationen-Teil halte ich nur Schuldner, deren Kreditwürdigkeit mich überzeugt, und Papiere, die nach meinem Ermessen lohnenswerte Renditen bieten. Dabei bevorzuge ich Unternehmens- gegenüber Staatspapieren. Denn bei ersteren winken höhere Renditen, wogegen Letztere unter Druck geraten könnten, da immer mehr Investoren die wachsende Staatsverschuldung vieler Länder als kritisch erachten.

Im Aktien-Teil mische ich weiterhin Titel aus defensiven und zyklischen Branchen sowie Wachstumswerte. Bei den Letztgenannten bevorzuge ich Software- und Halbleiter-Firmen, weil sie vom weiteren Vormarsch der Digitalisierung, des Cloud-Computing und der künstlichen Intelligenz besonders profitieren dürften. Falls sich aus grösseren Marktkorrekturen neue Anlagechancen ergeben, die ich attraktiv finde, werde ich sie nutzen.

Meine Titelauswahl knüpfe ich sowohl bei Obligationen als auch bei Aktien immer an strikte Qualitätskriterien: Die zugehörigen Schuldner und Unternehmen müssen sich durch eine kompetente Führungsriege auszeichnen, eine gesunde Bilanz mit wenig Fremdkapital vorweisen, über ein solides Geschäftsmodell verfügen, das auch in schwierigen Zeiten freie Cashflows erzielen kann, in ihrer Branche mit starken Marken führend sein und dank ihrer innovativen Produkte und Top-Dienstleistungen die Preise diktieren können.

Beweglichkeit erfrischt

Wissen Sie übrigens, wozu mein Vita-Parcours-Ritual nebst der körperlichen Ertüchtigung und dem Durchlüften meines Gehirns auch noch gut ist? Für die Dusche danach – im Hochsommer am liebsten kalt. Derart erfrischt fällt es mir leicht, mich wieder ganz dem aktiven Fondsmanagement zu widmen. Dann ist der Raiffeisen Futura – Strategy Invest an der Reihe mit Beweglichkeitsübungen. Niemals werde ich dulden, dass er seine Bikini-Figur verliert.



Andreas Bentzen

Ihr Fondsmanager von Vontobel



* Der Fonds investiert auch in Titel anderer Firmen als den aufgeführten. Es darf nicht davon ausgegangen werden, dass eine Investition in die Titel der aufgeführten Firmen rentabel war oder sein wird. Die Positionen und ihre Gewichte im Fonds können jederzeit ohne Ankündigung geändert werden.



CHANCEN

• Nachhaltigkeit

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.

• Professionelle Vermögensverwaltung

Mit diesem Fonds können Sie alle Investitionsentscheide sowie die Überwachung der Märkte und Fonds-Anlagen an den erfahrenen Profi delegieren.

• Diversifikation

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.

• Aktives Management

Der Fondsmanager wählt aus dem streng nachhaltigen Anlageuniversum die meistversprechenden Chancen basierend auf eingehenden Finanzanalysen und stimmt die Fonds-Anlagen unter strikter Risikokontrolle stets mit den neusten Marktentwicklungen ab.

• Anlegerschutz

Der Fonds ist dem Kollektivanlagegesetz unterstellt und das investierte Kapital gilt als Sondervermögen, was Sie als Anleger entsprechend schützt.

• Vermögensaufbau

Durch regelmässige Einzahlungen via Fonds-Sparplan können Sie Ihr Vermögen systematisch aufbauen.



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.

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

Detaillierte Zahlen zu Ihrem Fonds finden Sie im entsprechenden Factsheet

Freies Vermögen:

[Raiffeisen Futura – Strategy Invest Yield A](#)

[Raiffeisen Futura – Strategy Invest Balanced A](#)

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

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

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

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

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

[Raiffeisen Futura – Strategy 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
Investment & Vorsorge Center
Raiffeisenplatz
9001 St.Gallen
vertrieb_anlagen@raiffeisen.ch

Internet

raiffeisen.ch/anlegen
raiffeisen.ch/fonds

Publikationen

Erfahren Sie in unseren Publikationen unsere aktuelle Sicht auf die Finanzmärkte
raiffeisen.ch/maerkte-meinungen

Beratung

Kontaktieren Sie Ihren Anlageberater oder Ihre lokale Raiffeisenbank
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 bei 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 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.