

Raiffeisen Futura – Pension Invest

Auf keinen Fall kahl

Geschätzte Anlegerinnen und Anleger

Haben Sie auch Rasen-Liebhaber in Ihrem Bekanntenkreis? Die belehrten mich, ein Zierrasen sei mindestens einmal die Woche zu mähen, ausser bei Nässe. Kein Gräschen dürfe länger sein als vier Zentimeter. Auch regelmässiges Düngen sei Pflicht, und zwar vor dem Mähen, weil man danach zwei Wochen damit warten müsse. Nur so würde das Gras gleichmässig wachsen und dank neuer Seitentriebe schön dicht. Rasenmähen ist also nicht nur eine Frage der Ästhetik, sondern unentbehrlich für die Vitalität des grünen Teppichs. Wird er nicht getrimmt, spriest das Unkraut. Mit zu kurzen Halmen aber droht das Gras in Hitzeperioden zu verbrennen und der Boden mangels Wasser auszutrocknen. Kahle Stellen bekäme auch der Raiffeisen Futura – Pension Invest, würde ich ihn nicht auf die Faktoren trimmen, denen die Finanzmärkte ausgesetzt sind. Diese hielten mich in jüngster Zeit intensiv beschäftigt.

Verbrannte Erde

In den letzten Monaten diktierten die Ereignisse in Nahost den Kursverlauf an den Finanzmärkten. Die mit dem Iran-Krieg einhergehende Blockade der Strasse von Hormus brachte den Transport von Rohöl, Erdöl-Produkten, Flüssigerdgas und Düngemitteln auf dieser für die Weltversorgung unverzichtbaren Schiffsroute zum Erliegen. Die Güter verknappten, weshalb ihre Preise nach oben kletterten. Infolgedessen befürchteten die Anleger mehr Inflation und weniger Weltwirtschaftswachstum. Derweil schwankte ihre Risikoneigung in einem Wechselbad aus Angst, das gegenseitige Gefecht der USA und des Iran würde weiter eskalieren, und Hoffnung, die diplomatischen Bemühungen könnten die Lage entspannen und die Sperre der neuralgischen Meerenge aufheben, damit die Schiffe wieder passieren könnten. Diese Unbeständigkeit spiegelten die Aktien- und die Obligationenmärkte in der Form eines ausgeprägten Auf und Ab.

Im Juni zogen die Zentralbanken die Aufmerksamkeit der Anleger auf sich. Denn durch die Verteuerung wichtiger Güter als Auswuchs des Nahost-Konflikts war die Inflation in der Eurozone tatsächlich gestiegen, weshalb die Europäische Zentralbank ihren Leitzins anhub. Die US-Notenbank Fed belies den ihrigen vorderhand unverändert, sich auf den weiterhin soliden Arbeitsmarkt berufend. Ihr neuer Vorsitzender Kevin Warsh betonte aber, die Fed sei zur Wahrung der Preisstabilität verpflichtet und müsse die zu hohe Inflation auf ihren Zielwert zurückbringen. Daraufhin revidierten die Anleger ihre Einschätzung der künftigen Fed-Geldpolitik und erwarteten keinen niedrigeren Leitzins mehr, sondern einen höheren. Damit gaben die Renditen von US-Staatsobligationen nach. In der Schweiz fiel die bisher bescheidene Inflation trotz höherer Energiepreise nur leicht höher aus. Deshalb hielt die Schweizerische Nationalbank an ihrem Null-Leitzins fest und unterstrich ihre Bereitschaft zu Interventionen am Devisenmarkt, falls der Schweizer Franken übermässig aufwerte – ein Signal, dass sie die Preisstabilität eher durch die Frankenstärke als durch das Leitzins-Niveau gefährdet sieht.



Bei der Berichterstattung der Unternehmen legten im bisherigen Jahresverlauf einige Vertreter des Software-Segments weniger überzeugende Wachstumszahlen vor als in den vergangenen Jahren, unter anderem Adobe und Accenture. Die Enttäuschung der Anleger schlug sich in entsprechenden Kursverlusten nieder. Kursgewinne verzeichneten dagegen Firmen, welche mit ihrem beschleunigten Wachstum die Erwartungen übertrafen, allen voran Vertreter des Halbleiter-Segments, wie Applied Materials, ASML oder Micron. Für die kommenden Quartale prognostizierten einige Hersteller modernster Halbleiter, darunter Lam Research, sowohl für ihr Umsatz- als auch ihr Gewinnwachstum eine Beschleunigung. Insgesamt sehe ich somit den strukturellen Wachstumstrend bestätigt, welcher aus der Digitalisierung, der künstlichen Intelligenz (KI) und dem Cloud-Computing hervorgeht.

Als die USA und Iran im Juni eine Absichtserklärung zur Beendigung des Krieges unterzeichneten, gab der Ölpreis markant nach, womit er seinen vorherigen konfliktbedingten Anstieg weitgehend egalisierte. Die Vereinbarung beinhaltete unter anderem eine Waffenruhe, den Abbau von US-Sanktionen, die Freigabe eingefrorener iranischer Gelder, und die Wiederöffnung der Strasse von Hormus. Doch es herrschte zu viel des Misstrauens, als dass die Schiffe wieder frei passieren durften und die Waffenruhe eingehalten wurde. So verschärfte die feindseligen Gegner im Juli erneut ihre Rhetorik und flogen Luftangriffe, die USA auf iranische Infrastruktur, der Iran auf US-Militäreinrichtungen in Golfstaaten wie Bahrain, Kuwait, Katar und Oman sowie auf das am Roten Meer gelegene Jordanien. Somit rückte ein Friedensabkommen wieder in weite Ferne.

«Ein Portfolio auf all die relevanten Einflussfaktoren zu trimmen ist komplexer, als beim Rasenmäher die Schnitthöhe richtig einzustellen.»

Wie viele Formschnitte noch?

Mit der strafferen Geldpolitik stiegen vor allem die Renditen von europäischen und US-Obligationen, deren Preise somit sanken. Dies setzte ein paar interessante Anlagechancen frei, die ich im Raiffeisen Futura – Pension Invest nutzte. Die Renditeaufschläge von Unternehmens- zu Staatspapieren blieben eher gering angesichts der generell nach wie vor soliden Fundamentaldaten der Firmen. Die technischen Faktoren der Obligationenmärkte, wie Geldzuflüsse, Liquidität und Emissionstätigkeit, blieben insgesamt günstig. Dass viele Unternehmen zuletzt optimistische Prognosen für das Gesamtjahr 2026 präsentierten, dürfte die Kurse vorderhand stützen. Doch ihre Schwankungen könnten unter dem Einfluss der neusten Eskalation in Nahost anhalten.

Inzwischen hat sich der Konflikt ausgeweitet auf den Jemen und die dortige Meerenge von Bab al-Mandab. Durch sie gelangen Öltanker aus Saudi-Arabien nach Asien und mit asiatischen Gütern beladene Frachter nach Europa.

Nachdem die mit Iran verbündeten Huthi-Rebellen eine Sperre dieser für den Welthandel ebenfalls unerlässlichen Transportader zwischen dem Indischen Ozean und dem Roten Meer angedroht haben, ist der Ölpreis erneut gestiegen. Ich behalte die unberechenbare Situation weiterhin fest im Blick.

Konkretes zum Raiffeisen Futura – Pension Invest*

Je mehr Unsicherheit im Anlageumfeld herrscht, desto wichtiger wird die Risikoverteilung im Anlageportfolio. Im Raiffeisen Futura – Pension Invest mische ich zwecks möglichst breiter Diversifikation grundsätzlich Obligationen und Aktien der ganzen Welt, wobei ich meine Titelauswahl immer an strikte Qualitätskriterien knüpfe. Im Obligationen-Teil halte ich nur Schuldner, deren Kreditwürdigkeit mich überzeugt, und Papiere, die nach meinem Ermessen lohnende Renditen bieten. Die Unternehmen im Aktien-Teil müssen sich durch eine kompetente Führungsriege auszeichnen, eine gesunde Bilanz mit wenig Fremdkapital vorweisen, über ein solides Geschäftsmodell verfügen, welches auch in schwierigen Zeiten freie Cashflows erzielen kann, in ihrer Branche mit starken Marken führend sein und dank ihrer innovativen Produkte und erstklassigen Dienstleistungen die Preise diktieren können.

Im aktuellen Portfolio bevorzuge ich bei Obligationen wie bisher Unternehmens- gegenüber Staatspapieren, da erstere höhere Renditen bieten und die Emittenten letzterer zum Teil beträchtlich verschuldet sind, was ihr Risiko eines Zahlungsausfalls erhöht.

Die Aktienanlagen streue ich weiterhin über defensive und zyklische Branchen hinweg, ergänzt um sorgfältig ausgewählte Wachstumswerte. Unter den defensiven Titeln finden sich derzeit zum Beispiel Alcon, Galderma sowie Lindt & Sprüngli, unter den zyklischen etwa Belimo, Schneider Electric und Richemont. Im Technologie-Sektor meide ich IT-Software-Firmen, mit Ausnahme von Microsoft. An Wachstumswerten halte ich aktuell unter anderem ASML, Broadcom und Nvidia als Profiteure der hohen Investitionen in KI und Datenzentren.

Diese hatten die Kurse der bestehenden Positionen in Applied Materials und Lam Research monatelang so kräftig befeuert, bis ich kürzlich ihr Aufwärtspotenzial für ausgeschöpft hielt und deshalb die Positionen schloss, um die Gewinne mitzunehmen. Dasselbe tat ich auch mit der bestehenden Position in ABB. Die Erlöse reinvestierte ich einerseits in Qualitätswerte, etwa Sika, andererseits in den Ausbau von Positionen in defensiven Titeln und solchen mit interessantem Aufholpotenzial gegenüber dem Marktdurchschnitt seit Jahresbeginn, zum Beispiel Givaudan. Sofern aus grösseren Marktkorrekturen neue Anlagechancen hervorgehen, die ich attraktiv finde, werde ich entsprechend weitere Anpassungen vornehmen.

Sommerhaarschnitt-Taktik

Aus der Lektion über das Rasenmähen nahm ich mit, dass ein regelmässiger Schnitt und die richtige Höhe des Grases entscheidend sind und dass man es im Sommer besser etwas länger stehen lässt, damit es dem Boden darunter kühlenden Schatten spendet. Gerade umgekehrt ist meine Taktik beim sommerlichen Haareschneiden: je heisser, desto kürzer. Und so halte ich es auch beim Verwalten des Raiffeisen Futura – Pension Invest: Ist das Anlageumfeld gefährlich heiss, stütze ich das Risiko im Portfolio zurück, damit nichts verbrennt.

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.

• Vermögensaufbau

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

Im Vorsorgevermögen (Anteilsklasse V) gilt zusätzlich:

• Steuerbegünstigung

Die im Vorsorgevermögen erzielten Gewinne sind in der Regel steuerfrei. Das Kapital wird zusammen mit den übrigen Vorsorgegeldern bei der Auszahlung besteuert.

• Flexibilität

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 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.



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
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 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 bei Raiffeisen» sind in der entsprechenden [Broschüre](#) zu finden.

Dieses Dokument stellt weder eine Anlageberatung respektive 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, Basisinformationsblatt (BIB) oder Jahres- und Halbjahresberichte) enthalten. Diese Unterlagen können kostenlos bei der Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Raiffeisenplatz, 9001 St. Gallen, bei den Raiffeisenbanken (nachfolgend gemeinsam bezeichnet als «Raiffeisen») 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 bezeichnet als «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 Bankiersvereinigung (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 Finanzinstrumenten 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 der 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 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 Bankiersvereinigung (SBVg) finden demzufolge auf dieses Dokument keine Anwendung. Raiffeisen und 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 respektive Vontobel zum Zeitpunkt der Erstellung und können sich jederzeit und ohne Mitteilung ändern. Raiffeisen und Vontobel sind 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 weder auszugsweise noch vollständig vervielfältigt und/oder weitergegeben werden.