

Den Megatrends entlang vorsorgen

Haben Sie dieses Jahr schon etwas für Ihre Altersvorsorge getan? Schieben Sie es nicht auf die lange Bank, auch wenn Ihre Pensionierung noch weit entfernt ist und Ihnen das Besiegen der Corona-Pandemie gerade wichtiger scheint. Da die Zinsen im Tief verharren und die Weltwirtschaft lahm, mögen Sie zweifeln, ob selbst mit einem in Obligationen und Aktien investierenden Vorsorgefonds ausreichend Geld zusammenkommen kann, bis Sie in Rente gehen. Wir fragen den auf nachhaltige Anlagen spezialisierten Fondsmanager des Raiffeisen Pension Invest Futura, was er dazu sagt.

Herr Bentzen, was tun Sie für Ihre private Vorsorge?

Ich investiere in die Vorsorgefonds Pension Invest – im besten Interesse unserer Kunden. Meine Leistung wird nämlich auch an der Performance der Portfolios gemessen, die ich verwalte.

Wo sehen Sie denn noch Anlagechancen, um mit dem Raiffeisen Pension Invest Futura gut abzuschneiden?

Was unsere künftige Welt entscheidend prägen wird, sind der technologische Fortschritt, die demografische Entwicklung und ökologische Herausforderungen, wie der Klimawandel oder die Erschöpfung natürlicher Rohstoffvorkommen. Die Digitalisierung hält praktisch überall Einzug und schreitet rasch voran. Die Bevölkerung wächst weiter und die Menschen leben immer länger. Mehr Menschen verbrauchen mehr Rohstoffe. Ältere Menschen beanspruchen mehr Gesundheitsversorgung. Diese wesentlichen Kräfte des künftigen Wandels eröffnen in meinen Augen interessante Anlagechancen.

Wie nutzen Sie diese Erkenntnis?

Indem ich auf Unternehmen setze, die mit ihrem Angebot zur richtigen Zeit am richtigen Ort sind, um von diesen sogenannten Megatrends profitieren zu können.

Rechtzeitig zur Stelle

Welche Unternehmen sind das?

Bei der Digitalisierung räume ich jenen Firmen die besten Erfolgchancen ein, die in Roboter-Technologie, künstlicher Intelligenz, Halbleitern und Cloud-Anwendungen Stärke beweisen können.

Andreas Bentzen

Senior Portfoliomanager



Andreas Bentzen hat 19 Jahre Anlageerfahrung, die er unter anderem bei der Privatbank Notenstein/Wegelin und der Grossbank UBS sammelte. Seit 2014 arbeitet er als Senior Portfoliomanager in der Multi-Asset-Boutique von Vontobel Asset Management. Er ist auf gemischte, nachhaltige Anlagen spezialisiert und trägt die Verantwortung für die Fondsfamilie Raiffeisen Pension Invest Futura mit Kundenvermögen von insgesamt knapp 5.6 Milliarden Franken. Für sein langjähriges Fondsmanagement haben ihm unabhängige Bewerter schon mehrmals bedeutende Preise verliehen.

Was für Firmen können denn einen Nutzen daraus ziehen, dass die Menschen immer älter werden?

In diesem Bereich sehe ich das grösste Potenzial bei den Herstellern von Medikamenten für altersbedingte Krankheiten sowie bei Firmen, die mit innovativen Technologien und Lösungen zu einer effizienten und auch kostengünstigeren Gesundheitsversorgung beitragen können.

Wer kann beim Umwelt-Thema am meisten punkten?

Hier stehen auf meiner Liste der Gewinner zuoberst Unternehmen, die mit überzeugenden Lösungen zur Verbesserung der Energieeffizienz und zur Verminderung des Wasserverbrauchs aufwarten können.

Dann setzt der Raiffeisen Pension Invest Futura also ausschliesslich auf nachhaltige Firmen aus den Bereichen Digitalisierung, Überalterung und saubere Umwelt?

Nein, das nachhaltige Anlageuniversum des Raiffeisen Pension Invest Futura reicht weit über diese drei Bereiche hinaus. Ich lege jedoch einen langfristigen Schwerpunkt auf die potenziellen Gewinner der erwähnten drei Megatrends: technologischer, demografischer und ökologischer Wandel.

Nennen Sie uns ein paar Namen solcher möglichen Gewinner?

Weit vorne im Rennen liegen könnten aus meiner heutigen Sicht beim technologischen Wandel der US-Online-Bezahlungsdienstleister PayPal oder das Schweizer IT-Unternehmen Logitech, beim demografischen Wandel die auf Krankenversicherungen spezialisierte amerikanische United Health Group sowie die Schweizer Pharma-Konzerne Roche und Novartis, beim ökologischen Wandel der internationale Industriegas-Produzent Linde, die US-Eisenbahngesellschaft Union Pacific Railroad oder der Schweizer Sanitäranlagen-Innovator Geberit.

Langfristiger Schwerpunkt auf möglichen Gewinnern des technologischen, demografischen und ökologischen Wandels

Dies sind Beispiele möglicher Kandidaten für Aktien- oder Obligationen-Anlagen. Wichtig ist aber eine breite Diversifikation und die laufende Qualitätsprüfung unter Berücksichtigung des aktuellen Marktumfelds, wie ich sie auch für das gesamte Portfolio stets berücksichtige.

Welche Veränderungen haben sie jüngst im Portfolio des Raiffeisen Pension Invest Futura vorgenommen?

Mit Blick auf die generelle Wirtschaftslage bin ich derzeit für Aktien zuversichtlicher als für Obligationen. So habe ich im Aktienbereich nach der jüngsten Korrektur der

Technologie-Werte Mitte September das Engagement vor allem in den Bereichen E-Commerce, Software und Halbleiter wieder ausgebaut, um am Aufholpotenzial teilhaben zu können. Ausserdem gefallen mir die Sektoren Industrie und zyklische Konsumgüter. Die Positionen in Pharma-Firmen hingegen habe ich jüngst verringert, weil die Medikamentenpreise in den USA stärker reguliert werden könnten, falls bei den US-Präsidentenwahlen im November die Demokraten an die Macht kommen.

Was haben Sie obligationenseitig verändert?

Bei den Obligationen bevorzuge ich weiterhin Papiere von Unternehmen, da die meisten Staatspapiere immer noch negativ rentieren. Mit der Entspannung, die ich erwarte, sobald ein Impfstoff gegen das Covid-19-Virus verfügbar sein wird, dürften die Obligationenrenditen tendenziell steigen. Weil damit sinkende Obligationenkurse einhergehen, habe ich die Portfolio-Duration leicht verkürzt. So ist das Verlustrisiko geringer.

Belastete der Nachhaltigkeitsfilter die Performance des Raiffeisen Pension Invest Futura in der Corona-Krise?

In den letzten Monaten haben einige Unternehmen, die in den gewöhnlichen Marktindizes gewichtig vertreten sind, ansehnliche Kursgewinne verzeichnet – so zum Beispiel die US-Technologie-Giganten Facebook, Google, Amazon, Apple und Netflix oder auch der Schweizer Nahrungsmittel-Multi Nestlé. An ihrer Wertentwicklung konnte der Raiffeisen Pension Invest Futura aufgrund seiner hohen Futura-Nachhaltigkeitsanforderungen nicht teilhaben. Dem Fonds blieb auch die stattliche Wertentwicklung von US-Staatsanleihen vorenthalten. Denn diese sind vom Anlageuniversum ausgeschlossen, weil die Vereinigten Staaten den strikten, vom unabhängigen Spezialisten Inrate regelmässig geprüften Nachhaltigkeitsanspruch nicht erfüllen, solange sie die Todesstrafe nicht gänzlich abschaffen.

Also half der Nachhaltigkeitsfilter nichts?

Doch, der Nachhaltigkeitsfilter hatte durchaus sein Gutes: Er schützte den Fonds nämlich nicht nur vor den Kursverlusten der Energiewerte während des Ölpreiskampfes zwischen Russland und Saudi-Arabien, sondern auch vor dem Kollaps des deutschen Zahlungsdienstleisters Wirecard, dessen Bilanzbetrug aufflog.

Wog dies die entgangenen Kursgewinne der genannten Höhenflieger auf?

Kurzfristig betrachtet nicht. Es ist aber normal, dass sich der Wert von nachhaltigen Portfolios über den Marktzyklus hinweg anders entwickelt als jener der gewöhnlichen Marktindizes, die viel breiter gefasst sind. Die kräftige Rallye der Technologie-Giganten ordne ich jedoch als eine Ausnahme in so ungewöhnlichen Zeiten wie diesen ein.

Was heisst das für den Raiffeisen Pension Invest Futura?

Der Raiffeisen Pension Invest Futura ist als Vorsorgelösung ausgelegt. Für ihn ist der langfristige Anlagehorizont entscheidend. Daher halte ich an meiner bisherigen Anlagephilosophie fest und ändere auch an den Strategien nichts. Mit Stand von Ende August tragen die Strategien Balanced und Growth immerhin vier Morningstar-Sterne für ihre Wertentwicklung*. Die Equity-Strategie ist noch zu jung für eine aussagekräftige Bewertung, für welche Morningstar mindestens drei Jahre voraussetzt.

Gut benotet vom unabhängigen Fonds-Bewerter Morningstar

Was sagen die Morningstar-Sterne aus?

Die Sterne sind objektive Noten*, welche das unabhängige Finanzinformations- und Analyseunternehmen Morningstar innerhalb von Kategorien vergleichbarer Fonds monatlich vergibt. Sie bewertet die vergangenen Wertentwicklungen über drei, fünf oder zehn Jahre rein mathematisch unter Berücksichtigung des eingegangenen Risikos und der Verkaufsgebühr der Fonds. Fünf Sterne sind die Bestnote, welche die obersten 10% der Vergleichsgruppe auszeichnen. Mit vier Sternen** rangiert der Raiffeisen Pension Invest Futura im oberen Drittel seiner Vergleichsgruppe.

- * 5 Sterne: Top – beste 10% der analysierten Vergleichsgruppe
- 4 Sterne: folgende 22.5%
- 3 Sterne: mittlere 35%
- 2 Sterne: folgende 22.5%
- 1 Stern: Flop – letzte 10%
- ** für die Anteilsklasse A

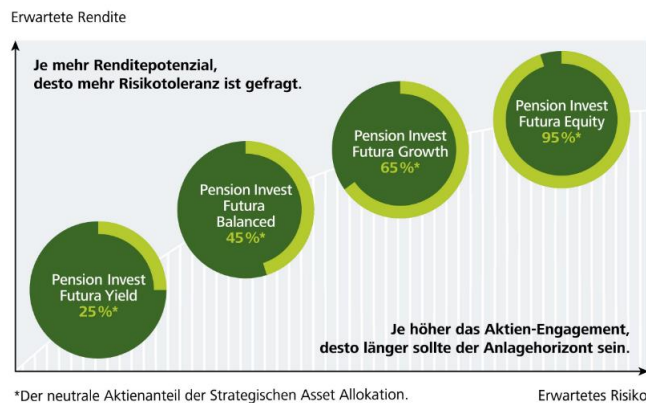
Ist nachhaltiges Anlegen nicht einfach ein vorübergehender Boom?

Ich denke nicht. Sobald die Sorgen um das Corona-Virus abklingen, dürfte das Umwelt-Thema wieder in den Vordergrund rücken. Damit werden meiner Meinung nach oben auf der Beliebtheitskala auch wieder jene Unternehmen erscheinen, die Nachhaltigkeit grosschreiben. Sie sind den künftigen Herausforderungen in der Regel besser gewachsen und auch keinen unvorhergesehenen Werten einbussen wegen unethischer Vergehen oder Umweltskandalen ausgesetzt.

Nachhaltig Mehrwert schöpfen

Ich bin überzeugt, dass nachhaltige Firmen dank ihren besseren Erfolgschancen bei geringeren Risiken im Raiffeisen Pension Invest Futura langfristig Mehrwert schaffen können. Denn ich lasse nur eingehend geprüfte, auserlesene Qualität zu. Dies mit dem Ziel, den Fondswert langfristig steigern zu können und dabei einen Beitrag dazu zu leisten, dass das Leben auf unserem Planeten lebenswert bleibt – auch für unsere Nachfolger-Generationen.

Die verschiedenen Strategien im Rendite-Risiko-Spektrum



Bandbreiten der Anlageklassen-Anteile im Portfolio

| Anlageziel | Aktien | Obligationen | Geldmarkt | Aufgelegt am |
|------------|---------|--------------|-----------|--------------|
| Yield | 10-35% | 60-85% | 0-35% | 04.12.98 |
| Balanced | 30-50% | 40-65% | 0-35% | 01.03.06 |
| Growth | 50-80% | 15-45% | 0-35% | 18.12.12* |
| Equity | 80-100% | – | 0-20% | 28.02.19 |

* ehemaliger Passiv-Fonds durch aktive Strategie abgelöst per 31.03.19

Mehr zu den Strategien und zum Fondsmanager des Raiffeisen Pension Invest Futura erfahren Sie in folgenden «Einblicken ins Fondsmanagement»:

[Weniger fliegen mit Vorsorge-Effekt](#), September 2019

[Aktiv zu nachhaltigem Mehrwert](#), März 2019

Sie können die Dokumente bei Ihrem Kundenberater anfordern oder auf unserer Website einsehen, wo Sie auch die Investorenbriefe und das Gratis-Abo für den Anlagefonds-Newsletter finden: [raiffeisen.ch](https://www.raiffeisen.ch) > Privatkunden > Anlegen > Märkte & Meinungen > Publikationen

Für detaillierte Zahlen und weitere Informationen zum Raiffeisen Pension Invest Futura wenden Sie sich bitte an Ihren Kundenberater oder schauen Sie in den zugehörigen Unterlagen (Produktblatt, Factsheet, KIID) unter diesem Link nach: [raiffeisen.ch/fonds](https://www.raiffeisen.ch/fonds)

Chancen

- *Vom Profi aktiv verwaltet:* Der verantwortliche Fondsmanager besitzt jahrelange Erfahrung. Er trifft für Sie die Anlageentscheide aufgrund tiefgreifender Analysen und überwacht Ihren Fonds unter strikter Risikokontrolle. Nicht umsonst haben wichtige Bewertungsagenturen die solide Fondsperformance des Pension Invest Futura Balanced mit Bestnoten ausgezeichnet.
- *Nachhaltig:* Die Fonds investieren nur in Titel von Firmen, die mit unserer Umwelt und Gesellschaft verantwortungsvoll umgehen und ihre Geschäfte ethisch führen.
- *Durchschnittspreis-Effekt:* Wenn Sie via Fonds-Sparplan investieren, erwerben Sie über die Zeit Fondsanteile zum geglätteten Durchschnittspreis, so werden Kursschwankungen langfristig ausgeglichen.
- *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.
- *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 Ihrem Vorsorgedepot zurück auf das Vorsorgekonto legen. Bei der Pensionierung führen Sie Ihren Fonds einfach vom gebundenen in das freie Vorsorgedepot über.

Risiken

- *Wertschwankungen:* Die Fonds investieren in Obligationen und Aktien, womit der Fondswert von den Bewegungen an den globalen Aktien- und Obligationenmärkten abhängt. Falls die Kreditwürdigkeit eines Herausgebers von im Portfolio gehaltenen Obligationen herabgestuft wird oder er zahlungsunfähig wird oder wenn eine im Portfolio gehaltene Aktie an Wert verliert, wird der Fondswert sinken.
- *Anlageeinschränkungen:* Die Fonds berücksichtigen Nachhaltigkeitskriterien. Somit ist der Fondsmanager bei seinen Anlageentscheidungen eingeschränkt, was den Fondswert beeinträchtigen oder begünstigen kann.
- *Schwellenländer, Währungen und Derivate:* Die Fonds können in Schwellenländer investieren, wo soziale, politische und wirtschaftliche Unsicherheiten herrschen und die operativen und aufsichtsrechtlichen Rahmenbedingungen von den in Industrieländern üblichen Standards abweichen können. Die Fonds können zudem in auf Fremdwährungen lautende Wertpapiere investieren. Somit hängt der Fondswert von den Wechselkursschwankungen gegenüber der Fondswährung Schweizerfranken ab. Die Fonds können ausserdem in Derivate investieren. Somit sind sie von der Qualität der involvierten Gegenparteien sowie der Entwicklung der zu Grunde liegenden Märkte und Basisinstrumente abhängig.
- *Keine Garantie:* Ein Anlagefonds ist kein Sparkonto. Der Wert des im Fonds angelegten Kapitals kann steigen oder fallen. Für die vollständige oder teilweise Rückzahlung des angelegten Kapitals gibt es keine Garantie.

Kein Angebot

Der in diesem Dokument erwähnte Fonds ist ein Fonds nach Schweizer Recht. Die in dieser Publikation veröffentlichten Inhalte werden ausschliesslich zu Informations- und Werbezwecken bereitgestellt. Sie stellen also weder ein Angebot im rechtlichen Sinne noch eine Aufforderung oder Empfehlung zum Erwerb resp. Verkauf von Anlageinstrumenten dar. Diese Publikation stellt kein Kotierungsinserat und keinen Emissionsprospekt gem. Art. 652a bzw. Art. 1156 OR dar. Die allein massgeblichen vollständigen Bedingungen sowie die ausführlichen Risikohinweise zu diesen Produkten sind in den jeweiligen rechtsverbindlichen Verkaufsdokumenten (z.B. Prospekt, Fondsvertrag) enthalten. Aufgrund gesetzlicher Beschränkungen in einzelnen Staaten richten sich diese Informationen nicht an Personen mit Nationalität oder Wohnsitz eines Staates, in welchem die Zulassung von den in dieser Publikation beschriebenen Produkten beschränkt ist. Diese Publikation ist weder dazu bestimmt, dem Anleger eine Anlageberatung zukommen zu lassen, noch ihn bei Investmententscheidungen zu unterstützen. Investitionen in die hier beschriebenen Anlagen sollten nur getätigt werden, nachdem eine entsprechende Kundenberatung stattgefunden hat, und/oder die rechtsverbindlichen Verkaufsprospekte studiert wurden. Entscheide, welche aufgrund der vorliegenden Publikation getroffen werden, erfolgen im alleinigen Risiko des Anlegers. Zeichnungen erfolgen nur auf der Grundlage des aktuellen Prospektes, resp. des Fondsvertrages sowie der «Wesentlichen Anlegerinformationen» (Key Investor Information Document KIID), denen der letzte Jahres- oder Halbjahresbericht beigelegt ist. Diese Unterlagen können kostenlos bei Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Raiffeisenplatz, CH-9001 St. Gallen, bei der Vontobel Asset Management AG, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zürich und der Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zürich (nachstehend gemeinsam bezeichnet als «Vontobel») bezogen werden.

Keine Haftung

Raiffeisen Schweiz Genossenschaft und Vontobel unternehmen alle zumutbaren Schritte, um die Zuverlässigkeit der präsentierten Daten zu gewährleisten. Raiffeisen Schweiz Genossenschaft und Vontobel übernehmen aber keine Gewähr für Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der in dieser Publikation veröffentlichten Informationen. Raiffeisen Schweiz Genossenschaft und Vontobel haften nicht für allfällige Verluste oder Schäden (direkte, indirekte und Folgeschäden), die durch die Verteilung dieser Publikation oder deren Inhalt verursacht werden oder mit der Verteilung dieser Publikation im Zusammenhang stehen. Insbesondere haften sie nicht für Verluste infolge der den Finanzmärkten inhärenten Risiken.

©2020 Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt, (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse

Diese Publikation ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse. Die «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» der Schweizerischen Bankiervereinigung (SBVg) finden demzufolge auf diese Publikation keine Anwendung.