

Einblick ins Fondsmanagement

Wie verlässliche Vorsorge funktioniert

Wer voll im Berufsleben steht, hat den Kopf nicht beim Rentnerdasein. Gut, regelt das Schweizer Gesetz unsere Altersvorsorge automatisch über obligatorische Lohnabzüge für AHV (1. Säule) und Pensionskasse (2. Säule). Nur halten diese mit der veränderten Altersstruktur der Bevölkerung nicht Schritt. Deshalb könnte es später finanziell eng werden ohne zusätzliches Polster in der freiwilligen Vorsorge (3. Säule). Wie man ein solches aufbaut, weiss der Fondsmanager der Vorsorgelösung Raiffeisen Futura – Pension Invest.



FONDSMANAGER

Andreas Bentzen
Senior Portfolio Manager



Andreas Bentzen hat 20 Jahre Anlageerfahrung, die er unter anderem bei der damaligen Privatbank Notenstein/Wegelin und der Grossbank UBS sammelte. Seit 2014 arbeitet er als Senior Portfoliomanager bei Vontobel Asset Management. Er ist auf gemischte, nachhaltige Anlagen spezialisiert und trägt die Verantwortung für die Fondsfamilie Raiffeisen Futura – Pension Invest, die per Ende August 2022 Kundenvermögen von rund 7 Milliarden Franken auf sich vereint. Andreas ist Mitglied im Team der Vescore Boutique von Vontobel, das die Vorteile des aktiven und des systematischen Portfoliomanagements nutzbringend zu kombinieren weiss.



WIE FUNKTIONIERT EIGENTLICH

Der Fonds-Sparplan

Beim Fonds-Sparplan wählen Sie einen oder auch mehrere Fonds aus, passend zu Ihrem Anlageziel und -horizont, sowie den Geldbetrag, den sie regelmässig investieren möchten. Weil der Fondswert schwankt, erwerben Sie zum jeweiligen Zeitpunkt der Einzahlung einmal mehr Fondsanteile, einmal weniger. Diese Preisschwankungen gleichen sich in der Regel über die Zeit aus. Somit erwerben Sie die Fondsanteile unter dem Strich zu einem attraktiven, geglätteten Durchschnittspreis.

Herr Bentzen, worin investiert die Fondsfamilie Raiffeisen Futura – Pension Invest und welche der vier Strategien eignet sich für wen?

Der Raiffeisen Futura – Pension Invest setzt auf Obligationen und Aktien guter Qualität von Firmen und Staaten rund um den Globus, welche die strengen Futura-Nachhaltigkeitskriterien erfüllen. Die vier Strategien unterscheiden sich durch ihren jeweiligen Aktienanteil. Je grösser dieser ist, umso mehr Renditepotenzial bietet die Strategie. Entsprechend höher ist aber auch das Risiko. Welche Strategie Anleger wählen sollen, hängt somit in erster Linie davon ab, wieviel Risiko sie eingehen möchten und tragen können. Am höchsten sind Renditepotenzial und Risiko bei der Equity-Strategie, denn sie kann sich bis zu 100% in Aktien engagieren. Die Vergangenheit hat gezeigt, dass die Aktienkurse stark nach oben und unten ausschlagen können, langfristig aber zu ihrem Mittelwert zurückkehren. Da dies seine Zeit braucht, eignet sich die Equity-Strategie nur für Anleger, die noch viele Jahre vor sich haben bis zur Pensionierung.

Investieren Sie selbst im Raiffeisen Futura – Pension Invest? Ja. Dass ich selber Fondsanteile an dieser Vorsorge-Lösung besitze, ist sozusagen mein Versprechen an alle Anleger, welche sich ebenfalls für den Raiffeisen Futura – Pension Invest entscheiden, dass ich ihr Geld sorgfältig und gewissenhaft verwalte. Als zuständiger Fondsmanager bin ich verpflichtet, bei all meinen Investitionsentscheiden stets das langfristige Anlageziel im Auge zu behalten, nämlich das Kapital zu mehren. Diesen Batzen wollen die Anleger schliesslich für die Zeit nach dem Ausstieg aus dem Berufsleben in der Tasche haben. Garantieren kann ich das aber nicht, da ich weder voraussehen noch beeinflussen kann, wie sich die Märkte entwickeln werden. Was ich aber tun kann und auch strikt tue: Ich befolge das Diversifikationsprinzip, indem ich die Anlagen weltweit über verschiedene Länder und Sektoren streue. So kann ich Risikoanhäufungen vermeiden und gleichzeitig mehr Anlagechancen nutzen.

Welches sind die einzelnen Schritte im Anlageprozess? Im ersten Schritt definiert die unabhängige, auf Nachhaltigkeit spezialisierte Bewertungsagentur Inrate das Anlageuniversum. Dieses stimmt sie monatlich mit ihren laufenden Analysen ab. Im zweiten Schritt legt das CIO Team von Raiffeisen die taktische Allokation pro Anlageklasse fest – dies ebenfalls monatlich im Einklang mit den erwarteten Marktentwicklungen. Im dritten Schritt gleiche ich die Anlageklassen-Gewichte jeder Strategie des Raiffeisen Futura – Pension Invest entsprechend an. Im vierten Schritt wähle ich in jeder Anlageklasse die meistversprechenden Einzeltitel aus.

Worauf achten Sie bei der Titelauswahl? Wie gesagt, diversifiziere ich möglichst breit, um konzentriertes Risiko zu vermeiden, gerade bei der stark aktienlastigen Equity-Strategie. Deren Portfolio enthält deshalb über 100 Einzeltitel von aus allen möglichen Branchen und Weltgegenden stammenden Firmen, deren Qualität ich für tadellos befunden habe.

Wie definieren Sie tadellose Qualität? Die Qualitätskriterien für Nachhaltigkeit definiert die bereits erwähnte Bewertungsagentur Inrate. Die Unternehmen, welche ich aus diesem überdurchschnittlich nachhaltigen Anlageuniversum auswähle, erfüllen allesamt folgende Merkmale finanzieller Qualität: Das Geschäftsmodell ist solid und hat seine Krisenresistenz bereits bewiesen. Das Umsatz- und Gewinnwachstum hält schon seit längerem an und verspricht in absehbarer Zukunft ungebrochen zu bleiben. Der jahrelange Geschäftserfolg hat eine Spitzenposition in der Branche zementiert. Und das Management ist kompetent, verfolgt seine Strategie mit Weitblick und setzt die Gelder der Aktionäre und Gläubiger bedacht ein. Zur Überprüfung, ob diese Kriterien erfüllt sind, stütze ich mich auch auf quantitative Systeme, welche riesige Datenmengen verarbeiten und darin Muster erkennen können, die mir Anhaltspunkte für die künftige Entwicklung geben.



AUFGEFALLEN

Partnerschaftliches Teamwork

Bei der Vorsorge-Fondsfamilie Raiffeisen Futura – Pension Invest kommt das geballte Wissen dreier Spezialisten auf ihrem Gebiet zusammen:

- ❶ Die **Bewertungsagentur Inrate** bestimmt das nachhaltige Anlageuniversum anhand strengen Auswahlkriterien.
- ❷ Das **Raiffeisen Chief Investment Office** legt die taktische Asset-Allokation fest, also die kurzfristigen Abweichungen der Asset-Allokation vom langfristigen Durchschnitt, welcher in der jeweiligen Fonds-Anlagestrategie definiert ist.
- ❸ Der **Vermögensverwalter Vontobel** managt die Portfolios der vier Strategien unter Vorgabe des nachhaltigen Futura-Universums und der taktischen Asset-Allokation. In diesem Rahmen hat er freie Hand bei der Auswahl der Einzeltitel.

Welche Vorteile bringt überdurchschnittliche Nachhaltigkeit beim Anlegen? Studien haben nachgewiesen, dass nachhaltige Anlage-Portfolios auf lange Sicht generell bessere Rendite-Risiko-Eigenschaften besitzen als nicht nachhaltige Anlagen. Die überdurchschnittlich strengen Vorschriften im Futura-Regelwerk schliessen beispielsweise Länder und Firmen mit kontroversen Geschäftspraktiken oder Produkten von vornherein vom Anlageuniversum aus. Das von den Vereinten Nationen verfolgte Ziel einer nachhaltigen Entwicklung ist, dass auch unsere Nachwelt ihre Bedürfnisse noch befriedigen kann. Futura lässt nur jene Unternehmen zu, welche diese künftigen Bedürfnisse gemäss den Bewertungen von Inrate am besten erfüllen können. Dank dieser Bestenauslese investiert der Raiffeisen Futura – Pension Invest in jene Länder und Unternehmen, die ökologischen und sozialen Herausforderungen in hohem Mass Rechnung tragen. Dies reduziert das Risiko, dass sie an diesen Herausforderungen scheitern werden, und erhöht gleichzeitig ihre Chancen, dass sie künftig erfolgreicher sein werden als jene mit schlechterem Nachhaltigkeits-Rating.

Was haben Sie jüngst im Portfolio geändert? Weil die Zinsen inzwischen wieder auf ein attraktives Niveau gestiegen sind, halte ich im Obligationen-Teil eine Mischung aus Titeln bester Qualität, wie Staats-, Quasi-Staats- und Pfandbrief-Obligationen, sowie höher rentierenden Unternehmensobligationen. Dabei bevorzuge ich ab jetzt längere Laufzeiten. Deshalb ist auch die durchschnittliche Restlaufzeit der Obligationen im Portfolio nun wieder etwas länger. Im Aktien-Teil mische ich sogenannt defensive und zyklische Branchen zu etwa gleichen Teilen – die defensiven leiden bei rückläufiger Konjunktur weniger, die zyklischen profitieren bei wachsender Konjunktur stärker. Derzeit setze ich den Schwerpunkt bei Konsumgütern und Pharma. Denn auf Produkte und Dienstleistungen aus diesen Bereichen sind die Konsumenten auch in schwierigeren Zeiten angewiesen.



CHANCEN

- **Nachhaltig:** Die Fonds investieren nur in Schuldner und Unternehmen, die strenge Nachhaltigkeitskriterien erfüllen. So können Sie als Anleger Gutes für Umwelt und Gesellschaft tun.
- **Vom Profi aktiv verwaltet:** Erfahrene Spezialisten treffen für Sie die Anlageentscheide aufgrund tiefgreifender Analysen und überwachen die Fonds unter strikter Risikokontrolle.
- **Durchschnittspreis-Effekt:** Durch regelmässige Einzahlungen via Fonds-Sparplan können Sie Ihr Vermögen systematisch aufbauen. So erwerben Sie Ihre Fondsanteile über die Zeit zum geglätteten Durchschnittspreis, unabhängig von möglichen Preisschwankungen.
- **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 beleihen.
- **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:** 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.
- **Anlageentscheide:** Die Fonds berücksichtigen Nachhaltigkeitskriterien. Somit ist der Fondsmanager bei seinen Anlageentscheiden gebunden, was den Fondswert beeinträchtigen oder begünstigen kann. Weder die Analysen der einzelnen Unternehmen auf ihre Werte noch die aktiven Anlageentscheide des Fondsmanagers bieten eine Erfolgsgarantie.
- **Schwellenländer, Währungen und Derivate:** Die Fonds können 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. Die Fonds können 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 die Fonds von der Qualität der involvierten Gegenparteien sowie der Entwicklung der zu Grunde liegenden Märkte und Basisinstrumente abhängig.
- **Anteilswert:** Der Fonds-Anteilswert kann unter den Kaufpreis fallen, zu dem Sie Ihren Anteil erworben haben.

Herausgeber

Raiffeisen Schweiz
Business Partner
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

Rechtlicher Hinweis

Kein Angebot

Der in dieser Publikation erwähnte Fonds ist ein Fonds nach Schweizer Recht. Der Fonds investiert auch in Titel anderer Firmen als den in diesem Dokument genannten. Es darf nicht davon ausgegangen werden, dass eine Investition in die Titel der in diesem Dokument genannten Firmen rentabel war oder sein wird. Die Titel und ihre Gewichte im Fonds können jederzeit ohne Ankündigung geändert werden. Die 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. Die Publikation stellt kein Kotierungsinserat und keinen Prospekt gemäss Art. 35 ff. FIDLEG dar. Die alleine massgeblichen vollständigen Bedingungen sowie die ausführlichen Risikohinweise zu diesen Produkten sind in den jeweiligen rechtsverbindlichen Verkaufsdokumenten (z.B. Prospekt, Fondsvertrag) enthalten. 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. Aufgrund gesetzlicher Beschränkungen in einzelnen Staaten richten sich diese Informationen nicht an Personen mit Nationalität oder Wohnsitz eines Staates, in dem die Zulassung von den in dieser Publikation beschriebenen Produkten beschränkt ist. Diese Publikation ist weder dazu bestimmt, dem Anwender eine Anlageberatung zukommen zu lassen, noch ihn bei Investmententscheiden zu unterstützen. Investitionen in die hier beschriebenen Anlagen sollten nur getätigt werden, nachdem eine entsprechende Kundenberatung stattgefunden hat und/oder die rechtsverbindlichen Verkaufsdokumente studiert worden sind. Entscheide, die aufgrund der vorliegenden Unterlagen 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. Weiter verweisen wir auf die Broschüre «Risiken im Handel mit Finanzinstrumenten». Bei der aufgeführten Performance handelt es sich um historische Daten, aufgrund derer nicht auf die laufende oder zukünftige Wertentwicklung geschlossen werden kann. Für die Berechnung der Performancedaten wurden die bei der Ausgabe und gegebenenfalls bei der Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten nicht berücksichtigt.

Keine Haftung

Raiffeisen Schweiz und Vontobel unternehmen alle zumutbaren Schritte, um die Zuverlässigkeit der präsentierten Daten zu gewährleisten. Raiffeisen Schweiz und Vontobel übernehmen aber keine Gewähr für Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der in dieser Publikation veröffentlichten Informationen. Raiffeisen Schweiz und Vontobel haften nicht für allfällige Verluste oder Schäden (direkte, indirekte und Folgeschäden), die durch die Verteilung dieser Publikation und deren Inhalt verursacht werden oder mit der Verteilung dieser Publikation im Zusammenhang stehen. Insbesondere haftet sie nicht für Verluste infolge der den Finanzmärkten inhärenten Risiken. Es ist Sache des Kunden, sich über allfällige Steuerfolgen zu informieren. Je nach Wohnsitzstaat können sich unterschiedliche Steuerfolgen ergeben. In Bezug auf allfällige, sich durch den Kauf der Titel ergebende Steuerfolgen lehnen Raiffeisen Schweiz, die Raiffeisenbanken und Vontobel jegliche Haftung ab.

Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse

Die Publikation wurde von Raiffeisen Schweiz und Vontobel erstellt und 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.