

Einblick ins Fondsmanagement

Ausschüttungsziel erneut übertroffen

Wer sich aus seiner Anlage eine regelmässige Auszahlung wünscht, der sollte dem Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend seine Aufmerksamkeit schenken. Im Folgenden erklärt der Fondsmanager, worauf er beim Verwalten dieser einkommensorientierten Fondslösung besonders achtet. Sein Vorgehen hat sich bislang bewährt, hat er doch das angestrebte Ausschüttungsziel auch dieses Jahr übertroffen.



FONDSMANAGER

Florian Boehringer
Senior Portfolio Manager



Florian Boehringer arbeitet seit 2018 bei Vontobel Asset Management innerhalb der Vescore Boutique, die spezialisiert ist auf systematisch oder hybrid verwaltete Multi-Asset-Anlagelösungen. Der systematische Ansatz verwendet quantitative Modelle. Hybrid nennt sich die Kombination aus systematischem und aktivem Verwaltungsansatz. Florian Boehringer ist verantwortlich für den einkommensorientierten Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend. Seine Berufserfahrung in der Finanzbranche holte er sich seit dem Jahr 2000 als Analyst, Portfoliomanager von Gemischt- und Absolute-Return-Anlagelösungen sowie als Entwickler quantitativer Modelle.

Herr Boehringer, was zeichnet den Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend aus?

Der gemischte Fonds Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend ist auf regelmässiges Einkommen ausgerichtet. Wie sein Name andeutet, hat er Zinsen und Dividenden im Fokus. Zins- und Dividendenzahlungen sind die Einnahmequellen, aus denen der Fonds seine Ausschüttungskasse befüllt. Denn sein primäres Anlageziel ist, eine jährliche Ausschüttung in Höhe von 2.5%* des Nettoinventarwerts an die Investorinnen und Investoren zu entrichten. In dieser Absicht investiert er zu rund 70% in Obligationen und zu rund 30% in Aktien aus dem weltweiten Futura-Nachhaltigkeitsuniversum, welches die unabhängige Bewertungsagentur Inrate festlegt.

* keine Garantie

Worauf achten Sie bei der Titelauswahl? Ich wähle ausschliesslich Titel von Schuldner und Unternehmen, deren Finanzqualität mich vollends überzeugt. Die wichtigsten Kriterien hierfür sind eine hohe Kreditqualität, eine solide Bilanz mit geringer Schuldenlast, eine starke Stellung im Weltmarkt, ein widerstandsfähiges Geschäftsmodell, das auch Konjunkturschwächen überstehen kann, und eine robuste Gewinnentwicklung. Mein Schwerpunkt liegt auf Aktien mit attraktiver Dividende und auf Obligationen mit interessanten Coupons, die aber das einzugehende Risiko nach meinem Ermessen ausreichend entschädigen müssen. Aus diesen Papieren stelle ich schliesslich ein möglichst breit über Länder und Branchen diversifiziertes Portfolio zusammen. Dieses überwache ich laufend und passe es bei Bedarf an das veränderte Marktumfeld an.

Worauf stützen Sie sich bei Ihrer Beurteilung? Ich beobachte und analysiere eingehend einerseits die Weltwirtschaft und die globalen Finanzmärkte, andererseits die einzelnen Schuldner und Unternehmen. In diese Analysen fliessen auch rein objektive Auswertungen von Rechen-systemen mit ein, die sich auf modernste Technologien einschliesslich künstlicher Intelligenz stützen. Sie tragen ununterbrochen sämtliche verfügbaren Konjunktur-, Finanzmarkt-, Länder- und Firmendaten zusammen und können in den weit in die Vergangenheit zurückreichenden Zahlenreihen regelmässige Muster erkennen, die mir Hinweise auf mögliche künftige Entwicklungen geben. Sie unterstützen mich ausserdem beim Überwachen der optimalen Risikoverteilung im Portfolio und warnen mich rechtzeitig, bevor das durch die Fonds-Strategie vorgegebene Risikobudget ausgeschöpft ist.

Wie sieht es mit der diesjährigen Ausschüttung aus? Mit dem kräftigen Zinsanstieg der letzten Monate begaben viele Schuldner neue Obligationen mit höheren Coupons. Dies nutzte ich im Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend dann auch vermehrt. Es hievte den durchschnittlichen Coupon aller Obligationen im Fonds auf 5%. Entsprechend ansehnliche Zinszahlungen flossen aus dem zu rund 70% gewichteten Obligationen-Teil in die Ausschüttungskasse. Deshalb übertrifft der Fonds sein Ausschüttungsziel von 2.5% auch dieses Jahr. Die diesjährige Ausschüttung beträgt CHF 2.50 pro Fonds-Anteil. Das entspricht rund 3.1% des Nettoinventarwerts des Fonds per Stichtag 31. Juli 2023, als der Fonds sein Geschäftsjahr abschloss. Die entsprechende Gutschrift erhalten die Fonds-Anleger jeweils im November, sobald der reguläre Genehmigungsprozess abgeschlossen ist.

Wie schätzen Sie die aktuelle Marktlage ein? War die geopolitische Lage wegen des unvermindert fortgeführten Krieges in der Ukraine bereits angespannt, wurde sie durch den jüngst eskalierten Nahost-Konflikt noch instabiler. Sollte letzterer sich auf die breitere Region ausweiten, könnten die Rohstoff-Preise steigen und die Inflation erneut befeuern. Diese



AUFGEFALLEN

Ausschüttungsziel zum vierten Mal übertroffen

Die Ausschüttungen des Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend liegen seit vier Jahren über dem angestrebten Ziel von 2.5% des Nettoinventarwerts (NAV) in einer Bandbreite von 2.8% bis 3.1%.

Jahr	Ausschüttung (brutto)	
	in CHF	in % des NAV*
2018**	1.70	1.8
2019	2.75	2.8
2020	2.75	3.3
2021	2.30	2.9
2022	2.50	3.1

Die vergangene Entwicklung ist kein Indikator für die laufende oder künftige Entwicklung.

* per Stichtag Ende Juli (Ende des Fonds-Geschäftsjahres)

** Die erste Ausschüttung erfolgte für den Zeitraum von acht Monaten, da der Fonds im Dezember 2018 lanciert wurde, also vier Monate nach Beginn des Fonds-Geschäftsjahres.

Quelle: Vontobel Asset Management, per 06.11.2023.

trotzte in den USA bisher hartnäckig den Massnahmen der Notenbank Fed und die US-Wirtschaft blieb überraschend robust. Doch die volle Wirkung höherer Zinsen wird sich früher oder später in höheren Refinanzierungskosten vieler Unternehmen niederschlagen. Dann dürfte die Wirtschaft spürbar abkühlen.

Wie positionieren Sie den Raiffeisen Focus Interest & Dividend in diesem Umfeld?

Wegen der genannten Unsicherheiten halte ich eine robuste Positionierung des Raiffeisen Focus Interest & Dividend für angebracht. Deshalb favorisiere ich im Aktien-Teil weiterhin Qualitätswerte von Firmen, die zum einen gemäss meinen Analysen in der Lage sein sollten, ihre Margen auch bei schwächerer Konjunktur zu verteidigen und den Dividendenstrom an die Aktionäre längerfristig aufrechtzuerhalten, und die zum anderen günstig bewertet sind, deren Aktienkurs also attraktives Aufholpotenzial zum wahren Unternehmenswert bietet. Dagegen meide ich zyklische Werte, die bei schwacher Konjunktur typischerweise stärker leiden, etwa Wachstumstitel aus der Technologiebranche. Im Obligationen-Teil lege ich den Schwerpunkt auf Unternehmenspapiere, deren Renditeaufschläge gegenüber Staatspapieren nicht nur attraktiv sind, sondern gleichzeitig auch interessantes Aufholpotenzial zu ihrem Nennwert von 100 bieten.

Wie viele Einzeltitel enthält das Portfolio insgesamt? Der möglichst breiten Diversifikation Rechnung tragend, habe ich das aktuelle Portfolio mit rund 130 Aktien und knapp 150 Obligationen ausgestattet. Das durchschnittliche Rating letzterer ist BBB. Die Schuldnerqualität liegt am unteren Rand der höchsten Kategorie «Investment Grade», wo die Renditen interessant sind und das Zahlungsausfallrisiko dennoch verhältnismässig gering ist. Das gegenwärtig hohe Renditeniveau habe ich durch den vermehrten Zukauf von länger laufenden Obligationen auf längere Frist festgezurr. Denn in der Regel halte ich sie bis zu ihrem Verfall. Die durchschnittliche Duration der Obligationen im Fonds beträgt derzeit rund 7 Jahre. Über diese Masszahl steuere ich die Empfindlichkeit des Fondswerts gegenüber Zinsveränderungen. Die jetzige Fonds-Duration ist eher hoch, da ich davon ausgehe, dass die Fed ihren Leitzins bald senken wird.

Was müssen Anleger beachten, die sich für den Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend entscheiden?

Primäres Anlageziel des Fonds ist eine jährliche Ausschüttung an die Anleger, wobei keine Garantie besteht, dass das angestrebte Ausschüttungsziel erreicht wird. Das Fondskapital zu wahren bzw. zu mehren, ist ein sekundäres, längerfristig ausgelegtes Anlageziel. Das heisst, Anleger müssen eine mittlere Risikobereitschaft mitbringen, da Wertschwankungen nicht ausgeschlossen sind. Die Vergangenheit hat gezeigt, dass Aktienkurse immer wieder zu ihrem Mittelwert hin tendieren, und Obligationenkurse sich gegen Ende der Laufzeit tendenziell wieder dem Nennwert von 100 nähern. Dies glättet grobe Ausschläge in der Wertentwicklung über die Zeit. Dass ich bei meiner Titelauswahl die Qualitätslatte stets hoch ansetze und strikt das Diversifikationsprinzip befolge, hat sich im wörtlichen Sinn auszahlt. Denn in den letzten vier Jahren konnte ich so den Ausschüttungstopf jeweils über die 2.5%-Marke hinaus befüllen. Dieses Ziel verfolge ich auch weiterhin.



CHANCEN

- **Regelmässige Ausschüttung:** Der Fonds legt den Schwerpunkt darauf, aus verschiedenen Quellen Einkommen zu schöpfen mit dem Ziel, regelmässig Erträge aus Obligationenzinsen und Aktiendividenden an Sie auszuzahlen.
- **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 einer Vielzahl von weltweiten Obligationen und Aktien sind die Risiken breit gestreut und Sie können Anlagechancen rund um den Globus nutzen.
- **Aktiv und systematisch:** Der Fondsmanager hält die Fonds-Anlagen stets im Einklang mit der aktuellen Marktentwicklung und integriert im Anlageprozess eine systematische Diversifikation und Risikokontrolle mit dem Ziel eines stets optimalen Rendite/Risiko-Verhältnisses.
- **Hoher Anlegerschutz:** Der Fonds ist dem Kollektivanlagegesetz unterstellt und das investierte Kapital gilt als Sondervermögen, was Sie als Anleger entsprechend schützt.
- **Durchschnittspreis-Effekt:** Wenn Sie via Fonds-Sparplan investieren, erwerben Sie über die Zeit Fondsanteile zum geglätteten Durchschnittspreis, unabhängig von möglichen Preisschwankungen.



RISIKEN

- **Wertschwankungen:** Es sind markt-, branchen-, unternehmens- und zinsbedingte 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 mit tieferer Kreditqualität bergen in der Regel ein höheres Zahlungsausfallrisiko als solche mit höherer Kreditqualität.
- **Schwellenländer 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 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.

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

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. Mit «Futura» werden nachhaltige Finanzinstrumente und -dienstleistungen gekennzeichnet. Informationen zum Thema «Nachhaltiges Anlegen mit Raiffeisen» sind in der entsprechenden Broschüre (www.raiffeisen.ch/futura-regelwerk) 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. Prospekt, Fondsvertrag und Basisinformationsblatt (BIB) jeweils mit den Jahres- und Halbjahresberichten) enthalten. Diese Unterlagen können kostenlos bei Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Raiffeisenplatz, 9001 St. Gallen («Raiffeisen Schweiz») oder unter www.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 (verfügbar unter report.raiffeisen.ch) 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 und 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.