

Einblick ins Fondsmanagement

Bewegte Märkte verlangen Flexibilität

2022 herrschte oft stürmisches Wetter an den Anlagemärkten – nichts für nervenschwache Anleger und unflexible Fondsmanager. Der Verwalter des Raiffeisen Futura – Strategy Invest weiss, was es braucht, um nicht aus der Bahn geworfen zu werden.



FONDSMANAGER

Andreas Bentzen

Senior Portfolio Manager



Andreas Bentzen begann seine Laufbahn in der Finanzindustrie 2002. Seine Anlageerfahrung sammelte er unter anderem bei der Privatbank Notenstein/Wegelin und der Grossbank UBS. Seit 2014 arbeitet er als Senior Portfoliomanager bei Vontobel Asset Management. Er ist Mitglied im Team der Vescore Boutique, das die Vorteile des aktiven und des systematischen Portfoliomanagements nutzbringend zu kombinieren weiss. Als Spezialist für gemischte, nachhaltige Anlagen trägt er die Verantwortung für die Fondsfamilien Raiffeisen Futura – Strategy Invest mit rund CHF 1.2 Milliarden und Raiffeisen Futura – Pension Invest mit rund CHF 6.9 Milliarden an Kundenvermögen per Ende November 2022.



AUFGEFALLEN

Fondsmanager Andreas Bentzen bewies beim Verwalten der Vorsorgelösung Raiffeisen Futura – Pension Invest über viele Jahre so viel Erfolg, dass ihm auch die Verwaltung der Anlagezielfonds-Familie Raiffeisen Futura – Strategy Invest anvertraut wurde.

Herr Bentzen, wie lange verwalten Sie den Raiffeisen Futura – Strategy Invest schon?

Die Verantwortung für den Raiffeisen Futura – Strategy Invest trage ich seit seiner Lancierung im Sommer 2021. Dabei befolge ich im Wesentlichen den gleichen Anlageprozess wie beim artverwandten Raiffeisen Futura – Pension Invest, den ich bereits seit neun Jahren verwalte. Dies immerzu mit dem Ziel, bei meinen Anlageentscheidungen Nachhaltigkeit und Finanzqualität so zu vereinen, dass der Fondswert langfristig wachsen kann. Aus den Fondsvermögen, welche die Kunden mir bislang anvertrauten, schliesse ich, dass sie mit meiner Arbeit zufrieden sind.

Wie sieht dieser Anlageprozess aus?

Er wurde im Lauf der Jahre immer wieder verfeinert, um die sich ändernden Marktanforderungen einzubeziehen, etwa mehr Anlegerschutz oder neue Nachhaltigkeitsanforderungen. Im Wesentlichen besteht der Anlageprozess aus drei Schritten: Im ersten Schritt legt die unabhängige, auf Nachhaltigkeit spezialisierte Bewertungsagentur Inrate das Anlageuniversum fest. Im zweiten Schritt spiegle ich in den Portfolios die im jeweiligen Umfeld sinnvolle Anlageklassen-Gewichtung des Anlagekomitees von Raiffeisen. Diese sogenannte taktische Asset-Allokation weicht mal stärker, mal weniger stark von der langfristigen Durchschnittsgewichtung ab, welche die jeweilige Fonds-Strategie pro Anlageklasse definiert. Im dritten Schritt befülle ich diese Anlageklassen-Anteile mit gezielt ausgewählten Einzeltiteln oder Fonds. Anders als beim Raiffeisen Futura – Pension Invest sind beim Raiffeisen Futura – Strategy Invest auch Schwellenländer- und Hochzins-Obligationen sowie die Sachanlagen Gold und Immobilien zulässig. Mit dieser Fondslösung können die Anleger also das Renditepotenzial zusätzlicher Anlageklassen nutzen. Bereits seit über 20 Jahren arbeiten wir gemeinsam unter dem Futura-Label zusammen – und dies hat sich bis heute bewährt.

Was unterscheidet die vier Fonds-Strategien voneinander?

Ich vergleiche die Strategien gerne mit einer Sportmannschaft. Bei der Yield-Strategie mit dem kleinsten Aktienanteil ist die Verteidigungslinie am stärksten. Daher passt sie gut zu Anlegern, die ungerne Risiken eingehen. Bei der Balanced-Strategie mit ausgewogenem Obligationen- und Aktienanteil sind eine Art Allrounder-Spieler im Einsatz, die das Verteidigen und das Angreifen etwa gleich gut beherrschen. Bei dieser Strategie ist das Risiko moderat. Bei der Growth-Strategie mit grösserem Aktien- als Obligationenanteil sind mehr angriffslustige Spieler als Verteidiger auf dem Spielfeld. Dies verlangt mehr Risikoappetit von den Anlegern. Bei der Equity-Strategie, die keine Obligationen mit mehr als einjähriger Laufzeit berücksichtigt, geben die Stürmer den Ton an. Sie eignet sich somit nur für ausgesprochen risikofreudige Anleger, die mit starken Wertschwankungen gut zurechtkommen.

Warum schwankten die Märkte im abgelaufenen Jahr 2022 so stark?

Das Jahr war von zahlreichen Unwägbarkeiten geprägt. Als die negativen Auswirkungen der Pandemie endlich nachliessen, marschierte Russland unerwartet in die Ukraine ein. Dieser Angriffskrieg hatte wiederum einschneidende Folgen für die Wirtschaft und die Finanzmärkte weltweit – angefangen bei Preisschüben durch Rohstoff- und Güterknappheiten über vehemente Zinserhöhungen der Notenbanken zur Abwehr der massiv gestiegenen Inflation bis hin zu verunsicherten Investoren, die sich aus Furcht vor einer Rezession von den Anlagemärkten abwendeten, sodass die Kurse von Aktien und Obligationen gleichzeitig einbrachen. Das kommt selten vor und zeigt, dass die einst üblichen Marktmechanismen nicht mehr spielen. Dem aus den Fugen geratenen Gefüge hat auch die jahrelang überaus grosszügige Geldpolitik Vorschub geleistet. Im Umfeld tiefer Zinsen sahen viele Investoren aus Renditeüberlegungen Aktien als einzige Alternative. Mit der Zinswende liefen ihnen Obligationen den Rang ab. Als die gestraffte Geldpolitik ihre dämpfende Wirkung auf die Inflation zu entfalten begann, schöpften die Anleger wieder Vertrauen. So stark die Stimmung der Investoren durch das Jahr hindurch schwankte, so unruhig bewegten sich die Finanzmärkte.

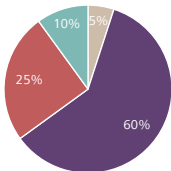


CHART ZUM THEMA

Vier Strategien, je nach Anlageziel

Je mehr Aktien, desto höher das Renditepotenzial, aber auch das Risiko

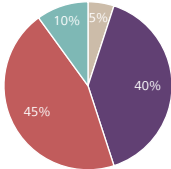
Ertrag (Yield)



Risiko: ●●○○○

Rendite: ●●○○○

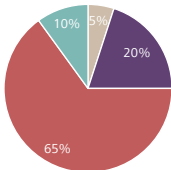
Ausgewogen (Balanced)



Risiko: ●●●○○

Rendite: ●●●○○

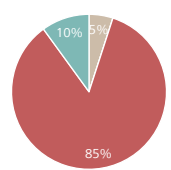
Wachstum (Growth)



Risiko: ●●●●○

Rendite: ●●●●○

Aktien (Equity)



Risiko: ●●●●●

Rendite: ●●●●●

■ Liquidität ■ Obligations ■ Aktien ■ Gold & Immobilien

Wie gingen Sie mit diesen komplexen Wechselwirkungen beim Verwalten des Raiffeisen Futura – Strategy Invest um?

Wenn die Märkte wegen grosser Unsicherheit besonders stark schwanken, gilt immer, die nötige Vorsicht walten zu lassen und beim Zusammenstellen der Portfolios flexibel zu sein. Sinnvoll ist dann auch, den Liquiditätsanteil zu erhöhen, um sich allfällige Anlagechancen nicht zu verbauen, die unruhige Märkte oftmals eröffnen. Steht eine Wirtschaftsverlangsamung im Raum oder gar eine Rezession bevor, ist es ratsam, stärker auf defensive Sektoren zu setzen, die im ungünstigen Umfeld normalerweise weniger leiden. In Krisenzeiten noch wichtiger als sonst ist die sorgfältige Prüfung der Schuldner und Unternehmen. Da ihre Qualität dann überdurchschnittlich gut sein muss, lege ich die Messlatte höher, vor allem beim Geschäftsmodell, das krisenerprobt sein muss, bei der Bilanz, die keine hohe Schuldenlast verträgt, und beim Kostenmanagement, wo ich Preismacht voraussetze, die erlaubt, gestiegene Beschaffungskosten an die Abnehmer weiterzugeben. So verbleiben in der engsten Wahl nur Anlagekandidaten, welche nach meinem Ermessen am besten aufgestellt sind, um die Krise zu meistern.

Mit welchen Mitteln beurteilen Sie dies? Mit der Erfahrung von Menschen und mittels Spitzentechnologie. Bei der qualitativen Analyse kann ich mich auf die Kopfarbeit unseres Analysten-Teams stützen, das spezialisierte Branchenkenner vereint. Für den Aktienteil der Portfolios kommen darüber hinaus auch quantitative Modelle aus dem Hause Vontobel zum Einsatz. Sie sind unentbehrlich, um fortlaufend neue, relevante Wirtschafts- und Unternehmensdaten zu sammeln und die wachsende Datenbank sekundenschnell auszuwerten für Anhaltspunkte zu künftigen Entwicklungen. Diese Kombination aus subjektiven und objektiven Urteilen bilden das starke Fundament für meine Anlageentscheidungen im Raiffeisen Futura – Strategy Invest. Die technisch ausgereiften Systeme helfen mir auch, die Portfolios systematisch möglichst breit über Länder und Sektoren zu diversifizieren. Und nicht zuletzt signalisieren sie mir bei ihrer systematischen Risikoüberwachung frühzeitig, wenn sich die Portfolios der Risikogrenze nähern, welche jede Fonds-Strategie vorgibt. So kann ich rechtzeitig – dies dann wieder von Menschenhand – die nötigen Anpassungen in den Portfolios vornehmen, damit sie stets den Anforderungen entsprechen, nach denen der Anleger seine Strategie ausgewählt hat.



CHANCEN

- **Nachhaltig:** Die Fonds investieren nur in Schuldner und Unternehmen, die strenge ökologische und soziale 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 diesen Fonds können Sie alle Investitionsentscheide sowie die Überwachung der Märkte und Fonds-Anlagen an den erfahrenen Profi delegieren.
- **Diversifiziert:** 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.
- **Sorgfältige Analysen und 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.
- **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.
- **Auf Sie zugeschnitten:** Sie können das zu Ihren Renditeerwartungen und Ihrer Risikogrenze passende Anlageziel wählen.
- **Mit oder ohne Ausschüttung:** Wünschen Sie eine jährliche Auszahlung Ihrer Erträge, wählen Sie die ausschüttende Anteilsklasse A, ansonsten die Anteilsklasse B, welche Ihre Erträge wieder anlegt.



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, 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. 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.
- **Anlageentscheide:** Die Fonds berücksichtigen Nachhaltigkeitskriterien. Somit sind die Fondsmanager bei ihren Anlageentscheiden gebunden, was den Fondswert beeinträchtigen oder begünstigen kann. Weder die Analysen der einzelnen Schuldner auf ihre Werte noch die aktiven Anlageentscheide der Fondsmanager 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

Rechtlicher Hinweis

Kein Angebot

Die in dieser Publikation erwähnten Fonds sind ein Fonds nach Schweizer Recht. 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 Investmententscheidungen 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.