

## Einblick ins Fondsmanagement

# Nie zu früh, Ihre Altersreserve auszubauen

Haben Sie sich schon um Ihr Reservepolster gekümmert, damit Sie als Rentnerin oder Rentner nicht jeden Rappen umdrehen müssen? Das Schweizer Vorsorgesystem macht es Ihnen leichter dank des Steuervorteils in der 3. Säule. Nehmen Sie unbedingt auch unseren aktiv verwalteten Vorsorge-Fonds in Augenschein, über den wir den Fondsmanager nachfolgend ausgefragt haben – und als Mittel zum Zweck unseren Fonds-Sparplan, der die regelmässige Einzahlung für Sie erledigt.



### FONDSMANAGER

**Andreas Bentzen**  
Senior Portfolio Manager



Andreas Bentzen hat über 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 2023 Kundenvermögen von rund 7,3 Milliarden Schweizer 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.

#### **Herr Bentzen, die freiwillige Vorsorge in der 3. Säule ist steuerlich interessant.**

**Welche zusätzlichen Vorteile bietet ein Vorsorgefonds?** Wer mittels Anlagefonds vorsorgt, kann – anders als mit einem Vorsorge-Konto – an der Entwicklung der Finanzmärkte teilhaben. Diese unterliegen zwar unvorhersehbaren Schwankungen, wie alle Anlagen. Beim Vorsorgefonds Raiffeisen Futura – Pension Invest hält sich dieses Risiko jedoch in Grenzen. Denn einerseits ist er vom Schweizer Gesetz zum Schutz der Vorsorgegelder strengen Anlagerichtlinien unterstellt. Andererseits investiert er getreu dem Futura-Label nachhaltig, was die mit den Herausforderungen der Zukunft für Umwelt, Gesellschaft und Wirtschaft einhergehenden Risiken verringert. Überdies mischt er viele verschiedene Einzeltitel guter Qualität aus mehreren Anlageklassen, sodass sich allfällige Kursschwankungen gegenseitig abfedern können. Und nicht zuletzt passt er bei Bedarf die Portfolio-Zusammensetzung den veränderten Marktverhältnissen an. Dank dieser Flexibilität kann er jederzeit seine Risikovorgaben unter Kontrolle halten und interessante Marktchancen wahrnehmen.

#### **Worin und nach welcher Strategie investiert der Raiffeisen Futura – Pension Invest?**

Der Raiffeisen Futura – Pension Invest investiert in Obligationen und Aktien von Firmen und Staaten der ganzen Welt, die tadelloser Nachhaltigkeits- und Finanzqualität genügen müssen. Anleger können zwischen vier Strategien wählen: «Yield», «Balanced», «Growth» und «Equity». Die zugehörigen Anlageziele sind: Ertrag, Ausgewogen, Wachstum und Aktien. Hauptunterschied ist die Grösse des Aktienanteils.

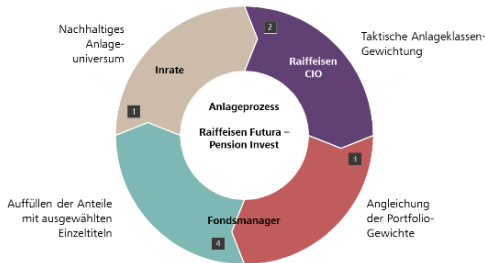
**Wer wählt demnach welche Strategie?** Das hängt davon ab, welche Rendite dem Anleger vorschwebt, wie lange er sein Geld anlegen möchte und wieviel Risiko er eingehen will und auch tragen kann. Je grösser der Aktienanteil der Strategie, desto mehr Renditepotenzial bietet sie. Entsprechend riskanter ist sie aber auch. Das bedingt, dass der Anleger auch ausgeprägtere Wertschwankungen nach oben und unten aushält. Dieses Zickzack-Muster gleicht sich in der Regel mit den Jahren aus, da die Aktienkurse immer wieder zu ihrem Mittelwert zurückkehren. Bei der Wahl der Strategie für die Vorsorge gilt daher: Je grösser das Aktien-Engagement ist, desto mehr Jahre müssen zwischen dem Zeitpunkt der Investition und der Pensionierung liegen. Für die junge Generation mag das Thema Rente noch in weiter Ferne liegen. Doch je früher Sie sich an den Aufbau Ihres Reservepolsters fürs Alter machen, desto weniger engt Ihr Zeithorizont Sie ein.

**Wie kommt das konkrete Portfolio zustande?** Beim Raiffeisen Futura – Pension Invest sind drei Partner am Anlageprozess beteiligt, der aus vier Schritten besteht: Im ersten Schritt legt die unabhängige Schweizer Bewertungsagentur Inrate das nachhaltige Futura-Anlageuniversum fest. Da sie ihre Qualitäts-Messlatte für umwelt-, gesellschafts- und führungsbezogene Aspekte – bekannt unter dem englischen Kürzel «ESG» – hoch ansetzt, schaffen es nur Schuldner und Unternehmen mit überdurchschnittlich gutem Nachhaltigkeits-Rating in die engere Auswahl für den Raiffeisen Futura – Pension Invest. Im zweiten Schritt bestimmt das Raiffeisen CIO-Team, passend zu seinen Einschätzungen der Finanzmärkte, die taktische Allokation pro Anlageklasse. Dann bin ich am Zug, um im dritten Schritt die Anlageklassengewichte jeder Strategie des Raiffeisen Futura – Pension Invest entsprechend anzugleichen und im vierten Schritt diese Anteile mit jenen Einzeltiteln aufzufüllen, die mich in finanzieller Hinsicht am meisten überzeugen.



## CHART ZUM THEMA

### Anlageprozess: 3 Partner – 4 Schritte



Quelle: Vontobel Asset Management. Stand: September 2023.



## 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 kaufen Sie unter dem Strich zum geglätteten Durchschnittspreis.



## AUFGEFALLEN

### Mehr Details zur Nachhaltigkeit

Die monatlich aufdatierten Factsheets zu den vier Strategien des Raiffeisen Futura – Pension Invest enthalten nebst Wertentwicklung, Risikodaten, Portfolio-Aufteilung und Kennziffern auch Angaben zu Nachhaltigkeits-Ratings, Treibhausgas-Emissionen und der Wirkung der Fonds-Positionen auf die Nachhaltigkeitsziele der Vereinten Nationen.

Factsheet-Links: [Yield](#), [Balanced](#), [Growth](#), [Equity](#)

Einzelheiten zu den vier Strategien finden Sie unter diesem [Link](#).

**Wie entscheiden Sie das?** Grundlage für meine Titelauswahl innerhalb des nachhaltigen Futura-Universums sind die fundierten Analysen, welche ich unentwegt anstelle. Hierbei stütze ich mich auch auf quantitative Systeme, welche riesige Datenmengen verarbeiten und darin Muster erkennen, aus denen ich Anhaltspunkte zur künftigen Entwicklung ableiten kann. Ausserdem setze ich einige finanzielle Qualitätskriterien zwingend voraus, etwa eine solide Bilanz ohne überhöhtes Fremdkapital, eine kompetente Führung, die eine weitsichtige Strategie verfolgt und die Mittel der Aktionäre und Gläubiger mit Bedacht einsetzt, ein krisen-erprobtes Geschäftsmodell, eine Spitzenposition in der Branche sowie seit geraumer Zeit solide Umsätze und Gewinne mit ungebrochenen Wachstumsperspektiven.

**Wie sind die Portfolios aktuell ausgerichtet?** Grundsätzlich diversifiziere ich alle vier Portfolios des Raiffeisen Futura – Pension Invest weltweit, um Risikoanhäufungen zu vermeiden und gleichzeitig mehr Anlagechancen nutzen zu können. Jenes der Equity-Strategie zum Beispiel enthält Aktien von über 100 Unternehmen verschiedenster Branchen und Länder. Weil in der Weltwirtschaft und -politik und - davon abhängig - an den Finanzmärkten nach wie vor viel Unsicherheit herrscht, mische ich schon seit längerem Qualitätstitel aus sogenannt defensiven und zyklischen Branchen. Defensive Branchen, zum Beispiel Konsumgüter und Gesundheit, sind in der Regel weniger anfällig für eine Konjunkturabschwächung, da die zugehörigen Produkte und Dienstleistungen immer gebraucht werden. Zyklische Branchen, etwa Technologie oder Finanz, profitieren normalerweise stärker von einer Konjunkturerholung. Indem ich beide Branchen-Typen in den Portfolios berücksichtige, sind sie für jegliche Entwicklungsrichtung gerüstet. Innerhalb der Technologie-Branche habe ich umgeschichtet, indem ich bei einigen Titeln, die von der kürzlichen Euphorie-Welle rund um die Künstliche Intelligenz profitierten, Gewinne mitnahm und im Gegenzug Titel von Firmen aus den Bereichen Halbleiter und Cloud-orientierte IT-Software aufstockte. Bei Obligationen bevorzuge ich Unternehmens- gegenüber Staatspapieren, wähle in beiden Kategorien ausschliesslich gute Schuldnerqualität und investiere nur, wenn die Renditechancen das einzugehende Risiko nach meinem Ermessen rechtfertigen. Danach halte ich sie grundsätzlich bis auf Verfall, es sei denn, es droht eine unvorhergesehene Herabstufung der Kreditqualität. Bislang gelang es mir aber stets, solche Fälle zu meiden.

**Was raten Sie jenen Menschen, die sich mit Anlegen noch schwertun?** Ihnen möchte ich ein unverbindliches Gespräch mit Ihrer Kundenberaterin oder Ihrem Kundenberater ans Herz legen. Mit einer finanziellen Standortbestimmung ist auch die passende Vorsorgelösung schnell gefunden. Es braucht keine Unsummen, um einzusteigen. Schon mit einem kleinen Betrag ist der Anfang gemacht. Mit jeder weiteren Einzahlung lässt sich die fürs Alter vorge-sehene Reserve aufpolstern – je öfter eine solche Einzahlung erfolgt, desto dicker wird das Polster. Für Einzahlungsdisziplin kann der Fonds-Sparplan sorgen, bei dem die Fondsanteile über die Zeit sogar zu einem geglätteten Durchschnittspreis erworben werden.

**Ihr vorsorgliches Schlusswort?** Als verantwortlicher Fondsmanager bin ich verpflichtet, das Anlageziel des Raiffeisen Futura – Pension Invest bei all meinen Investitionsentscheiden stets im Auge zu behalten, nämlich das Fonds-Kapital langfristig zu mehren. Schliesslich möchten die Anlegerinnen und Anleger eine Rendite als Reserve für die Zeit nach ihrem Ausstieg aus dem Berufsleben in ihrem Portemonnaie sehen. Ich selbst besitze Fondsanteile am Raiffeisen Futura – Pension Invest. Sozusagen als mein Versprechen an alle Anleger, die sich für diese Vorsorgelösung entscheiden, dass ich ihr Geld gewissenhaft verwalte und sorgfältig darüber wache, dass das Gesamtrisiko das zulässige Maximum der von ihnen gewählten Strategie nicht überschreitet. Was das Schweizer Vorsorgesystem anbelangt, soll jetzt ein flexibles Pensionsalter eingeführt werden, um die bröckelnde 1. Säule, die AHV, zu kitten. Das wirkt sich vorteilhaft auf die 2. Säule, die Pensionskasse, aus. Denn je länger jemand arbeitet und ein-zahlt, desto mehr Altersguthaben ist bis zum Austritt aus dem Berufsleben angespart. Das gleiche Prinzip gilt für das freiwillige Sparen in der 3. Säule. Deshalb habe ich es längst ange-packt und kann jedem nur raten, es mir gleichzutun.



## CHANCEN

- **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 verschiedener Anlageklassen mit einer Vielzahl an weltweiten Wertpapieren sind die Risiken breit gestreut und Sie können Anlagechancen rund um den Globus nutzen.
- **Vom Profi aktiv verwaltet:** Erfahrene Spezialisten treffen für Sie die Anlageentscheide aufgrund tiefgreifender Analysen und überwachen die Fonds unter strikter Risikokontrolle.
- **Hoher Anlegerschutz:** Der Fonds ist dem Kollektivanlagegesetz unterstellt und das investierte Kapital gilt als Sondervermögen.
- **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 Ihrer wertschriftengebundenen Vorsorge 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 Ihrer wertschriftengebundenen Vorsorge zurück auf das Vorsorgekonto legen. Bei der Pensionierung führen Sie Ihren Fonds einfach von der gebundenen 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 Schweizerfranken 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.

**Fragen?**  
Ihr Berater ist gerne  
für Sie da.

### Herausgeber

Raiffeisen Schweiz  
Business Partner  
Raiffeisenplatz  
9001 St. Gallen  
[vertrieb\\_anlagen@raiffeisen.ch](mailto:vertrieb_anlagen@raiffeisen.ch)

### Internet

[raiffeisen.ch/anlegen](http://raiffeisen.ch/anlegen)  
[raiffeisen.ch/fonds](http://raiffeisen.ch/fonds)

### Publikationen

Erfahren Sie in unseren Publikationen unsere  
aktuelle Sicht auf die Finanzmärkte  
[raiffeisen.ch/maerkte-meinungen](http://raiffeisen.ch/maerkte-meinungen)

### Beratung

Kontaktieren Sie Ihren Anlageberater oder Ihre  
lokale Raiffeisenbank  
[raiffeisen.ch/web/ihre+bank+vor+ort](http://raiffeisen.ch/web/ihre+bank+vor+ort)

### Rechtlicher Hinweis

#### Kein Angebot

Diese Publikation dient ausschliesslich Informations- sowie Werbezwecken und stellt weder eine Anlageberatung respektive persönliche Empfehlung noch ein Angebot, eine Aufforderung oder Empfehlung zum Erwerb oder zur Veräusserung von Finanzinstrumenten dar. Die in dieser Publikation erwähnten Fonds sind Fonds nach Schweizer Recht. Die Publikation 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 (nachfolgend «Raiffeisen») oder unter [raiffeisen.ch/fonds](http://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 der vorliegenden Publikation getroffen werden, erfolgen im alleinigen Risiko des Empfängers. Aufgrund gesetzlicher Beschränkungen in einzelnen Staaten richten sich diese Informationen nicht an Personen mit Nationalität oder Wohnsitz eines Staates, in welchem die Zulassung der in dieser Publikation genannten Finanzinstrumente beschränkt ist. Im Falle aufgeführter Performancedaten handelt es sich um historische Daten, aufgrund derer nicht auf die laufende oder zukünftige Wertentwicklung 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.

#### Keine Haftung

Raiffeisen und Vontobel unternehmen alle zumutbaren Schritte, um die Zuverlässigkeit der präsentierten Daten zu gewährleisten. Sie übernehmen aber keine Gewähr für Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der in dieser Publikation veröffentlichten Informationen und haften nicht für allfällige Verluste oder Schäden (direkte, indirekte und Folgeschäden), die durch die Verteilung und Verwendung dieser Publikation oder deren Inhalt verursacht werden. Insbesondere haften sie nicht für Verluste infolge der den Finanzmärkten inhärenten Risiken. Die in dieser Publikation geäusserten Meinungen sind diejenigen von Raiffeisen respektive Vontobel zum Zeitpunkt der Erstellung und können sich jederzeit und ohne Mitteilung ändern. In Bezug auf allfällige, sich durch den Erwerb oder Verkauf eines Finanzinstruments ergebende Steuerfolgen wird jegliche Haftung abgelehnt.

#### Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse

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