

Raiffeisen Futura – Swiss Franc Bond

Der Fondsmanager-Nachfolger und seine Zahlen

Der Raiffeisen Futura – Swiss Franc Bond hat einen neuen Fondsmanager: Melih Sahin. Der Spezialist für Obligationen in Schweizer Franken arbeitete bereits seit geraumer Zeit eng mit dem bisherigen Fonds-Verantwortlichen Manfred Büchler zusammen und führt jetzt, da dieser pensioniert ist, den bewährten Anlageprozess fort. So bleibt Kontinuität gewahrt, während er seine eigene Investment-Handschrift einbringt.



FONDSMANAGER

Melih Sahin

Portfolio Manager, Analyst



Melih Sahin hat **2** Abschlüsse der Universität St. Gallen in der Tasche, wo er vor **13** Jahren sein **Studium** begann. **8** Semestern Volkswirtschaft für seinen Bachelor hängte er weitere **5**

für seinen Master in «Quantitative Economics and Finance» an mit den **3** Schwerpunkten Kapitalmärkte, Zins-Modelle und Finanz-Ökonometrie.

Nebst seinem **4**-teiligen Flair für Mathematik, Statistik, Informatik und Technologie kristallisierten sich Eigenverantwortung und Kreativität als seine **2** besonderen Vorlieben heraus.

Noch als Student münzte er dies um in **2** Start-ups, die er sprühend vor **Unternehmergeist** mit einem kleinen, dynamischen Team zusammen auf die Beine stellte – das eine in modernster Bildungstechnologie, das andere in animiertem Grafik-Design.

Während seines Studiums sammelte er auch bereits praktische Erfahrungen bei **3** international tätigen Firmen der **Finanzindustrie**: Bei der damaligen Credit Suisse in Zürich unterstützte er insgesamt fast **4** Jahre lang tatkräftig das «EAM Fund Acquisition & Development Team», welches das Angebot an durch externe Asset-Manager verwalteten Fonds pflegte. Bei theScreener Investor Services in Zug griff er für mehr als **1** Jahr im Bereich «Custody & Advisory» dem für Fonds- und Mandat-Lösungen zuständigen «Fund & Portfolio Solutions Team» unter die Arme. Bei ATIG Investment Securities in Istanbul ging er während **3** Monaten den Finanz-Analysten im Brokerage bei ihren Devisen-Empfehlungen zur Hand.

Als er bei diesem Unterfangen im fernen Ausland erstmals die internationalen Kapital- und Währungsmärkte hautnah erlebte, zündete der Funke. Ab da kniete er sich in die **weltweiten**

Obligationenmärkte hinein. Seit bald **6** Jahren konzentriert er sich bei Vontobel in Zürich innerhalb der vor rund **37** Jahren gegründeten Fixed Income Boutique voller Obligationen-

Spezialisten auf Anlage-Strategien mit Obligationen in Schweizer Franken (CHF). Im **7**-köpfigen «Global & Swiss Bonds Team» verwaltet er Fonds mit CHF-Obligationen aktiv und arbeitete dabei auch eng mit Manfred Büchler zusammen, dem bisherigen Fondsmanager des vor fast

25 Jahren lancierten **Raiffeisen Futura – Swiss Franc Bond**, der ihm diese Rolle nun pensionshalber abtrat. Dank ihres langen Zusammenwirkens im Portfoliomanagement ist er bestens im Bild über den Fonds, welcher rund CHF **373** Millionen Kundengelder (Stand Ende Februar 2026) auf sich vereint. An dessen Strategie und Anlageprozess zu rütteln, liegt



WAS BEDEUTET EIGENTLICH?

Schuldnerqualität

Als Massstab für Schuldnerqualität können Kredit-Ratings dienen – vergeben von Rating-Agenturen wie S&P Global, Fitch und Moody's, welche die Kreditwürdigkeit von Obligationen-Emittenten benoten, indem sie einschätzen, wie zuverlässig die zugehörigen Staaten und Unternehmen ihre Schulden werden bedienen können. Sie unterscheiden zwei Bonitätskategorien mit ihren jeweiligen Abstufungen:

Bonitäts-kategorie	Ratings von S&P und Fitch	Ratings von Moody's
<i>«Investment Grade»:</i>		
- höchste Qualität	AAA	Aaa
- sehr hohe Qualität	AA+, AA, AA-	Aa1, Aa2, Aa3
- hohe Qualität	A+, A, A-	A1, A2, A3
- gute Qualität	BBB+, BBB, BBB-	Baa1, Baa2, Baa3
<i>«Non-Investment Grade»:</i>		
- spekulativ	BB+, BB, BB-	Ba1, Ba2, Ba3
- hochspekulativ	B+, B, B-	B1, B2, B3
- hochriskant	CCC+, CCC, CCC-	Caa1, Caa2, Caa3
- fast zahlungsunfähig	CC, C	Ca
- in Zahlungsverzug	D	C

Obligationen der Kategorie «Non-Investment Grade» werden auch «High Yield» oder «Junk Bonds» genannt.



WAS BEDEUTET EIGENTLICH?

Risikoprämie

Je niedriger das Kredit-Rating eines Schuldners, desto höher ist in der Regel das vom Obligationenkäufer als Gläubiger einzugehende Risiko eines Zahlungsausfalls. Als Entschädigung dafür bietet ihm der Schuldner einen Renditeaufschlag, auch Risikoprämie («Credit Spread») genannt.

ihm fern. Denn die Wertentwicklung verdeutlicht den langfristigen Vorteil davon, in einem CHF-Obligationen-Portfolio primär auf gute Schuldnerqualität zu setzen und in begrenzter Zahl auch Titel von Schuldern minderer Qualität, aber guten Chancen auf eine baldige Heraufstufung ihres Kredit-Rating zu berücksichtigen.

Im **Anlageprozess** befolgt er die geübten **3** Schritte: 1) das Anlageumfeld und die finanzielle Stärke der Emittenten im Futura-Nachhaltigkeitsuniversum gründlich durchleuchten, 2) ein durchdacht diversifiziertes Portfolio zusammenstellen, in welchem sich für gewöhnlich mehr als **250** CHF-Obligationen mit unterschiedlichen Laufzeiten von über **100** finanzstarken Schuldern diverser Länder und Branchen harmonisch ergänzen, und 3) das Portfolio fortwährend überwachen und es bei Bedarf dem unstillen Marktumfeld anpassen, immerzu auf ein optimales Verhältnis zwischen Risiko und Renditepotenzial abzielend.

Zu diesem Zweck kombiniert er laufend die neusten Ergebnisse seines analytischen Denkens auf **2** Ebenen: der makroökonomischen und der titelspezifischen. Auf Letzterer besteht die

Schwierigkeit Nummer **1** darin, unter den Emittenten mit vermeintlich ähnlicher Bewertung jene mit der überzeugendsten Finanzqualität herauszupicken. Weil hierfür die Kennzahlen aus den Geschäftsberichten allein niemals ausreichen, widmet er sich den **5** wichtigsten **Qualitätskriterien** – Bilanz, Kapitalstruktur, Geschäftsmodell, Führungskompetenz und Konjunkturresistenz – bis ins Detail. Um die Attraktivität der am Primärmarkt neu emittierten und der am Sekundärmarkt gehandelten Staats- und Unternehmensobligationen einschätzen zu können,

vergleicht er stets **6**-gleisig die für sie relevanten Entwicklungen in den einzelnen Ländern. Hierbei bleibt er den Zinskurven, Obligationenrenditen, Währungen, Absicherungskosten, Bewertungen und Kredit-Risiken auf den Fersen, damit er gut informierte Entscheide für das Portfolio treffen kann mit dem Ziel, jeden Basispunkt an Rendite herauszuholen.

«Im Schweizer Obligationenmarkt gilt: Wer den Basispunkt nicht ehrt, ist des Frankens nicht wert». *Melih Sahin*

Als Abwechslung zu dieser anspruchsvollen Aufgabe verbringt er ausserhalb vom Büro gerne Zeit an seinen **3 Lieblingsorten**: in der Squash-Halle, auf Ferienreisen und am Poker-Tisch.

Kein Wunder, verfügt er über **5** besondere Fähigkeiten: gummiballartige Sprunghaftigkeit abfedern, ländereigene Vorteile nutzen, Wahrscheinlichkeiten ermitteln, Risiken kontrollieren und diszipliniert bleiben, auch wenn nicht jede Hand aufgeht. Dies kommt ihm als Fondsmanager gleich **2**-fach zupass, nämlich bei seiner Pflicht, Verantwortung zu tragen, sowie bei seiner Ambition, Mehrwert für die Kundschaft zu schöpfen.



CHANCEN

- **Nachhaltigkeit**

Der Fonds investiert nur in Schuldner, die klare Nachhaltigkeitskriterien erfüllen. Diese Schuldner 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.

- **Diversifikation**

Dank der Mischung von Obligationen verschiedener Qualitäten und Laufzeiten von Schuldnern aus mehreren Ländern und Branchen sind die Risiken gut verteilt, während Sie gleichzeitig weltweite Renditechancen nutzen können.

- **Aktives Management**

Der Fondsmanager analysiert Schuldnerqualität und Marktgeschehen eingehend und hält die Fonds-Mischung immer im Einklang mit den neusten Erkenntnissen.

- **Anlegerschutz**

Der Fonds ist dem Kollektivanlagegesetz unterstellt und das investierte Kapital gilt als Sondervermögen, was Sie als Anleger entsprechend schützt.

- **Vermögensaufbau**

Durch regelmässige Einzahlungen via Fonds-Sparplan können Sie Ihr Vermögen systematisch aufbauen.



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 Schwellenländern investieren, wo soziale, politische und wirtschaftliche Unsicherheiten herrschen, die operativen und aufsichtsrechtlichen Rahmenbedingungen von den in Industrieländern üblichen Standards abweichen können und die Kapitalmärkte 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 Fonds Wert beeinträchtigen oder begünstigen kann. Weder die Analysen der einzelnen Schuldner auf ihre Werte noch die aktiven Anlageentscheiden der Fondsmanagerin bieten eine Erfolgsgarantie.

- **Anteilswert**

Der Fonds-Anteilswert kann unter den Kaufpreis fallen, zu dem Sie Ihren Anteil erworben haben.

Weitere
Informationen
finden Sie unter
[raiffeisen.ch/
fonds](https://www.raiffeisen.ch/fonds)

Detaillierte Zahlen zu Ihrem Fonds finden Sie im entsprechenden Factsheet

Freies Vermögen:

Raiffeisen Futura – Swiss Franc Bond A

Raiffeisen Futura – Swiss Franc Bond B

Stöbern Sie auch in unseren anderen [Publikationen](#). Das zugehörige Produktblatt und Basisinformationsblatt (BIB) sowie weitere Informationen finden Sie unter [raiffeisen.ch/fonds](https://www.raiffeisen.ch/fonds).

Bei Fragen wenden Sie sich bitte an Ihre Kundenberaterin oder Ihren Kundenberater.

Herausgeber

Raiffeisen Schweiz
Investment & Vorsorge Center
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. Erwähnte Beispiele, Ausführungen und Hinweise sind allgemeiner Natur, welche im Einzelfall abweichen können. Aufgrund von Rundungen können sich sodann Abweichungen von den effektiven Werten ergeben. Mit «Futura» werden nachhaltige Finanzinstrumente und -dienstleistungen gekennzeichnet. Informationen zum Thema «Nachhaltiges Anlegen bei Raiffeisen» sind in der entsprechenden [Broschüre](#) zu finden.

Dieses Dokument stellt weder eine Anlageberatung respektive 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, Basisinformationsblatt (BIB) oder Jahres- und Halbjahresberichte) enthalten. Diese Unterlagen können kostenlos bei der Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Raiffeisenplatz, 9001 St. Gallen, bei den Raiffeisenbanken (nachfolgend gemeinsam bezeichnet als «Raiffeisen») oder unter 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 bezeichnet als «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 Finanzinstrumenten 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 der 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 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](#) 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 und 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 respektive Vontobel zum Zeitpunkt der Erstellung und können sich jederzeit und ohne Mitteilung ändern. Raiffeisen und Vontobel sind 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 weder auszugsweise noch vollständig vervielfältigt und/oder weitergegeben werden.