



Schmackhafte Vielfalt im Raiffeisen Futura Global Bond

Geschätzte Anlegerinnen und Anleger

Wenn uns eine Mahlzeit nicht schmeckt, wem geben wir dann meistens die Schuld? Dem Koch natürlich. Missrät einem Hobby-Koch mal ein Gericht, drücken die am Esstisch Versammelten bestimmt ein Auge zu in der Hoffnung, er möge sich beim nächsten Mal mehr Mühe geben. Anders ist das im Nobelrestaurant. Da kennen die Gäste kein Pardon. In der Spitzenküche darf nichts schiefgehen. Da muss die auf den Tellern servierte Qualität einfach stimmen.

Mir geht es ähnlich wie dem Gourmet-Koch. Als Portfoliomanager fühle ich mich der Qualität absolut verpflichtet. Mein oberstes Ziel ist, die besten Zutaten so im Portfolio zu mischen, dass Sie als Anleger mit mir zufrieden sind. Bevor Sie das nächste Mal auswärts essen gehen, möchte ich zusammen mit Ihnen kurz einen Blick in meine Menükarte für 2018 werfen. Zuerst aber wollen wir gemeinsam prüfen, ob Ihre Geldanlage im vergangenen Jahr den «Restaurant-Test» bestanden hat. Ich meine: ja. Der Raiffeisen Futura Global Bond war so angerichtet, dass er im hartnäckigen Tiefzinsumfeld eine positive Performance erzielen konnte.*

2017: tiefen Zinsen mit Würze begegnet

Auch wenn die USA den erwarteten, zaghaften Zinsanstieg einläuteten, blieben die Zinsen in den entwickelten Ländern tief und die Renditen von risikoarmen Staatsanleihen entsprechend uninteressant. Da die gute Verfassung der Weltwirtschaft solide Geschäftsergebnisse förderte, boten Unternehmensanleihen attraktivere Anlagemöglichkeiten. Sie waren sehr gefragt. Als Folge sanken ihre Risikoprämien, also der Renditeaufschlag, der die Anleger für das eingegangene Risiko entschädigt. Unter dem Strich blieben die Anleihenmärkte aber recht stabil dank der lockeren Geldpolitik der Notenbanken weltweit und der starken globalen Konjunktursignale. Das Jahr blieb von politischen Unsicherheiten begleitet. Welche der angekündigten Massnahmen US-Präsident Trump tatsächlich umsetzen würde und wann, wusste ich im Vorfeld ebenso wenig, wie ich den Verlauf der Spannungen in Nahost und Nordkorea oder den Ausgang der Wahlen in einigen Ländern Europas, wie zum Beispiel Frankreich, abschätzen konnte. Also positionierte ich das Portfolio entsprechend vorsichtig. Wo ich durch meine sorgfältigen Markt- und Unternehmensanalysen auf attraktive Anlagemöglichkeiten stiess, nutzte ich diese.

Beim nachhaltig investierenden Raiffeisen Futura Global Bond beschränkt sich das Anlageuniversum auf Anleihen von Herausgebern, die verantwortungsvoll mit unserer Umwelt und Gesellschaft umgehen und ihre Geschäfte ethisch führen. Ob sie die definierten strengen Nachhaltigkeitskriterien erfüllen, prüft eine unabhängige, auf Nachhaltigkeit spezialisierte Agentur für mich. Staaten und Unternehmen, die bei dieser Prüfung durchfallen, scheiden aus. Wie mir die Anlagestrategie für den Raiffeisen Futura Global Bond vorgibt, verteile ich die Positionen im Portfolio so breit wie möglich über kürzer- und längerfristige Staats- und Unternehmensanleihen guter Kreditqualität. Dies mit dem Ziel, das Gesamtrisiko im Portfolio zu senken und gleichzeitig das Renditepotenzial zu erhöhen. Als zusätzliche Vorsichtsmassnahme sichere ich die Fremdwährungsrisiken gegenüber dem Schweizerfranken weitestgehend ab. Im anspruchsvollen vergangenen Jahr hat sich dieses Vorgehen einmal mehr bewährt.

* Für detaillierte Zahlen zu Ihrem Fonds fragen Sie Ihren Kundenberater oder rufen Sie das Factsheet ab auf www.raiffeisen.ch/anlagefonds.

Menukarte 2018

Meines Erachtens stehen die Chancen gut, dass in der ersten Jahreshälfte 2018 sogenannte Goldlöffchen-Bedingungen herrschen werden. Damit ist eine Wirtschaft gemeint, die nicht so heiss läuft, dass die Inflation überschießt, sich aber auch nicht dermassen abkühlt, dass eine Rezession droht. Für gewöhnlich ist die Arbeitslosenrate dann niedrig und das Wirtschaftswachstum stabil. Ich gehe davon aus, dass in diesem Umfeld die Inflation die Zielgrösse erreichen wird, welche die Zentralbanken anpeilen. Somit dürften sie die Geldflut drosseln und die Zinsen leicht anheben, wie von der US-Notenbank bereits angestossen. Die Spannungen mit Nordkorea und die Nahostkrise bereiten weiterhin Bauchschmerzen. In der Wirtschaftspolitik der US-Regierung bleiben Unklarheiten. In Europa dürfte sich die Regierungsbildung in Deutschland schwierig gestalten, nachdem die Verhandlungen um eine Vier-Parteien-Regierung im November abgebrochen wurden. Gelingt sie nicht, könnte es zu Neuwahlen kommen. Solange sich aber keine dramatische Veränderung der politischen Landschaft abzeichnet, sollte das Wirtschaftswachstum aus meiner Sicht nicht tangiert werden. Italien wird am 4. März ein neues Parlament wählen, nachdem die Regierung beide Parlamentskammern Ende Dezember auflöste. Italiens Wachstum hinkt dem europäischen Durchschnitt noch weit hinterher und braucht dringend Reformen. Wahlprognosen sind derzeit schwierig, weil sich drei ungefähr gleich starke politische Blöcke gegenüberstehen. Mit der politischen Unsicherheit dürften die Risikoprämien von Staatsanleihen volatil bleiben. Also werde ich bei der Positionierung des Portfolios entsprechend vorsichtig bleiben.

An meinem bewährten Rezept rüttle ich nicht. Ich werde weiterhin die nach meinem Ermessen schmackhaftesten Zutaten aus dem Anleihenuniversum herauspicken. Diese müssen vielfältig und von guter Qualität sein. Diese Auswahl gleiche ich laufend mit den Ergebnissen meiner sorgfältigen Analysen ab. Was nicht mehr passt, weil sich die Bedingungen geändert haben, sortiere ich strikt aus und ersetze es durch etwas Frisches – vom Feinsten natürlich. Dass der Raiffeisen Futura Global Bond sich der Nachhaltigkeit verschrieben hat, heisst übrigens nicht, dass ich selbst nur noch vegan esse.

Ich wünsche Ihnen ein Appetit anregendes Jahr.

Ihr Manfred Büchler

Stellvertretender Portfoliomanager,
Vontobel Asset Management



Dieses Dokument wurde für Retail-Kunden in der Schweiz produziert.

Dieses Dokument dient ausschliesslich zu Informationszwecken und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot dar, Aktien des Fonds/Anteile des Fonds oder sonstige Anlageinstrumente zu zeichnen oder Transaktionen oder Rechtshandlungen jeglicher Art vorzunehmen. Zeichnungen von Anteilen am Fonds sollten stets allein auf der Basis des Verkaufsprospekts (der «Verkaufsprospekt») des Fonds, des Key Investor Information Document («KIID»), dessen Satzung und dem aktuellsten Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds und nach Konsultation eines unabhängigen Anlage-, Rechts- und Steuerberaters sowie eines Rechnungslegungsspezialisten erfolgen. Weiter müssen potentielle Investoren eigene Abklärungen treffen hinsichtlich rechtlichen, steuerlichen, finanziellen oder weiteren Konsequenzen eines Investments in den Fonds, einschliesslich den einhergehenden Chancen und Risiken. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Wert des im Fonds angelegten Kapitals kann steigen oder fallen. Für die vollständige oder teilweise Rückzahlung des angelegten Kapitals gibt es keine Garantie. Alle oben genannten Unterlagen sind kostenlos bei der Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Raiffeisenplatz, CH-9001 St. Gallen, der Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich, als Fondsleitung, und bei der Zahlstelle Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich erhältlich. Raiffeisen Schweiz Genossenschaft und Vontobel Asset Management AG („Vontobel“) unternehmen alle zumutbaren Schritte, um die Zuverlässigkeit der präsentierten Daten zu gewährleisten. Raiffeisen Schweiz Genossenschaft und Vontobel können keinerlei Gewährleistung für die Qualität, Richtigkeit, Aktualität oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen übernehmen. Ausser soweit im Rahmen der anwendbaren Urheberrechtsgesetze vorgesehen, darf die hier wiedergegebene Information ohne die ausdrückliche Zustimmung von Vontobel weder in Teilen noch in ihrer Gesamtheit wiederverwendet, angepasst, einer Drittpartei zur Verfügung gestellt, verlinkt, veröffentlicht, aufgeführt, weiterverbreitet oder in anderer Art und Weise übermittelt werden. Raiffeisen Schweiz Genossenschaft und Vontobel lehnen, soweit gemäss dem geltenden Recht möglich, jegliche Haftung für direkte oder indirekte Schäden oder Verluste, welche sich aus den hier zur Verfügung gestellten Informationen oder dem Fehlen ebensolcher ergeben. Haftungsansprüche, die gegen uns infolge unterlassener oder unvollständiger Übermittlung dieser Informationen oder allfälliger Probleme mit diesen Informationen wegen Fahrlässigkeit, Vertragsbruch oder Gesetzesverstössen gegen uns gelten gemacht werden könnten, beschränken sich nach unserem Ermessen und soweit gesetzlich zulässig auf die erneute Bereitstellung dieser Informationen beziehungsweise eines Teils davon beziehungsweise auf die Zahlung eines dem Aufwand für die Beschaffung dieser Informationen oder eines Teils davon entsprechenden Geldbetrages. Weder dieses Dokument noch Kopien davon dürfen in Ländern zur Verfügung gestellt oder Personen in solchen Ländern zugänglich gemacht werden, wo dies aufgrund der geltenden Gesetze verboten ist. Personen, welche dieses Dokument zur Verfügung gestellt erhalten, sind verpflichtet, sich über solche Einschränkungen kundig zu machen und die lokalen Gesetze zu befolgen. Insbesondere darf dieses Dokument weder US Personen zur Verfügung gestellt, überreicht oder in den USA verbreitet werden.