



Raiffeisen Futura Global Bond Ruhig Blut

INVESTORENBRIEF

JANUAR 2019 | SEITE 1/2

Geschätzte Anlegerinnen und Anleger

Sind Sie gut ins 2019 gerutscht? Ich hoffe, Sie konnten sich zum Jahreswechsel ein paar ruhigere Tage gönnen – nicht unbedingt im Vergnügungspark auf der Achterbahn. Das vergangene Anlagejahr sorgte schon für genug Auf und Ab an den Finanzmärkten. Das hat mich beim Verwalten des Raiffeisen Futura Global Bond ganz schön beschäftigt.

2018: Hektik an der Tagesordnung

2018 machte der Handelsstreit zwischen den USA und China um Importzölle die Anleger besonders nervös. Hinzu kam Italiens Eigensinn bei der Erstellung des Staatsbudgets 2019 nicht ganz entlang der EU-Vorgaben. Dadurch kamen die Preise italienischer Staatsobligationen unter Druck, und ihr Risikoaufschlag gegenüber deutschen Staatsanleihen stieg markant. Immerhin steckte das Schwankungsfieber die anderen Obligationenmärkte der Eurozone nur beschränkt an. Dafür litten einige Schwellenländer unter politischer Instabilität und den Zinserhöhungen der US-Notenbank, was ihren Währungen sowie den Renditen ihrer Obligationen schlecht bekam.

Derweil wuchs die Weltwirtschaft robust weiter, besonders die US-Konjunktur, stimuliert auch durch Steuererleichterungen. Um einer Überhitzung vorzubeugen, hob die US-Notenbank die Zinsen weiter an und machte dadurch kürzer laufende US-Obligationen wieder interessanter. Weil gleichzeitig der US-Dollar erstarkte, stieg das Ausfallrisiko und damit die Kreditprämien von Schwellenländer-Obligationen in US-Dollar. Grössere Verluste mussten auch hochverzinsliche Obligationen vor allem von US-Energieunternehmen hinnehmen. Diese litten unter dem abbröckelnden Erdölpreis. Auch europäische Unternehmensanleihen gaben nach, unter anderem weil die Europäische Zentralbank ihr bislang stützendes Anleihenkaufprogramm per Ende 2018 auslaufen liess. Zum Jahresende hin trübten sich dann

auch die Wachstumsaussichten für die Weltwirtschaft ein, und der Grundtenor änderte dahingehend, dass die US-Notenbank angesichts der wirtschaftlichen und politischen Unsicherheiten das vorgesehene Tempo ihrer Zinserhöhungen 2019 drosseln würde.

2019: zurück zur Normalität?

Seit 2008, als die globale Finanzkrise ausbrach, schossen die wichtigsten Zentralbanken ungewöhnlich viel Geld in die Wirtschaft ein. Nun suchen sie den Weg zurück zur

*«Beim Anlegen gilt: auf Unebenheiten
gefasst sein und die Nerven behalten.»*

Normalität, indem sie ihre Geldschleusen schrittweise schliessen, wobei die US-Notenbank am weitesten fortgeschritten ist. Wie die globale Konjunktur damit zurechtkommen wird, bleibt abzuwarten. Verunsichernde politische Ereignisse wie der Handelskonflikt zwischen den USA und China dürften aber weiterhin für schwankende Finanzmärkte sorgen, obwohl diese aus meiner Sicht die Furcht der Anleger vor einer Weltwirtschaftsabkühlung schon grossteils einpreisen. Auch wenn die Weltwirtschaft ihren Zenit überschritten haben dürfte, erwarte ich weiterhin ein solides Wachstum. Die Inflation dürfte allmählich anziehen, vor allem, weil viele Arbeitsmärkte sehr gut ausgelastet sind. Die Konjunktur der Eurozone dürfte weiter an Dynamik verlieren und braucht meines Erachtens dringend Reformen, um nachhaltig wachsen zu können. Ob Italien sein von der EU-Kommission schliesslich genehmigtes Haushaltsbudget einhalten kann und wie Grossbritannien seinen Austritt aus der EU meistert, wird sich zeigen. Ich erwarte, dass die Europäische Zentralbank ungeachtet dessen beginnen wird, ihre geldpolitischen Zügel zu straffen, wobei die Zinsen nur

moderat steigen dürften. Auch in Japan und China rechne ich mit einem schwächeren Wirtschaftswachstum. Zu dessen Stimulierung dürften beide Länder steuerliche Anreize schaffen. Ich gehe davon aus, dass die japanische Notenbank ihren Geldhahn nur zögerlich zudrehen wird.

Damit der Raiffeisen Futura Global Bond gegen steigende Zinsen und höhere Inflation gut gerüstet ist, halte ich die durchschnittliche Restlaufzeit des Portfolios eher kurz. Obligationen in US-Dollar gefallen mir wieder besser, denn ihre Renditen sind mittlerweile auf attraktivem Niveau. Generell bevorzuge ich Unternehmensobligationen, und zwar aus defensiven Branchen wie Gesundheit und Telekommunikation.

Beim Anlegen gilt das gleiche wie beim Achterbahn-Fahren: auf Unebenheiten gefasst sein und die Nerven behalten. Ich

habe mittlerweile Nerven aus Stahl. Also lassen Sie sich von schwankenden Märkten nicht aus der Ruhe bringen und überlassen Sie die Auswahl der Obligationen für den Raiffeisen Futura Global Bond einfach mir. Vielleicht bekommen Sie dann doch einmal Lust auf einen Besuch im Vergnügungspark?

Mit beruhigenden Grüßen

Ihr Fondsmanager
Manfred Büchler
von Vontobel Asset Management



Für detaillierte Zahlen und weitere Informationen zu den Fonds wenden Sie sich bitte an Ihren Kundenberater oder schauen Sie in den zugehörigen Unterlagen (Produktblatt, Factsheet, KIID) unter diesem Link nach: [raiffeisen.ch/fonds](https://www.raiffeisen.ch/fonds)

Chancen

- **Diversifikationsvorteile:** Dank der durchdachten Mischung verschiedener Obligationen im Portfolio sind die Risiken gut verteilt, während gleichzeitig Renditechancen auf der ganzen Welt genutzt werden.
- **Vom Profi aktiv verwaltet:** Die erfahrene Fondsmanagerin kennt sich mit Obligationenanlagen bestens aus, analysiert die Märkte und die Qualität der Obligationenherausgeber laufend, und gleicht das Portfolio stets mit seinen neusten Erkenntnissen ab.
- **Hoher Anlegerschutz:** Der Fonds ist dem Kollektivanlagegesetz unterstellt und das investierte Kapital gilt als Sondervermögen, was Sie als Anleger entsprechend schützt.
- **Auch im Fonds-Sparplan wählbar:** Durch regelmässige Einzahlungen via Fonds-Sparplan können Sie Ihr Vermögen systematisch aufbauen.

Risiken

- **Obligationen:** Es sind zinsbedingte Wertschwankungen möglich. Obligationen erfahren bei steigenden Zinsen Kursverluste. Obligationen minderer Kreditqualität weisen ein höheres Verlustrisiko auf als Obligationen höherer Kreditqualität.
- **Derivate:** Der Einsatz von Derivaten birgt zusätzliche Risiken (u.a. das Gegenparteienrisiko).
- **Schwellenländer:** Die Finanzmärkte von Schwellenländern entsprechen (noch) nicht den Anforderungen geregelter Finanzmärkte, die regelmässig geöffnet, anerkannt und der Öffentlichkeit zugänglich sind. Anlagen in Schwellenländer können von politischen Entwicklungen, Währungsschwankungen, Illiquidität und Volatilität betroffen sein.
- **Nachhaltigkeit:** Der Fonds berücksichtigt Nachhaltigkeitskriterien. Somit ist der Fondsmanager bei seinen Anlageentscheidungen eingeschränkt, was den Fondswert beeinträchtigen oder begünstigen kann.
- **Wertanalyse und Anlageentscheide:** Weder die Analysen der einzelnen Unternehmen auf ihre Werte noch die aktiven Anlageentscheidungen des Portfoliomanagers bieten eine Erfolgsgarantie.
- **Anteilswert:** Der Fonds-Anteilswert kann unter den Kaufpreis fallen, zu dem Sie Ihren Anteil erworben haben.
- **Performance:** Die vergangene Performance ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.

Kein Angebot

Der in diesem Dokument erwähnte Fonds ist ein Fonds nach Schweizer Recht. Die in dieser Publikation veröffentlichten Inhalte werden ausschliesslich zu Informationszwecken bereitgestellt. Sie stellen also weder ein Angebot im rechtlichen Sinne noch eine Aufforderung oder Empfehlung zum Erwerb resp.

Verkauf von Anlageinstrumenten dar. Diese Publikation stellt kein Kotierungsinsert und keinen Emissionsprospekt gem. Art. 652a bzw. Art. 1156 OR dar. Die alleine massgeblichen vollständigen Bedingungen sowie die ausführlichen Risikohinweise zu diesen Produkten sind in den jeweiligen rechtsverbindlichen Verkaufsdocuments (z.B. Prospekt, Fondsvertrag) enthalten. Aufgrund gesetzlicher Beschränkungen in einzelnen Staaten richten sich diese Informationen nicht an Personen mit Nationalität oder Wohnsitz eines Staates, in welchem die Zulassung von den in dieser Publikation beschriebenen Produkten beschränkt ist. Diese Publikation ist weder dazu bestimmt, dem Anleger eine Anlageberatung zukommen zu lassen, noch ihn bei Investmententscheiden zu unterstützen. Investitionen in die hier beschriebenen Anlagen sollten nur getätigt werden, nachdem eine entsprechende Kundenberatung stattgefunden hat, und/oder die rechtsverbindlichen Verkaufsprospekte studiert wurden. Entscheide, welche aufgrund der vorliegenden Publikation 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. Diese Unterlagen können kostenlos bei Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Raiffeisenplatz, CH-9001 St.Gallen, der Bank Vontobel AG, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zürich, 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.

Keine Haftung

Raiffeisen Schweiz Genossenschaft und Vontobel unternehmen alle zumutbaren Schritte, um die Zuverlässigkeit der präsentierten Daten zu gewährleisten. Raiffeisen Schweiz Genossenschaft und Vontobel übernehmen aber keine Gewähr für Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der in dieser Publikation veröffentlichten Informationen. Raiffeisen Schweiz Genossenschaft und Vontobel haften nicht für allfällige Verluste oder Schäden (direkte, indirekte und Folgeschäden), die durch die Verteilung dieser Publikation oder deren Inhalt verursacht werden oder mit der Verteilung dieser Publikation im Zusammenhang stehen. Insbesondere haften sie nicht für Verluste infolge der den Finanzmärkten inhärenten Risiken.

Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse

Diese Publikation 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.