



FÜR ANLEGER IN DER SCHWEIZ

Raiffeisen Futura Global Bond Variiertes Repertoire und Ausdauer

INVESTORENBRIEF

AUGUST 2019 | SEITE 1/3

Geschätzte Anlegerinnen und Anleger

Mögen Sie Tennis? Dann haben Sie beim diesjährigen Wimbledon-Turnier bestimmt auch mit Roger Federer mitgefiebert. Er bot im Finale gegen Novak Djoković fünf Stunden lang ein meisterhaftes Spiel – eine strategisch ausgefeilte Mischung aus allem, was seine Zauberhand auf den Platz bringt: scharfe Aufschlag-Asse, verschnittene Bälle, Stopp-Bälle gleich hinter das Netz, elegant erlaufene Bälle präzis zurückgeschlagen entlang der Aussenlinie oder quer über das Feld punktgenau ins Eck und vieles mehr. Den Sieger-Pokal holte King Roger diesmal zwar nicht. Aber seine Aura als bester, wenn auch leicht angejahrter Tennisspieler aller Zeiten, hat er nicht verloren. Denn er besitzt ein Durchhaltevermögen aus Stahl. Davon sollten Sie als Obligationenanleger im Raiffeisen Futura Global Bond sich unbedingt ein Stück abschneiden.

Geldwächter gönnen der Zinswende eine Pause

Schon früh im laufenden Jahr zeichnete sich in den Daten zur Weltkonjunktur eine Wachstumsverlangsamung ab. Die Arbeitsmärkte, allen voran in den USA, waren zwar gesättigt, aber die Teuerung wollte nicht anziehen. Da machten die Zentralbanken auf dem Weg der Normalisierung ihrer Geldpolitik kehrt. Statt Zinserhöhungen kündigten sie eine erneute Öffnung der Geldschleusen an, um der Wirtschaft – und der Teuerung – unter die Arme zu greifen. Damit sausten die zum Teil bereits negativen Renditen von Staats- und Unternehmensobligationen aber noch weiter in den Keller. In den USA rutschte die Rendite 10-jähriger Staatsanleihen unter 2% und kürzere Laufzeiten rentierten fortan teilweise sogar besser als längere. In Europa stellte die Rendite 10-jähriger deutscher Staatsobligationen ihren Minusrekord auf. In der Schweiz holte sich sogar die Rendite 50-jähriger Staatsobligationen ein negatives Vorzeichen. Damit lag nur noch ein Viertel der Renditen aller ausstehenden europäischen Staatsobligationen im Plus. Die Risikoaufschläge für Unternehmensobligationen aller Branchen sanken ebenfalls auf Tiefstwerte.

Wie schlug sich Ihr Fonds dabei?

Sinken die Obligationenrenditen, steigen die Obligationenpreise. Im Raiffeisen Futura Global Bond gewannen dadurch trotz tiefer Verzinsung vor allem die Positionen mit längeren Laufzeiten an Wert. Ich konzentrierte mich auf attraktive Unternehmensobligationen mit positiver Rendite. Bei jenen aus den USA hätte ich noch konsequenter auf längere Laufzeiten setzen sollen. Bei jenen der Eurozone zahlte sich aus, dass ich italienische und spanische Papiere bevorzugte. Richtig entschied ich auch, bei der Kreditqualität den

«In der Regel werden schwächere Phasen mit der Zeit durch überdurchschnittlich starke Phasen mehr als aufgewogen.»

Schwerpunkt auf BB- und BBB-Ratings zu setzen. Im US-Dollar-Segment zyklische Technologiewerte und im Euro-Segment defensive Versicherungswerte zu bevorzugen, lohnte sich ebenfalls.

Experimente und Zwiste könnten ins Aus gehen

Nach meiner Einschätzung dürfte die Wachstumsdynamik der Weltwirtschaft nur vorübergehend nachlassen. Denn China sollte seine Konjunktur weiterhin erfolgreich stützen können, um der Zusatzlast aus Strafzöllen zu begegnen. Die US-Wirtschaft sollte robust bleiben und jene der Eurozone sich erholen. Die grossen Notenbanken haben nun Zinssenkungen und Obligationenaufkäufe angekündigt, welche die Kreditfähigkeit der Unternehmen und damit die Renditen von Unternehmensobligationen begünstigen dürften. Zu bedenken gilt allerdings, dass die Zentralbanken in einem Umfeld agieren, das mehr als zehn Jahre nach dem Ausbruch der globalen Finanzkrise immer noch verzerrt ist. Darin spielen

die Wechselwirkungen anders als früher. Deshalb gelang es den Zentralbanken bislang nicht, die Teuerung auf die gewünschte Zielgrösse zu bringen, weder mit dem herkömmlichen Instrument der Zinssenkungen noch mit dem unkonventionellen Instrument der Obligationenkäufe. Ich bin gegenüber dem jetzigen geldpolitischen Experimentieren skeptisch. Der Zinssenkungsspielraum ist in Europa nahezu aufgebraucht. Darum halte ich Vorsicht für angebracht, auch mit Blick auf den handelshemmenden Streit um Import-Strafzölle, den ölprestreibenden Konflikt um das Atomabkommen mit dem Iran sowie die konjunkturhemmenden Meinungsverschiedenheiten in der Eurozone.

Meine Strategie: nachhaltig gut variierte Qualität

Vorsicht heisst für mich, im Raiffeisen Futura Global Bond eine Mischung an Qualitätswerten aus dem weltweiten Obligationen-Repertoire zu spielen, gut variiert wie unser Tennismeister. Qualität erfordert sowohl gute Noten in Sachen Nachhaltigkeit und Kreditwürdigkeit als auch eine attraktive Rendite, falls sie das einzugehende Risiko rechtfertigt. In absehbarer Zukunft sollten sich die Zinsen normalisieren und damit leicht steigen. Um das Portfolio weniger anfällig

für die damit verbundenen Kursverluste zu machen, halte ich die durchschnittliche Restlaufzeit eher kurz. Die Währungsrisiken sichere ich konsequent ab. Ich richte den Raiffeisen Futura Global Bond grundsätzlich längerfristig aus, selbst wenn dies vorübergehend auch einmal leicht unterdurchschnittliche Renditen bedeuten kann. Die Vergangenheit hat nämlich gezeigt, dass solch schwächere Phasen in der langen Frist durch die Phasen mit überdurchschnittlich starken Renditen mehr als aufgewogen werden. Hier kommt das Durchhaltevermögen nach dem Vorbild unseres Tennismeisters ins Spiel. Gerne bin ich weiterhin Ihr Coach.

Mit durchhaltenden Grüssen

Ihr Fondsmanager
Manfred Büchler
von Vontobel Asset Management



Mehr zu Obligationen-Anlagen und zum Raiffeisen Futura Global Bond erfahren Sie im folgenden «Einblicke ins Portfoliomanagement»:
[Was haben Geldanlagen mit Autos gemein?](#), Juni 2019

Sie können die Dokumente bei Ihrem Kundenberater anfordern oder auf unserer Website einsehen, wo Sie auch das Gratis-Abo für den Anlagefonds-Newsletter finden: [raiffeisen.ch](#) › Privatkunden › Anlegen › Märkte & Meinungen › Publikationen Anlagelösungen

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](#)

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

- **Schwankungen:** Es sind markt-, branchen-, unternehmens- und zinsbedingte Kursschwankungen möglich. Bei steigenden Zinsen erfahren Obligationen Kursverluste. Falls die Kreditwürdigkeit eines Emittenten herabgestuft wird oder ein Emittent seinen Verpflichtungen nicht nachkommt, sind ebenfalls Kursverluste möglich.
- **Schwellenländer und Derivate:** Wertschwankungen sind auch möglich, da der Fonds in Schwellenländer investiert, 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 zugrundeliegenden Märkte und Basisinstrumente abhängig.
- **Wertanalyse und Anlageentscheide:** Weder die Analysen der einzelnen Unternehmen auf ihre Werte noch die aktiven Anlageentscheidungen der Fondsmanagerin bieten eine Erfolgsgarantie.
- **Anteilswert:** Der Fonds-Anteilswert kann unter den Kaufpreis fallen, zu dem Sie Ihren Anteil erworben haben.

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 Kotierungsinserat 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 Verkaufsdokumenten (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.