Raiffeisen Futura II – Systematic Invest

Inflation, Geopolitik und Pandemie – ein herausforderndes Umfeld für Investoren.

Geschätzte Anlegerinnen und Anleger

Ich freue mich, Sie mit diesem Investorenbrief unter den Inhabern der neuen Systematic Fondspalette willkommen zu heissen. Gebannt hatten wir dem Startschuss der Fonds entgegengefiebert und umso besorgniserregender waren die Ereignisse Ende Februar, als Russland in die Ukraine einmarschierte. Durch den Krieg, die ohnehin schon hohe Inflation und die pandemiebedingten Lieferengpässe haben wir uns in einem veritablen Sturm wiedergefunden. Seitdem hat sich die Lage nicht sonderlich verbessert. Die kurze «Spezialoperation» Russlands dauert nun schon ein halbes Jahr, China hält weiter an seiner Zero-Covid-Strategie fest und die Zentralbanken befinden sich mit ihren Massnahmen zur Eindämmung der Inflation immer noch «behind the curve». Auch die Arbeitsmarktdaten aus den USA deuten auf eine Abkühlung der Wirtschaft hin. Insbesondere im prozyklischen Technologiesektor konnte man eine Reduktion der Neueinstellungen beobachten, was auch ein Zeichen für die aktuell hohe Unsicherheit ist. Dieses Umfeld war sicherlich nicht jenes, welches wir uns für die Lancierung der indexnahen Fonds gewünscht haben.

Aktienmärkte: Von Lieferketten und Inflationsängsten
Die hohe Unsicherheit, Inflationsängste und die restriktivere Geldpolitik in den Industriestaaten führten zu einem Abverkauf an den Märkten und zu einem Wertverlust von mehr als 20% bis Juni. Die Volatilität am europäischen Aktienmarkt stieg im März bis auf 50% – in der Regel wird schon ein Wert über 20% als hoch eingestuft. Bereits seit der Corona-Pandemie befinden sich die Märkte in einem fragileren Umfeld, wobei die Prämien auf Absicherungen gestiegen sind und sich seitdem nicht mehr erholt haben.
In solch einem Umfeld waren vor allem die zyklischen Sektoren wie Nicht-Basiskonsumgüter oder Informationstechnologie volatil. Aufgrund der unsicheren geopolitischen Lage zeigte sich auch die Energiebranche in diesem Zeitraum relativ unbeständig und die weiter anhaltenden Unruhen taten diesem Umstand keinen Abbruch. Die jüngst veröffentlichten Konsumenten- und Produzentenpreise lassen darauf schliessen, dass wir die Spitze des Inflationsschubs erreicht haben. Jedoch legen einige Vorlaufindikatoren die Vermutung nahe, dass nun eine Abkühlung der Wirtschaft bevorsteht. Die Energiekrise, welche durch den Krieg in der Ukraine losgetreten wurde, hat uns in den letzten Monaten deutlich gezeigt, wie wichtig der Ausbau erneuerbarer Energien für ein nachhaltiges Wirtschaftswachstum ist. Gerade in Krisenzeiten ist es wichtig, verstärkt auf Unternehmen zu setzen, welche am Puls der Zeit sind und die Bedürfnisse der kommenden Generationen verstanden haben. Eine Volkswirtschaft braucht Planungssicherheit und ein stabiles geopolitisches Umfeld, um florieren zu können. Erreichen wir dies, steht auch steigenden Kursen nichts mehr im Weg.

Obligationenmärkte: Die Zinswende ist da
Generell wurden die vergangenen 6 Monate von einigen der stärksten Verwerfungen an den Obligationenmärkten geprägt, die wir in den letzten Jahrzehnten gesehen haben. Am Schweizer Obligationenmarkt waren es sogar die schwersten seit der Ölkrise von 1989. Sicherlich kein einfaches Umfeld für Investoren, die sichere Anlagen bevorzugen. Dennoch kann man auch solchen Verwerfungen etwas Gutes abgewinnen: die Abkehr der Zentralbanken von der Nullzinspolitik und das Auslaufenlassen von Anleihekaufprogrammen. Nach langer Zeit sind im ersten Halbjahr nun auch die Europäische Zentralbank (EZB) und die Schweizerische Nationalbank (SNB) von ihrer Negativzins-Politik abgekommen. Die SNB hält zwar weiterhin an -0.25% fest, kam jedoch mit ihrem Entscheid, den Leitzins um 0.5% anzuheben, der EZB zuvor und signalisierte dadurch überraschend eine Unabhängigkeit von der Eurozone, wenn es um den Erhalt der Währungsstabilität geht. Dies ermöglicht den Sparern nun, mit Obligationen wieder Einkommen zu erwirtschaften.
Dennoch gibt es auch Kritik an den Zentralbanken: Die Inflation befindet sich bereits nahe am zweistelligen Bereich und die angedachten Zinsschritte scheinen zu klein zu sein und zu spät zu erfolgen. Betrachtet man die in der Wissenschaft gerne herangezogene Taylor Rule als Faustregel für einen adäquaten Leitzins, so müssten wir uns in Ländern wie der Schweiz oder den USA zwischen 5% und 10% bewegen. Eine

Grössenordnung, welche aufgrund des fragilen wirtschaftlichen Umfelds als nicht tragbar erscheint.
In den USA sehen wir bereits eine invertierte Zinskurve, d. h., dass Anleihen mit einer längeren Laufzeit weniger Rendite abwerfen als Anleihen mit kürzerer Laufzeit. Dies war in der Vergangenheit immer ein Indikator für eine Rezession. Ob das hier zutrifft, wird sich in den nächsten Monaten zeigen.

Einblicke zu den Systematic Funds*
Die Raiffeisen Futura II - Systematic Invest Fondspalette hat das Ziel, eine marktähnliche, aber nachhaltigere Rendite zu erreichen. In allen vier Bausteinen Swiss Equity, Global Equity, Swiss Bonds und Global Bonds konnten wir dieses Ziel mit jeweils mehr als 98% Übereinstimmung der Rendite-Schwankungen mit den Vergleichsindizes erfüllen. Auch in Sachen Nachhaltigkeit können sich die Systematic Fonds sehen lassen: Gegenüber dem Vergleichsindex kommt der Systematic Global Equity ex Switzerland mit 30% weniger nicht nachhaltigen Titeln aus und reduziert die CO2-Intensität zusätzlich auf weniger als die Hälfte. Der Effekt auf den

«Unser Ansatz kombiniert die Effizienz eines Indexfonds mit der systematischen Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien.»

Systematic Swiss Equity ist hingegen aus zwei Gründen geringer ausgefallen: Zum einen verlangt unser Futura-Ansatz eine «Grundhygiene» durch Ausschlusskriterien. Zum Beispiel ist das Unternehmen Richemont für uns nicht investierbar, da es über seine Marke «Purdey» Sportwaffen vertreibt. Das schränkt den Spielraum für ein noch nachhaltigeres Portfolio, ohne dabei zu sehr vom Schweizer Markt abzuweichen, ein. Zum anderen gehört Nestlé weiterhin zu den wertvollsten und wirtschaftlich relevantesten Unternehmen der Schweiz – wir investieren jedoch auf Grund seiner unzureichenden Nachhaltigkeit nur untergewichtet in diesen Titel. Zusammen mit unserem Partner Ethos befinden wir uns im Austausch mit Nestlé und anderen Unternehmen, um gerade wegen unseres Investments eine Veränderung erwirken zu können. Wir werden unseren Nachhaltigkeitsansatz weiter konsequent anwenden und versuchen, relevante Unternehmen über den Dialog und durch unsere Stimmrechtsausübungen für mehr Nachhaltigkeit zu gewinnen.
Im Gegensatz zu Aktien sind Obligationen sehr strukturiert. Die durchschnittliche jährliche Rendite, die man vom Kauf bis zum Verfall erzielt, ist im Vorfeld bekannt. Währungen, Bonität des Schuldners, etc. ebenfalls. Dies ermöglicht es uns, rein nachhaltige Portfolios zu konstruieren, was bei unseren Systematic Swiss Bonds und Global Bonds ex CHF der Fall ist. Beide Fonds kommen mit ausschliesslich nachhaltigen Titeln aus, da bei Übereinstimmung hinsichtlich Bonität, Laufzeit und Kupon eine ausreichend grosse Ähnlichkeit zum Vergleichsindex gegeben ist. Der nicht nachhaltige Schuldner kann also gut durch einen Nachhaltigen ersetzt werden. Beim Systematic Global Bonds können sogar die Vereinigten Staaten, Japan und Grossbritannien aufgrund ihres Besitzes von Atomwaffen ausgeschlossen werden und dennoch bleibt die Rendite dem globalen Obligationenmarkt ebenbürtig.

Ausblick
Das aktuelle Marktumfeld weist viele Unwägbarkeiten auf. Der Krieg in der Ukraine scheint in naher Zukunft kein Ende zu finden. Chinas Rhetorik gegenüber Taiwan wird härter und die USA als Schutzmacht dahinter äussern Besorgnis darüber, dass es auch im fernen Osten zur Eskalation kommen könnte. Zusätzlich erschweren die unterschiedlichen Ansprüche und Bedürfnisse im EU-Raum die notwendige Zusammenarbeit zur Überwindung der geopolitischen und wirtschaftlichen Hindernisse. Die Inflation konnte man bisher ebenfalls noch nicht in den Griff bekommen. Ausserdem darf nicht vergessen werden: Herbstzeit ist bekanntlich Erkältungszeit. Das Coronavirus könnte zu einer weiteren Welle ansetzen und zu Lockdowns in China und anderen Ländern führen. Dies würde auch unsere Wirtschaft treffen und die Situation um Lieferengpässe weiter zuspitzen.
Und dennoch: Diese Risiken sind inzwischen bekannt und die Abschläge wurden bereits im Markt eingepreist, so dass wieder Platz für positive Überraschungen ist. Mit einer Entspannung bei den Konflikten und der Pandemie könnten Lieferengpässe und Inflation wieder abflauen, die Zentralbanken die Zinsen nicht weiter anheben und Unternehmen wieder mehr Planungssicherheit erhalten.
Es besteht also Grund zur Hoffnung. In jedem Fall gilt, dass Nachhaltigkeit und eine Wirtschaft, die unabhängig von unsicheren Regimen ist und das Risikobewusstsein in den Vordergrund stellt, in den nächsten Jahren eine prominente Rolle spielen werden. Umso wichtiger ist es, bei langfristigen Investments, wie zum Beispiel im Rahmen der Vorsorge, diesen Trends Rechnung zu tragen.

In diesem Sinne wünschen wir Ihnen ein erfolgreiches zweites Halbjahr.

Ihre Systematic Invest Portfoliomanager

Tamer Yildiz

Michael Kling, CFA

* Die Titel und ihre Gewichte im Fonds können jederzeit ohne Ankündigung geändert werden.

Detaillierte Zahlen zu Ihrem Fonds finden Sie im entsprechenden Factsheet:

• Raiffeisen Futura II – Systematic Swiss Bonds A	• Raiffeisen Futura II – Systematic Swiss Bonds B
• Raiffeisen Futura II – Systematic Global Bonds A	• Raiffeisen Futura II – Systematic Global Bonds B
• Raiffeisen Futura II – Systematic Swiss Equity A	• Raiffeisen Futura II – Systematic Swiss Equity B
• Raiffeisen Futura II – Systematic Global Equity A	• Raiffeisen Futura II – Systematic Global Equity B
• Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Yield A	• Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Yield B
• Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Balanced A	• Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Balanced B
• Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Growth A	• Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Growth B
• Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Equity A	• Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Equity B
• Raiffeisen Futura II - Systematic Invest Yield V	• Raiffeisen Futura II - Systematic Invest Balanced V
• Raiffeisen Futura II - Systematic Invest Growth V	• Raiffeisen Futura II - Systematic Invest Equity V

Stöbern Sie auch in unseren anderen **Publikationen**.
Das zugehörige Produktblatt und KIID finden Sie unter **raiffeisen.ch/fonds.**

Bei Fragen wenden Sie sich bitte an Ihren Kundenberater.

Chancen

- **Systematische Vermögensverwaltung:** Anlagezielfonds bieten Ihnen eine vergleichsweise kostengünstige Form der Vermögensverwaltung, indem sie indexnah investieren.
- **Nachhaltig**: Die Fonds erfüllen die definierten Nachhaltigkeitskriterien und tragen das Raiffeisen Futura Label.
- Diversifiziert: Dank der Kombination verschiedener Anlageklassen mit einer Vielzahl an weltweiten Wertpapieren sind die Risiken sehr breit gestreut und Sie können Anlagechancen rund um den Globus nutzen.
- **Auf Sie zugeschnitten:** Sie können das zu Ihren Renditeerwartungen und Ihrer Risikobereitschaft passende Anlageziel wählen.
- Mit oder ohne Ausschüttung: Wünschen Sie eine jährliche Auszahlung Ihrer Erträge, wählen Sie die ausschüttende Anteilsklasse A, ansonsten die Anteilsklasse B, welche Ihre Erträge wieder anlegt.
- **Anlegerschutz:** Die Fonds sind dem Kollektivanlagegesetz unterstellt und das investierte Kapital gilt als Sondervermögen, womit Sie als Anleger hohen Schutz geniessen.
- **Auch im Fonds-Sparplan wählbar:** Durch regelmässige Einzahlungen via Fonds-Sparplan können Sie Ihr Vermögen systematisch aufbauen. Sie erwerben Ihre Fondsanteile über die Zeit zum geglätteten Durchschnittspreis, unabhängig von möglichen Preisschwankungen.

Risiken

- **Wertschwankungen:** Die Fonds investieren in Obligationen und Aktien, womit der Fondswert von den Bewegungen an den globalen Aktien- und Obligationenmärkten abhängt. Falls die Kreditwürdigkeit eines Herausgebers von im Portfolio gehaltenen Obligationen herabgestuft wird oder er zahlungsunfähig wird oder wenn eine im Portfolio gehaltene Aktie an Wert verliert, wird der Fondswert (Nettoinventarwert NAV) sinken.
- **Fremdwährungsrisiko:** Die Fonds investieren auch in Währungen ausserhalb des Schweizer Frankens. Die damit verbundenen Wechselkursschwankungen können den Wert der Anteile vermindern.
- **Partizipation:** Die Teilhabe am Aufwärtspotenzial eines Einzeltitels ist aufgrund der Diversifikation in den Fonds beschränkt.
- **Derivate:** Der Einsatz von Derivaten macht die 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 definierten Nachhaltigkeitskriterien 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 Informations- und Werbezwecken 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 diesem Produkt ist 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 dem in dieser Publikation beschriebenen Produkt beschränkt ist. Anteile der Fonds dürfen innerhalb der USA weder angeboten noch verkauft oder ausgeliefert werden. Diese Publikation ist weder dazu bestimmt, dem Anwender eine Anlageberatung zukommen zu lassen, noch ihn bei Investmententscheiden zu unterstützen. Investitionen in die hier beschriebene Anlage soll 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 beigefügt ist. Diese Unterlagen können kostenlos bei Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Raiffeisenplatz, CH-9001 St.Gallen, bei der Fondsleitung der UBS Fund Management (Switzerland) AG, Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel und der Depotbank der UBS Switzerland AG, Zürich bezogen werden.

Keine Haftung
Raiffeisen Schweiz Genossenschaft und UBS unternehmen alle zumutbaren Schritte, um die Zuverlässigkeit der präsentierten Daten zu gewährleisten. Raiffeisen Schweiz Genossenschaft und UBS unternehmen aber keine Gewähr für Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der in dieser Publikation veröffentlichten Informationen. Raiffeisen Schweiz Genossenschaft und UBS 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.