Raiffeisen Futura II – Systematic Fondspalette

Dem Kompass folgend zum Ziel.

Geschätzte Anlegerinnen und Anleger

Ein ereignisreiches Jahr, vergleichbar mit einer turbulenten Hochseereise, liegt hinter uns. Auf einer solchen Reise muss sich der Kapitän auf seine Messinstrumente verlassen können und insbesondere der Kompass, der zu Beginn der Reise die Zielrichtung anzeigt, muss konsequent befolgt werden, um auch in stürmischer See nicht vom Kurs abzukommen. Unterschiedliche Wetter- und Klimabedingungen können auf dem Wetterradar vorhergesagt werden, was dann zu kleinen Kursänderungen führen kann, um grösseres Übel zu vermeiden. Heikler wird es allerdings, wenn ein Unwetter aus dem Nichts aufzieht. Die grosse Herausforderung bleibt, das Schiff trotz dieser schwierigen Bedingungen zum Ziel zu navigieren, ohne stark vom Kurs abzuweichen.

Ähnlich war die Entwicklung an den Finanzmärkten im Jahr 2022. Ereignisse wie die anhaltend hohen globalen Inflationsraten, der nicht enden wollende Krieg in der Ukraine und die daraus resultierende Energiekrise mit massiven negativen Auswirkungen vor allem auf Zentraleuropa und auf die Lieferketten, wurden grundsätzlich gut auf dem Radar verfolgt. Auch wenn diese Ereignisse manchmal zu Kursabweichungen führten, war es wichtig, die langfristig ausgelegte Anlagestrategie, wie einem Kompass folgend, nicht aus den Augen zu verlieren. Den Kurs zu halten wurde zusätzlich erschwert durch die hohe Volatilität an den Aktien- und Obligationenmärkten, die Zinserhöhungen der Zentralbanken infolge hoher Inflationsraten, die rigoros verfolgte, aber letztlich gescheiterte Null-Covid-Strategie Chinas und durch die vor allem im vierten Quartal stärker in den Vordergrund gerückten Rezessionsängste. Zu den eher unerwarteten Ereignissen, die plötzlich auf den Navigationsinstrumenten der Marktteilnehmer auftauchten, gehörten im Sommer die erste Zinserhöhung der Schweizerischen Nationalbank (SNB) nach fünfzehn Jahren, der Absturz des Britischen Pfunds aufgrund der Ankündigung des radikalen Steuersenkungsplans in Grossbritannien im September, und der Abschied der Bank of Japan (BOJ) von ihrer ultralockeren Geldpolitik kurz vor Weihnachten.

Die Raiffeisen Futura II – Systematic Fondspalette konnten wir in diesem herausfordernden Marktumfeld sicher navigieren und steuern nun den nächsten Zielhafen an.

«Es ist wichtig, die langfristige Anlagestrategie nicht aus den Augen zu verlieren.»

Systematic Equity Fonds:* Ein Krisenjahr mit Chancen und Risiken

Der Schweizer Aktienmarkt, repräsentiert durch den Swiss Performance Index (SPI), schloss das ereignisreiche Jahr 2022 mit einer Performance von –16.5% ab. Die Unternehmen aus den zyklischen Sektoren wie Industrie, Roh- und Grundstoffe sowie Technologie trugen in dieser volatilen Marktphase am meisten zu dieser negativen Performance bei. Von den fünf Titeln Novartis, Zurich Insurance, Swiss Re, Swatch Group und UBS, die am stärksten zur Performance des Swiss Equity Fonds beitrugen, sind vier nachhaltige Titel mit einem Rating von bis zu A–. UBS wurde erst im dritten Quartal zu einem nicht-nachhaltigen Titel herabgestuft, da sie aufgrund zahlreicher kontroverser Vorfälle, wie z.B. der Fortführung ihrer Geschäfte im durch Verstösse gegen internationales Recht sanktionierten Russland, einen sehr negativen sozialen Fussabdruck aufweist. Insbesondere die Aufwertung der Swatch Group um zwei Ratingstufen Mitte des Jahres dank eines deutlich verbesserten Nachhaltigkeits-Reportings in Bezug auf die Transparenz bei Zielsetzungen, Umsetzungsprogrammen und Managementsystemen katapultierte das Unternehmen in die Riege der nachhaltigen Titel. Ausserdem ermöglichte es, den Nicht-Basiskonsumgütersektor durch eine starke Übergewichtung in grösserem Umfang zu vertreten.

Bisher war eine adäquate Repräsentation dieses defensiven Sektors durch das Fehlen des Indexschwergewichts Richemont aufgrund der Produktion von Sportwaffen über seine Marke «Purdey» sehr schwierig.

Die globalen Aktienmärkte schlossen das Jahr in einem negativen Terrain, das von etwa –10% bis über –30% in lokaler Währung reichte. Die Flucht aus Technologieaktien wirkte sich auch stark negativ auf den Global Equity Fund aus. MAMAA-Aktien, welche die fünf prominentesten Unternehmen (Meta, Apple, Microsoft, Amazon und Alphabet) des Technologiesektors repräsentieren, verloren im Jahr 2022 bis zu zwei Drittel ihrer Marktkapitalisierung. Der Gesundheitssektor, der in hohem Masse von nachhaltigen Titeln dominiert wird, leistete den mit Abstand grössten positiven Beitrag zur Portfolioentwicklung. Die wichtigsten im Portfolio enthaltenen Referenzwährungen wie der Euro, der Yen oder das britische Pfund haben seit Lancierung des Fonds gegenüber dem Schweizer Franken an Wert verloren. Mit Ausnahme des US-Dollars, der in diesem Zeitraum gegenüber dem Franken leicht aufwertete. Allerdings ist zu berücksichtigen, dass die ab dem zweiten Quartal getätigten Transaktionen meist zu einem höheren USD/CHF-Kurs abgewickelt wurden als der tiefere Schlusskurs am Jahresende, weshalb insgesamt ein negativer Währungseffekt resultierte.

2022 profitierten die Unternehmen aus dem Energiesektor erheblich von der kriegsbedingten Verknappung der fossilen Energieträger. Da der Energiesektor in unseren beiden Aktienfonds aufgrund unseres konsequent angewandten Nachhaltigkeitsansatzes bislang kaum vertreten ist, führte dies nicht zu einem positiven Performancebeitrag. Dennoch sollte diese temporäre Phase nicht als eine verpasste Chance erachtet werden, denn langfristig zahlt sich nicht der reine Renditefokus aus, sondern die langfristige Sichtweise, die ebenfalls das Risiko mit einbezieht. Die teilweise gesteuerte Energieknappheit zeigt auch ohne Berücksichtigung ökologischer Aspekte ganz deutlich die Wichtigkeit erneuerbarer Energiequellen wie Wind, Wasser oder Sonne, die nicht unter der Hoheit einiger weniger Länder stehen, sondern grundsätzlich für alle zugänglich sind.

Systematic Bond Fonds:* Ein schmerzhaftes Jahr geht zu Ende

Allgemein sind Obligationen fixe Schuldverschreibungen, welche einen Kupon über einen festgelegten Zeitraum zahlen und nach Ablauf die Rückzahlung des geliehenen Betrags aussteht. Die Höhe der Rendite setzt sich aus verschiedenen Faktoren zusammen: Ausfallrisiko des Schuldners, Inflationserwartungen, Unsicherheit in der Inflationsentwicklung und der Prämie für die Haltedauer, welche sich in der kurzen Frist an der Politik der Notenbank orientiert und auf längere Frist die Erwartungen an die wirtschaftliche Entwicklung widerspiegelt.

In der Theorie bedeutet das: Wenn es zur Rezession kommt, sinken die Renditen aufgrund eines geringeren wirtschaftlichen Wachstums, die Geldabwertung nimmt ab und das Ausfallrisiko steigt zwar, jedoch weniger stark bei Indexschwergewichten wie Staatsobligationen. Sinkende Renditen bedeuten in der Regel bei Obligationen einen Anstieg des Marktwerts. Sie bieten also einen Schutz für die Anleger, welche ihr Risikokapital in Aktien anlegen und in einer Rezession stärkere Kursverluste hinnehmen müssen.
Nun, wer die Theorie mit der Realität vergleicht, wird feststellen, dass diese Wechselwirkung ausgeblieben ist. Obligationen und Aktien verloren im Jahr 2022 gleichermassen. Der Grund liegt im Niedrigzinsumfeld des vergangenen Jahrzehnts. Das fragile Wirtschaftswachstum und die niedrige Inflation veranlassten die Zentralbanken dazu, an einer expansiven Geldpolitik festzuhalten. Die Folgen sehen wir nun: Um einer Rezession entgegenzuwirken, werden im Normalfall Zinsen gesenkt und damit Unternehmen entlastet, also der Abschwung abgefedert. Durch die Politik der vergangenen Jahre fehlt dieses Instrument nun. Zusätzlich hat die Zentralbank die Aufgabe, die Inflation zu bekämpfen. Eine Anhebung des Leitzinses ist alternativlos.

Auf Einzeltitelebene stand insbesondere Italien im Fokus. Aufgrund der Verschlechterung der Pressefreiheit wurden die Titel aus dem globalen Portfolio genommen. Uns ist es wichtig, auch bei den Staaten nur in solche zu investieren, welche den Standards eines freien und demokratischen Landes entsprechen. Zur Bemessung nehmen wir die Einschätzungen von «Reporter ohne Grenzen» zu Hilfe. Diese berichten, dass sich die Situation in Italien weiterhin durch die Mafia und zunehmend durch neofaschistische Gruppen verschlechtert.

Die Entwicklung der Obligationenmärkte war schmerzhaft, die Abkehr von der negativen Zinspolitik insbesondere in der Schweiz jedoch ein notwendiges Übel. Für Sparer bedeutet dies jedoch für die Zukunft: Es gibt endlich wieder Einkommen aus Zinsen und auch wieder eine Alternative zu Aktien.

Ausblick

Es ist wahrscheinlich, dass die gleichen Sorgen und Risiken, die uns im letzten Jahr beschäftigt haben, zumindest in der ersten Hälfte des neuen Jahres bestehen bleiben. In den Köpfen der Menschen geht die Frage um, ob der geopolitische Konflikt zwischen Russland und der Ukraine bald ein Ende finden wird oder ob er im schlimmsten Fall in eine Eskalation zwischen Russland und dem Westen ausarten könnte, was die bestehenden negativen Entwicklungen weiter katalysieren würde. Dank des bisher milden Winters besteht immerhin noch keine Notwendigkeit für Energierationierungen, was die Energiepreise und damit die Inflation weiter in die Höhe treiben würde. Die restriktive Geldpolitik der Zentralbanken wird sich hingegen auch 2023 fortsetzen, da die aktuellen Inflationsraten nach wie vor weit von ihren Zielwerten oder -bandbreiten entfernt sind. Das Risiko einer

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

globalen Rezession ist gestiegen, auch wenn die Chancen für eine sogenannte «sanfte Landung» gut stehen, da sich die Weltwirtschaft bisher als widerstandsfähig erwiesen hat. Bemerkenswert ist auch der stabile Arbeitsmarkt mit relativ niedrigen Arbeitslosenquoten in den USA, der Eurozone und auch in der Schweiz. Das neue Jahr birgt noch viele Unsicherheiten und umso wichtiger ist es, die Risiken, die wir in unserer Anlagestrategie durch die systematische Integration von Nachhaltigkeitskriterien berücksichtigen, konsequent im Auge behalten. Wenn keine extremen Wendungen eintreten, können wir nach den bisherigen Preiskorrekturen, den erreichten Inflationshöchstständen und den in den Kursen adaptierten hohen Zinsen im Laufe von 2023 auch mit Erholungspotenzial an den Finanzmärkten rechnen.

Unseren Kompass haben wir bereits auf unser nächstes Etappenziel 2024 ausgerichtet und setzen unsere langfristig ausgerichtete Reise mit einer Ladung von rund 150 Mio. Schweizer Franken fort. Wir freuen uns, Sie weiterhin an Bord zu haben.

Ahoi 2023 – auf ein erfolgreiches neues Jahr!

Ihre Systematic Invest Portfoliomanager

Tamer Yildiz

Michael Kling, CFA

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**.
Die zugehörigen Produktblätter, BIBs und weitere Informationen finden Sie unter **raiffeisen.ch/fonds.**

Bei Fragen wenden Sie sich bitte an Ihren Kundenberater.

Chancen

- **Einfacher Zugang zu den Aktien- und Obligationenmärkten:** Die Fonds berücksichtigen Aktien von Unternehmen aus verschiedenen Branchen und Ländern sowie Obligationen verschiedener Qualitäten und Laufzeiten, um die Risiken gut zu verteilen.
- **Nachhaltig:** Die Fonds erfüllen die definierten Nachhaltigkeitskriterien und tragen das Raiffeisen Futura Label.
- **Diversifiziert:** Die Fonds bieten dem Anleger eine breite Diversifizierung.
- **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.
- **Durchschnittspreis-Effekt:** Wenn Sie via Fonds-Sparplan investieren, erwerben Sie über die Zeit Fondsanteile zum geglätteten Durchschnittspreis, unabhängig von möglichen Preisschwankungen.

Im Vorsorgevermögen gilt zusätzlich (Anteilsklasse V):

- **Verpfändung möglich:** Auf das in Ihr Vorsorgedepot investierte Geld müssen Sie nicht bis zur Pensionierung verzichten, sondern können es bis zu 90% für selbstbewohntes Wohneigentum belehnen.
- **Steuerbegünstigt, flexibel und langlebig:** Die im Vorsorgevermögen erzielten Gewinne sind in der Regel steuerfrei. Das Kapital wird zusammen mit den übrigen Vorsorgegeldern bei der Auszahlung besteuert. Das gewählte Anlageziel können Sie jederzeit ändern oder auch Geld aus Ihrer wertschriftengebundenen Vorsorge zurück auf das Vorsorgekonto legen. Bei der Pensionierung führen Sie Ihren Fonds einfach innerhalb der gleichen Fondsfamilie von der Vorsorge in das freie Depot über.

Risiken

- **Wertschwankungen:** Die Fonds investieren in Obligationen und Aktien resp. in Zielfonds, welche wiederum in Obligationen und Aktien investieren, 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.
- **Anteilswert:** Der Fonds-Anteilswert (NAV) kann unter den Kaufpreis fallen, zu dem Sie Ihren Anteil erworben haben.

Kein Angebot
Die in diesem Dokument erwähnten Fonds sind 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. Die Publikation stellt kein Kotierungsinserat und keinen Prospekt gemäss Art. 35 ff. FIDLEG 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 mit integriertem Fondsvertrag sowie des Basisinformationsblatts (BIB), denen der letzte Jahres- und 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.