

Raiffeisen Futura – Global Bond

Das Gute am Schaltjahr.

Geschätzte Anlegerinnen und Anleger

Ich hoffe, Sie haben das Kalenderblatt locker gewendet. Nun schreiben wir das Jahr 2024. Die Zahl ist teilbar durch vier – es ist also ein Schaltjahr und der Februar wird 29 statt 28 Tage zählen. Weshalb? Weil das normale Kalenderjahr mit seinen 365 Tagen knappe sechs Stunden weniger lang dauert als das von den Jahreszeiten bestimmte tropische Jahr mit rund $365 \frac{1}{4}$ Tagen. Diesen Unterschied gleichen wir über die Zeit aus, indem wir alle vier Jahre einen zusätzlichen Tag in unserem Kalender einschalten. Manchmal wünschte ich, die Tage im Anlagejahr liessen sich beliebig ein- oder ausschalten, je nachdem, wie angenehm oder anspruchsvoll das Umfeld gerade ist.

Wann schalten die Notenbanken um?

Bis im Herbst 2023 herrschte Pessimismus unter den Anlegerinnen und Anlegern. Die Obligationenmärkte standen unter Druck, womit die Obligationenrenditen stiegen, besonders jene langfristiger Papiere. Doch gegen das Jahresende hin wendete sich das Blatt an den Finanzmärkten. Die Unternehmen legten für das dritte Quartal über Erwarten solide Gewinne vor. Zudem hatten die Notenbanken die Inflation in den USA und in der Eurozone bei nur schwach rückläufiger Wirtschaft so weit unter Kontrolle gebracht, dass immer mehr Anleger auf das Ende der Leitzins-Erhöhungen hofften.

Alsdann gab auch der länger als vermutet zäh gebliebene Arbeitsmarkt nach. Dies zementierte die Überzeugung der Anleger, die Notenbanken würden bald zu Leitzins-Senkungen übergehen. Darauf reagierten sowohl die Obligationen- als auch die Aktienmärkte mit einer flotten Hausse. Steigende Obligationenkurse gehen naturgemäss mit sinkenden Obligationenrenditen einher. Dass die US-Notenbank Fed und die Europäische Zentralbank einen weiterhin restriktiven Ton anschlugen, beeindruckte die Investoren nicht. Ihre zurückgewonnene Risikofreude überwog.

Als die Fed Mitte Dezember mögliche Leitzins-Senkungen für 2024 signalisierte, war der Sturzflug der Renditen von Staatsobligationen besiegelt. Die Europäische Zentralbank versuchte, der Euphorie Einhalt zu gebieten, indem sie betonte, noch über keine Leitzins-Senkungen diskutiert zu haben. Aber auch das half nicht.



Zusammen mit den Renditen sanken auch die Renditeaufschläge von US- und europäischen Unternehmensobligationen, jene von Papieren höherer Kreditqualität stärker als jene geringerer Kreditqualität.

Einen Gang herunterschalten

Die Weltkonjunktur steht vor erheblichen konjunkturellen Herausforderungen, die uns voraussichtlich durch das ganze Jahr 2024 begleiten. In erster Linie werden das Wirtschaftswachstum, die Inflation und die Politik der Zentralbanken die Entwicklung prägen. Ich bin überzeugt, dass durch längere Phasen mit hohen Leitzinsen immer mehr strukturelle Probleme entstehen. Die Wirtschaft wird sich deutlicher abschwächen, sobald die Auswirkungen der aggressiven Leitzins-Erhöhungen voll durchschlagen – für die Banken und den Wohnungsbau wird dies besonders schmerzhaft sein. In der Folge werden die Gewinnmargen der Unternehmen schrumpfen. Dadurch steigt der Druck für Personalabbau.

«Verlangsamter Wirtschaftsgang, gemilderte Inflation, absehbarer Kurswechsel in der Geldpolitik und Kriegsgefahren weisen die Richtung.»

Vor diesem Hintergrund rechne ich damit, dass die USA in der ersten Jahreshälfte 2024 in eine Rezession abgleiten. Die dortige Inflation dürfte unter dem Einfluss der abkühlenden Konjunktur, wenig geld- und fiskalpolitischer Unterstützung sowie wachsender Lagerbestände weiter abflauen, aber vorläufig über dem Zielwert von 2% bleiben. Diesen zu erreichen, dürfte für die meisten Zentralbanken nach ihrem intensiven Kampf gegen die Inflation in absehbarer Zeit eine Herausforderung sein. Mit weiteren Leitzins-Erhöhungen rechne ich nicht, sind doch die finanziellen Bedingungen bereits angespannt. Eine nochmalige erhebliche Verschärfung

erachte ich als unnötig, besonders da die Banken äusserst restriktiv Kredite vergeben.

In der Eurozone erholt sich das Wirtschaftswachstum nur schleppend, während sich die Inflation deutlich verlangsamt. Daher könnte die Europäische Zentralbank sogar vor der US-Notenbank Fed zu Leitzins-Senkungen übergehen. Aus China erwarte ich vor der zweiten Jahreshälfte 2024 keine signifikanten Konjunkturimpulse.

Mit den Kriegen in der Ukraine sowie im Gazastreifen Israels und den damit verbundenen Spannungen zwischen den Weltmächten bestehen auch geopolitische Gefahren, die ich streng beobachte.

Konkretes zum Raiffeisen Futura – Global Bond

Derzeit gebe ich Staatsobligationen den Vorzug gegenüber Unternehmensobligationen. Letztere halte ich im aktuellen Umfeld für eher teuer bewertet und ihre Renditeaufschläge entschädigen nicht für die vorherrschenden Unsicherheiten. Die meisten Unternehmen bekommen die volle Wirkung der aggressiven Leitzins-Erhöhungen auf ihre Finanzierungskosten erst noch zu spüren.

Zu meinen Favoriten gehören wie bis anhin Qualitätsschuldner vor allem aus Italien, Spanien und Frankreich, aus deren Zinsvorteilen gegenüber anderen Ländern interessante laufende Renditen für den Fonds entspringen.

Den japanischen Obligationenmarkt meide ich weiterhin, da die dortigen Renditen das einzugehende Risiko aus meiner Sicht nicht angemessen kompensieren.

Mit Bedacht schalten und walten

Damit der Raiffeisen Futura – Global Bond gegen die bestehenden Herausforderungen gefeit ist, wähle ich aus dem Futura-Nachhaltigkeitsuniversum Qualitätsschuldner vieler Länder und diverser Branchen sowie Obligationen mit verschiedenen Laufzeiten und in unterschiedlichen Währungen. Das Wechselkursrisiko gegenüber der Fondswährung Schweizer Franken sichere ich immerzu ab.

Zudem steuere ich im Einklang mit der voraussichtlichen Entwicklung der Leitzinsen die Anfälligkeit des Fondswerts mittels der sogenannten Duration. Diese entspricht der durchschnittlichen Restlaufzeit aller Obligationen im Fonds und beträgt momentan 4.5 Jahre.

Ich sehe keinen Anlass, diese Gangart zu wechseln. Denn auf Dauer half sie mir, die Wertentwicklung des Raiffeisen Futura – Global Bond zu stabilisieren. So betrachtet kann das Anlagejahr getrost mehr Tage haben.

Ihr Fondsmanager
Manfred Büchler
von Vontobel Asset Management



Detaillierte Zahlen zu Ihrem Fonds finden Sie im entsprechenden Factsheet:

• Raiffeisen Futura – Global Bond A

• Raiffeisen Futura – Global Bond B

Stöbern Sie auch in unseren anderen **Publikationen**. Das zugehörige Produktblatt und Basisinformationsblatt (BIB) sowie weitere Informationen finden Sie unter [raiffeisen.ch/fonds](https://www.raiffeisen.ch/fonds).

Bei Fragen wenden Sie sich bitte an Ihre Kundenberaterin oder Ihren Kundenberater.

Chancen

- **Nachhaltig:** Der Fonds investiert nur in Schuldner, die klare Nachhaltigkeitskriterien erfüllen. Diese Schuldner zeichnen sich verstärkt durch nachhaltige Geschäftsmodelle aus, welche längerfristige Risiken erkannt haben und Chancen frühzeitig nutzen. Somit können durch die systematische Berücksichtigung der Nachhaltigkeitskriterien diese Risiken gemindert und Chancen wahrgenommen werden.
- **Diversifiziert:** Dank der Mischung von Obligationen mit verschiedenen Laufzeiten von Schuldnern aus verschiedenen Ländern und Branchen sind die Risiken gut verteilt, während Sie gleichzeitig Renditechancen auf der ganzen Welt nutzen können.
- **Vom Profi aktiv verwaltet:** Die erfahrene Fondsmanagerin kennt sich mit Obligationen bestens aus, analysiert die Märkte und die Qualität der Schuldner laufend, und gleicht die Fonds-Anlagen stets mit ihren neusten Erkenntnissen ab.
- **Hoher Anlegerschutz:** Der Fonds ist dem Kollektivanlagegesetz unterstellt und das investierte Kapital gilt als Sondervermögen, was Sie als Anleger entsprechend schützt.
- **Durchschnittspreis-Effekt:** Wenn Sie via Fonds-Sparplan investieren, erwerben Sie über die Zeit Fondsanteile zum geglätteten Durchschnittspreis, unabhängig von möglichen Preisschwankungen.

Risiken

- **Wertschwankungen:** Es sind markt-, branchen-, unternehmens- und zinsbedingte Wertschwankungen möglich. Obligationen erleiden Kursverluste, wenn die Zinsen steigen, wenn ein Schuldner seinen Verpflichtungen nicht nachkommt, und womöglich auch, wenn seine Kreditwürdigkeit herabgestuft wird.
- **Schwellenländer und Derivate:** Der Fonds kann in Schwellenländer investieren, 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 zu Grunde liegenden Märkte und Basisinstrumente abhängig.
- **Anlageentscheide:** Der Fonds berücksichtigt Nachhaltigkeitskriterien. Somit ist der Fondsmanager bei seinen Anlageentscheiden gebunden, was den Fondswert beeinträchtigen oder begünstigen kann. Weder die Analysen der einzelnen Schuldner auf ihre Werte noch die aktiven Anlageentscheiden des Fondsmanagers bieten eine Erfolgsgarantie.
- **Anteilswert:** Der Fonds-Anteilswert kann unter den Kaufpreis fallen, zu dem Sie Ihren Anteil erworben haben.

Mehr
Informationen
finden Sie unter
[raiffeisen.ch/
fonds](https://www.raiffeisen.ch/fonds)

Kein Angebot

Dieses Dokument dient ausschliesslich allgemeinen Werbe- sowie Informationszwecken und ist nicht auf die individuelle Situation des Empfängers abgestimmt. Der Empfänger bleibt selbst für entsprechende Abklärungen, Prüfungen und den Beizug von Spezialisten (z.B. Steuer-, Versicherungs- oder Rechtsberater) verantwortlich. Mit «Futura» werden nachhaltige Finanzinstrumente und -dienstleistungen gekennzeichnet. Informationen zum Thema «Nachhaltiges Anlegen mit Raiffeisen» sind in der entsprechenden Broschüre ([raiffeisen.ch/futura-regelwerk](https://www.raiffeisen.ch/futura-regelwerk)) zu finden. Dieses Dokument stellt weder eine Anlageberatung resp. persönliche Empfehlung noch ein Angebot, eine Aufforderung oder Empfehlung zum Erwerb oder zur Veräusserung von Finanzinstrumenten dar. Erwähnte Fonds sind Fonds nach Schweizer Recht. Das Dokument stellt insbesondere keinen Prospekt und kein Basisinformationsblatt gemäss Art. 35 ff. bzw. Art. 58 ff. FIDLEG dar. Die allein massgeblichen vollständigen Bedingungen sowie die ausführlichen Risikohinweise zu den erwähnten Finanzinstrumenten sind in den jeweiligen rechtsverbindlichen Verkaufsdokumenten (z.B. Prospekt, Fondsvertrag und Basisinformationsblatt (BIB) jeweils mit den Jahres- und Halbjahresberichten) enthalten. Diese Unterlagen können kostenlos bei Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Raiffeisenplatz, 9001 St.Gallen («Raiffeisen Schweiz») oder unter [raiffeisen.ch/fonds](https://www.raiffeisen.ch/fonds) sowie bei der Bank Vontobel AG, Gotthardstr. 43, 8022 Zürich, der Vontobel Asset Management AG, Gotthardstr. 43, 8022 Zürich und der Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstr. 43, 8022 Zürich (nachfolgend gemeinsam «Vontobel») bezogen werden. Finanzinstrumente sollten nur nach einer persönlichen Beratung und dem Studium der rechtsverbindlichen Verkaufsdokumente sowie der Broschüre «**Risiken im Handel mit Finanzinstrumenten**» der Schweizerischen Bankiervereinigung (SBVg) erworben werden. Entscheide, die aufgrund dieses Dokuments getroffen werden, erfolgen im alleinigen Risiko des Empfängers. Aufgrund gesetzlicher Beschränkungen in einzelnen Staaten richten sich diese Informationen nicht an Personen mit Nationalität, Sitz oder Wohnsitz eines Staates, in welchem die Zulassung von den in diesem Dokument erwähnten Finanzinstrumente oder Finanzdienstleistungen beschränkt ist. Dieses Dokument darf weder US-Personen zur Verfügung gestellt noch an sie ausgehändigt oder in den USA verbreitet werden. Die in diesem Dokument erwähnten Fonds sind in den USA nicht zum Vertrieb zugelassen und dürfen dort weder angeboten noch verkauft oder dahin ausgeliefert werden. Bei den aufgeführten Performancedaten handelt es sich um historische Daten, aufgrund derer nicht auf die laufende oder zukünftige Entwicklung geschlossen werden kann. Für die Berechnung von Fonds-Performancedaten wurden die bei der Ausgabe und gegebenenfalls bei der Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten nicht berücksichtigt. Das vorliegende Dokument enthält zukunftsgerichtete Aussagen. Diese widerspiegeln Einschätzungen, Annahmen und Erwartungen von Raiffeisen Schweiz zum Zeitpunkt der Erstellung. Aufgrund von Risiken, Unsicherheiten und anderen Faktoren können die künftigen Ergebnisse von den zukunftsgerichteten Aussagen abweichen. Entsprechend stellen diese Aussagen keine Garantie für künftige Leistungen und Entwicklungen dar. Zu den Risiken und Unsicherheiten zählen unter anderem die im Geschäftsbericht der Raiffeisen Gruppe (verfügbar unter [report.raiffeisen.ch](https://www.report.raiffeisen.ch)) beschriebenen Risiken und Unsicherheiten. Dieses Dokument ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse. Die «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» der Schweizerischen Bankiervereinigung (SBVg) finden demzufolge auf dieses Dokument keine Anwendung. Raiffeisen Schweiz und die Raiffeisenbanken sowie Vontobel unternehmen alle zumutbaren Schritte, um die Zuverlässigkeit der präsentierten Daten und Inhalte zu gewährleisten. Sie übernehmen aber keine Gewähr für Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der in diesem Dokument veröffentlichten Informationen und haften nicht für allfällige Verluste oder Schäden (direkte, indirekte und Folgeschäden), die durch die Verteilung und Verwendung dieses Dokumentes oder dessen Inhalt verursacht werden. Insbesondere haften sie nicht für Verluste infolge der den Finanzmärkten inhärenten Risiken. Die in diesem Dokument geäusserten Meinungen sind diejenigen von Raiffeisen Schweiz respektive Vontobel zum Zeitpunkt der Erstellung und können sich jederzeit und ohne Mitteilung ändern. Raiffeisen Schweiz ist nicht verpflichtet, dieses Dokument zu aktualisieren. In Bezug auf allfällige, sich ergebende Steuerfolgen wird jegliche Haftung abgelehnt. Das vorliegende Dokument darf ohne schriftliche Genehmigung von Raiffeisen Schweiz weder auszugsweise noch vollständig vervielfältigt und/oder weitergegeben werden.