Raiffeisen Futura II – Systematic Fondspalette

Ein Jahr der Erholung und Resilienz.

Geschätzte Anlegerinnen und Anleger

Nach einem ereignisreichen, aber insgesamt schwachen Börsenjahr 2022 haben sich die Finanzmärkte im vergangenen Jahr insgesamt gut erholt und sind mit bis zu zweistelligen Renditen zurückgekehrt. Aber auch im Jahr 2023 mangelte es nicht an Ereignissen und Schocks, denen die globalen Märkte trotzen mussten. Dabei halfen nicht nur der Optimismus und die Zuversicht der verschiedenen Marktteilnehmer, sondern auch die teils überraschende Robustheit und Widerstandsfähigkeit der Weltwirtschaft.

Trotz der noch hohen Inflationsraten in den entwickelten Volkswirtschaften zu Beginn des Jahres, des weiter andauernden Krieges in der Ukraine und der daraus resultierenden negativen Folgen für die Energieversorgung sowie die Lieferketten, legten die Märkte einen fulminanten Start hin. Dieser hoffnungsvolle Auftakt wurde jedoch im Frühjahr durch die plötzliche Bankenkrise in den USA ausgebremst. Deren Schockwellen erreichten auch die Schweiz, wo die UBS bekanntlich quasi über Nacht die strauchelnde Credit Suisse übernahm. Gleichzeitig setzten die tonangebenden Zentralbanken ihren konsequenten geldpolitischen Straffungszyklus zur Bekämpfung der hohen Inflation fort. Die im März 2022 eingeleiteten rasanten Zinserhöhungen zeigten im Laufe des Jahres ihre Wirkung und führten zu einem deutlichen Rückgang der Inflationszahlen. Mit einer Inflation von 1,4% konnte die Schweizerische Nationalbank (SNB) im Gegensatz zur US-Notenbank Fed, Europäischen Zentralbank (EZB) oder Bank of Japan (BoJ) das Inflationsziel von 0 bis 2% im Jahr 2023 erreichen.

«Geldpolitik im Fokus der Anlegerinnen und Anleger.»

Es ist ein schwieriger Balanceakt, den die Zentralbanken zu meistern haben. Einerseits müssen sie für Preisstabilität sorgen und andererseits verhindern, dass die rasche Straffung der Geldpolitik zu einer Rezession führt. Trotz geografischer Unterschiede erwies sich der Arbeitsmarkt als widerstandsfähig und er konnte dies insgesamt ohne grössere Schäden überstehen. Auch die bedeutendsten Volkswirtschaften haben dem raschen Zinsanstieg gut standgehalten, auch wenn das Wachstum der Weltwirtschaft an Schwung verlor und 2023 unterdurchschnittlich war. Insbesondere die US-Wirtschaft hat im Zuge dieser restriktiven Geldpolitik ihre Robustheit unter Beweis stellen können und eine Rezession bisher vermieden, auch wenn dies mit erheblicher fiskalpolitischer Unterstützung erreicht und ein Haushaltsdefizit in Kauf genommen wurde.

Der Wettbewerb um die Spitzenposition in der technologischen Entwicklung war auch in der zweiten Jahreshälfte 2023 in vollem Gange. Der kürzlich verstorbene Nobelpreisträger und Ökonom Robert Merton Solow konnte empirisch bestätigen, dass das langfristige Wachstum einer Volkswirtschaft weitgehend durch technologischen Fortschritt erzielt wird. Es ist daher nicht verwunderlich, dass etliche Länder die KI-Welle bzw. die Phase der digitalen Disruption, die stark von den Big-Tech-Unternehmen vorangetrieben wird, nicht verpassen wollen oder sogar eine Vorreiterrolle anstreben.

Anfang Oktober entflammte ein weiterer Konflikt, dieses Mal im Nahen Osten, der zu Instabilität in der Region führte. Die Eskalation des Nahostkonflikts führte zu einer Verunsicherung der Märkte, jedoch bislang ohne nennenswerte negative Auswirkungen auf die Marktentwicklungen. Neben den territorialen Konflikten sorgten auch extreme Naturereignisse wie Überschwemmungen und Dürren für Unsicherheit und Verwerfungen in der Weltwirtschaft. In diesem umfassenden Kontext gewinnt die Frage nach Nachhaltigkeit zunehmend an Bedeutung. Dabei geht es nicht nur um die Reduktion der

globalen Erderwärmung an sich, sondern auch um die übergreifende ökologische und sozialpolitische Verantwortung, die Staaten, Unternehmen und Menschen letztlich in ihrem Handeln tragen.

Systematic Equity Fonds: Mission erfüllt
Unsere beiden Aktienfonds haben das turbulente und herausfordernde Jahr 2023 erfolgreich abgeschlossen. Dank eines starken Neugeldzuflusses und der positiven Marktentwicklung als Rückenwind hat sich das Fondsvermögen beider Fonds im vergangenen Jahr verdreifacht.

Der Systematic Swiss Equity erzielte im Vergleich zum Gesamtmarkt (SPI-Index) eine solide Performance von etwas mehr als 7% und verzeichnete eine Outperformance vor Kosten von rund 1%. Unser Nachhaltigkeitsansatz hat wesentlich zu diesem guten Ergebnis beigetragen. Alle drei Komponenten unseres Ansatzes (Übergewichtung von nachhaltigen Titeln, Untergewichtung von nicht nachhaltigen Titeln und Ausschluss) führten zu einem positiven Performancebeitrag. Die Schwergewichte im Index gaben an beiden Enden der Performanceverteilung den Ton an. UBS leistete dank oder trotz der Übernahme der Credit Suisse den stärksten Beitrag zur Portfolioperformance. Auffallend war die Divergenz im Gesundheitssektor. Novartis leistete mit knapp 12% den zweithöchsten Performancebeitrag. Roche und Lonza hingegen entwickelten sich bis doppelt so stark in die entgegengesetzte Richtung und gehörten damit zu den schlechtesten Werten des vergangenen Jahres. Beide Unternehmen haben während der Coronavirus-Pandemie stark profitiert und bekamen nun die nachlassenden Auswirkungen relativ stark zu spüren. Auch für Nestlé war 2023 kein gutes Jahr. Aufgrund des erwarteten globalen Wirtschaftsabschwungs und der rückläufigen Konsumentenausgaben beendete das Unternehmen das Jahr mit einem Minus.

Der Systematic Global Equity entwickelte sich mehr oder weniger im Einklang mit dem globalen Aktienmarkt und beendete das Jahr 2023 mit einer zweistelligen Performance von rund 12,8%. Wie erwartet, war der Technologiesektor der wichtigste Performancetreiber im Portfolio mit bis zu dreistelligen Jahresrenditen, angeführt von den Mitgliedern der «Magnificent 7» wie z. B. Nvidia, Microsoft und Apple. In unserem globalen Aktienfonds sorgten die Unternehmen Pfizer und Bristol-Myers – beide aus dem Gesundheitssektor – für die höchsten negativen Performancebeiträge und haben die Nachwehen der Coronavirus-Krise noch nicht überstanden. Auch der starke Schweizer Franken spielte als sicherer Hafen eine gewichtige Rolle. Trotz der negativen Währungseffekte von fast 11%, welche die Jahresperformance schmälerten, konnte ein deutlich positives Ergebnis erzielt werden.

Systematic Bond Fonds: Zwei Seiten einer Medaille
Nach den historisch aussergewöhnlich starken Verlusten der Obligationenmärkte im Jahr 2022 standen die Zeichen für 2023 auf Erholung. Die Hoffnung auf ein Ende des Zinsanhebungszyklus und eine sinkende Inflation liess das Vertrauen in Obligationen zurückkehren und bescherte dem Schweizer Markt eine mit dem Aktienmarkt vergleichbare Entwicklung. Mit 6,5% Wertzuwachs hielten sich der Systematic Swiss Equity und der Systematic Swiss Bonds die Waage. Die Bewegung lässt die Anleger in Schweizer Obligationen mit einem lachenden und einem weinenden Auge zurück. Zum einen halfen die Gewinne, einen Teil der Verluste des vergangenen Jahres aufzuholen, zum anderen bedeutete das Kursplus aber auch, dass die laufende Rendite auf den Obligationen wieder gesunken ist. Diese verhält sich immer umgekehrt zum Kurs bzw. Preis von Obligationen: steigt der Kurs, sinkt die laufende Rendite und umgekehrt. Mit einer laufenden Rendite von 2% hätte man den Kursverlust von 12% aus dem Jahr 2022 nach gut 6 Jahren wieder aufgeholt. Inzwischen sind die Kurse zwar gestiegen, dafür ist die laufende Rendite auf 1,2% gesunken und man benötigt immer noch 5 Jahre, um den Verlust aus dem 2022 wieder wettzumachen – trotz der gestiegenen Kurse.

Global setzte die Erholung deutlich später ein. Erst im Oktober, als die US-Notenbank zum ersten Mal über eine Zinssenkung im Jahr 2024 nachdachte, begannen die Märkte mit einer starken Aufholjagd und beendeten das Jahr noch mit einem Plus von knapp 2%. Im Systematic Global Bonds konnten wir zusätzlich ein halbes Prozent mehr Rendite erwirtschaften. Dies ist insbesondere mit der nachhaltigkeitsbedingten höheren Quote an Unternehmensobligationen zu begründen. Der höhere Risikoappetit bewirkte, dass diese Obligationen stärker von der Erholung profitierten als risikoärmere Staatsanleihen. Das höhere Zinsniveau wird sicherlich auch Staaten vor neue Herausforderungen stellen. Die höheren Kosten der Refinanzierung bedeuten Einsparungen an anderer Stelle, was bei einer schwächelnden Wirtschaft ein «Soft Landing» schwieriger macht. Für 2024 besteht dennoch weiteres Aufholpotenzial, wenn die angedachten Zinssenkungen und eine nachhaltig niedrigere Inflation im Zielband der Zentralbanken eintreten.

Ausblick
Der Hauptfokus wird im neuen Jahr auf der Geldpolitik der Notenbanken liegen. Erwartungen und Spekulationen über den Zeitpunkt und die Geschwindigkeit möglicher Zinssenkungen werden für den Schwankungsradius aller Anlageklassen mitentscheidend sein. Auch die Eskalation der aktuellen Territorialkonflikte und weitere geopolitische Ereignisse müssen die Anleger genau im Auge behalten. Es ist nicht leicht vorherzusagen, ob diese Konflikte, die grösstenteils noch an der Peripherie ausgetragen werden, negative Folgen für die globalen Lieferketten oder die Rohstoffversorgung haben und somit stärker in das Zentrum der Globalwirtschaft rücken werden. Insbesondere zwei Wahlen, die 2024 stattfinden, werden für die Finanzmärkte von grosser Bedeutung sein: die Präsidentschaftswahlen in Taiwan im Januar und die US-Wahlen im November. Die Wahlergebnisse werden sowohl aus geopolitischer Sicht als auch in Bezug auf die Risikopositionierung eine bedeutende Tragweite haben.

Wenn das Umfeld auch im neuen Jahr herausfordernd und volatil bleibt, ist es wichtig, bei Anlageentscheidungen keine Hektik aufkommen zu lassen. Mit einem breit diversifizierten Portfolio und einer adäquaten Berücksichtigung der Risiken können Anlegerinnen und Anleger auch dieses anspruchsvolle Jahr meistern. Unsere Systematic Fondspalette mit ihrem bewährten Nachhaltigkeitsansatz bietet genau diese Voraussetzungen. Nach einem erfolgreichen Jahr 2023 ist unser Fondsvermögen von rund CHF 150 Mio. Ende 2022 auf inzwischen über CHF 450 Mio. angestiegen.

Herzlichen Dank für Ihr Vertrauen in uns und in unsere Systematic Fonds. Auf ein weiterhin gemeinsames und erfolgreiches neues Jahr!

Ihre Systematic Invest Portfoliomanager

Tamer Yildiz

Michael Kling, CFA, CQF

Detaillierte Zahlen zu Ihrem Fonds finden Sie im entsprechenden Factsheet

Vorsorge:

• 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

Freies Vermögen:

• 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

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

Bei Fragen wenden Sie sich bitte an Ihre Kundenberaterin oder 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.
- **Durchschnittspreis-Effekt:** Wenn Sie via Fonds-Sparplan investieren, erwerben Sie über die Zeit Fondsanteile zum geglätteten Durchschnittspreis, unabhängig von möglichen Preisschwankungen.

Im Vorsorgevermögen (Anteilsklasse V) gilt zusätzlich:

- **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.
- **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.

Risiken

- **Wertschwankungen:** Die Fonds investieren in Obligationen und Aktien bzw. in Zielfonds, welche wiederum in Obligationen und Aktien investieren, womit der Fondswert von den Bewegungen an den globalen Aktien- und Obligationenmärkten abhängt. Bei steigenden Zinsen erfahren Obligationen Kursverluste. 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 kann unter den Kaufpreis fallen, zu dem Sie Ihren Anteil erworben haben.

Mehr Informationen finden Sie unter 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)** 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** sowie bei der Fondsleitung der UBS Fund Management (Switzerland) AG, Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel und der Depotbank der UBS Switzerland AG, Zürich 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**) 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 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 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.