

Raiffeisen Futura II – Systematic Fondspalette (Sonnen-)Schein und Sein

Geschätzte Anlegerinnen und Anleger

Der längste Tag des Jahres liegt bereits wieder in der Vergangenheit und der Hochsommer hat mit Urlaub und Reisefreude Einzug gehalten. Pläne wurden gemacht, wo es hingehen soll. Diese sind oft damit verbunden, welches Wetter man erwartet und wie man sich das Klima an den jeweiligen Orten vorstellt. Traumdestinationen können sich dabei als weniger rosig herausstellen, als man es sich ausgemalt hat, und so manch unscheinbarem Ort gelingt es, die Erwartungen zu übertreffen. In jedem Fall ist man schlauer, sobald man den ersten Fuss ins Neuland gesetzt hat und die Vorstellungen der Realität weichen.

Hohe Erwartungen und grosse Ambitionen

Ein ähnliches Bild haben wir im ersten Halbjahr an den Finanzmärkten gesehen. Die Währungshüter weltweit hatten eine Vorstellung davon, wie sich die Inflation in diesem Jahr entwickeln wird. Dabei ist das Ziel bei allen Notenbanken klar: Preisstabilität zu schaffen und damit zu einem stabilen Wirtschaftswachstum beizutragen. Vorstellung und Realität könnten in diesem Jahr jedoch kaum unterschiedlicher sein. Die US-Notenbank Fed wollte bereits im März damit beginnen, die Zinsen sukzessive über das Jahr hinweg zu senken, musste sich jedoch der unerwartet hartnäckigen Inflation fügen. Das sorgte bei Anlegerinnen und Anlegern, die ebenfalls mit Zinssenkungen gerechnet hatten, wiederholt für Enttäuschung. In Japan dagegen stellt man sich auf steigende Zinsen ein, wobei die Bank of Japan im vergangenen Jahr bereits die Marktteilnehmer mit einem Zurückfahren der Zinskurvenkontrolle darauf einstimmte. Bis Ende Juli hat sie zwei Zinsschritte vorgenommen. Weitere sollen folgen. Die Schweizerische Nationalbank (SNB) preschte schon vorher mit ihren beiden Zinssenkungen voraus. Ein starker Schweizer Franken und eine moderate Inflation begünstigten diesen Entscheid.

«Die Welt ist mit klaren Erwartungen an Künstliche Intelligenz und Inflation ins Jahr gestartet.»

Die Unternehmen sahen sich mit hohen Erwartungen an ihren Umgang mit Künstlicher Intelligenz konfrontiert. Wer einen steigenden Marktwert haben wollte, musste sich dieses Themas annehmen. Es wurde viel geplant und viele Anwendungsgebiete erschlossen. Von der Erkennung komplexer Zusammenhänge bei der Entwicklung von Impfstoffen, über den persönlichen Assistenten wie bei Apple Intelligence, bis hin zu Echtzeit-Dolmetschern ist alles dabei. Der Hype um die Vielfalt der Anwendungsgebiete verhalf insbesondere den Tech-Unternehmen zu neuen Höhenflügen.

Ein grosses Thema war ebenfalls die US-Präsidentenwahl. Erwartet wurde ein Zweikampf zwischen Trump und Biden. Mit Kamala Harris' Kandidatur-Übernahme für die Demokraten muss sich die Welt nun auf ein neues Szenario einstellen. Im ersten Halbjahr von 2024 wurden also viele Pläne geschmiedet und Erwartungen geschürt, die dann eines Realitäts-Checks bedurften.



Systematic Equity Funds: Steiler Anstieg mit kleinen Hürden

Nach einem rasanten ersten und einem moderaten zweiten Quartal ist das Fondsvolumen unserer beiden Aktienfonds seit Jahresbeginn um mehr als zwei Drittel gewachsen und nähert sich nun zu etwa gleichen Teilen der 500-Millionen-Schwelle.

Trotz des eher defensiven Charakters des Schweizer Aktienmarktes erzielte der Systematic Swiss Equity primär aufgrund der zyklischen Titel in der ersten Jahreshälfte eine starke absolute Performance von über 8%. Dabei schmälerte die extreme Divergenz der beiden Zykliker-Schwerge wichtete Richemont und Swatch die Performance im Vergleich zum Benchmark etwas. Die Richemont-Aktie hat zwar besonders gut abgeschnitten, das Unternehmen ist aufgrund der Nachhaltigkeitskriterien jedoch aus dem Fonds ausgeschlossen. Swatch hingegen ist zwecks Kompensation von Richemonts Ausschluss übergewichtet, hat seit Jahresbeginn aber deutlich abgegeben. Auf lange Sicht dürfte sich unser konsequent umgesetzter Nachhaltigkeitsansatz jedoch auszahlen und für ein robusteres Portfolio sorgen.

Der anhaltende Hype um Künstliche Intelligenz gab auch dem Systematic Global Equity deutlichen Auftrieb, so dass dieser das erste Halbjahr mit einer hervorragenden Performance von rund 19% beendete. Für zusätzlichen Rückenwind sorgte die Aufwertung der wichtigsten Referenzwährungen (mit Ausnahme des Yen) gegenüber dem Schweizer Franken. Leichten Gegenwind für unseren globalen Aktienfonds gab es einerseits aus dem Energiesektor, der von den geopolitischen Unsicherheiten profitierte, aber von unserem Fonds fast komplett ausgeschlossen ist. Andererseits führte die aus Nachhaltigkeitsgründen vorgenommene Unter gewichtung einiger Tech-Werte wie Alphabet und Meta zu leichten Abschlägen, die aber dank der insgesamt starken Performance in der ersten Jahreshälfte gut zu verkraften waren.

Systematic Bond Funds: Eine asynchrone Welt

Nach einem richtungslosen ersten Quartal konnte die SNB mit ihren beiden Zinssenkungen Impulse setzen. So erwirtschaftete der Systematic Swiss Bonds seine gesamte bisherige Jahresperformance von knapp 3% im Juni. Die Erwartung einer stabilen Inflationsentwicklung sowie ein starker Schweizer Franken bestärkten die Schweizerische Nationalbank darin, an ihrem Zinssenkungskurs festzuhalten. Mit den nun erneut gefallenen Zentralbanksätze wird auch das Sparen wieder schwieriger. Während die Geldmarktsätze noch ein knappes Prozent Rendite bieten, bekommt man für einen 10-jährigen Eidgenossen weniger als 0.5%. Das Potenzial für Überrendite wird also geringer.

Globale Obligationen hatten im ersten Halbjahr einen schweren Stand. Durch die Anpassungen der Renditeerwartungen der Marktteilnehmer stiegen die Zinsen bei den längeren Laufzeiten der wichtigsten Industrieländer, was zu Kursverlusten auf Seiten der Obligationen führte. Unser Systematic Global Bonds konnte sich diesem Effekt nicht entziehen und bewegt sich leicht unter dem Kurs von Ende letzten Jahres. Durch

die Zinsentscheide der SNB kann vorerst auch der global höhere Zins nicht monetarisiert werden. Verantwortlich dafür ist die hohe Zinssdifferenz zwischen den Zentralbanksätzen, welche die Kosten für die Währungsabsicherung massgeblich bestimmen. Je höher der Unterschied zwischen den Leitzinsen ausfällt, desto höher sind auch die Absicherungskosten. Diese haben sich mit den Zinssenkungen der SNB auf der einen Seite und den ansonsten weltweit zurückhaltenden Zentralbanken auf der anderen Seite erhöht. Erst wenn die US-Notenbank Fed und die Europäische Zentralbank nachziehen und ihre Zinsen signifikant senken, besteht eine Möglichkeit, von den global höheren Renditen zu profitieren.

Ausblick

Das erste Halbjahr hat mit einigen Versprechungen aufgewartet. Nun gilt es in der zweiten Jahreshälfte, Fakten zu schaffen. Zum nächsten Investorenbrief werden wir bereits wissen, wer die USA regieren wird, wie viele Zinssenkungen es effektiv im Jahr 2024 gegeben hat und welche Unternehmen ihre KI-Fantasien Wirklichkeit haben werden lassen. Die Reaktionen auf die Halbjahresberichte zeigen, dass die Investoren hohe Erwartungen insbesondere an Tech-Schweregewichte wie Apple,

Alphabet oder Nvidia haben. Umso wichtiger ist es für eine langfristige Vermögensbildung, Trends zu erkennen und ihnen in einem gewissen Mass zu folgen, jedoch nicht alles auf eine Karte zu setzen.

In der Systematic Fondspalette berufen wir uns weiterhin auf unsere Grundsätze: nachhaltig, breit diversifiziert und dem Gesamtmarkt folgend. Und so versuchen wir auch künftig, wenn das Sein den Schein ablöst, unseren Anlegerinnen und Anlegern eine sonnige Zukunft zu ermöglichen.



Tamer Yildiz
Fondsmanager Raiffeisen
Quant. Asset Management



Michael Kling, CFA, CQF
Fondsmanager Raiffeisen
Quant. Asset Management



CHANCEN

- **Nachhaltig**

Die Fonds erfüllen die definierten Nachhaltigkeitskriterien und tragen das Raiffeisen Futura Label. Sie orientieren sich an einem zugrunde liegenden Index, nutzen jedoch einen systematischen Ansatz, um nachhaltigere Titel stärker zu gewichten und nicht nachhaltige Titel möglichst zu meiden.

- **Diversifiziert**

In den Obligationenfonds sind dank der Mischung von Obligationen hoher Kreditqualität (Investment Grade) und Laufzeiten von Herausgebern aus mehreren Ländern und Branchen die Risiken gut verteilt. Und auch die Aktienfonds sind breit diversifiziert, indem sie Aktien von mittelgrossen bis grossen Unternehmen aus verschiedenen Branchen und Ländern berücksichtigen, um die Risiken gut zu verteilen.

- **Mit oder ohne Ausschüttung**

Jährliche Auszahlung der Erträge mit der A-Anteilsklasse. Die B-Anteilsklasse legt die Erträge wieder an.

- **Anlegerschutz**

Die Fonds sind dem Kollektivanlagengesetz 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.

Bei den Aktienfonds Systematic Swiss Equity und Systematic Global Equity ex Switzerland gilt zusätzlich:

- **Stimmrechtsausübung**

Bei den Generalversammlungen der Firmen, in die der Fonds investiert ist, werden Ihre Interessen als Anleger vertreten.

Bei den Systematic Invest Fonds gilt zusätzlich:

- **Systematische Vermögensverwaltung**

Anlagezielfonds bieten Ihnen eine vergleichsweise kostengünstige Form der Vermögensverwaltung, indem sie indexnah investieren.

- **Auf Sie zugeschnitten**

Sie können das zu Ihren Renditeerwartungen und Ihrer Risikobereitschaft passende Anlageziel wählen.

- **BVV2 konform**

Es werden die Anlagevorschriften für Schweizer Vorsorgeeinrichtungen gemäss BVV2 eingehalten.

Bei den Systematic Invest Vorsorgefonds (Anteilkategorie 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.



RISIKEN

- **Wertschwankungen, Kreditrisiko und Handelbarkeit**

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. Obligationen mit tieferer Kreditqualität bergen in der Regel ein höheres Zahlungsausfallrisiko als solche mit höherer Kreditqualität. Aktien kleiner bis mittelgrosser Unternehmen können weniger kursstabil und weniger gut handelbar sein als Aktien grösserer Unternehmen.

- **Fremdwährungsrisiko und Derivate**

Einige der Fonds investieren in Währungen ausserhalb des Schweizer Frankens. Die damit verbundenen Wechselkursschwankungen können den Wert der Anteile vermindern. Der Einsatz von Derivaten macht die Fonds von der Qualität der involvierten Gegenparteien sowie der Entwicklung der zu Grunde liegenden Märkte und Basisinstrumente abhängig.

- **Partizipation**

Die Teilhabe am Aufwärtspotenzial eines Einzeltitels ist aufgrund der Diversifikation in den Fonds beschränkt.

- **Anteilswert**

Der Fonds-Anteilswert kann unter den Kaufpreis fallen, zu dem Sie Ihren Anteil erworben haben.



Weitere
Informationen
finden Sie unter
**raiffeisen.ch/
fonds**

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:

<u>Raiffeisen Futura II – Systematic Swiss Bonds A</u>	<u>Raiffeisen Futura II – Systematic Swiss Bonds B</u>
<u>Raiffeisen Futura II – Systematic Global Bonds A</u>	<u>Raiffeisen Futura II – Systematic Global Bonds B</u>
<u>Raiffeisen Futura II – Systematic Swiss Equity A</u>	<u>Raiffeisen Futura II – Systematic Swiss Equity B</u>
<u>Raiffeisen Futura II – Systematic Global Equity A</u>	<u>Raiffeisen Futura II – Systematic Global Equity B</u>
<u>Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Yield A</u>	<u>Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Yield B</u>
<u>Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Balanced A</u>	<u>Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Balanced B</u>
<u>Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Growth A</u>	<u>Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Growth B</u>
<u>Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Equity A</u>	<u>Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Equity B</u>

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.

Herausgeber

Raiffeisen Schweiz
Business Partner Investment & Vorsorge Center
Raiffeisenplatz
9001 St.Gallen
vertrieb_anlagen@raiffeisen.ch

Internet

raiffeisen.ch/anlegen
raiffeisen.ch/fonds

Publikationen

Erfahren Sie in unseren Publikationen unsere aktuelle Sicht auf die Finanzmärkte
raiffeisen.ch/maerkte-meinungen

Beratung

Kontaktieren Sie Ihren Anlageberater oder Ihre lokale Raiffeisenbank
raiffeisen.ch/web/ihre+bank+vor+ort

Rechtliche Hinweise

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 Bezug von Spezialisten (z.B. Steuer-, Versicherungs- oder Rechtsberater) verantwortlich. Erwähnte Beispiele, Ausführungen und Hinweise sind allgemeiner Natur, welche im Einzelfall abweichen können. Aufgrund von Rundungen können sich sodann Abweichungen von den effektiven Werten ergeben. Mit «Futura» werden nachhaltige Finanzinstrumente und -dienstleistungen gekennzeichnet. Informationen zum Thema «Nachhaltiges Anlegen mit Raiffeisen» sind in der entsprechenden Broschüre 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 Fondseleitung 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 Finanzinstrumenten 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-Performance daten 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](#) 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.