

Raiffeisen Futura II – Systematic Fondspalette

Den roten Faden nicht verlieren

Geschätzte Anlegerinnen und Anleger

Als Ende des vergangenen Jahres Donald Trump erneut zum Präsidenten der Vereinigten Staaten gewählt wurde, war vielen Marktteilnehmern sofort klar: Die kommenden vier Jahre würden alles andere als ruhig verlaufen. Man stellte sich auf das einzig Sichere ein – nämlich, dass nichts sicher ist. Auch wenn man das Gefühl hatte, man kenne Trumps Führungsstil und wisse halbwegs, was einen erwartet, hat man die Geschwindigkeit unterschätzt, mit der politische Massnahmen umgesetzt wurden. Während Trump 2017 in den ersten zehn Tagen sieben Dekrete erliess, waren es 2025 bereits 78 – allein am ersten Tag seiner Amtszeit. Bis August hat er bereits 174 Executive Orders unterzeichnet, was rund 80% des Volumens seiner gesamten ersten Amtszeit entspricht.

Die Märkte reagierten zunächst empfindlich auf die Flut an Nachrichten. Ob Zölle gegen die direkten Nachbarn Mexiko und Kanada oder gegen den Rest der Welt – jede neue Hiobsbotschaft löste kurzfristige Turbulenzen aus. Doch ebenso rasch folgte die Erholung. Es zeigte sich, dass viele Ankündigungen weniger konkret waren als zunächst angenommen. Investoren begannen zu differenzieren: Was dient als Verhandlungsinstrument? Welche Massnahmen werden tatsächlich umgesetzt? Und welche bleiben folgenlos?

Ein zentrales Ergebnis dieser Unsicherheit war der deutliche Verfall des US-Dollars. Mit einem Rückgang von über 10% gegenüber dem Schweizer Franken und dem Euro erreichten die Wechselkurse die Tiefststände von 2011. Wechselkurse spiegeln die Gesundheit einer Währung wider. Sie geben Aufschluss darüber, wie stark eine Währung entwertet wird, wie umsichtig ein Staat seine Fiskalpolitik gestaltet und wie glaubwürdig Zentralbanken ihre geldpolitischen Ziele kommunizieren. In diesem Jahr wurde besonders deutlich, wie empfindlich Wechselkurse reagieren, wenn einer dieser Pfeiler ins Wanken gerät.

«Eine Sache ist sicher: Volatilität voraus.»

Im Fall der USA ist es Trumps expansive Fiskalpolitik, die unter dem Titel «Big Beautiful Bill» eine massive Schuldendausweitung zur Folge hat. In Japan belastet die hartnäckige Inflation die Währung und führt zu einem historischen Tiefstand. Die Schweiz hingegen bleibt Klassenprimus: Mit niedriger Staatsverschuldung, einer besonnenen Fiskalpolitik und einer Inflation, die meist unter der ihrer Nachbarn liegt, erfährt der Franken eine stetige Aufwertung. Die Schweizerische Nationalbank (SNB) unterstreicht zudem ihre Unabhängigkeit vom Staat – ein weiterer Beleg für die Qualität des Schweizer Frankens als sicherer Hafen.

Systematic Equity Fonds: Fondsvermögen von über einer Milliarde
Das neue Börsenjahr begann in den ersten Monaten positiv, doch dieser Trend fand spätestens mit dem «Liberation Day» am 2. April ein jähes Ende. Die Sprunghaftigkeit der US-Regierung, geopolitische Unsicherheiten und markante Währungsentwicklungen hielten die Aktienmärkte



auf Trab und bestimmten massgeblich deren Entwicklung. Trotz dieses anspruchsvollen Umfelds konnten unsere beiden Aktienfonds in der ersten Jahreshälfte weiterhin Kundengelder anziehen und solide wachsen, sodass das Fondsvermögen die Marke von einer Milliarde überschritt.

Auch wenn der *Systematic Swiss Equity* Fonds seinen starken Aufwärtstrend bis zum Ende der ersten Jahreshälfte nicht ganz fortsetzen konnte, erzielte er letztlich eine solide Performance von rund +5.9%. Zu dieser positiven Kursentwicklung trug eine klare Mehrheit der Sektoren bei, wobei nur der zyklische Konsumgütersektor erneut gegen den Trend verlief, da das Sektor-Schwergewicht Swatch in den ersten sechs Monaten des Jahres fast ein Fünftel seines Börsenwerts verloren hat.

Würde man den Einfluss von Währungen ausser Acht lassen, so wäre auch beim *Systematic Global Equity* Fonds ein solides Resultat zu verzeichnen gewesen, das mit dem unseres heimischen Aktienfonds vergleichbar gewesen wäre. Leider führten die hohen negativen Währungseffekte zu einer schwächeren Performance von -4.6%. Aus Schweizer Sicht war die starke Abwertung des US-Dollars gegenüber dem Schweizer Franken der Hauptgrund für dieses negative Ergebnis. Die positiven Kursentwicklungen in den Bereichen IT, Kommunikation und Finanzen wurden durch diese negativen Währungseinflüsse überschattet.

Systematic Bond Fonds: Klare Richtung fehlt

Auch wenn Obligationen in der Regel geringeren Schwankungen als Aktien ausgesetzt sind, blieben diese nicht von den Unruhen des ersten Semesters verschont. Mit Präsident Trump in den USA, sowie dem Machtwechsel zur CDU/CSU und SPD in Deutschland wurden Parteien gewählt, welche auf höhere Staatsverschuldung setzen, um der heimischen Wirtschaft unter die Arme zu greifen. Zusätzlich sind es die grossen Bündnisse NATO und EU, welche sich auf höhere Ausgaben für die Verteidigung geeinigt haben. Auch um dieses Ziel zu erreichen, wird vermehrt auf neue Schulden gesetzt. Investoren reagierten verhalten auf die Schuldenaufnahme, da diese mit einem höheren Ausfallrisiko verbunden ist. Auf der anderen Seite bieten diese staatlichen Investitionen aber die Chance, der schwächeren Wirtschaft wieder auf die Beine zu helfen.

Diese Uneinigkeit spiegelt sich auch in der Entwicklung des *Systematic Swiss Bonds* Fonds wider. Mit knapp einem halben Prozent Verlust befinden wir uns knapp unter dem Kurs zu Jahresbeginn, wobei der zwischenzeitliche Kursverlauf durchaus volatil war. Ebenfalls wirkten sich die beiden Zinssenkungen der SNB auf den Markt aus. Obligationen mit kurzen Laufzeiten wurden teurer, längere Laufzeiten günstiger. Mit der Nullzinspolitik steigt nun relativ gesehen wieder die Attraktivität der Renditen mit einem späteren Verfall.

Im *Systematic Global Bonds* Fonds ist die Entwicklung nicht weniger spannend. Mit einem halben Prozent Wertzuwachs befinden wir uns

auf dem Niveau der Verfallrendite zu Jahresbeginn. Auch hier gab es einige Ereignisse, deren Effekte sich jedoch zu grösseren Teilen aufhoben. Zum einen waren es Obligationen in EUR und USD, welche durch die globale Unsicherheit gesucht wurden. Durch die hartnäckige Inflation in Japan kam es dagegen bei Obligationen in JPY zu Verlusten über alle Laufzeiten.

Ruhe bewahren

Im Privaten wie auch beim Investieren neigen wir dazu, neue Themen und Ereignisse mit unseren bisherigen Erfahrungen zu vergleichen. Wird sich der KI-Trend langfristig durchsetzen, oder befinden wir uns in einer Blase – ähnlich der Dotcom-Ära der 2000er Jahre? Ist ein Ende der globalen Konflikte in Sicht, oder werden sich die kriegerischen Auseinandersetzungen – wie so oft in der Vergangenheit – über Jahre hinweg fortsetzen? Auch das Verhalten des US-Präsidenten sowie viele geopolitische Entwicklungen sind unberechenbar.

Wenn der Anker unserer Erfahrungen nicht mehr trägt, fällt es schwer, ein klares Bild der Zukunft zu zeichnen. Umso wichtiger ist es, sich an die fundamentalen Prinzipien des Investierens zu halten: Das Portfolio breit streuen, auf verschiedene Ertragsquellen wie Aktien und Obligationen setzen und mit Ruhe sowie Bedacht handeln. Dies übernehmen wir in den Systematic Invest Fonds für Sie – damit Sie bei all dem globalen Rauschen den roten Faden nicht verlieren.

Ihre Systematic Fondsmanager,



Tamer Yildiz
Fondsmanager Raiffeisen
Quant. Asset Management



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



CHANCEN

• Nachhaltigkeit

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.

• Diversifikation

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, was Sie als Anleger entsprechend schützt.

• Vermögensaufbau

Durch regelmässige Einzahlungen via Fonds-Sparplan können Sie Ihr Vermögen systematisch aufbauen.

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

• Active Ownership

Durch das Engagement bei selektierten Unternehmen streben wir gemeinsam mit unserem Partner Ethos aktiv Verbesserungen in den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG) an. Die Stimmrechtsausübung an den Generalversammlungen wird ebenfalls mit der Unterstützung von Ethos durchgeführt.

Bei den Systematic Invest Fonds gilt zusätzlich:

• Systematische Vermögensverwaltung

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

• BVV2 konform

Es werden die Anlagevorschriften für Schweizer Vorsorgeeinrichtungen gemäss BVV2 eingehalten.

Bei den Systematic Invest Vorsorgefonds (Anteilsklasse V) gilt zusätzlich:

• Flexibilität

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 Fonds Familie 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.



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.

Herausgeber

Raiffeisen Schweiz
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 bei 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 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 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.