

Raiffeisen Futura II – Systematic Fondspalette

Rückenwind trotz Turbulenzen

Geschätzte Anlegerinnen und Anleger

Das Jahr 2025 war für die Finanzmärkte ein Jahr voller Wendungen und Anpassungen. Die Geldpolitik der grossen Zentralbanken blieb ein beherrschendes Thema, doch die Schlagzeilen wurden zunehmend von handelspolitischen und geopolitischen Ereignissen bestimmt. In der Schweiz sorgte die Einführung neuer US-Zolltarife für erhebliche Diskussionen. Zunächst stiegen die von den USA erhobenen Abgaben auf bestimmte Importgüter überraschend auf 39%, bevor sie im Laufe des Jahres auf 15% reduziert wurden – begleitet von Ausnahmen wie für die Schlüsselbranche Pharma. Diese Massnahmen beeinflussten nicht nur die Preisgestaltung, sondern auch die Erwartungen an die Inflation und die Wettbewerbsfähigkeit der Exportwirtschaft.

International erlebten die Märkte Turbulenzen durch den sogenannten «Liberation Day», an dem die USA drastische Importzölle einführten und damit eine neue Runde im globalen Handelskonflikt einläuteten. Hinzu kam später im Jahr der längste Government Shutdown in der US-Geschichte, der über mehrere Wochen die fiskalpolitische Handlungsfähigkeit lähmte und das Vertrauen der Märkte strapazierte. Während dieser Zeit konnten wichtige Wirtschafts- und Arbeitsmarktdaten nicht wie geplant veröffentlicht werden, was die Unsicherheit zusätzlich verstärkte und die Marktteilnehmer zu vorsichtigem Handeln zwang.

In Europa sorgten politische Debatten über Haushaltsdisziplin und Vertheidigungsausgaben für Unsicherheit. Auslöser war Deutschland, das nach der Wahl eine Lockerung der Schuldenbremse und einen höheren Wehretat ins Spiel brachte. Diese Diskussionen führten zu Spannungen innerhalb der EU und belasteten das Vertrauen in die fiskalische Stabilität. Zeitweise widerspiegeln sich dies in steigenden Renditen europäischer Staatsanleihen und erhöhter Volatilität an den Aktienmärkten. Gleichzeitig versuchte China mit einem grossen Konjunkturpaket die Wirtschaft zu stützen, während Japan mit einer anhaltend schwachen Währung und seinem geldpolitischen Sonderweg die Märkte beschäftigte. In mehreren Schwellenländern verschärfen sich die Schuldenprobleme, was die globalen Kapitalflüsse beeinflusste.

Auch geopolitisch blieb die Welt angespannt. Die Eskalation zwischen Israel und Iran im Sommer führte zu einer kurzfristigen Rallye beim Ölpreis und verstärkte die Risikoaversion an den Märkten, auch wenn die Tendenz des Ölpreises über das Gesamtjahr negativ war. Der Krieg in der Ukraine ging ohne Aussicht auf ein baldiges Ende weiter. Hinzu kamen zunehmende Spannungen zwischen China und Taiwan, die das geopolitische Risiko in Asien zusätzlich erhöhten. Extreme Wetterereignisse – von Hitzewellen in Nordamerika über Überschwemmungen in Mitteleuropa bis hin zu tropischen Stürmen in Asien – rückten den Klimawandel erneut ins Zentrum politischer Diskussionen und belasteten Lieferketten sowie Versicherungsprämien.

Im Marktumfeld rückten Bewertungsfragen und die Rolle von Zukunfts-technologien zunehmend in den Vordergrund. Nach Jahren dynamischen



Wachstums wuchs die Sorge, dass einzelne Segmente – insbesondere in den Bereichen Künstliche Intelligenz (KI) und Technologie – überholt sein könnten. Diese Unsicherheit führte zeitweise zu erhöhter Volatilität und einer vorsichtigeren Haltung vieler Investoren. Parallel dazu spielten Währungsentwicklungen eine wichtige Rolle. Der US-Dollar und der japanische Yen verloren gegenüber dem Schweizer Franken deutlich an Wert, was für international tätige Unternehmen und Anleger neue Herausforderungen bei der Absicherung und Wettbewerbsfähigkeit mit sich brachte.

Das Jahr 2025 war somit geprägt von politischen Umbrüchen, wirtschaftlichen Anpassungen und geopolitischen Spannungen. Für Anleger bedeutete dies, Risiken und Chancen sorgfältig abzuwägen und flexibel auf eine sich ständig verändernde Welt zu reagieren.

«Unser Grundsatz: nachhaltig, breit diversifiziert und dem Gesamtmarkt folgend»

Systematic Equity Funds: Robuste Entwicklung

Das Aktienjahr 2025 war geprägt von der erratischen Führungs- und Handelspolitik des US-Präsidenten Donald Trump, geld- und geopolitischen Risiken sowie den schwindelerregenden Investitionssummen in die KI-Entwicklungen. In dieser anspruchsvollen Phase zeigten sich die Aktienmärkte widerstandsfähig und vollzogen nach dem schmerhaften Kurssturz infolge der Ankündigung des «Liberation Day» Anfang April eine robuste Entwicklung.

Die chronische Frankenstärke und den Zollhammer von 39%, der Ende Jahr schliesslich auf 15% reduziert wurde, haben die Schweizer Unternehmen in unserem Portfolio insgesamt solide verkraftet und so hat der *Systematic Swiss Equity* das Jahr 2025 mit einer überdurchschnittlichen Performance von über 16% beendet. Einmal mehr aber bremste vor allem die nachhaltigkeitsbedingte Konstellation im zyklischen Konsumgütersektor unseren Fonds, so dass er nicht ganz mit dem Gesamtmarkt mithalten konnte.

Den starken Rückenwind durch die KI-Entwicklung trotz zeitweisen Rücksetzen spürten auch die Tech- bzw. technologienahen Unternehmen in unserem *Systematic Global Equity* Fonds. Die Finanzwerte sowie die Versorger haben insgesamt ebenfalls ein gutes Jahr hinter sich. Die unsichere geopolitische Weltkonjunktur im vergangenen Jahr beflogelte insbesondere die Verteidigungs- und Rüstungsindustrie sowie eine Vielzahl von Unternehmen, die für diese Branche als Zulieferer tätig sind. Da aber solche Unternehmen aufgrund unseres angewandten Nachhaltigkeitsansatzes in unserem Portfolio fehlen oder untergewichtet vertreten sind, führte dies im Vergleich zum Gesamtmarkt zu einem negativen Relativ-Performancebeitrag. Nichtsdestotrotz erzielte unser globaler Aktienfonds insgesamt ein starkes Plus von über 12% in Lokalwährung, das aber aus Schweizer Sicht durch negative Währungseffekte auf rund 3% (in CHF) geschmälert wurde.

Systematic Bond Fonds: Zurück auf Start

Das vergangene Jahr war für Anleger in festverzinslichen Produkten besonders herausfordernd. Die Weltwirtschaft bewegte sich weiterhin asynchron, ähnlich wie im Jahr 2024. Die Zentralbanken der Industrieländer befanden sich in unterschiedlichen geldpolitischen Zyklen und standen vor jeweils eigenen Herausforderungen.

In den USA lag die Inflation zwar noch über dem Zielniveau der Federal Reserve, doch politischer Druck und ein sich abkühlender Arbeitsmarkt führten insgesamt zu drei Zinssenkungen. Die Obligationenmärkte reagierten positiv: Kurzfristige Laufzeiten verzeichneten Zugewinne, während Investoren bei längeren Laufzeiten skeptisch blieben.

In Europa kämpfte man an mehreren Fronten. Deutschland verabschiedete ein Stimulus-Paket historischen Ausmaßes, während in Frankreich die Regierungskrise die Bonität des Landes infrage stellte. Nicht umsonst lagen die Risikoauschläge französischer Staatsanleihen zeitweise über jenen Griechenlands. Die Europäische Zentralbank positionierte sich seit dem Sommer neutral: Die Inflation ist unter Kontrolle, zusätzlicher geldpolitischer Stimulus bleibt aus. Insgesamt führte dies zu steigenden Langfristzinsen und leicht sinkenden Renditen bei kürzeren Laufzeiten – die Performance bewegte sich nahe der Nulllinie.

Auch in Japan gab es zwei grosse Themen: die Suche nach einer neuen Regierung und die hartnäckige Inflation. Mit Sanae Takaichi wurde eine Regierungschefin gefunden, die die lockere Finanzpolitik von Shinzo Abe fortsetzt. Der Yen verlor weiter an Wert, woraufhin die Bank of Japan den Leitzins erneut anhob. Damit löste die Schweiz Japan als Land mit dem niedrigsten Leitzins ab.

Die Schweizerische Nationalbank SNB senkte ihren Leitzins indes auf 0%. Während andere Länder mit hoher Inflation kämpfen, sieht sich die Schweiz mit zu niedriger Inflation konfrontiert. Eine Rückkehr zu Negativzinsen wird bislang vermieden.

Unser *Systematic Swiss Bonds* schloss das Jahr mit 0.09% nahezu auf dem Niveau, auf dem er es begonnen hatte. Höhere Risikoauschläge infolge der Zollstreitigkeiten mit den USA sowie die weiterhin schwache Wirtschaft in den Nachbarländern führten zu steigenden Renditen bei längeren Laufzeiten – und ließen die Gewinne des Jahres weitgehend dahinschmelzen.

Auch unser *Systematic Global Bonds* konnte sich im Jahresverlauf kaum mehr als 1% von der Nulllinie entfernen. Zu unterschiedlich waren die globalen Entwicklungen, sodass das Ergebnis mit -0.04% ebenfalls nahe beim Ausgangsniveau lag.

Zwar befinden wir uns wieder zurück auf Start, doch das Potenzial ist gestiegen. Die höheren Renditen auf langen Laufzeiten eröffnen neue Chancen. Wir starten also erneut, aber diesmal mit mehr Energie.

Ausblick

Das Jahr 2026 beginnt in einem Umfeld, das weiterhin von Unsicherheit, aber auch von Chancen geprägt ist. Märkte und Politik bleiben in Bewegung und die geldpolitische Ausrichtung der grossen Zentralbanken wird ein entscheidender Faktor für die kommenden Monate sein. Während die SNB den Zins voraussichtlich bei 0 % belassen dürfte, könnte die US-Notenbank Fed bei Anzeichen einer konjunkturellen Abschwächung oder durch politischen Druck weitere Zinssenkungen vornehmen. Die hohen Bewertungen in einzelnen Segmenten mahnen zur Vorsicht, doch die strukturelle Bedeutung von Innovationen für Produktivität und Geschäftsmodelle bleibt ungebrochen. Volatilität dürfte uns begleiten – wer sich jedoch an bewährte Prinzipien hält, kann auch in diesem Umfeld erfolgreich investieren.

In der Systematic Fondspalette berufen wir uns weiterhin auf unseren Grundsatz: nachhaltig, breit diversifiziert und dem Gesamtmarkt folgend. Dieser Ansatz hat sich bewährt und uns gemeinsam mit Ihnen stark wachsen lassen. Seit der Lancierung konnten wir unseren systematischen Ansatz erfolgreich unter Beweis stellen und per Ende 2024 den Meilenstein von einer Milliarde Schweizer Franken erreichen. In der ersten Januarwoche 2026 wurde die Marke von zwei Milliarden Franken verwaltetem Vermögen überschritten.

Wir danken Ihnen herzlich für Ihr Vertrauen und freuen uns darauf, auch im neuen Jahr gemeinsam weitere Erfolge zu erzielen.

Ihre Systematic Fondsmanager,

Tamer Yıldız
Fondsmanager Raiffeisen
Quant. Asset Management

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

Sascha Zeiter
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.

• 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 (erweiterten) Anlagevorschriften für Schweizer Vorseineinrichtungen 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 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](http://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
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 respektive 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, Basisinformationsblatt (BIB) oder Jahres- und Halbjahresberichte) enthalten. Diese Unterlagen können kostenlos bei der Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Raiffeisenplatz, 9001 St. Gallen, bei den Raiffeisenbanken (nachfolgend gemeinsam bezeichnet als «Raiffeisen») oder unter raiffeisen.ch/fonds sowie bei der Fondsleitung der UBS Fund Management (Switzerland) AG, Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel 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 deren nicht auf die laufende oder zukünftige Entwicklung geschlossen werden kann. Für die Berechnung der Fonds-Performancedaten wurden die bei der Ausgabe und gegebenenfalls bei der Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten nicht berücksichtigt.

Das vorliegende Dokument enthält zukunftgerichtete Aussagen. Diese widerspiegeln Einschätzungen, Annahmen und Erwartungen von Raiffeisen zum Zeitpunkt der Erstellung. Aufgrund von Risiken, Unsicherheiten und anderen Faktoren können die künftigen Ergebnisse von den zukunftgerichteten 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 unternimmt alle zumutbaren Schritte, um die Zuverlässigkeit der präsentierten Daten und Inhalte zu gewährleisten. Raiffeisen übernimmt aber keine Gewähr für Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der in diesem Dokument veröffentlichten Informationen und haftet nicht für allfällige Verluste oder Schäden (direkte, indirekte und Folgeschäden), die durch die Verteilung und Verwendung dieses Dokumentes oder dessen Inhalt verursacht werden. Insbesondere haftet Raiffeisen nicht für Verluste infolge der den Finanzmärkten inhärenten Risiken. Die in diesem Dokument geäußerten Meinungen sind diejenigen von Raiffeisen zum Zeitpunkt der Erstellung und können sich jederzeit und ohne Mitteilung ändern. Raiffeisen 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 weder auszugsweise noch vollständig vervielfältigt und/oder weitergegeben werden.