

Raiffeisen Futura – Global Bond

Gartengestaltung ist eine Kunst für sich

Geschätzte Anlegerinnen und Anleger

Lieben Sie schöne Gärten? Zu Recht mögen Sie sich jetzt fragen, was ich denn unter schön verstehe. Die einen schwören auf einen gepflegten englischen Rasen wegen seines satten Grüns. Die anderen schwärmen für Wildblumen-Wiesen, weil sie pflegeleicht sind und den Bienen dienen. Wieder andere finden farbenfroh arrangierte Blumenbeete entzückend. Mich selbst verzaubern die japanischen Gärten mit ihrer Harmonie. Liesen sich die Kursverläufe von Obligationen von Menschenhand in Form bringen, würde ich einen japanischen Gartenbauer dafür engagieren. Doch so sicher dessen Gespür für Ausgewogenheit und Ebenmass auch ist, selbst er käme nicht gegen die Mächte an, denen die Obligationenmärkte gehorchen.

Zinswende diesseits des Atlantiks vollzogen

Eine dieser Mächte ist das Verhalten der Anleger. Sind sie verunsichert, schwanken die Obligationenkurse meist stärker. Steigen diese, sinken die Obligationenrenditen naturgemäss – und umgekehrt. In der ersten Jahreshälfte 2024 spiegelten die globalen Obligationenmärkte zunächst Beunruhigung wegen des israelisch-palästinensischen Gaza-Krieges, der seit Oktober 2023 wuchert. Doch bald liessen sich die Investoren primär von den Andeutungen der Zentralbanken leiten. Diese orientierten sich an der Wirksamkeit ihrer Inflationsbekämpfung, angelehnt an die laufend publizierten Wirtschaftsdaten. Davon hing ab, ob eine Leitzins-Senkung, wie weithin erhofft, in Frage käme.

Anfang Juni bog die Europäische Zentralbank, die Inflation in der Eurozone als genug mild erachtend, schliesslich auf einen vorsichtigen Zinssenkungs-Pfad ein. Jenseits des Atlantiks dagegen blieb die Inflation hartnäckig. Deshalb beliess die US-Notenbank Fed ihren Leitzins unverändert und betonte mehrmals, dies womöglich noch länger zu tun. Damit erstarb die Hoffnung der Investoren auf eine baldige Zinswende in den USA.

«Obligationenmärkte lassen sich nicht trimmen, der Raiffeisen Futura – Global Bond dagegen schon.»

Nach meinem Ermessen ist der US-Leitzins zu hoch. Die meisten Inflationswerte haben sich inzwischen normalisiert und die Löhne wachsen langsamer. Da die Preise für Waren mittlerweile stabil und jene für Dienstleistungen nur noch leicht höher sind als vor der Pandemie, halte ich es für unwahrscheinlich, dass die US-Inflation nochmals ausufert. Es sei denn, eine Rezession bleibt aus. Dann besteht das Risiko einer zweiten Inflationswelle.

Dass die USA bisher nicht in eine Rezession abglitten, könnte daran liegen, dass die Geldpolitik der Fed weniger restriktiv wirkt als erwünscht, weil ihr die versteckte Liquidität aus milliardenschweren Investitionsprogrammen der US-Regierung entgegensteht, zum Beispiel aus dem «Inflation Reduction Act» zur Förderung erneuerbarer Energien und aus dem «CHIPS and Science Act» zwecks Festigung der internationalen Spitzenposition der USA gegenüber China.



Dornige Aussichten für Unternehmen

Dank der immer noch starken US-Wirtschaft als Lokomotive sollte die Weltkonjunktur robust bleiben. Allerdings könnten immer mehr Unternehmen aufgrund des anhaltend hohen Zinsniveaus gezwungen sein, ihre geplanten Investitionen zurückzufahren oder Stellen abzubauen, damit sie ihre Schuldenlast weiterhin tragen können. Zudem dürften sie weniger fiskalische Unterstützung erhalten als letztes Jahr.

In Anbetracht der nach wie vor starken Zahlen zum US-Arbeitsmarkt hat die Fed die Zinswende hinausgeschoben, um einen erneuten Wachstumsanstieg zu verhindern. Sobald deutlicher wird, dass sich der Arbeitsmarkt abschwächt, könnte sie ihren Leitzins senken. Meiner Meinung nach dürfte es aber noch nicht der Beginn eines neuen Abwärtszyklus sein. Denn die vorausgegangene aggressive Leitzins-Anhebung hat noch nicht voll auf die Finanzierungskosten der Unternehmen durchgeschlagen. Dies steht Letzteren, wie erwähnt, jetzt bevor. Meines Erachtens entstehen umso mehr Risse im System, je länger der Leitzins hoch bleibt. Solche könnten einem Abgleiten der USA in eine Rezession Vor-schub leisten.

Konkretes zum Raiffeisen Futura – Global Bond

Ich finde Unternehmensobligationen inzwischen überteuert. Ihre Renditeaufschläge rechtfertigen das Eingehen der aktuell herrschenden Risiken nach meinem Ermessen nicht. Deshalb habe ich im Raiffeisen Futura – Global Bond beim Engagement in Unternehmensobligationen den Anteil an Papieren mit geringerer Qualität verringert zugunsten von Papieren guter Kreditqualität. Die im Portfolio verbliebenen Unternehmensschuldner in US-Dollar stammen vorwiegend aus den Sektoren Technologie und nicht-zyklische Konsumgüter, jene in Euro aus dem Finanzsektor.

Bei den Staatsobligationen favorisiere ich Papiere von Spanien. Aus ihrem Zinsvorteil, zum Beispiel gegenüber Papieren von Deutschland, entspringen interessante laufende Renditen für den Fonds. Japans Obligationenmarkt meide ich weiterhin, da die dortigen Renditen das einzugehende Risiko aus meiner Sicht ebenfalls nicht angemessen entschädigen.

Neu bevorzuge ich längere Laufzeiten, vor allem bei Obligationen in US-Dollar. Da das Zinsanstiegsrisiko gesunken ist, habe ich die durchschnittliche Restlaufzeit aller Obligationen im Fonds – die sogenannte Portfolio-Duration, mit der ich die Anfälligkeit des Fondswerts auf Zinsveränderungen steuere – auf 4.8 Jahre verlängert. Das Wechselkursrisiko gegenüber der Fondswährung Schweizer Franken sichere ich fortwährend ab.

Mit Trimmschere und Kieselrechen am Werk

Kehren wir nochmals zum Gartenbau zurück. Japanische Gärten sind mit wohlproportionierten Hügeln, Wasserteichen und Steinen, gekämmten Kieseln, kupierten Sträuchern und formvollendeten Bäumen perfekt in ihre Umgebung eingebettet. Die wichtigsten Regeln dieser Gestaltungskunst habe ich mir für den Raiffeisen Futura – Global Bond abgesehen: Weil Meisterhaftes nur mit Steinen in unterschiedlicher

Form und Grösse und mit Pflanzen diverser Sorten von gutem Wuchs gelingt, wähle ich aus dem Futura-Nachhaltigkeitsuniversum Schuldner einwandfreier Qualität aus diversen Ländern und Branchen sowie Obligationen mit verschiedenen Laufzeiten und in unterschiedlichen Währungen. Damit forme ich das Portfolio dergestalt, dass es harmonisch in die Anlage-Landschaft passt. Dieser Zuschnitt verhalf dem Fonds zu einer ansprechenden langfristigen Wertentwicklung. Deshalb halte ich Portfolio-Trimmschere und -Rechen weiterhin allzeit griffbereit.



Manfred Büchler
Ihr Fondsmanager von Vontobel





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 Branche sind die Risiken gut verteilt, während Sie gleichzeitig Renditechancen auf der ganzen Welt nutzen können.

- **Vom Profi aktiv verwaltet**

Der erfahrene Fondsmanager 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 und Unternehmen auf ihre Werte noch die aktiven Anlageentscheide des Fondsmanagers bieten eine Erfolgsgarantie.

- **Anteilswert**

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

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

Detaillierte Zahlen zu Ihrem Fonds finden Sie im entsprechenden Factsheet

Freies Vermögen:

[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.

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 Beizug 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. [Basis-]Prospekt, Fondsvertrag, Basisinformationsblatt (BIB) oder Jahres- und Halbjahresberichte) enthalten. Diese Unterlagen können kostenlos bei Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Raiffeisenplatz, 9001 St.Gallen oder unter 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](#) 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, 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.