

Raiffeisen Futura II – Systematic Fondspalette

Im Labyrinth der politischen Vielfalt

Geschätzte Anlegerinnen und Anleger

Wir hoffen, Sie konnten die Festtage entspannt mit Familie, Freunden und Bekannten verbringen und sind voller Elan, neuer Vorsätze sowie guter Hoffnungen in das neue Jahr gestartet. Feiertage sind immer der ideale Moment, um sich von der Hektik des Alltags zurückzuziehen, Abstand vom Weltgeschehen zu gewinnen und sich einfach auf die besinnliche Zeit mit seinen Liebsten zu konzentrieren. Denn das vergangene Jahr mit den vielen Ereignissen nicht nur auf den Finanzmärkten, sondern auch abseits davon, hat uns als Menschen nicht unberührt gelassen. Die Politik in verschiedenen Bereichen und in ihren unterschiedlichsten Facetten hat das Geschehen im Jahr 2024 dominiert.

Navigieren im politischen Labyrinth-Garten

Ein mit Argusaugen verfolgtes Thema an den Finanzmärkten war 2024 die **Geldpolitik** der Zentralbanken. Die mit Sehnsucht erwartete Zinswende wurde in den Industriestaaten als erstes von der Schweizerischen Nationalbank (SNB) eingeleitet. Die SNB senkte den Leitzins zu grösster Überraschung der Marktteilnehmenden bereits im ersten Quartal, was als Sieg über die Inflation interpretiert wurde. Ab Mitte Jahr zogen auch die übrigen grossen Notenbanken wie die Europäische Zentralbank (EZB), die britische Notenbank (BoE) oder die US-Notenbank Fed nach und senkten ihre Leitzinsen. Nur die Bank of Japan (BoJ) tanzte mit ihrer speziellen Geldpolitik aus der Reihe und hatte ihren Leitzins im vergangenen Jahr nicht gesenkt, sondern angehoben. Da sich die Inflation in den verschiedenen Regionen nicht im Gleichschritt entwickelte, mussten die Zentralbanken nach eigenem Ermessen und Tempo eine entsprechende Geldpolitik betreiben.

Die europäische Wirtschaft kam im Jahr 2024 nie richtig in Gang. Vor allem die finanz- und wirtschaftspolitischen Konflikte und Meinungsverschiedenheiten innerhalb von Deutschland und Frankreich führten dazu, dass die beiden europäischen Schwergewichte in eine Regierungskrise stürzten. Da die zwei führenden EU-Staaten primär mit der Lösung innenpolitischer Probleme beschäftigt waren, konnten sie in solch einer herausfordernden globalen Zeit nicht als treibende Kräfte wirken, was für die europäische Konjunktur nicht förderlich war. In den USA stand die Präsidentschaftswahl im Mittelpunkt, die mit dem Rückzug von Joe Biden aus dem Rennen und der Wiederwahl von Donald Trump als 47. US-Präsidenten eine neue Ära einläutete. Im ostasiatischen Raum sorgte China für Aufsehen, da der heimische Markt wirksame fiskalpolitische Massnahmen zur Wiederbelebung der Wirtschaft erwartete. Des Weiteren löste in Südkorea das von Präsident Yoon kurzzeitig verhängte Kriegsrecht eine unerwartete Staatskrise aus, die auch im Ausland für Aufregung sorgte. Eine gewisse Ruhe in die **Innenpolitik** zu bringen, bereitete im vergangenen Jahr einer Reihe von Ländern grosse Mühe.

Auch in geopolitischer Hinsicht kehrte 2024 auf globaler Ebene nicht die erhoffte Stabilisierung ein. Der Krieg in der Ukraine ging weiter, ohne grosse Zuversicht auf ein baldiges Ende. Nach dem Angriff der Hamas auf Israel am 7. Oktober 2023 blieb die Lage im Nahen Osten



äusserst angespannt, da schwer abzuschätzen war, in welchem Ausmass die Eskalation auf die peripheren Staaten und Gebiete übergreifen würde. Dazu gezählt werden kann auch der unerwartete und rasche Sturz des Assad-Regimes in Syrien, der höchstwahrscheinlich die Kräfteverhältnisse im ganzen Nahen Osten verändern wird. Die **Geopolitik** wird 2025 ein Unsicherheitsfaktor bleiben, der die Finanzmärkte phasenweise beeinträchtigen dürfte.

Extreme Wetterereignisse sorgten auch 2024 dafür, dass globale politische Massnahmen zum Klimaschutz ein populäres Thema auf der Agenda der politischen Diskussionen waren. Im Juni kam es sowohl in der Schweiz als auch in Deutschland zu starken Regenfällen und Überschwemmungen. Die tropischen Wirbelstürme «Helene» Ende September und «Milton» Anfang Oktober richteten in den USA erhebliche Schäden an. Ein Jahrhundert-Unwetter in Spanien sorgte dort Ende Oktober für eine Flutkatastrophe. Dies sind nur einige der Unwetterereignisse des Jahres 2024 – möglicherweise als Folge einer vernachlässigten globalen **Klimapolitik** –, die vielen Menschen im Gedächtnis bleiben werden.

«2024 glied einem politischen Labyrinth-Garten, durch den man sich mit viel Umsicht bewegen musste.»

Diese unterschiedlichsten Ereignisse liessen natürlich auch die Finanzmärkte nicht unberührt. Vor allem die Geldpolitik und ihre unmittelbaren Auswirkungen waren das brennende Thema für die Märkte im Jahr 2024. Die Innenpolitik einzelner bedeutender Staaten, aber auch ihre Geopolitik und die unverzichtbare globale Klimapolitik blieben ständig auf dem Radar der Finanzmarktakteure. In diesem herausfordernden Umfeld konnte die US-Wirtschaft einmal mehr ihre Stärke unter Beweis stellen, während jene von Europa und China schwächelte. Auch der Industriesektor hatte Mühe, in dieser schwierigen Phase eine klare Richtung zu finden. Trotz einiger Höhen und Tiefen konnten die Finanzmärkte den zahlreichen Herausforderungen insgesamt gut standhalten, auch wenn es geografische und sektorspezifische Divergenzen gab.

Systematic Equity Fonds: Den Herausforderungen trotzen

Die Aktienmärkte haben das Jahr 2024 im Grossen und Ganzen gut abgeschlossen und so konnten unsere beiden Aktienfonds das Fondsvermögen mehr als verdoppeln. Per Ende 2024 verfügten sie etwa zu gleichen Anteilen über ein Volumen von rund 700 Millionen Franken.

Obwohl der **Systematic Swiss Equity** den Anfang September erreichten Höchststand von rund +13% nicht ganz bis zum Jahresende halten konnte, schloss er das Jahr dennoch mit einer soliden Performance von deutlich über +5% ab. Auffallend an dieser Gesamtentwicklung war, dass sich die beiden Schwergewichte des zyklischen Konsumgütersektors – Richemont und Swatch – mit einer zweistelligen Performance von knapp +22% bzw. über -25% in entgegengesetzte Richtungen bewegten, was einmal mehr das unternehmensspezifische Risiko der beiden Firmen deutlich zum Ausdruck brachte.

Unser **Systematic Global Equity** entwickelte sich 2024 mehr als doppelt so stark wie 2023 und meisterte die zwischenzeitlichen Verwerfungen an den Märkten recht solide. Allerdings hat das nachhaltigkeitsbedingte Fehlen des Energiesektors, der durch die geopolitischen Unruhen Auftrieb erhielt, unser Portfolio etwas zurückgeworfen. Auch die durch den Wahlsieg von Donald Trump ausgelösten, unerwartet heftigen Kursbewegungen bei einigen Titeln wirkten sich im Vergleich zum Gesamtmarkt eher negativ auf unser Portfolio aus. Dennoch hat unser globaler Aktienfonds mit einer überdurchschnittlichen Performance von knapp +27% ein gutes Jahresergebnis erzielt.

Systematic Bond Fonds: Ein erfolgreiches Jahr für Schweizer Obligationen

Mit vier Zinssenkungen der Schweizerischen Nationalbank von insgesamt 1.25% wurde 2024 der Grundstein für ein deutlich tieferes Zinsniveau gelegt. Diese Zinssenkungen haben die Renditen für längere Laufzeiten wieder in Richtung Nulllinie bewegt, was im Schweizer Markt für attraktive Erträge sorgte. Unser **Systematic Swiss Bonds** konnte damit das Jahr mit etwas weniger als +5% Performance knapp hinter seinem Aktien-Pendant beenden.

Die verschiedenen politischen Ereignisse, wie die Wahl von Donald Trump, die Neuwahlen in Frankreich oder die Aufkündigung der Koalition in Deutschland, hatten ebenfalls Auswirkungen auf unseren **Systematic Global Bonds**. Sie führten zu erhöhten Unsicherheiten insbesondere in Europa. Zwischenzeitlich rentierten französische Staatsobligationen gar mit einem höheren Risikoaufschlag als griechische Staatspapiere, welche eine weitaus tiefere Bonität besitzen. Infolge der abgekühlten Inflation und der steigenden konjunkturellen Sorgen setzten viele Zentralbanken zu Zinssenkungen an. Einzig die Bank of Japan befindet sich weiterhin im Zinsanhebungszyklus und kämpft damit, ihre Währung zu stabilisieren, welche im Laufe des Jahres zum US-Dollar mehr als 10% an Wert verlor.

Die weltweite Entwicklung der Obligationenmärkte war damit uneinheitlich. Während in der Schweiz die langfristigen Zinsen weiter sanken, stiegen sie in Grossbritannien, Deutschland, Japan und den USA. Diese Zinsanstiege führten zwar zu einem Ende der Invertierung der Zinskurven, jedoch auch zu einem erneut negativen Jahresergebnis von rund -2% bei unserem Systematic Global Bonds.

Im letzten Dezember erreichten die 2-jährigen Eidgenossen eine laufende Rendite von 0%. Das Potenzial für weitere Überrenditen ist damit nun weitestgehend erschöpft, sofern Negativzinsen kein Thema bleiben werden. Global sind die Zinsen weiterhin auf attraktiven Niveaus, jedoch hat sich auch nach diesem Jahr die Zinsdifferenz zwischen den Zentralbanken kaum verändert, was die Hedging-Kosten weiterhin belastet.

Ausblick

Wie schon in den letzten Jahren seit der Coronavirus-Krise wird die Geldpolitik auch 2025 im Fokus der Weltwirtschaft stehen. Die Finanzmärkte werden die nächsten Schritte der 2024 eingeleiteten Zinswende der Zentralbanken mit dem Ziel nachhaltiger Preisstabilität weiterhin genau beobachten. Ob die USA auch unter Trumps protektionistischen Führungsabsichten als Lokomotive der Weltwirtschaft fungieren werden, lässt sich aus heutiger Sicht nicht eindeutig abschätzen. Eine frühzeitige und tragfähige Lösung der strukturellen und wirtschaftlichen Probleme in Europa wird für eine gesunde wirtschaftliche Entwicklung eine wichtige Rolle spielen. Der Megatrend Künstliche Intelligenz und der damit verbundene Innovationswettbewerb werden an Dynamik gewinnen und müssen im neuen Jahr die gestiegenen Erwartungen der Investoren erfüllen, um Enttäuschungen vorzubeugen.

Politische Unsicherheit in ihrer ganzen Vielfalt muss nicht nur als Risiko verstanden, sondern kann auch als Chance wahrgenommen werden. Umso wichtiger ist es für Anlegerinnen und Anleger, sich in einer solchen Phase optimal zu positionieren. Mit unserem regelbasierten Nachhaltigkeitsansatz werden die auf den ersten Blick unscheinbaren Risiken möglichst minimiert und die Chancen entsprechend übergewichtet, ohne die Gesamtmarktentwicklung aus den Augen zu verlieren. Seit der Lancierung unserer Systematic-Fondspalette konnten wir unseren systematischen Ansatz erfolgreich unter Beweis stellen und haben dank Ihrem Vertrauen in unsere Fonds den Meilenstein von einer Milliarde CHF Volumen per Ende November 2024 erreicht. Wir freuen uns darauf, auch im neuen Jahr auf Ihr Vertrauen zählen zu dürfen und gemeinsam weitere Erfolge zu feiern.

Ihre Systematic Invest Fondsmanager,



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 (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.



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 Franks. 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](https://www.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:

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
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 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 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 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.