

Raiffeisen Futura – Global Bond

Wie im Wohnzimmer

Geschätzte Anlegerinnen und Anleger

Behagt Ihnen der Winter? Oder fühlen Sie sich beengt, wenn der Tag mehr dunkle als helle Stunden zählt, es draussen manchmal bissig kalt und die Natur kahl ist? Eine frische Schneedecke mag zwar die Landschaft verzaubern und sogar Lärm verschlucken. Doch wer sich da lange im Freien aufhalten will, zieht sich besser warm an und hält sich in Bewegung. Beim Investieren gilt dies nicht nur im Winter, sondern jahrein, jahraus. Wenn unglückliche Ereignisse sich verketteten, kann das Anlageumfeld ungemütlich werden, wie wir es im Gefolge der Pandemie erleben mussten: Die stillgelegte Wirtschaft bewirkte einen Inflationsschub, zugespitzt durch die Energiekrise, welche der russische Angriff auf die Ukraine zur Folge hatte, woraufhin die Zentralbanken die Zinsschraube vehement anzogen. Doch seit der 2024 eingeläuteten Zinswende müssen Obligationen-Anleger nicht mehr mit den Zähnen klappern.

Klima geldpolitisch milder, weltpolitisch rauer

Im vergangenen September reihte sich auch die US-Notenbank Fed in den Reigen der Zentralbanken ein, die den Leitzins-Senkungspfad beschritten. Als Nachzügler hatte nun auch sie die Inflation unter Kontrolle. Der dortige Arbeitsmarkt blieb robust und damit der Konsum als wichtige Wirtschaftsstütze. Durch die Lockerung der Zinsschraube in den Industrieländern sanken die Renditen von Staatsobligationen. Obwohl sich die Fundamentaldaten für Unternehmensobligationen weiter verschlechterten, gaben deren Renditeaufschläge weiter nach.

Im November dominierte die Finanzmärkte der überraschend klare Wahlsieg des Republikaners Donald Trump als 47. US-Präsident, gepaart mit dem sogenannten «Red Sweep», bei dem die republikanische Regierungspartei auch die Mehrheit im Senat und im Repräsentantenhaus, den beiden Kammern des US-Kongresses, erlangte. Damit wuchs die Risikofreude der Investoren und versetzte den Kursen von US-Staatsobligationen einen Dämpfer. Der zunehmende Mut zu riskanteren Anlagen gab den Kursen von Unternehmensobligationen weiteren Auftrieb.

Schlagzeilen in Europa machte das Aus der Ampel-Koalition in Deutschland, dem Regierungsbündnis aus SPD, FDP und Grünen. Mit der deshalb auf Februar 2025 vorgezogenen Bundestagswahl befürchteten viele Anleger, die künftige Regierung könnte die Schuldenbremse aufweichen, um der Konjunkturschwäche Herr zu werden. Im ebenfalls massiv verschuldeten Frankreich musste im Dezember der nur kurz amtierende Premierminister Michel Barnier nach einem Misstrauensvotum der Nationalversammlung seinen Sessel für François Bayrou freimachen, den Präsident Emmanuel Macron mit der Bildung einer neuen Regierung beauftragte. Das schwindende Vertrauen in die Politik schlug sich in einem Ausverkauf französischer Staatsobligationen nieder.

Während die Kriege in Nahost und der Ukraine weiter eskalierten, erlebte der Nahe Osten im Dezember eine Zeitenwende mit dem Sturz des Diktators Bashar al-Assad durch islamistische Rebellen in Syrien.



Wird es unter der neuen US-Regierung frostiger?

Die vom neu gewählten US-Präsidenten Trump in Aussicht gestellten Steuererleichterungen und weniger Regulierungen für Firmen wären der US-Wirtschaft förderlich, würden wohl aber auf dem Budget-Defizit der USA lasten. Die von Trump angedrohten Importzölle und Ausweisungen von Immigranten könnten wieder mehr Inflation bewirken und damit zurückhaltendere Leitzins-Schnitte von der Fed erfordern. Damit würde sich ihre Geldpolitik von jener der Europäischen Zentralbank abkoppeln. Welche dieser Wahlkampf-Versprechen Trump nach seinem Amtsantritt Mitte Januar 2025 mit seiner neuen Regierung wahr machen wird, bleibt abzuwarten. Welchen Einfluss er nehmen kann, um die Brandherde in Nahost und der Ukraine zu löschen, wird sich weisen.

In der Politik der Eurozone ist einerseits offen, wie Frankreichs neu gebildete Regierung die Staatsfinanzen zu sanieren gedenkt und ob sie den nötigen Zuspruch findet, und andererseits, wie der Deutsche Bundestag nach den Neuwahlen aussehen wird.

Unbestimmt sind somit viele Faktoren und Wechselwirkungen, unter deren Einfluss die Finanzmärkte stehen. Bestimmt aber werden Letztere weiter schwanken. Das könnte auch interessante Anlagechancen zu Tage fördern. Sofern deren Renditepotenzial das einzugehende Risiko nach meinem Ermessen wert ist, werde ich sie in Betracht ziehen.

«Indem ich die Obligationen-Vielfalt im Raiffeisen Futura – Global Bond passend zum Marktklima in Bewegung halte, bleibt das Risiko für Frostschäden begrenzt.»

Das nach wie vor hohe Zinsniveau belastet die Unternehmen zusehends. Damit bewegt sich der Arbeitsmarkt auf einen kritischen Wendepunkt zu, wobei in konjunktureller Hinsicht regionale Unterschiede bestehen. Bisher hat sich die US-Wirtschaft als robust erwiesen. In der Eurozone dagegen signalisieren die als Frühindikator dienenden Einkaufsmanagerindizes eine Stagnation. Japan rappelt sich nur langsam auf, nachdem die Bank of Japan früher im Jahr entgegen den anderen Zentralbanken eine Zinswende nach oben einläutete. In den Schwellenländern lässt die Wirksamkeit der Konjunktur-Stimulierung in China, der zweitgrössten Wirtschaft der Welt, noch auf sich warten.

Die globale Inflation sollte in den nächsten Monaten vergleichsweise mild bleiben. Die Preise für Waren sinken tendenziell, die hartnäckigeren Preise für Dienstleistungen liegen nur noch leicht über dem vor der Pandemie gekannten Niveau. Die von China in die Welt exportierte Deflation dämpft die Teuerung ebenfalls. Allerdings besteht die Gefahr einer erneuten Inflationswelle, wenn das US-Wirtschaftswachstum hoch bleibt. Deshalb behalte ich den US-Arbeitsmarkt fest im Auge.

Da ich die aktuelle Geldpolitik, abgesehen von Japan, immer noch für zu straff halte, rechne ich mit weiteren Leitzins-Senkungen. Hierbei dürfte die Europäische Zentralbank angesichts der anhaltenden Wachstumschwäche in der Eurozone ihren Leitzins vorderhand forscher senken als die Fed.

Konkretes zum Raiffeisen Futura – Global Bond

Im Raiffeisen Futura – Global Bond halte ich generell Schuldner guter Kreditqualität. Bei Staatsobligationen gebe ich im beschriebenen Umfeld Spanien den Vorzug über Deutschland.

Bei Unternehmensobligationen favorisiere ich nach wie vor defensive Sektoren, im US-Dollar Technologie und nicht-zyklische Konsumgüter, im Euro Finanz. Innerhalb der Eurozone gefallen mir Unternehmensobligationen italienischer, spanischer und französischer Schuldner immer noch wegen ihrer laufenden Renditen, des sogenannten «Carry». Den japanischen Obligationenmarkt meide ich weiterhin, da seine Renditen das einzugehende Risiko meiner Meinung nach nicht wert sind.

Angesichts der künftigen Unwägbarkeiten meide ich auch weiterhin sehr lange Laufzeiten. Aktuell beträgt die durchschnittliche Restlaufzeit aller Obligationen im Portfolio – auch Portfolio-Duration genannt – 5.3 Jahre.

Das Wechselkursrisiko gegenüber der Fondswährung Schweizer Franken sichere ich fortwährend ab.

Wohlig warme Füße

Das weltweite Obligationen-Spektrum erstreckt sich über derart viele Schuldner, Länder, Branchen, Laufzeiten und Währungen, dass sich ein Anleger-Portfolio hinreichend diversifizieren lässt. Allerdings erfordert das Investieren in diese komplexe Anlageklasse Fachwissen und Erfahrung. Das braucht Sie nicht weiter zu kümmern. Denn beides trage ich an Ihrer Stelle bei, wenn ich für den Raiffeisen Futura – Global Bond aus den im Futura-Nachhaltigkeitsuniversum zugelassenen Schuldnern jene aussuche, deren Finanzqualität ich für einwandfrei befunden habe. Das Titel-Ensemble aus Obligationen diverser Länder und Branchen mit verschiedenen Laufzeiten und in unterschiedlichen Währungen stimme ich laufend mit meinen neusten Einschätzungen des Anlageumfelds ab. Stellen Sie sich das Ganze einfach vor wie eine aus perfekt aufeinander abgestimmten Edelmetallen fein säuberlich zusammengenähte Patchwork-Decke, die Ihnen kalte Füße erspart, während Sie im bequemen Sessel ein spannendes Buch lesen, das nicht von Finanz handeln muss.

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 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. [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-Perfomancedaten 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.