

Raiffeisen Futura – Swiss Stock

Ohne Naserümpfen

Geschätzte Anlegerinnen und Anleger

Lassen Sie sich von Gerüchen beeinflussen? Wer in einem blühenden Rosengarten spazieren geht oder in ätherischen Ölen badet, wird wohl kaum die Nase rümpfen. Anders, wer an einem frisch gedüngten Acker vorbeiradelt oder im Zoo beim Tiger-Gehege stehen bleibt. Ohne empfindliche Nasen sähe die Welt etwas anders aus. Dank ihnen können zum Beispiel Tiere ihren Feinden ausweichen oder Parfumeure Wohlriechendes erschaffen. Beim Anlegen rate ich davon ab, der Nase nachzugehen. Denn was an den Finanzmärkten geschieht, lässt sich nun einmal nicht erschnuppern.

Kein guter Riecher

Lange hatten die Anleger die USA im Visier beim Versuch herauszufinden, wann die ersehnte Zinswende wohl eintreffen würde. Doch der richtige Riecher dafür fehlte ihnen. Denn wer sie im März einläutete und alle damit überrumpelte, war die Schweizerische Nationalbank, abgekürzt SNB. Sie konnte sich diesen Schritt dank der relativ milden Inflation in der Schweiz schon vor der Europäischen Zentralbank leisten, welche ihren Leitzins erst anfangs Juni senkte. Die US-Notenbank Fed wartete damit zu, da sie Inflation und Arbeitsmarkt in den USA noch nicht ausreichend zu bändigen vermochte.

Mitte Juni vollzog die SNB bereits ihre zweite diesjährige Leitzins-Senkung. Damit konnte sie, wie beabsichtigt, die Frankenaufwertung stoppen, welche die Zuflucht der Anleger in sichere Häfen ausgelöst hatte. Die Schweizer Börse reagierte wie schon im März nicht gross, obwohl günstigere Franken-Wechselkurse den vom Export abhängigen Schweizer Unternehmen entgegenkommen, was den Schweizer Aktienmarkt gewöhnlich stützt. Diesmal jedoch stand einer stärkeren Kurserholung der die Anleger verunsichernde Rechtsrutsch bei den Europäischen Parlamentswahlen im Weg.

«Schweizer KMU hängen typischerweise stärker vom Wirtschaftszyklus ab als der Gesamtmarkt, was sie bei einem Konjunkturaufschwung bevorteilt.

Bis im Frühjahr hatte das Thema der künstlichen Intelligenz viele Aktienanleger euphorisiert und die Kurse einiger Technologiewerte in neue Sphären hochkatapultiert. Dann fand weltweit eine Börsenkonsolidierung statt. Zum Sommer hin kehrte die übliche Ruhe ein. Die Schwankungen am Schweizer Aktienmarkt hielten sich dank dessen defensivem Charakter in Grenzen. Die grossen hier gehandelten Unternehmen stammen vorwiegend aus der Nahrungsmittel- und Pharmabranche. Da ihre Produkte und Dienstleistungen immer gebraucht werden, kann ihnen konjunkturelle Unsicherheit in der Regel wenig anhaben. Stärker an den Konjunkturzyklus gekoppelt sind die kleinen bis mittelgrossen Schweizer Unternehmen, sogenannte KMU. Ihnen machte die unsichere Wirtschaft in den USA und in Europa mehr zu schaffen als den Firmen vom dominanten defensiven Lager.



Konkretes zum Raiffeisen Futura – Swiss Stock*

In letzter Zeit baute ich im Raiffeisen Futura – Swiss Stock die bestehenden Positionen in Baloise, Belimo, Cembra, Comet, Lonza, Roche, SIG, Sonova, Straumann und Tecan aus. Im Gegenzug verringerte ich die bestehenden Positionen in Adecco, Aryzta, Georg Fischer, Julius Bär, Lindt & Sprüngli und Swisscom leicht. Dass die strengen Futura-Nachhaltigkeitsanforderungen mir Engagements in Nestlé, Richemont und UBS verbieten, kam dem Fonds jüngst zugute. Denn so blieb ihm ein Wertverlust durch die Kursrückgänge dieser Titel erspart. Nestlé und Roche garierten wegen hausgemachter Probleme unter Druck. Richemont litt unter schwierigen Marktbedingungen im asiatischen Raum.

Wie immer mische ich im Fonds Schweizer Unternehmen verschiedener Grösse aus defensiven und zyklischen Branchen, um die Risiken gut zu verteilen. Denn die Vergangenheit hat gezeigt, dass kleine bis mittel-grosse Firmen das Potenzial haben, den defensiven Gesamtmarkt jeweils zu überholen, sobald die schwierigen Zeiten vorbei sind.

Anspruchsvolles Umfeld genau beobachten

Im konjunkturell wie geopolitisch anspruchsvollen Anlageumfeld dürften sich positive und negative Signale abwechseln. Besonders im Auge behalten werde ich die Kriege im Gaza-Streifen und in der Ukraine, die Dissonanzen der Grossmächte, den Handelskrieg zwischen China und dem Westen, das politische Geschehen in der Eurozone und den Fortgang der Präsidentschaftswahl in den USA.

Dort schwindet im anhaltenden Hochzins-Umfeld die Ausgabefreudigkeit der Konsumenten. Chinas Konjunktur hat sich dank staatlicher Stützungs-massnahmen zwar stabilisiert, sie bleibt aber fragil. In Europa als wichtigstem Handelspartner der Schweiz zeichnet sich eine Verbesserung der Wirtschaftslage ab. Dies bedeutet gute Exportaussichten für Schweizer Unternehmen ohne ausgeprägten Umsatzanteil in den USA – zusätzlich begünstigt durch die gelinderte Frankenstärke gegenüber dem Euro. Niedrigere Zinsen senken überdies die Finanzierungskosten, und weniger Inflation vermindert den Preisdruck.

Duftmarken der Unternehmen validieren

Trotzdem wollten sich zahlreiche Firmen, mit denen ich mich zuletzt austauschte, nicht zu ihrer künftigen Geschäftsentwicklung äussern. Doch welche Duftmarken die Unternehmen in ihrer Branche oder in ihren Absatzmärkten setzen, ist bei meiner Titelauswahl für den Raiffeisen Futura – Swiss Stock zweitrangig. Am wichtigsten ist für mich, dass sie bei der Bilanz, dem Geschäftsmodell, der Weltmarktstellung, der Innovationskraft, der Preissetzungsmacht, der Management-Kompetenz und der Unternehmenskultur höchsten Qualitätsanforderungen genügen.

Entsprechend tief greifen die Unternehmensanalysen, die ich und mein auf Schweizer Aktien spezialisiertes Team unentwegt durchführen. Dazu gehören auch regelmässige direkte Gespräche mit den Geschäftsführern, Finanzchefs und Abteilungsleitern der Firmen, Inspektionen ihrer

Produktionsstätten vor Ort und Fachmesse-Besuche zur Ergründung ihrer Mitbewerber. Erst wenn mich das gesamte Bild ohne Naserümpfen überzeugt, kommt ein Engagement in Frage. Auf diesem strikten Vorgehen fusst der vergangene Erfolg des Fonds. Mein Ziel ist, diesen langfristig so fortzusetzen, dass sich Ihre Nase nicht kräuselt.



Marc Hänni
Ihr Fondsmanager von Vontobel



* Der Fonds investiert auch in Aktien anderer Firmen als den aufgeführten. Es darf nicht davon ausgegangen werden, dass eine Investition in die Aktien der aufgeführten Firmen rentabel war oder sein wird. Die Aktien und ihre Gewichte im Fonds können jederzeit ohne Ankündigung geändert werden.



CHANCEN

- **Nachhaltig**

Der Fonds investiert in Schweizer Qualitätsunternehmen, die nachhaltig wirtschaften. Diese Unternehmen 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.

- **Wissensvorsprung**

Sie können auf Spezialisten zählen, die dank ihren regelmässigen direkten Firmenkontakten, Betriebsbesichtigungen, Fachmesse-Besuchen, Kontakten zu Konkurrenten und vielem mehr einen Wissensvorsprung gewinnen, um den Unternehmenswert einzuschätzen und abzuwägen, ob die aktuellen Aktienkurse ein Engagement rechtfertigen.

- **Begleitet**

Ethos, die schweizerische Stiftung für nachhaltige Entwicklung, hält bei kritischen Ergebnissen der Nachhaltigkeitsprüfung die Firmen zu Verbesserungen an und vertritt bei den Generalversammlungen der Firmen, in die der Fonds investiert ist, die Stimmrechte in Ihrem Interesse als Anleger.

- **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-, und unternehmensbedingte Wertschwankungen möglich. Aktien von kleinen bis mittelgrossen Unternehmen können weniger kursstabil sein als jene von grösseren Unternehmen.

- **Handelbarkeit**

Aktien von kleinen bis mittelgrossen Unternehmen können allenfalls weniger gut handelbar sein als solche von grösseren Unternehmen.

- **Partizipation**

Die Teilhabe am Aufwärtspotenzial pro Einzeltitel ist aufgrund der Diversifikation im Fonds beschränkt.

- **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 – Swiss Stock A](#)

[Raiffeisen Futura – Swiss Stock 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.