

Raiffeisen Futura – Swiss Stock

## Auf weichem Sattel

Geschätzte Anlegerinnen und Anleger

Gehören Sie zu den hartgesottenen Radfahrern, die auch vor der kalten Saison nicht Halt machen? Dann alle Achtung. Ich warte lieber, bis der Frühling kommt, anstatt mir auf dem Velo Fingerkuppen und Nasenspitze abzufrieren. Die Winter-Rast nutze ich aber jeweils, um meinen Drahtesel auf Vordermann zu bringen. Beim Investieren hingegen gönne ich mir keine Pause, sondern halte das Portfolio des Raiffeisen Futura – Swiss Stock ohne Unterlass in Schwung und instand. Indem ich dessen Aktienpositionen laufend mit meinen Erwartungen des künftigen Anlageumfelds abgleiche, möchte ich dem Verschleiss durch holprige Finanzmärkte vorbeugen.

### Rezessionsgefahr ist gebannt, Weltpolitik bleibt angespannt

In den letzten Monaten nahm sich der Finanzmarkt-Verlauf uneben aus. Die US-Notenbank Fed hielt es erst im September – einiges später als die Schweizerische Notenbank und die Europäische Zentralbank – für richtig, ihren Leitzins zu senken. Ihren Entscheid stützte sie ab auf der gebändigten Inflation bei einem weiterhin robusten US-Arbeitsmarkt. Dank ihm blieb auch der US-Konsum solid und hielt die US-Wirtschaft am Laufen. Die Konjunktur der Eurozone hingegen stagnierte, gebremst von ihrer grössten Wirtschaft Deutschland, welche wegen grosser Probleme in der Autoindustrie unter die Räder kam. Der Bremsseffekt drohte auch Schweizer Unternehmen in Bedrängnis zu bringen, ist Deutschland für sie doch zweitwichtigster Handelspartner nach den USA. Deshalb eilte Mitte Dezember die Schweizerische Nationalbank vorausschauend zu Hilfe, indem sie der für den Aussenhandel nachteiligen Frankenstärke durch einen weiteren Leitzins-Schnitt Einhalt gebot.

Auch das weltpolitische Geschehen verlief unsanft, geprägt von einer weiteren Eskalation der Kriege in Nahost und der Ukraine, dem fortschreitenden Übergang zu einer multipolaren Weltordnung und einer tieferen Kluft in der Gesellschaft. In den USA gewann im November Donald Trump die Wahl zum 47. Präsidenten. In Europa trat im Dezember Frankreichs Premierminister Michel Barnier nach einem Misstrauensvotum der Nationalversammlung sein Amt an François Bayrou ab, der im Auftrag des französischen Präsidenten Emmanuel Macron ein neues Kabinett bildete. In Deutschland hatte das Aus der Ampel-Koalition, dem Regierungsbündnis der drei Parteien SPD, FDP und Grünen, ein Vorverlegen der Bundestagswahl auf Februar 2025 zur Folge.

Die USA, Deutschland und Frankreich bilden zusammen mit China und Italien die fünf wichtigsten Handelspartner der Schweiz, weshalb ihre Entwicklung für die Schweizer Unternehmen nicht unerheblich ist.

Ebenfalls im Schlussmonat des abgelaufenen Jahres stürzten islamistische Rebellen in Syrien den Diktator Bashar al-Assad – eine Zeitenwende für den Nahen Osten, die gelang, weil dem syrischen Machtapparat ausreichend ausländische Militärunterstützung abhandengekommen war. Denn der Krieg mit Israel hatte nicht nur die libanesische Hisbollah stark dezimiert, sondern auch die iranische Militärführung in Syrien einge-



schränkt, während die russischen Truppen und Geschütze im Krieg gegen die Ukraine gebunden waren. Die Spannungen sind damit aber nicht aus der Welt geschafft.

Nichtsdestotrotz schöpften viele Investoren Zuversicht aus dem eindrücklichen Comeback von Donald Trump und dessen baldigem Einzug ins Weisse Haus. Am Tag nach seinem Wahlsieg anfangs November reagierten die internationalen Börsen euphorisch. Der seit Herbst abwärts tendierende Schweizer Aktienmarkt fing sich im ersten Moment ebenfalls auf. Doch wenige Tage später war bei vielen Anlegern in europäischen Aktien die gute Stimmung bereits wieder verfliegen, als sie vernahmen, dass Trumps Regierungspartei der Republikaner auch die Mehrheit im Senat und im Repräsentantenhaus, den zwei Kammern des US-Kongresses, gewonnen hatten. Denn damit wuchs ihre Befürchtung, Trump könnte deswegen die während seines Wahlkampfes an die grosse Glocke gehängten Importzölle gegenüber Europa und China nach seinem Amtsantritt Mitte Januar 2025 einfacher durch den US-Kongress bringen, welcher die Einführung neuer Gesetze abnicken muss. Weil die Schweiz jährlich Waren im Wert von über CHF 50 Mrd. in die USA exportiert, machte sich auch unter den Investoren in Schweizer Aktien Beunruhigung breit.

### Wo lauern Abrieb-Gefahren?

Besonders starke Bauchschmerzen bereiten vielen Aktionären von Schweizer Firmen die von Trump angedrohten Zölle von 25% auf Güter, welche von Mexiko in die USA exportiert werden. Denn in den letzten Jahren errichteten einige Schweizer Unternehmen eigens Produktionsstätten in Mexiko, um kostengünstiger in die USA liefern zu können. Aber erst noch muss sich zeigen, inwieweit die neue Trump-Regierung die angedrohten Zölle tatsächlich umsetzen wird. Schliesslich steht auch für die USA einiges auf dem Spiel, da Europa und China bislang gewichtige Abnehmer von Gütern sind, welche die USA herstellen.

### «Wie bei der sorgfältigen Pflege meines Velos begrenze ich auch beim Raiffeisen Futura – Swiss Stock durch eine regelmässige Qualitätsprüfung das Risiko.»

Weitere Unsicherheitsfaktoren für Schweizer Unternehmen sind zum einen, ob die neu gebildete Regierung in Frankreich Bestand hat und welche Folgen dies für die französische Wirtschaft haben wird, zum anderen, wie rasch Deutschland aus seiner politischen Krise findet und seine krankende Wirtschaft heilen kann. Immerhin erfolgt im Deutschen Bundestag mit den vorgezogenen Neuwahlen die politische Weichenstellung nicht erst im Herbst. Ein günstiger Wahlausgang könnte der deutschen Wirtschaft positive Impulse verleihen.

Trotz aller Unwägbarkeiten bleibe ich zuversichtlich für den Schweizer Aktienmarkt. Auf zwölf Monate schätze ich, dass die Gewinne aller am Schweizer Aktienmarkt gehandelten Unternehmen im Schnitt im hohen einstelligen Bereich wachsen sollten und jene der Unternehmen aus

dem Nebenwerte-Segment – die sogenannten Small & Mid Caps – um knapp 15%. Die Bewertung Letzterer auf Basis ihrer Kurs/Gewinn-Verhältnisse ist derzeit mehr als 10% günstiger als im langfristigen Durchschnitt. Von einer Verbesserung der Wirtschaft in Europa und in China dürften Small & Mid Caps überdurchschnittlich profitieren. Denn sie sind typischerweise stärker vom Konjunkturzyklus abhängig als die Gesamtheit aller an der Schweizer Börse gehandelten Aktien.

#### **Konkretes zum Raiffeisen Futura – Swiss Stock\***

So anspruchsvoll das Marktumfeld nach wie vor ist, so sorgfältig suche ich aus dem nachhaltigen Futura-Anlageuniversum jene Schweizer Unternehmen aus, in welche der Raiffeisen Futura – Swiss Stock investiert. Ich stelle unabhängig von ihrer Branchenzugehörigkeit und ihren Absatzmärkten stets hohe Qualitätsanforderungen an sie – angefangen bei der Bilanz und dem Geschäftsmodell, über die Weltmarkt-Führerschaft, Innovationskraft und Preissetzungsmacht bis hin zur Management-Kompetenz und Unternehmenskultur. Entsprechend tief greifen meine unablässigen Unternehmensanalysen. Wie immer verteile ich die Risiken gut, indem ich Schweizer Unternehmen verschiedener Grösse aus defensiven und zyklischen Branchen mische.

Zuletzt baute ich die bestehenden Positionen in Bossard – diesen Titel nahm ich im November neu in das Portfolio auf –, Cembra, Comet, Komax, Logitech, Sika und SKAN weiter aus. Im Gegenzug verringerte ich die bestehenden Positionen in Baloise, Givaudan, Lonza, Novartis, SIG, Swiss Life, Temenos und Zurich Insurance. Da mir der hohe Futura-

Fonds die Kursavancen dieser Aktie vorenthalten. Dafür blieben ihm aber auch Wertverluste durch die Kursrückgänge bei Nestlé und Richemont erspart. Unter dem Strich hilft die nachhaltigkeitsbedingte Eingrenzung des Anlageuniversums, das Risiko im Fonds langfristig zu vermindern. Denn nachhaltig agierende Unternehmen sind in der Regel gut auf die Herausforderungen der Zukunft vorbereitet.

#### **Gut gewartet und geschmiert**

Nochmals zurück zur Wartung meines Velos, die ich jeweils gewissenhaft erledige. Dazu gehört, den Schmutz überall wegzubürsten, die Kette und die Tretlager zu schmieren, die Bremsen und die Schaltung frisch einzustellen sowie die Reifen und die Lampen zu kontrollieren. Wenn ich das alles in Ordnung gebracht habe, poliere ich noch Felgen, Speichen, Rahmen und Lenker auf Hochglanz. Dann sieht es wieder aus wie neu und motiviert mich zu frischen Radler-Taten. Dem Raiffeisen Futura – Swiss Stock verpasse ich einen vergleichbaren Service, nur viel häufiger. Denn als Fondsmanager möchte ich Sie so fachmännisch bedienen, dass Sie immer auf einem weichen Sattel sitzen und beim Fahren alles rund läuft.

**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](mailto:vertrieb_anlagen@raiffeisen.ch)

### Internet

[raiffeisen.ch/anlegen](http://raiffeisen.ch/anlegen)  
[raiffeisen.ch/fonds](http://raiffeisen.ch/fonds)

### Publikationen

Erfahren Sie in unseren Publikationen unsere  
aktuelle Sicht auf die Finanzmärkte  
[raiffeisen.ch/maerkte-meinungen](http://raiffeisen.ch/maerkte-meinungen)

### Beratung

Kontaktieren Sie Ihren Anlageberater oder Ihre  
lokale Raiffeisenbank  
[raiffeisen.ch/web/ihre+bank+vor+ort](http://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](http://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.