



Entrepreneurs: Umsichtiges Handeln zahlt sich aus

Januar 2019

Raiffeisen Investment Office

Entrepreneurs

Umsichtiges Handeln zahlt sich aus

Stabile Unternehmen weisen einen langfristigen Vorteil auf



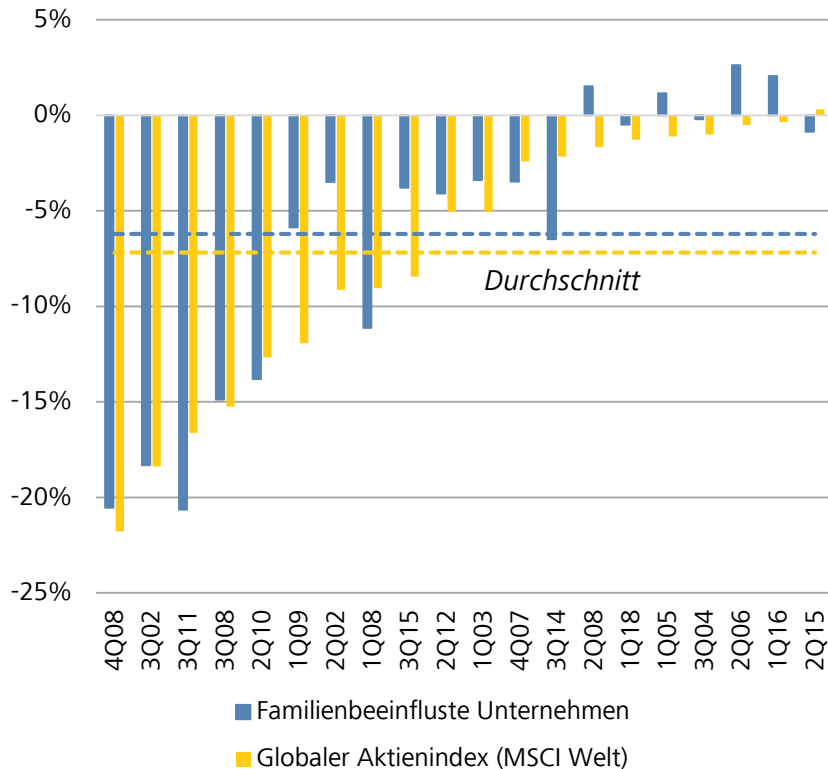
- Das Ende des Null- oder sogar Negativzinsregimes rückt auch in Europa näher. Dieser **Gezeitenwechsel** dürfte an den Finanzmärkten zu **erhöhter Unsicherheit** führen.
- Die Niedrigzinsen haben auch einige Unternehmen zu unvorsichtigen Geschäftsgebaren verleitet, was sich bei **einsetzen-der Zinsnormalisierung** rächen könnte.
- Eigentümer- bzw. familienbeeinflusste Unternehmen weisen insbesondere in diesem Umfeld einen nicht zu unterschätzenden **Stabilitätsvorteil** auf. Solche Firmen denken oftmals **in Generationen** und nicht in Quartalen oder Jahren.
- **Verantwortungsbewusstsein**, hohe **Identifikation** mit der Unternehmung und das **persönliche finanzielle Engagement** lassen solche Entrepreneurs in der Regel mit der höchstmöglichen Umsicht agieren.

Entrepreneurs schlagen den Gesamtmarkt (I/II)

Besseres Abschneiden in verschiedenen Zyklen...

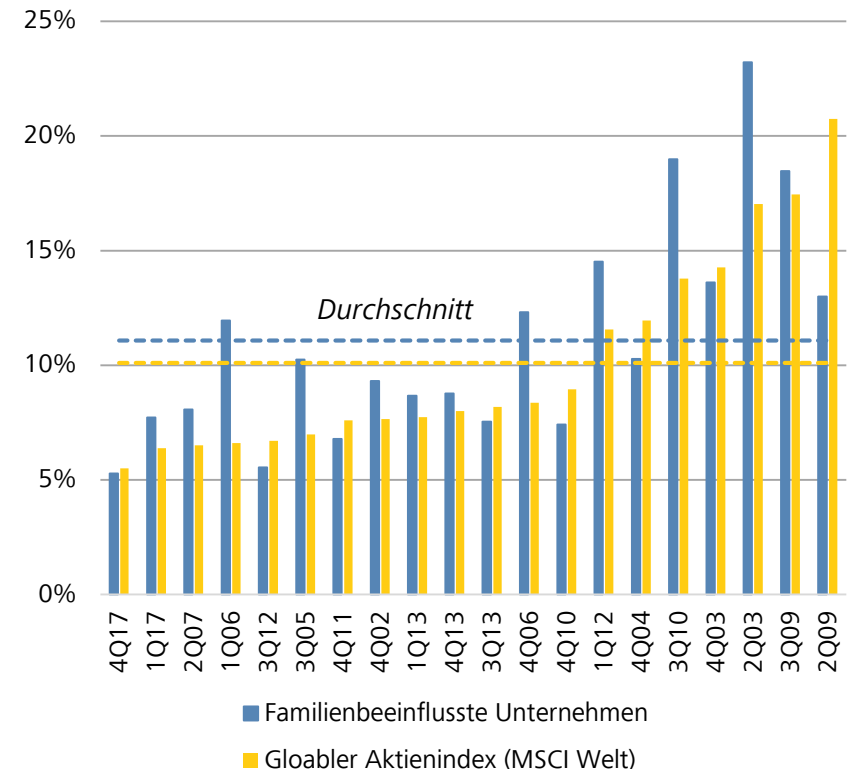
Weniger schlecht bei fallenden Märkten...

Die 20 verlustreichsten Quartale, seit 2002



...und besser bei steigenden Märkte

Die 20 gewinnstärksten Quartale, seit 2002

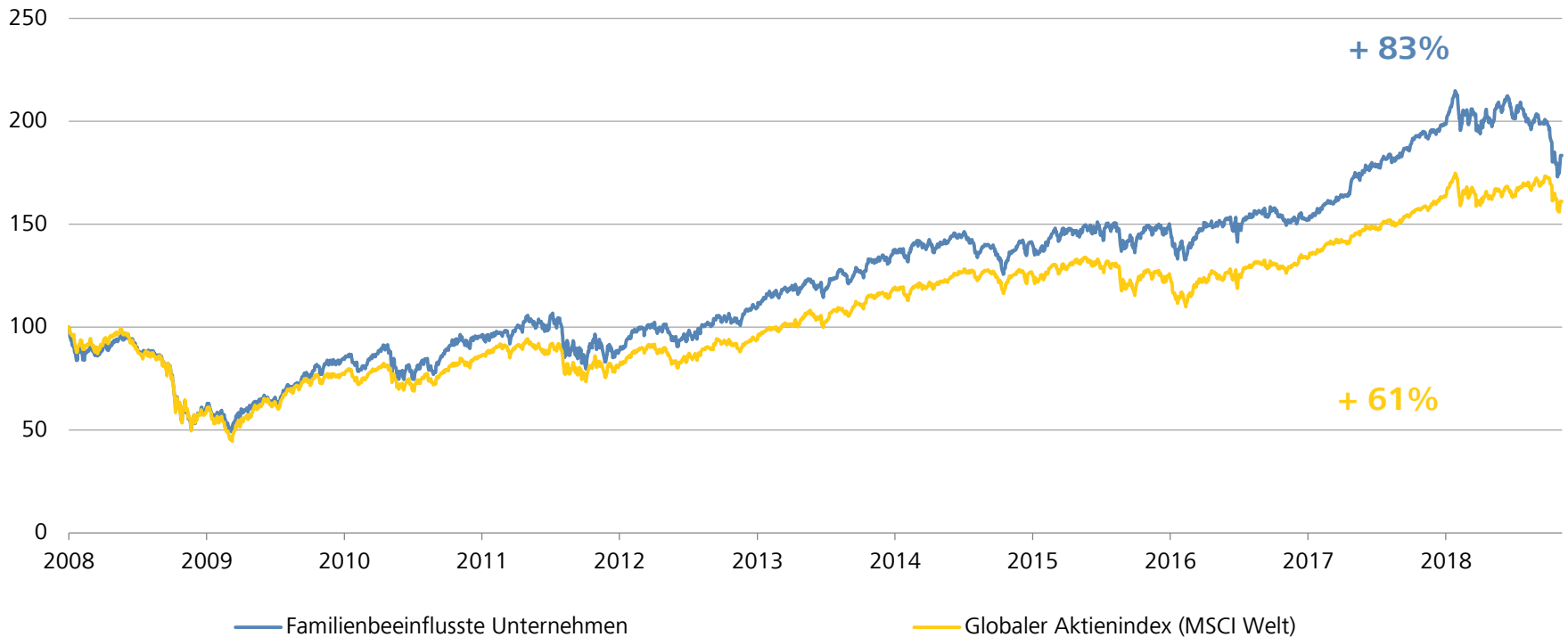


Auch im Falle unruhiger Märkten eignet sich ein Engagement in familienbeeinflusste Unternehmen als interessante Portfolio-Beimischung.

Entrepreneurs schlagen den Gesamtmarkt (II/II)

...führt auch langfristig zu einem Performancevorteil

Globale Aktienindizes, indexiert (1.1.2008 = 100)

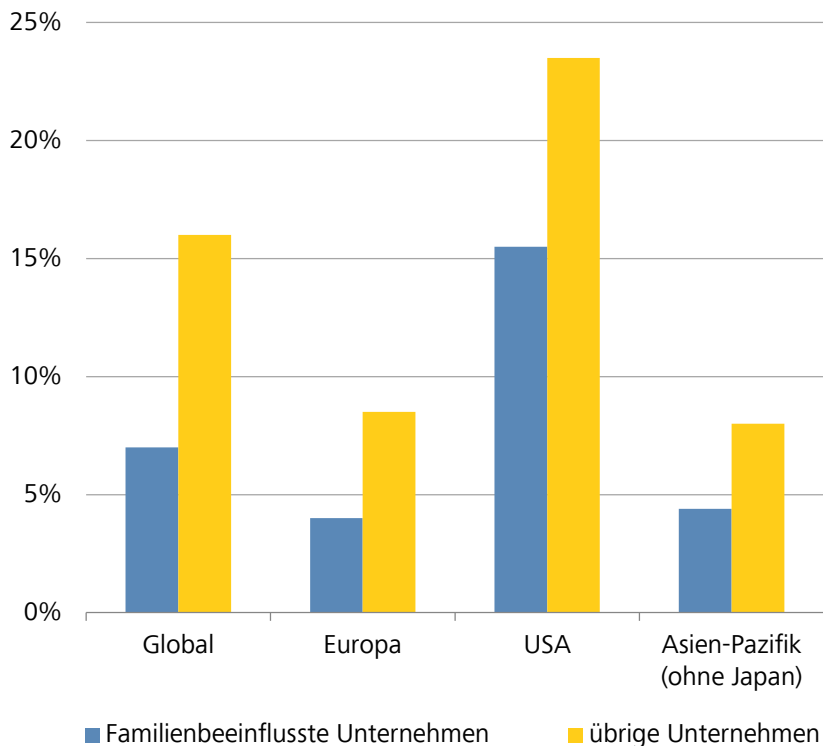


Familienbeeinflusste Unternehmen sind langfristig orientiert. Entsprechend entfaltet sich das im Vergleich zum Gesamtmarkt überdurchschnittliche Renditepotential insbesondere bei langen Anlagehorizonten.

Der Erfolg kommt nicht von ungefähr

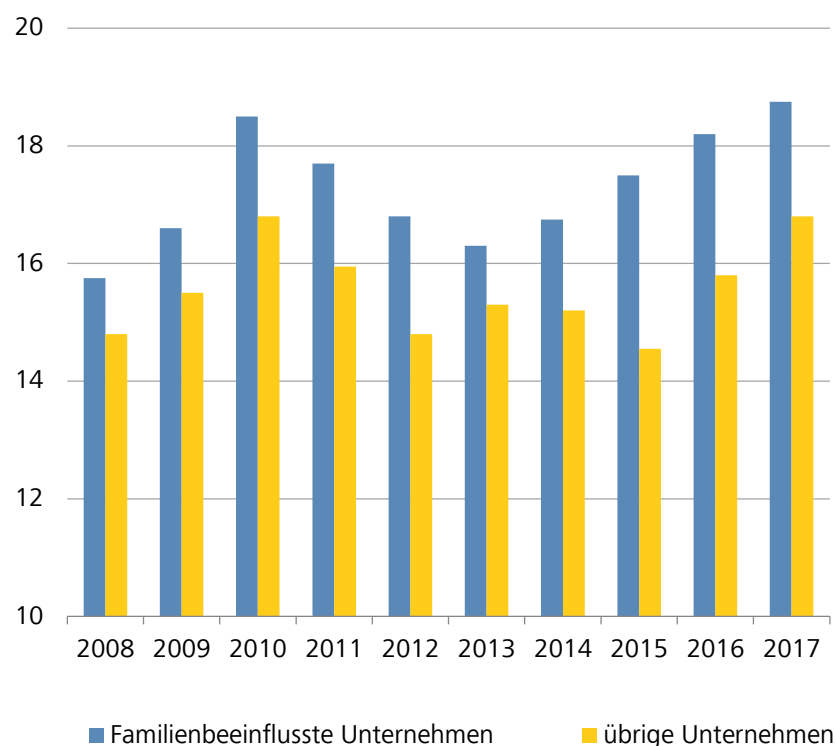
Investitionen ins eigene Unternehmen zahlen sich aus

Aktienrückkäufe, in % der gesamten Cash-Flows



Anstatt Aktien zurückzukaufen, investieren Familienunternehmen in ihr operatives Geschäft

Gewinnmargen (global), in Prozent



Familienbeeinflusste Unternehmen generieren bessere Margen als Nicht-Familienunternehmen

Zusammenfassung

Investment Case & Umsetzungslösung

Investment Case

Entrepreneurs: Umsichtiges Handeln zahlt sich aus

- Unternehmen, die einem starken Familien- oder Eigentümerinfluss unterliegen, denken längerfristig als andere Unternehmungen.
- Das langfristig orientierte und umsichtige Handeln von familienbeeinflussten Unternehmen kann gerade im Falle unruhiger Märkte einen Stabilitätsvorteil bieten
- Verglichen mit dem Gesamtmarkt weisen familienbeeinflusste Unternehmen daher insbesondere in der langen Frist ein höheres Renditepotential auf.
- **Risiken**
 - Das Finden einer geeigneten Nachfolgeregelung kann bei kleinen familienbeeinflussten Unternehmen eine Herausforderung darstellen
 - Die Governance-Strukturen sind vor allem bei kleinen familienbeeinflussten Unternehmen oftmals wenig formalisiert. Dies stellt sich jedoch vielfach auch als Vorteil heraus (kurze, unkomplizierte Entscheidungswege).

Umsetzungslösung

Bellevue Funds Lux – BB Entrepreneur Europe

- Der Fonds (LU0810317205) investiert in börsennotierte, eigentümergeführte Unternehmen in Europa. Die Einzeltitelauswahl basiert auf dem fundamentalen Research des Teams. Im breit diversifizierten Portfolio befinden sich zwischen 40 und 50 Positionen.
- Höhere Margen und tiefere Nettoverschuldung von Familienunternehmen ggü. Kontrollgruppe verleiht defensive Eigenschaften, welche im späteren Konjunkturzyklus gefragt sind. Die Bellevue Group zählt selbst zu den eigentümergeführten Unternehmen und ist mehrheitlich im Besitz der Mitarbeiter.

Unterlagen



[Factsheet](#)



[1-Pager](#)

Top-10 Holdings

Direkter Zugang zu Entrepreneurs aus der Eurozone

ferrovial

 **JUNGHEINRICH**



novo nordisk

swatch[®] 

ANDRITZ



ALTEN

**CAMPARI
GROUP**



Logitech



Better Everyday



**PUBLICIS
GROUPE**

Quelle: BB, Investment Office

RAIFFEISEN

Kontakt und rechtlicher Hinweis

Raiffeisen Schweiz
Investment Advisory

Raiffeisenplatz

9000 St. Gallen

071 225 95 00

investmentsolutions@raiffeisen.ch

Kein Angebot

Die in dieser Publikation veröffentlichten Inhalte werden ausschliesslich zu Informationszwecken bereitgestellt. Sie stellen also weder ein Angebot im rechtlichen Sinne noch eine Aufforderung oder Empfehlung zum Erwerb resp. Verkauf von Anlageinstrumenten dar. Die Publikation stellt kein Kotierungsinserat und keinen Emissionsprospekt gem. Art. 652a bzw. Art. 1156 OR dar. Die alleine massgeblichen vollständigen Bedingungen sowie die ausführlichen Risikohinweise zu diesen Produkten sind in den jeweiligen rechtsverbindlichen Verkaufsdokumenten (z.B. Prospekt, Fondsvertrag) enthalten. Aufgrund gesetzlicher Beschränkungen in einzelnen Staaten richten sich diese Informationen nicht an Personen mit Nationalität oder Wohnsitz eines Staates, in dem die Zulassung von den in dieser Publikation beschriebenen Produkten beschränkt ist. Diese Publikation ist weder dazu bestimmt, dem Anwender eine Anlageberatung zukommen zu lassen, noch ihn bei Investmententscheiden zu unterstützen. Investitionen in die hier beschriebenen Anlagen sollten nur getätigt werden, nachdem eine entsprechende Kundenberatung stattgefunden hat, und/oder die rechtsverbindlichen Verkaufsdokumente studiert wurden. Entscheide, die aufgrund der vorliegenden Unterlagen getroffen werden, erfolgen im alleinigen Risiko des Anlegers. Weiter verweisen wir auf die Broschüre «Besondere Risiken im Effektenhandel».

Bei der aufgeführten Performance handelt es sich um historische Daten, auf Grund derer nicht auf die laufende oder zukünftige Wertentwicklung geschlossen werden kann. Für die Berechnung der Performancedaten wurden die bei der Ausgabe und gegebenenfalls bei der Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten nicht berücksichtigt.

Keine Haftung

Raiffeisen Schweiz unternimmt alle zumutbaren Schritte, um die Zuverlässigkeit der präsentierten Daten zu gewährleisten. Raiffeisen Schweiz übernimmt aber keine Gewähr für Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der in dieser Publikation veröffentlichten Informationen.

Raiffeisen Schweiz haftet nicht für allfällige Verluste oder Schäden (direkte, indirekte und Folgeschäden), die durch die Verteilung dieser Publikation, deren Inhalt verursacht werden oder mit der Verteilung dieser Publikation im Zusammenhang stehen. Insbesondere haftet sie nicht für Verluste infolge der den Finanzmärkten inhärenten Risiken. Es ist Sache des Kunden, sich über allfällige Steuerfolgen zu informieren. Je nach Wohnsitzstaat können sich unterschiedliche Steuerfolgen ergeben. In Bezug auf allfällige, sich durch den Kauf der Titel ergebende Steuerfolgen lehnen Raiffeisen Schweiz und die Raiffeisenbanken jegliche Haftung ab.

Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse

Die Publikation wurde von Raiffeisen Schweiz erstellt und ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse. Die "Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse" der Schweizerischen Bankiervereinigung (SBVg) finden demzufolge auf diese Publikation keine Anwendung.

Der aktuelle Fondsprospekt/-vertrag des/der erwähnten Fonds kann/können bei der jeweiligen Fondsgesellschaft, respektive dem Vertreter in der Schweiz bezogen werden.