

Raiffeisen Futura Swiss Stock

Dem Klimawandel auf den Pelz gerückt

INVESTORENBRIEF

AUGUST 2019 | SEITE 1/3

Geschätzte Anlegerinnen und Anleger

Während ich Ihnen schreibe, rollt die nächste Hitzewelle über uns hinweg, und damit häufen sich die Kommentare in den Medien zu geknackten Temperaturrekorden und zur globalen Erwärmung. Umweltaktivisten demonstrieren gegen den Klimawandel – umso mehr, je unangenehmer er am eigenen Leib zu spüren ist. Deshalb lob ich mir den Ansatz des nachhaltig investierenden Raiffeisen Futura Swiss Stock. Damit schreiten Sie und ich zur Tat, indem wir konsequent nur auf Aktien korrekt geführter Schweizer Unternehmen setzen, die mit unserer Umwelt und Gesellschaft verantwortungsvoll umgehen. In den letzten Monaten erhitze sich auch das Aktienmarkt-Klima und dies spielte mir und dem Raiffeisen Futura Swiss Stock in die Hände.

Geldpolitik macht kehrt, den Aktien wachsen Flügel

In der ersten Hälfte des laufenden Jahres kletterte der Schweizer Aktienmarkt so eifrig nach oben wie das Sommer-Thermometer. Der Abrutscher vom Schlussquartal 2018 ist bereits dahingeschmolzener Schnee von gestern. Daher war auch die Twitter-Botschaft, mit der US-Präsident Trump im Mai die Strafzölle für Importe chinesischer Waren in die USA schnurstracks von 10% auf 25% erhöhte, bloss ein Tropfen auf die heisse Anlegerstimmung. Als die grossen Notenbanken mit Blick auf die abkühlende Weltwirtschaft ihrer geldpolitischen Normalisierung den Rücken kehrten und Obligationenanlegern damit die Hoffnung auf eine baldige Zinswende nahmen, fühlten sich viele erst recht ermutigt, in Aktien als die lukrativere Anlagemöglichkeit zu investieren. Die herrschenden Unsicherheiten in der Weltpolitik liessen sie kalt. Aber der noch nicht beigelegte Handelsstreit um Einfuhrzölle könnte die weltweiten Unternehmensgewinne belasten. Der Konflikt im Persischen Golf um das Atomabkommen mit Iran könnte den Ölpreis befeuern. Die Meinungsverschiedenheiten und der Bedarf an Strukturreformen in der Eurozone könnten die Wirtschaft von wichtigen Handelspartnern der

Schweizer Firmen beeinträchtigen. Anders als viele Anleger, die das Kursfeuerwerk der Aktien anstachelte, nutzte ich in diesen nicht ganz gefahrlosen Zeiten vor allem die defensiveren Qualitäten des Schweizer Aktienmarktes für den Raiffeisen Futura Swiss Stock. Welche Titel ich in der ersten Hälfte des laufenden Jahres neu in das Portfolio aufgenommen habe, welche bestehenden Positionen ich vergrössert und welche ich verkleinert habe, können Sie der Tabelle am Schluss meines Briefs entnehmen. Ein Wermutstropfen ist, dass ich auf den aktuell überdurchschnittlichen Kursgewinn

«Nachhaltiges Wirtschaften wirkt sich meist positiv auf den Aktienkurs aus.»

der Nestlé-Aktien verzichten muss. Der weltgrösste Nahrungsmittelproduzent erhält, über die gesamte Lieferkette betrachtet, eine ungenügende Nachhaltigkeitsnote. Diesbezüglich kann globale Präsenz Hürden bedeuten, weil je nach Land anderes Arbeitsrecht gilt oder die Auflagen zum Schadstoffausstoss weniger streng sind, um nur zwei Beispiele zu nennen. Dennoch wächst die Zahl der vom unabhängigen Nachhaltigkeitsprüfer Inrate gut benoteten Schweizer Firmen tendenziell, weil immer mehr unter ihnen verstanden haben, dass sich nachhaltiges Wirtschaften meist positiv auf ihren Aktienkurs auswirkt.

Schweizer Aktien bis Ende Jahr eher im Krebsgang

Ende Juni legten die USA und China in ihrem hitzigen Handelsstreit die Waffen vorläufig nieder. Doch das Gefecht könnte jederzeit weitergehen und auch leicht ausser Kontrolle geraten. Dies wäre die nächste kalte Dusche für die weltweiten Aktienmärkte. Der globalen Wirtschaft stockt jetzt schon der Atem. Das haben die Notenbanken denn auch mit der neu angekündigten Geldschleusen-Öffnung

quittiert. Deshalb erwarte ich am Schweizer Aktienmarkt bis Ende Jahr höchstens eine Seitwärtsbewegung.

Einstieg in Zyklischer wäre verfrüht

Zunächst sehe ich aber der Berichterstattung der Schweizer Unternehmen für das erste Halbjahr 2019 zuversichtlich entgegen. Deshalb richte ich das Portfolio vorerst nicht defensiver aus. Defensive Branchen wie Nahrungsmittel oder Gesundheit leiden in einem ungünstigen Umfeld weniger, während zyklische Branchen wie Industrie in einem günstigen Umfeld stärker profitieren. Mit Blick auf die aktuellen Bewertungen mögen die grossen und mittelgrossen Schweizer Unternehmen anhand ihrer Kurs/Gewinn-Verhältnisse sehr teuer erscheinen. Anhand ihrer Kurs/Buchwert-Verhältnisse liegen sie aber im langjährigen Durchschnitt, gleich wie auch die kleineren Schweizer Firmen. Dies ist ein Zeichen für ihre hervorragende Bilanzqualität. Wenn die Weltwirtschaft schwächelt, ist diese Finanzstärke ein wichtiger Trumpf im internationalen Wettbewerb.

Meine Devise: nachhaltig finanzstark

Je anspruchsvoller das Umfeld, desto wichtiger die Qualität im Portfolio. Deshalb lasse ich im Raiffeisen Futura Swiss Stock nur Unternehmen zu, die meine strenge Qualitätsprüfung mit Bravour bestehen, weil sie finanziell stark sind und langfristig intakte Gewinne versprechen. Damit sich allfällige Kursschwankungen im Portfolio gegenseitig abfedern können, mische ich Firmen unterschiedlicher Grösse aus verschiedenen Branchen, sowohl zyklischen wie defensiven – und der Hitzewelle zu Leibe rückend einzig und allein nachhaltige!

Mit schweisstreibenden Grüssen



Ihr Fondsmanager
Marc Hänni
von Vontobel Asset Management



Portfolio-Aktivitäten

	Defensive Werte	Zyklische Werte
Neu aufgenommen	Alcon* (Kontaktlinsen, abgespalten von Novartis) Barry Callebaut (Schokolade)	Adecco (Stellenvermittlung) Burckhardt Compression** (Kompressoren) Stadler Rail* (Schienenfahrzeuge)
Aufgestockt	Emmi (Milchprodukte) Galenica (Pharma/Logistik) Novartis (Pharma) Roche (Pharma) SIG (Verpackung) Vifor (Pharma)	Julius Bär (Privatbank) LafargeHolcim (Baustoffe) SGS (Warenprüfung) Sulzer (Industriezulieferer)
Reduziert	PSP (Immobilien) Sonova (Hör-Systeme) Sunrise (Telekommunikation) Swiss Re (Versicherung) Swisscom (Telekommunikation)	ABB (Energie/Automatisierungstechnik) AMS (Halbleiter) Arbonia (Heizungs-/Lüftungs-/Klimatechnik) Clariant (Spezialitätenchemie) Daetwyler (Technische/elektronische Komponenten) Forbo (Bodenbeläge/Bauklebstoffe/Antriebstechnik) Geberit (Sanitärtechnik) Kühne & Nagel (Logistik/Transport) Lonza (Chemie/Pharma) Sika (Spezialitätenchemie) UBS (Grossbank)

* Börsengang im April 2019

** im Futura-Universum seit Mitte 2018

Chancen

- **Langfristiger Mehrwert:** Der in nachhaltige Schweizer Qualitätsunternehmen investierende Fonds bietet Ihnen langfristig attraktives Renditepotenzial und Sie können Gutes für Umwelt und Gesellschaft tun.
- **Wissensvorsprung:** Sie können auf Spezialisten zählen, die dank jährlich über 200 direkten Firmkontakten, 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.
- **Bewährt:** Sie legen in einem aktiv verwalteten Fonds an, den die Bewertungsagentur Thomson Reuters Lipper schon mehrmals als besten Schweizer Aktienfonds über 10 Jahre ausgezeichnet hat.
- **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, womit Sie als Anleger hohen Schutz geniessen.
- **Auch im Fonds-Sparplan wählbar:** Durch regelmässige Einzahlungen via Fonds-Sparplan können Sie Ihr Vermögen systematisch aufbauen.

Risiken

- **Schwankungen:** Es sind markt-, branchen- und unternehmensbedingte Kurschwankungen möglich.
- **Partizipation:** Die Teilhabe am Aufwärtspotenzial pro Einzeltitel ist aufgrund der Diversifikation im Fonds beschränkt.
- **Aktienkurs und Liquidität:** Anlagen in Aktien von kleinen bis mittelgrossen Unternehmen können weniger kursstabil und weniger liquide sein als Anlagen in Aktien von grösseren Unternehmen.
- **Wertanalyse und Anlageentscheide:** Weder die Analysen der einzelnen Unternehmen auf ihre Werte noch die aktiven Anlageentscheidungen des Fondsmanagers bieten eine Erfolgsgarantie.
- **Nachhaltigkeit:** Die Erfüllung sämtlicher Nachhaltigkeitskriterien für alle Anlagen zu jedem Zeitpunkt kann nicht zugesichert werden.
- **Anteilswert:** Der Fonds-Anteilswert kann unter den Kaufpreis fallen, zu dem Sie Ihren Anteil erworben haben.
- **Performance:** Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass die Verfolgung einer nachhaltigen Wirtschaftsweise die Fondsperformance gegenüber einer traditionellen Anlagepolitik negativ beeinflusst. Überdies ist die vergangene Performance kein verlässlicher Indikator für zukünftige Entwicklungen.

Kein Angebot

Der in diesem Dokument erwähnte Fonds ist ein Fonds nach Schweizer Recht. 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. Diese 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 welchem die Zulassung von den in dieser Publikation beschriebenen Produkten beschränkt ist. Diese Publikation ist weder dazu bestimmt, dem Anleger 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 Verkaufsprospekte studiert wurden. Entscheide, welche aufgrund der vorliegenden Publikation getroffen werden, erfolgen im alleinigen Risiko des Anlegers. Zeichnungen erfolgen nur auf der Grundlage des aktuellen Prospektes, resp. des Fondsvertrages sowie der «Wesentlichen Anlegerinformationen» (Key Investor Information Document KIID), denen der letzte Jahres- oder Halbjahresbericht beigelegt ist. Diese Unterlagen können kostenlos bei Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Raiffeisenplatz, CH-9001 St. Gallen, der Bank Vontobel AG, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zürich, der Vontobel Asset Management AG, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zürich und der Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zürich (nachstehend gemeinsam bezeichnet als «Vontobel») bezogen werden.

Keine Haftung

Raiffeisen Schweiz Genossenschaft und Vontobel unternehmen alle zumutbaren Schritte, um die Zuverlässigkeit der präsentierten Daten zu gewährleisten. Raiffeisen Schweiz Genossenschaft und Vontobel übernehmen aber keine Gewähr für Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der in dieser Publikation veröffentlichten Informationen. Raiffeisen Schweiz Genossenschaft und Vontobel haften nicht für allfällige Verluste oder Schäden (direkte, indirekte und Folgeschäden), die durch die Verteilung dieser Publikation oder deren Inhalt verursacht werden oder mit der Verteilung dieser Publikation im Zusammenhang stehen. Insbesondere haften sie nicht für Verluste infolge der den Finanzmärkten inhärenten Risiken.

Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse

Diese Publikation 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.

Mehr zur Nachhaltigkeit und zum Raiffeisen Futura Swiss Stock erfahren Sie in folgenden «Einblicken ins Portfoliomanagement»:

[Nachhaltiges gefällt immer mehr Anlegern](#), Juli 2019

[Durch und durch auf nachhaltige Qualität geprüft](#), Mai 2018

[Ihr Fondsmanager und seine Zahlen: Marc Hänni](#), September 2018

Sie können die Dokumente bei Ihrem Kundenberater anfordern oder auf unserer Website einsehen, wo Sie auch das Gratis-Abo für den Anlagefonds-Newsletter finden: raiffeisen.ch > Privatkunden > Anlegen > Märkte & Meinungen > Publikationen Anlagelösungen

Für detaillierte Zahlen und weitere Informationen zu den Fonds wenden Sie sich bitte an Ihren Kundenberater oder schauen Sie in den zugehörigen Unterlagen (Produktblatt, Factsheet, KIID) unter diesem Link nach: raiffeisen.ch/fonds