FÜR ANLEGER IN DER SCHWEIZ

Raiffeisen Futura – Swiss Stock

Geübtes verlernt man nicht

Geschätzte Anlegerinnen und Anleger

Wie konsequent halten Sie sich an die Hygiene-Regeln, die uns die Plakate vom Bundesamt für Gesundheit mit Nachdruck empfehlen? Für mich sind sie mittlerweile selbstverständlich – eine Art Automatismus, den man nicht mehr verlernt. So wie Velofahren oder Schwimmen, wenn man es lange genug geübt hat.

Die Corona-Pandemie lehrte uns so einiges und nahm auch die Wirtschaft in ihre Klauen. Doch diese löst sich allmählich aus der Umklammerung. Dank Impf-Fortschritten sowie grosszügigen Stützungsmassnahmen der Zentralbanken und Regierungen vor allem in den Industrieländern gewinnt die Konjunktur wieder an Fahrt. Beflügelt von erfreulichen Unternehmensergebnissen knackte der den Schweizer Aktienmarkt verkörpernde SMI-Index Mitte Juni die 12'000-Punkte-Marke, zur Freude der Anleger.

Inflationsgespenst geht um

Jüngst stieg jedoch die US-Inflation markant und schürte Befürchtungen, dass die US-Notenbank Fed als erste gezwungen sein könnte, sich von ihrer extrem lockeren Geldpolitik früher als erwartet zu verabschieden. Mit dem Wiederhochfahren der pandemiegedingt stillgelegten Wirtschaftsbereiche traf das Nachholen der aufgestauten Nachfrage auf ein zu knappes Angebot, teils auch wegen Lieferungsengpässen. Deshalb verteuerten sich die Preise und die US-Inflation fiel so hoch aus wie seit vielen Jahren nicht mehr. Deswegen rückten selbst Sorgen um die neuste hochansteckende Virus-Mutation etwas in den Hintergrund.

Bei steigender Inflation sind Unternehmen mit hoher Preismacht im Vorteil, die höhere Preise für die Beschaffung ihrer Rohstoffe gut und schnell auf ihre Kunden überwälzen können. Diesbezügliche Analysen meines auf Schweizer Aktien spezialisierten Teams zeigen, dass die Mehrheit der an der Börse gehandelten Schweizer Unternehmen über diese hohe Preismacht verfügen, weil sie innovative Produkte und Dienstleistungen anbieten, zumeist kombiniert mit einem guten Service-Geschäft. Das möchten die Kunden nicht missen, also nehmen sie höhere Preise in Kauf.

«Die Inflation dürfte vorübergehen, die Wirtschaft sich weiter erholen.»

Nichtsdestotrotz erachte ich die genannten preistreibenden Faktoren als vorübergehend. So sehen es auch die Zentralbanken und hüten sich vorläufig davor, mit Zinsschritten gegenzusteuern. Die Fed will ihre bisherige Geldpolitik fortführen und hält erst 2023 zwei Zinserhöhungen für angemessen. Die Europäische Zentralbank legte im Rahmen ihrer neuen Strategie ein künftig «symmetrisches» mittelfristiges Inflationsziel von 2% fest, was zeitweise Abweichungen davon erlaubt, und bestätigte, ihren jetzigen geldpolitischen Kurs ebenfalls beizubehalten. Der Schweizerischen Nationalbank sind somit die Hände gebunden, will sie wie bis anhin den Schweizer Franken vor einer weiteren Erstarkung bewahren.

Vielversprechende Berichtssaison

Vor diesem Hintergrund dürfte sich aus meiner Sicht die Wirtschaftserholung fortsetzen. Die aktuellen Aktienkurse nehmen bereits einen Teil der Erholung vorweg, doch wie kräftig diese tatsächlich ausfallen wird, unterschätzen viele Anleger meiner Meinung nach immer noch. In den letzten Wochen lösten viele Hinweise von Unternehmen auf positive Gewinne frühere Gewinnwarnungen ab. Ich bin gespannt, wie die Anleger auf die Berichterstattungen

für das erste Halbjahr reagieren werden. Ich selbst rechne mit vereinzelten Ergebnissen, die eine Gewinnmitnahme rechtfertigen könnten. Aber die Mehrheit der Unternehmen dürfte dank einer besseren Vorhersehbarkeit als noch zu Jahresbeginn mit einem positiveren Ausblick für das zweite Semester aufwarten.

Konsequent diversifizierte Schweizer Qualität

Im Raiffeisen Futura – Swiss Stock bevorzuge ich weiterhin kleine bis mittelgrosse Schweizer Firmen, da ich ihnen auch über die kommenden Monate mehr Aufholpotenzial beimesse als grossen Firmen. Entsprechend baute ich in den letzten Monaten auch Positionen aus, etwa im Technologie- und Automatisierungsunternehmen Komax, dem Schokoladehersteller Lindt & Sprüngli oder dem Zahnimplantate-Spezialisten Straumann. Aber auf die Beimischung von grossen Schweizer Unternehmen mit ebenfalls guten Karten für die Zukunft verzichte ich ebenso wenig wie auf die Diversifikation über verschiedene Branchen. Deshalb erweiterte ich letzthin auch Positionen im Energie- und Automatisierungstechnik-Konzern ABB sowie dem Pharma-Multi Roche.*

Um bei den eingangs erwähnten Automatismen anzuknüpfen: Auch bei der Titelauswahl für den Fonds kann ich etwas nicht mehr verlernen, und zwar: ausschliesslich auf Schweizer Qualitätsunternehmen zu setzen, die nicht nur strenge Nachhaltigkeitskriterien erfüllen, sondern sich auch durch eine starke Bilanz, ein überzeugendes Management, eine langfristige Strategie, ein robustes Geschäftsmodell, hohe Innovationskraft und eine führende Weltmarktstellung auszeichnen. Es hat sich bewährt.

Mit konsequenten Grüssen

Ihr Fondsmanager
Marc Hänni
von Vontobel Asset Management

* 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.

Detaillierte Zahlen zu Ihrem Fonds finden Sie im entsprechenden Factsheet:

- Raiffeisen Futura – Swiss Stock A
- Raiffeisen Futura – Swiss Stock B

Stöbern Sie auch in unseren Publikationen. Weitere Informationen wie Produktblätter und KIIDs finden Sie unter raiffeisen.ch/fonds.
Bei Fragen wenden Sie sich bitte an Ihren Kundenberater.

Chancen

- **Nachhaltig:** Der Fonds investiert in auserlesene Schweizer Qualitätsunternehmen, die strenge ökologische und soziale Nachhaltigkeitskriterien erfüllen. So können Sie als Anleger Gutes für Umwelt und Gesellschaft tun.
- **Wissensvorsprung:** Sie können auf Spezialisten zählen, die dank jährlich über 200 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, womit Sie als Anleger hohen Schutz geniessen.
- **Durchschnittspreis-Effekt:** Durch regelmässige Einzahlungen via Fonds-Sparplan können Sie Ihr Vermögen systematisch aufbauen. So 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.
- **Partizipation:** Die Teilhabe am Aufwärtspotenzial pro Einzeltitel ist aufgrund der Diversifikation im Fonds beschränkt.
- **Handelbarkeit:** Aktien von kleinen bis mittelgrossen Unternehmen können allenfalls weniger gut handelbar sein als jene von grösseren Unternehmen.
- **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 Unternehmen auf ihre Werte noch die aktiven Anlageentscheidungen des Fondsmanagers bieten eine Erfolgsgarantie.
- **Anteilswert:** Der Fonds-Anteilswert kann unter den Kaufpreis fallen, zu dem Sie Ihren Anteil erworben haben.

Kein Angebot

Der in diesem Dokument erwähnte Fonds ist ein Fonds nach Schweizer Recht. Die in dieser Publikation veröffentlichten Inhalte werden ausschliesslich zu Informations- und Werbezwecken 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 beigefügt 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.