Raiffeisen Futura – Swiss Stock

Unterschiedliche Wellenlängen

Geschätzte Anlegerinnen und Anleger

Ich hoffe, Sie sind gut in das neue Jahr gestartet, auch wenn uns nun schon die fünfte Pandemie-Welle im Griff hält. Dazu kurz etwas zum Begriff 'Wellenlänge', also dem Abstand zwischen zwei benachbarten Wellenbergen. Die Epidemiologen ziehen daraus wichtige Erkenntnisse für das Infektionsgeschehen. Aus den Wellenmustern, die aus dem Verlauf der Wirtschaft und der Anlagemärkte resultieren, lesen wir Finanzanalysten. Diese Muster zeigen Zyklen von unterschiedlicher Länge, die Aufschluss über allfällige Chancen und Risiken beim Investieren geben können. Je nach Anlageumfeld wächst die Zuversicht, oder aber die Unsicherheit der Investoren. Entsprechend ändern sie ihre Bereitschaft, mehr oder weniger Risiken einzugehen. Deshalb die Wellenmuster an den Aktienmärkten, wie sie auch in den letzten Monaten zu beobachten waren.

2021: Pandemie und Zentralbanken zentral
Pandemiebedingt gestiegene Rohmaterial- und Transportkosten machten vielen Unternehmen bis zum Jahresende zu schaffen. Dies schlug sich in den Konsumentenpreisen nieder und die Inflationsrate stieg merklich an. Der Schweizer Aktienmarkt hielt aber stand und bewies vor dem Jahresende nochmals besondere Stärke. Wie in unsicheren Zeiten üblich, setzten die Anleger vermehrt auf grosse Unternehmen, welche besser abschnitten als kleine bis mittelgrosse. Im Dezember schreckte die US-Notenbank mit drei Zinserhöhungen auf, die sie für 2022 in Aussicht stellte. Darauf reagierte die Schweizer Börse erstaunlicherweise positiv.

«Weder das Pandemie- noch das Inflationsschreckgespenst konnten den Schweizer Aktienmarkt gängeln.»

Zentrale Frage bleibt, ob die Notenbanken die Situation tatsächlich unter Kontrolle haben und die Zinsen genug rasch anheben können, um der Inflation Einhalt zu gebieten, ohne das Wirtschaftswachstum abzuwürgen. Zusätzlich erschwerend sind die fragile Lage im Logistiksektor und die Unsicherheit in den Lieferketten. Ein weiterer Knackpunkt für Europa ist die Energiesituation, welche durch politische Unwägbarkeiten nicht einfacher wird.

Konkretes zum Raiffeisen Futura – Swiss Stock*
Die stärksten Beiträge zur Performance des Fonds lieferten in letzter Zeit die Positionen in Vifor Pharma, Lindt & Sprüngli sowie Kühne + Nagel. Vifor erhielt im Dezember von der australischen Pharma-Firma CSL ein Übernahmeangebot. Obwohl darüber schon anfangs Dezember Gerüchte kursierten, überraschte schliesslich der stolze Übernahmepreis. So rettete sich die Vifor-Aktie, welche bis dahin eine deutlich negative Jahresperformance auswies, souverän über die Ziellinie. Bei Lindt & Sprüngli läuft das Geschäft nach wie vor wie geschmiert. Vor allem in den USA, aber auch in gewissen Schwellenländern konnte der Schokoladehersteller deutliche Marktanteile dazugewinnen. Die Logistik- und Gütertransport-Firma Kühne + Nagel musste im Oktober und November Kursverluste hinnehmen, doch im Dezember wendete sich das Blatt und die Titel des globalen Marktführers für Seefracht, dem es operativ nach wie vor sehr gut lief, waren wieder stark gefragt.

Negativ zu Buche schlug dagegen die Position im Private-Equity-Spezialisten Partners Group. Im Dezember belasteten Gewinnmitnahmen die Aktien, was bei einer Jahresperformance von 49% nicht weiter erstaunt.

Zulasten der Position im Augenheilkunde-Spezialisten Alcon erhöhte ich jüngst die bestehenden Engagements im Technologiekonzern Bucher Industries und im Schienenfahrzeug-Hersteller Stadler Rail, da ich beiden Firmen vielversprechende Geschäftsaussichten einräume.

* 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.

2022: Risiken nicht ausgeschlossen …
In den kommenden Monaten dürften viele Herausforderungen auf die Unternehmen zukommen. Ein grosser Unsicherheitsfaktor bleibt die Pandemie mit immer neuen Virus-Mutationen. Ebenfalls ungewiss ist die Entwicklung der Inflation, die derzeit in den USA und Deutschland zwar einiges ausgeprägter ist als in der Schweiz, sich aber auch für die exportabhängigen Schweizer Unternehmen als Belastung erweisen könnte. Aktuell dominiert noch immer die Ansicht, dass die erhöhte Inflation nicht von Dauer ist, doch die gesehenen Preiserhöhungen ziehen sich nun schon längere Zeit hin. Eine anhaltende Teuerung würde die Kaufkraft der Einkommen verringern, und die globalen Notenbanken müssten ihre derzeitige Politik nochmals überdenken. Nachdem die Zinsen jahrelang auf äusserst niedrigem Niveau verharrten, wären Erhöhungen mit einigen Risken verbunden. In Europa und der Schweiz ist diesbezüglich zwar vorerst noch mit keiner Änderung zu rechnen. Dennoch sind Ungleichgewichte sowie steigende Risiken an den Obligationen-, Aktien- und Immobilienmärkten nicht ausgeschlossen.

… vorsichtiger Optimismus erlaubt
Zuversichtlich für das soeben angelaufene 2022 stimmt mich, dass sich letztes Jahr die Wirtschaftslage mit merklich höherem Output und gestiegenen Einkommen deutlich verbesserte. Viele Firmenchefs, mit denen ich und mein Team in den vergangenen Wochen gesprochen haben, erwarten, dass dieser Aufschwung anhalten wird und die weltweiten Liefer-Engpässe, die sich wegen der Pandemie zuspitzten, bald beseitigt sind. Trifft dies zu, dürfte die Angst vor einer Stagflation – hohe Inflation kombiniert mit einem Wirtschaftseinbruch – abnehmen.

Unter zwei Bedingungen: geprüfte Qualität …
Die Schweizer Unternehmen, in welche der Raiffeisen Futura – Swiss Stock investiert, erfüllen strenge Nachhaltigkeitskriterien. Sie sind auch, was ihre finanzielle Qualität angeht, auf Herz und Nieren geprüft. Nach meinem Ermessen sind sie allesamt für die kommenden Herausforderungen gut gerüstet. Denn sie können zum Beispiel höhere Preise für die Beschaffung ihres Rohmaterials gut und schnell auf ihre Kunden überwälzen. Dies nicht zuletzt, weil sie innovative Produkte und Dienstleistungen anbieten, zumeist kombiniert mit einem guten Service-Geschäft. Allen Firmen, die ich für den Fonds ausgewählt habe, ist ausserdem gemein, dass sich Bilanz, Management, Geschäftsmodell, Innovationskraft, Strategie und Weltmarktanteil durch hervorragende Qualität auszeichnen. Um dennoch mögliche Risiken zu verteilen, achte ich auch stets auf eine gute Mischung aus grossen und kleinen bis mittelgrossen Firmen verschiedener Branchen – sowohl defensive, die im schwierigen Umfeld weniger leiden, als auch zyklische, die im günstigen Umfeld stärker profitieren.

… und mit Gefühl statt per Knopfdruck
Zum Schluss möchte ich nochmals auf die Wellenlänge zurückzukommen: Beim analogen Radio von früher mussten Zuhörer für die Sende-Frequenz einen Knopf für Kurz-, Mittel- oder Langwelle drücken. Beim modernen DAB-Radio fehlen diese Knöpfe dank verbesserter Technologie. An den Finanzmärkten hat das digitale Zeitalter zwar auch Einzug gehalten. Aber das Verhalten der Anleger lässt sich nach wie vor nicht per Knopfdruck einstellen, sondern wird von Empfindungen beeinflusst. Schliesslich haben auch nicht alle Menschen die gleiche Wellenlänge. Das Gleiche gilt, wenn ich mir bei den unerlässlichen Gesprächen mit den Vertretern der Firmen, in die ich investiere, meine Meinung bilde. Möge dies so bleiben, damit ich Ihnen weiterhin nützlich sein kann mit meiner laufend erweiterten Erfahrung als Wellenleser auf meinem Spezialgebiet des nachhaltigen Anlegens in Schweizer Qualitätsaktien.

Mit gefühlsbetonten Grüssen

Ihr Fondsmanager
Marc Hänni
von Vontobel Asset Management

Detaillierte Zahlen zu Ihrem Fonds finden Sie im entsprechenden Factsheet:

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

Stöbern Sie auch in unseren anderen **Publikationen**.
Das zugehörige Produktblatt und KIID 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.

Mehr Informationen finden Sie unter **raiffeisen.ch/fonds**

Kein Angebot
Die in diesem Dokument erwähnten Fonds sind 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.