

Raiffeisen Futura – Swiss Stock

Weniger Kratzer dank Diversifikation.

Geschätzte Anlegerinnen und Anleger

Ich hoffe, Sie sind gut ins 2023 gerutscht. Apropos rutschen: Spielen Sie Curling? Mögen Sie Eishockey? Oder lieber Eiskunstlauf? Wie auch immer. Wer sich aufs glatte Eis wagt, tut gut daran, entweder ganz vorsichtig zu gehen, rutschsichere Spikes anzuschlappen oder auf scharf geschliffene Kufen zu steigen. An den Aktienmärkten wäre im vergangenen Jahr jedes Mittel recht gewesen, um nicht auszugleiten.

Kratzer im Eis

Nach seiner Aufholjagd im Oktober und November drehte der Schweizer Aktienmarkt im Dezember wieder nach unten, wie er dies schon bei vorübergehenden Erholungen früher im Jahr getan hatte. So verlor er über das Gesamtjahr 2022 schliesslich -16.5% , gemessen am Swiss Performance Index. Noch schlechter schnitt das Börsensegment kleiner bis mittelgrosser Schweizer Firmen ab mit -24% auf Jahressicht, gemessen am SPI Extra. Die Inflation in der Schweiz scheint ihren Höhepunkt im Spätsommer hinter sich gelassen zu haben. Weil sie Mitte Dezember immer noch weit über ihrem langjährigen Mittel lag, erhöhte die Schweizerische Nationalbank ihren Leitzins nach den letzten zwei Anhebungen vom Juni und September nochmals um 0.5 Prozentpunkte. Damit stieg er von -0.75% im Frühling 2022 auf mittlerweile 1.0% . Dass noch weitere Zinsschritte nach oben folgen werden, schliesse ich nicht aus. Auf die Dezember-Zinserhöhung reagierte der Schweizer Aktienmarkt umgehend mit Kursrückgängen, auch weil anderweitige Unsicherheiten vorderhand bestehen bleiben dürften, etwa der Ukraine-Krieg und die damit verbundenen geopolitischen Zwiste sowie die Abschwächung der Weltwirtschaft.

Fernglas beschlagen

Ein Ausblick auf die kommenden Monate und erst recht auf das ganze Jahr 2023 ist so schwierig, dass die makrowirtschaftlichen Einschätzungen von Analysten und Ökonomen zum Teil weit auseinanderklaffen. Die Finanzmärkte dürften jedenfalls in absehbarer Zeit volatil bleiben – dies unter starkem Einfluss der Geldpolitik der Zentralbanken. Es ist jedoch



schwer zu sagen, wie viele weitere Leitzins-Anhebungen es noch verträgt, um die Inflation in den Griff zu bekommen, ohne das Wirtschaftswachstum vollständig abzuwürgen.

Immerhin konnte ich aus meinen regelmässigen Gesprächen mit den Unternehmen diverser Branchen heraushören, dass die Knappheit an Rohmaterialien und Komponenten sowie der Preisdruck seit Herbst 2022 nachlassen, da sich die zum Teil starken Störungen in den globalen Lieferketten zusehends legen. Für eine endgültige Entspannung ist es meines Erachtens aber noch zu früh. Schwer abzuschätzen ist auch, wie stark das Schwinden der Wirtschaftsdynamik oder die mögliche Rezession in den aktuellen Kursen eingepreist ist nach der Börsenkorrektur und zahlreichen Abwärtsrevisionen bei den Unternehmensgewinnen.

«Gut diversifizierte Qualität im Aktien-Portfolio hilft, gröberen Kratzern in der Wertentwicklung vorzubeugen.»

Konkretes zum Raiffeisen Futura – Swiss Stock*

In Anbetracht der vielen Fragezeichen habe ich den Raiffeisen Futura – Swiss Stock ausgewogen ausgerichtet, indem ich Aktien von Firmen sowohl aus sogenannten defensiven als auch zyklischen Branchen mische. Unternehmen aus Branchen mit defensivem Charakter, etwa Lebensmittel oder Gesundheit, sind bei einer Verlangsamung der Konjunktur im Vorteil. Denn deren Produkte und Dienstleistungen werden

* 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.

immer gebraucht und daher weiterhin nachgefragt. Zyklische Unternehmen dagegen profitieren in der Regel stärker von Konjunkturaufschwüngen. Einige der Fonds-Positionen in Qualitätsaktien, die im vergangenen Jahr deutlich abgestraft wurden, obwohl sie meine strengen Anforderungen bezüglich Weltmarktführerschaft, Innovationskraft und Bilanzstärke erfüllen, habe ich kürzlich sogar wieder auszubauen begonnen. Denn über einen Anlagehorizont von mehr als einem Jahr betrachtet, finde ich ihr derzeitiges Kursniveau durchaus attraktiv. So habe ich zum Beispiel die Position in Novartis weiter erhöht. Das Pharma-Unternehmen ist seit Ende Oktober im Futura-Nachhaltigkeitsuniversum, das die unabhängige Schweizer Bewertungsagentur Inrate definiert und monatlich überprüft. Ebenfalls weiter ausgebaut habe ich die Positionen im Chemie-, Pharma- und Biotechnologie-Unternehmen Bachem, im Uhren-Hersteller Swatch Group, in der in Reinraum-Technologie, Isolator-Technik und Kontaminations-Kontrolle tätigen Firma SKAN und in der auf Vakuum-Ventile spezialisierten VAT Group.

Verringert habe ich dagegen die Positionen im Pharma-Unternehmen Alcon, im Schokolade-Produzenten Barry Callebaut, in der Waadtländer Kantonalbank BCV, in der Sanitärfirma Geberit, im Pharma-Riesen Roche, in der auf die Optimierung und intelligente Automatisierung von Geschäftsprozessen und Datenmanagement spezialisierten SPS, in der Telekommunikationsfirma Swisscom und im Versicherer Zurich Insurance. Immerzu achte ich darauf, dass die Risiken im Portfolio gut verteilt sind, indem ich vielerlei Branchen und nebst grossen Firmen auch kleine und mittelgrosse berücksichtige. Denn so lassen sich gröbere «Kratzer» in der Performance vermeiden, da sich die Kursschwankungen gegenseitig abfedern.

Apropos Kratzer: Wenn ich mit meinen Kindern ein Eishockey-Spiel schaue oder zum Schlittschuhlaufen gehe, fasziniert uns immer jene Maschine, die in der Pause jeweils über das Eisfeld fährt und die zerkratzte oberste Eisschicht einfach abhobelt, damit sie wieder schadlos glänzt. Manchmal wünschte ich mir, so etwas gäbe es auch in der Anlagewelt für unschöne Kratzer von wütenden Aktienmärkten.

Auf ein besseres Anlagejahr hoffend

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**.

Die zugehörigen Produktblätter, BIBs und weitere Informationen finden Sie unter [raiffeisen.ch/fonds](https://www.raiffeisen.ch/fonds).

Bei Fragen wenden Sie sich bitte an Ihren Kundenberater.

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 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:** Wenn Sie via Fonds-Sparplan investieren, erwerben Sie über die Zeit Fondsanteile zum geglätteten Durchschnittspreis, unabhängig von möglichen Preisschwankungen.
- **Mit oder ohne Ausschüttung:** Wünschen Sie eine jährliche Auszahlung Ihrer Erträge, wählen Sie die ausschüttende Anteilsklasse A, ansonsten die Anteilsklasse B, welche Ihre Erträge wieder anlegt.

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](https://www.raiffeisen.ch/fonds)

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. Die Publikation stellt kein Kotierungsinserat und keinen Prospekt gemäss Art. 35 ff. FIDLEG 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 mit integriertem Fondsvertrag sowie des Basisinformationsblatts (BIB), denen der letzte Jahres- und 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.