

## Raiffeisen Futura – Swiss Stock

# Ein imposanter Name allein genügt nicht.

Geschätzte Anlegerinnen und Anleger

Mögen Sie das Meer? So unendlich sein Horizont ist, so unergründlich sind seine Geheimnisse. Diese herauszufordern kann so tragisch enden wie letztlich die Tauch-Expedition des Mini-U-Boots «Titan» zum Wrack der vermeintlich unsinkbaren «Titanic». Titan ist ein dehnbares, korrosions- und temperaturbeständiges Metall. Auf den gleichen Namen taufte die Astronomie den grössten Mond des Planeten Saturn. Die Titanen der griechischen Mythologie waren Riesen in Menschengestalt, die den Kampf um das mächtigste Götter-Geschlecht allerdings verloren und in die Tiefen der Unterwelt vertrieben wurden. Ironie des Schicksals? So friedlich der Ozean an einem sonnigen Strandtag anmuten mag, so unverhofft strömen, tosen und wüten kann er zuweilen. Deshalb habe ich grossen Respekt vor ihm. Gleich wie er unterliegt auch das Anlageumfeld unvorhersehbaren Kräften, die nicht zu unterschätzen sind.

### Verzögerte Rezession verzögert Zinssenkungen

Mit der Bankenkrise vom März und der hartnäckig hohen Inflation, welche die Zentralbanken zu weiteren Leitzins-Anhebungen veranlasste, ist das Risiko eines Abschwungs der Weltwirtschaft nochmals gestiegen. Die negativen Auswirkungen höherer Zinsen lasten bereits auf zinssensitiven Branchen, wozu auch Immobilien und das verarbeitende Gewerbe gehören. Die viel diskutierte Rezession lässt aber weiter auf sich warten. In den USA ist der Arbeitsmarkt immer noch robust, weshalb auch die Konsumfreudigkeit anhält. In Europa hat die Konjunktur jedoch an Schwung verloren. Die chinesische Wirtschaft erholt sich nach der Pandemie nur schleppend. Die restriktive Geldpolitik, die weitere Entspannung der globalen Lieferketten und gesunkene Energiepreise haben die Inflation zwar spürbar dämpfen können, aber die Kerninflation ohne Energie- und Nahrungsmittelpreise bleibt hartnäckig hoch. Solange der Arbeitsmarkt nicht nachgibt und die Rezession ausbleibt, dürften die Zentralbanken ihren Kampf gegen die Inflation fortsetzen, sprich ihre straffe Geldpolitik später lockern, als ich bislang annahm.



### Schweizer Qualitätsfirmen mit guten Karten

Wie spät im Konjunkturzyklus jeweils üblich, ist die Kreditvergabe inzwischen restriktiver und die finanziellen Bedingungen sind schwieriger – auch für die Unternehmen. Aus meiner Sicht dürften sowohl die USA als auch Europa im weiteren Jahresverlauf in eine Rezession abgleiten. Deren Ausmass wird meines Erachtens den Aktienmärkten die Richtung vorgeben. Durch die Marktkorrektur vom letzten Jahr dürften die aktuellen Kurse an der Schweizer Börse einen moderaten Rückgang der Unternehmensgewinne bereits vorwegnehmen.

Immerhin steht dem schwierigen Umfeld in den USA und Europa die Hoffnung auf eine allmähliche Erholung der Wirtschaft Chinas nach überwundener Pandemie gegenüber. Falls dieser seit Jahresbeginn sanft anziehende Trend anhält, sollten die europäische und die Schweizer Wirtschaft davon profitieren – Letztere besonders, erwirtschafteten doch viele an der Schweizer Börse gehandelte Unternehmen einen bedeu-

**«Einer möglichen Rezession können finanzstarke, krisenerprobte Firmen in der Regel am besten trotzen.»**

tenden Teil ihres Umsatzes in China als zweitgrösster Wirtschaft der Welt.

### Konkretes zum Raiffeisen Futura – Swiss Stock\*

Angesichts der schon seit einer Weile herrschenden Unsicherheit im Anlageumfeld lautet meine Devise für den Raiffeisen Futura – Swiss Stock: Mische Aktien von Schweizer Qualitätsunternehmen defensiver und zyklischer Branchen. Das hat sich bislang bewährt. Denn diese Positionierung macht den Fonds weniger verlustanfällig bei ungünstigen Märkten

\* 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.

und erlaubt ihm dennoch, zu profitieren, falls die Märkte sich günstig entwickeln. Im defensiven Bereich hielten sich etwa der Zahnimplantate-Spezialist Straumann oder der Augenheilkunde-Spezialist Alcon gut. Das zyklische Engagement kam dem Fonds zum Beispiel zugute, als der Aufzüge- und Fahrtreppen-Hersteller Schindler mit seinem Neumaschinen-Geschäft an der anfänglich deutlichen Erholung Chinas nach den vielen pandemiebedingten Stilllegungen partizipierte. Zulegen konnten auch die Industrie-Vertreter ABB, Konzern für Energie- und Automatisierungstechnik, Georg Fischer, Hersteller von Rohrleitungssystemen, Fahrzeugkomponenten und Hochpräzisions-Fertigungstechnologie, sowie Sulzer, spezialisiert auf energieeffiziente Verarbeitungstechnologien für Flüssigkeiten.

Inzwischen habe ich das Portfolio allerdings etwas defensiver ausgerichtet, indem ich zum Beispiel das Engagement in Versicherern reduzierte zugunsten von Vertretern aus nicht-zyklischen Branchen, wie Gesundheit und Nahrungsmittel. Zu Letzteren gehört zum Beispiel auch ORIOR, Hersteller von frischem Convenience Food, vegetarischen und veganen Spezialitäten sowie biologischen Gemüse- und Fruchtsäften für den Detailhandel und die Gastronomie. Die Position im Banken-Software-Spezialisten Temenos, der von einer kurzfristigen Euphorie rund um künstliche Intelligenz profitierte, habe ich verringert, um Gewinne mitzunehmen. Die Position im Gebäude-Zulieferer Arbonia habe ich ganz liquidiert.

Leider bleiben dem Raiffeisen Futura – Swiss Stock manchmal erfreuliche Kursavancen vorenthalten, zum Beispiel jene des

Nahrungsmittel-Riesen Nestlé, der in Zeiten von Unsicherheit und Rezessionsangst sein defensives Geschäftsmodell als Trumpf ausspielen kann. Da Nestlé nicht im Futura-Nachhaltigkeitsuniversum zugelassen ist, darf ich nicht investieren. Aber dank der Nachhaltigkeitsvorschriften bleiben dem Fonds dafür auch zeitweilige Kursrückgänge erspart, etwa jener des Luxusgüter-Produzenten Richemont, als dieser unter dem pandemiebedingt ausbleibenden Konsum der Chinesen litt.

Bei meiner gezielten Auswahl der Unternehmen innerhalb des Futura-Nachhaltigkeitsuniversums setze ich, unabhängig von ihrer Branchenzugehörigkeit und ihren Absatzmärkten, stets beste Qualität voraus. Eine starke Bilanz, eine weltweit führende Marktstellung und ein widerstandsfähiges Geschäftsmodell gehören unbedingt dazu. Das überprüfe ich ohne Unterlass, und meine Messlatte liegt hoch. Denn hier ist für mich – anders als für die Erbauer von Schiffen mit imposanten Namen – jegliches Experimentieren tabu.

Mit Respekt vor den unergründlichen Aktienmärkten

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 Basisinformationsblatt (BIB) sowie weitere Informationen finden Sie unter [raiffeisen.ch/fonds](https://www.raiffeisen.ch/fonds).

Bei Fragen wenden Sie sich bitte an Ihre Kundenberaterin oder 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, was Sie als Anleger entsprechend schützt.
- **Durchschnittspreis-Effekt:** Wenn Sie via Fonds-Sparplan investieren, 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.
- **Handelbarkeit:** Aktien von kleinen bis mittelgrossen Unternehmen können allenfalls weniger gut handelbar sein als solche von grösseren Unternehmen.
- **Partizipation:** Die Teilhabe am Aufwärtspotenzial pro Einzeltitel ist aufgrund der Diversifikation im Fonds beschränkt.
- **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 Anlageentscheide 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

Diese Publikation dient ausschliesslich Informations- sowie Werbezwecken und stellt weder eine Anlageberatung respektive persönliche Empfehlung noch ein Angebot, eine Aufforderung oder Empfehlung zum Erwerb oder zur Veräusserung von Finanzinstrumenten dar. Die in dieser Publikation erwähnten Fonds sind Fonds nach Schweizer Recht. Die Publikation stellt insbesondere keinen Prospekt und kein Basisinformationsblatt gemäss Art. 35 ff. bzw. Art. 58 ff. FIDLEG dar. Die allein massgeblichen vollständigen Bedingungen sowie die ausführlichen Risikohinweise zu den erwähnten Finanzinstrumenten sind in den jeweiligen rechtsverbindlichen Verkaufsdokumenten (z.B. Prospekt, Fondsvertrag und Basisinformationsblatt (BIB) jeweils mit den Jahres- und Halbjahresberichten) enthalten. Diese Unterlagen können kostenlos bei Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Raiffeisenplatz, 9001 St. Gallen (nachfolgend «Raiffeisen») oder unter [raiffeisen.ch/fonds](https://www.raiffeisen.ch/fonds) sowie bei der Bank Vontobel AG, Gotthardstr. 43, 8022 Zürich, der Vontobel Asset Management AG, Gotthardstr. 43, 8022 Zürich und der Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstr. 43, 8022 Zürich (nachfolgend gemeinsam «Vontobel») bezogen werden. Finanzinstrumente sollten nur nach einer persönlichen Beratung und dem Studium der rechtsverbindlichen Verkaufsdokumente sowie der Broschüre «Risiken im Handel mit Finanzinstrumenten» der Schweizerischen Bankiervereinigung («SBVg») erworben werden. Entscheide, die aufgrund der vorliegenden Publikation getroffen werden, erfolgen im alleinigen Risiko des Empfängers. Aufgrund gesetzlicher Beschränkungen in einzelnen Staaten richten sich diese Informationen nicht an Personen mit Nationalität oder Wohnsitz eines Staates, in welchem die Zulassung der in dieser Publikation genannten Finanzinstrumente beschränkt ist. Im Falle aufgeführter Performancedaten handelt es sich um historische Daten, aufgrund derer nicht auf die laufende oder zukünftige Wertentwicklung geschlossen werden kann. Für die Berechnung von Fonds-Performancedaten wurden die bei der Ausgabe und gegebenenfalls bei der Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten nicht berücksichtigt.

### Keine Haftung

Raiffeisen und Vontobel unternehmen alle zumutbaren Schritte, um die Zuverlässigkeit der präsentierten Daten zu gewährleisten. Sie übernehmen aber keine Gewähr für Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der in dieser Publikation veröffentlichten Informationen und haften nicht für allfällige Verluste oder Schäden (direkte, indirekte und Folgeschäden), die durch die Verteilung und Verwendung dieser Publikation oder deren Inhalt verursacht werden. Insbesondere haften sie nicht für Verluste infolge der den Finanzmärkten inhärenten Risiken. Die in dieser Publikation geäusserten Meinungen sind diejenigen von Raiffeisen respektive Vontobel zum Zeitpunkt der Erstellung und können sich jederzeit und ohne Mitteilung ändern. In Bezug auf allfällige, sich durch den Erwerb oder Verkauf eines Finanzinstruments ergebende Steuerfolgen wird jegliche Haftung abgelehnt.

### Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse

Diese Publikation ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse. Die «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» der SBVg finden demzufolge auf diese Publikation keine Anwendung.