

Raiffeisen Futura – Swiss Stock

Immer dem Leuchtfeuer nach.

Geschätzte Anlegerinnen und Anleger

Wie sind Sie ins neue Jahr gekommen? Da gab es doch einige herrliche Wintertage zum Geniessen. Die gönne ich Ihnen mehr als jene Winternächte, in denen die Feuchtigkeit schwer in der Luft hängt. Wenn sich um jede Lichtquelle ein Hof bildet und die Sicht so trüb ist, dass man den Weg kaum findet. Solche Momente gab es im vergangenen Anlagejahr ein paar Mal.

Schweizer Börse zum Jahresende 2023 versöhnlich

Mit einer Performance von insgesamt rund 6%, gemessen am breit gefächerten Swiss Performance Index (SPI), geht 2023 als ein durchschnittliches Jahr in die Geschichte der Schweizer Börse ein. Nach einem erfreulichen ersten Quartal lasteten sehr langanhaltend zahlreiche konjunkturelle und politische Unwägbarkeiten auf dem Schweizer Aktienmarkt. Erst im November setzte dieser zur ersehnten Gegenbewegung an, womit die grosse Aufholjagd nach dem enttäuschenden Jahr 2022 Wunschdenken blieb.

In den zwei Schlussmonaten des Jahres 2023 verhalfen ermutigende Aussagen verschiedener Zentralbanken dem SPI dann aber doch noch zu einem Plus von 5,6%. Der erfreuliche Aufwärtstrend setzte sich fort, als Mitte Dezember die US-Notenbank Fed, die Europäische Zentralbank (EZB) und die Schweizerische Nationalbank ihre Leitzinsen unverändert beibehielten. Signale für deren Senkung im Jahr 2024 erlösten die Anlegerinnen und Anleger schliesslich von ihren grossen Inflationssorgen der vergangenen zwei Jahre.

Die wichtigsten Börsenplätze der USA und Europas schnitten weitaus besser ab als jener der Schweiz: Seit Jahresbeginn und in Lokalwährung gemessen legte der die 500 grössten US-Unternehmen umfassende S&P 500 24% zu, und der die 50 wichtigsten europäischen Unternehmen abbildende Euro Stoxx 50 verbuchte ein Plus von 19%. Dass der SPI gegenüber diesen beiden Indizes so stark abfiel, ist einerseits seinem deutlich geringeren Anteil an Technologiewerten geschuldet, welche 2023 kräftigen Aufwind erhielten von der Euphorie rund um die Künstliche Intelligenz. Andererseits gab es bei einigen Index-Schwergewichten, etwa bei Roche oder Nestlé, hausgemachte Probleme, welche den Gesamtmarkt bremsten. Immerhin hält die insgesamt eher



bescheidene Entwicklung 2023 am Schweizer Aktienmarkt aber einer Aufholjagd im neu angelaufenen Jahr 2024 die Türe offen.

Optimistisch für 2024 trotz Unsicherheit

In der ersten Jahreshälfte 2024 erwarte ich weltweit eine weniger restriktive Geldpolitik. Dennoch dürften die Unternehmen vorderhand mit hohen Refinanzierungskosten konfrontiert bleiben. Diesbezüglich sehe ich erst ab der zweiten Jahreshälfte eine Entspannung. Davon würden meines Erachtens vor allem die kleinen bis mittelgrossen Firmen profitieren.

Die konjunkturellen und geopolitischen Unsicherheiten dürften uns auch 2024 begleiten. Für den Schweizer Aktienmarkt bin ich aber durchaus positiv gestimmt, denn in einem solchen Umfeld kommt sein grundsätzlich defensiver Charakter zum Tragen. Zudem könnte eine weitere Aufwertung des Schweizer Frankens lokale Anleger zu vermehrten Investitionen in Schweizer Unternehmen veranlassen. Ein zusätzlicher positiver Impuls könnte meines Erachtens im weiteren Jahresverlauf aus China kommen, wo sich die deutsche Wirtschaftserholung verzögert, mit der ich bereits 2023 gerechnet hatte.

«Wenn Unsicherheit das Anlageumfeld prägt, ist der defensive Charakter des Schweizer Aktienmarktes von Vorteil.»

In diesem anspruchsvollen Marktumfeld sind bei der Auswahl der Unternehmen, unabhängig von ihrer Branchenzugehörigkeit und ihren Absatzmärkten, hohe Qualitätsanforderungen das A und O – angefangen bei der Bilanz und dem

Geschäftsmodell, über die Weltmarktführerschaft, Innovationskraft und Preissetzungsmacht, bis hin zur Management-Kompetenz und Unternehmenskultur.

Konkretes zum Raiffeisen Futura – Swiss Stock*

In letzter Zeit baute ich im Raiffeisen Futura – Swiss Stock die bestehenden Gewichte in Arbonia, Lonza, Roche, Tecan und Ypsomed weiter aus. Im Gegenzug reduzierte ich die bestehenden Übergewichte in Alcon, Bachem, Geberit, Julius Bär sowie Swisscom. Bei den Positionen in Adecco, Partners Group sowie VAT nahm ich Gewinne mit.

Manchmal bleiben dem Fonds leider Kursavancen vorenthalten. So etwa jene des Nahrungsmittel-Riesen Nestlé, dem in unsicheren Zeiten sein defensives Geschäftsmodell meistens zum Vorteil gereicht. In Nestlé darf ich wegen der Futura-Nachhaltigkeitsvorschriften nicht investieren. Dasselbe gilt für den Bank-Giganten UBS. Dieser gab im Rahmen der Integration von Credit Suisse überraschend schnelle Fortschritte bekannt, was seinen Aktienkurs beflügelte. Dies entging dem Fonds ebenfalls. Doch dank der Nachhaltigkeitsvorschriften bleiben dem Fonds zuweilen auch Kursrückschläge erspart,

etwa jene des Luxusgüter-Produzenten Richemont, dem trotz seiner hervorragenden Positionierung im Uhren- und Schmuckgeschäft die Verlangsamung der europäischen Wirtschaft zu schaffen macht.

Nicht zu verschluckender Lichtstrahl

Zusammen mit meinem auf Schweizer Aktien spezialisierten Team analysiere ich die Unternehmen unablässig, um sicherzustellen, dass sie die genannten Qualitätsanforderungen erfüllen. Der Raiffeisen Futura – Swiss Stock orientiert sich an diesem Leuchtfeuer, dessen Lichtstrahl so stark ist, dass kein Nebel im Anlageumfeld – auch wenn er noch so dicht ist – ihn verschlucken kann.

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:

• 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**.

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**

Kein Angebot

Dieses Dokument dient ausschliesslich allgemeinen Werbe- sowie Informationszwecken und ist nicht auf die individuelle Situation des Empfängers abgestimmt. Der Empfänger bleibt selbst für entsprechende Abklärungen, Prüfungen und den Beizug von Spezialisten (z.B. Steuer-, Versicherungs- oder Rechtsberater) verantwortlich. Mit «Futura» werden nachhaltige Finanzinstrumente und -dienstleistungen gekennzeichnet. Informationen zum Thema «Nachhaltiges Anlegen mit Raiffeisen» sind in der entsprechenden Broschüre (**raiffeisen.ch/futura-regelwerk**) zu finden. Dieses Dokument stellt weder eine Anlageberatung resp. persönliche Empfehlung noch ein Angebot, eine Aufforderung oder Empfehlung zum Erwerb oder zur Veräusserung von Finanzinstrumenten dar. Erwähnte Fonds sind Fonds nach Schweizer Recht. Das Dokument 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 («Raiffeisen Schweiz») oder unter **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 dieses Dokuments getroffen werden, erfolgen im alleinigen Risiko des Empfängers. Aufgrund gesetzlicher Beschränkungen in einzelnen Staaten richten sich diese Informationen nicht an Personen mit Nationalität, Sitz oder Wohnsitz eines Staates, in welchem die Zulassung von den in diesem Dokument erwähnten Finanzinstrumenten oder Finanzdienstleistungen beschränkt ist. Dieses Dokument darf weder US-Personen zur Verfügung gestellt noch an sie ausgehändigt oder in den USA verbreitet werden. Die in diesem Dokument erwähnten Fonds sind in den USA nicht zum Vertrieb zugelassen und dürfen dort weder angeboten noch verkauft oder dahin ausgeliefert werden. Bei den aufgeführten Performancedaten handelt es sich um historische Daten, aufgrund derer nicht auf die laufende oder zukünftige Entwicklung 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. Das vorliegende Dokument enthält zukunftsgerichtete Aussagen. Diese widerspiegeln Einschätzungen, Annahmen und Erwartungen von Raiffeisen Schweiz zum Zeitpunkt der Erstellung. Aufgrund von Risiken, Unsicherheiten und anderen Faktoren können die künftigen Ergebnisse von den zukunftsgerichteten Aussagen abweichen. Entsprechend stellen diese Aussagen keine Garantie für künftige Leistungen und Entwicklungen dar. Zu den Risiken und Unsicherheiten zählen unter anderem die im Geschäftsbericht der Raiffeisen Gruppe (verfügbar unter **report.raiffeisen.ch**) beschriebenen Risiken und Unsicherheiten. Dieses Dokument ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse. Die «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» der Schweizerischen Bankiervereinigung (SBVg) finden demzufolge auf dieses Dokument keine Anwendung. Raiffeisen Schweiz und die Raiffeisenbanken sowie Vontobel unternehmen alle zumutbaren Schritte, um die Zuverlässigkeit der präsentierten Daten und Inhalte zu gewährleisten. Sie übernehmen aber keine Gewähr für Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der in diesem Dokument veröffentlichten Informationen und haften nicht für allfällige Verluste oder Schäden (direkte, indirekte und Folgeschäden), die durch die Verteilung und Verwendung dieses Dokumentes oder dessen Inhalt verursacht werden. Insbesondere haften sie nicht für Verluste infolge der den Finanzmärkten inhärenten Risiken. Die in diesem Dokument geäusserten Meinungen sind diejenigen von Raiffeisen Schweiz respektive Vontobel zum Zeitpunkt der Erstellung und können sich jederzeit und ohne Mitteilung ändern. Raiffeisen Schweiz ist nicht verpflichtet, dieses Dokument zu aktualisieren. In Bezug auf allfällige, sich ergebende Steuerfolgen wird jegliche Haftung abgelehnt. Das vorliegende Dokument darf ohne schriftliche Genehmigung von Raiffeisen Schweiz weder auszugsweise noch vollständig vervielfältigt und/oder weitergegeben werden.