Einblick ins Fondsmanagement

Erst auf den Zahn fühlen, dann investieren

Wer mit Erfolg in Aktien investieren will, sollte die zugehörigen Unternehmen genau kennen. Ein regelmässiger Austausch mit Firmen-Vertretern in wichtiger Funktion ist für den Fondsmanager des Raiffeisen Futura – Swiss Stock ein absolutes Muss. «Erst so kann ich das Unternehmen richtig einschätzen», betont Marc Hänni und demonstriert uns in einem Gespräch mit Marcel Kellerhals, dem Head of Investor Relations von Straumann, wie er dieser Medizinaltechnik-Firma auf den Zahn fühlt.

FONDSMANAGER

Marc Hänni
Senior Portfolio Manager, Leiter Aktien Schweiz

Marc Hänni leitet das Team Aktien Schweiz von Vontobel Asset Management seit Oktober 2011. Er verwaltet diverse Anlagefonds und Mandate, die in Schweizer Aktien investieren. Zum Team kam er 1998, bei Vontobel arbeitet er seit 1993. Nach der Banklehre studierte er berufsbegleitend an der Zürcher Hochschule für Angewandte Wissenschaften (ZHAW) und schloss als Betriebsökonom FH ab. Er ist ausserdem Certified International Wealth Manager (AZEK-CIWM).

Marc Hänni will die Kundenvermögen in seinen Portfolios, darunter auch der Raiffeisen Futura – Swiss Stock, nach bestem Wissen und Gewissen betreuen. Deshalb prüft er mögliche Anlagekandidaten wie auch bestehende Anlagen immer wieder auf Herz und Nieren. Auf dieser Mission stand ihm einmal mehr auch Marcel Kellerhals, der Straumann gegenüber Aktionären vertritt, Red und Antwort. Die Werdegänge der zwei Gesprächspartner ähneln sich frappant: Beide absolvierten einst eine Banklehre, bildeten sich danach berufsbegleitend zu Betriebsökonomen weiter und häuften schliesslich so viele Jahre Erfahrung in ihrem angestammten Berufsfeld an, dass sie ihr Geschäft bis in die Tiefe verstehen. Gute Voraussetzungen also für einen Austausch auf Augenhöhe.

Herr Kellerhals, Straumann hat sich in den letzten zehn Jahren stark verändert. Warum? Bis 2012 bediente Straumann erfolgreich den rund 5 Milliarden Schweizer Franken grossen Implantate-Markt. Doch in der Finanzkrise hörte unsere Firma plötzlich auf zu wachsen. Damals konzentrierte sich Straumann auf Premium-Implantate, als uns unvermittelt Mitbewerber durch ihr günstigeres Angebot Marktanteile abspenstig machten. Da war für uns klar: Ein Strategiewechsel muss her! Fast wichtiger noch war aber der kulturelle Wandel in der Firma, welcher damit einherging.

Wie sah die neue Strategie aus? Sie bestand zum einen aus der Fortsetzung der 2012 begonnenen geografischen Expansion, zum anderen aus dem Vorstoss in neue Bereiche der Zahnmedizin. Dies mit dem Ziel, der weltweit innovativste und vollkommen kundenorientierte Anbieter für Mundpflege zu werden.

Welche Marktsegmente kamen neu dazu? Mit der Akquisition von Neodent in Brasilien setzten wir den Fuss in das Segment der Implantate mit tieferen Preisen. Durch weitere kleinere Akquisitionen und Partnerschaften stiessen wir in den Bereich des mittels Digitalisierung vereinfachten Behandlungsablaufs beim Zahnarzt vor. Mit der Akquisition von ClearCorrect, deren durchsichtige Schienen Zahnstellungen korrigieren helfen, stiegen wir in die Kiefer-Orthopädie ein. Mittlerweile bieten wir umfassende Lösungen für den Zahn-Ersatz und die Zahn-Ästhetik an und bedienen damit einen stark erweiterten Markt im Wert von rund 18 Milliarden Schweizer Franken.

Sie erwähnten vorhin den kulturellen Wandel in der Firma. Wo liegt da der Fokus? Unsere Unternehmenskultur fusst auf zwei Säulen: Einerseits zählt für uns eine starke Leistung, sowohl jedes Einzelnen als auch in der Zusammenarbeit als Team. Andererseits erlaubt unser sogenanntes «Player & Learner»-Modell, neue Ideen einzubringen und umzusetzen sowie aus Fehlern zu lernen. Damit wollen wir aus dem Potenzial unserer Mitarbeiter schöpfen. Die pessimistische Einstellung «funktioniert sowieso nicht» hat bei uns keinen Platz.

Dank all dieser Faktoren wuchs das Unternehmen in den letzten Jahren zügig. Welche Wachstumszahlen peilen Sie in den kommenden Jahren an? Wir haben Ende 2021 unsere mittelfristigen Ziele bis 2030 bekanntgegeben. Bis dahin wollen wir unseren Umsatz auf 5 Milliarden Schweizer Franken steigern, während sich die Profitabilität (EBIT) in einer Bandbreite von 25 bis 30 Prozent bewegen soll. Um solch ein Wachstum abliefern zu können, müssen wir natürlich kräftig weiter investieren.

Wie wichtig ist dabei der Standort Schweiz? Sehr wichtig. Wir haben gerade unsere Produktion in Villeret im Berner Jura erweitert. Und da unser Hauptquartier in Basel bald aus allen Nähten platzt, investieren wir nun in den Bau eines neuen Forschungszentrums im nahe gelegenen Arlesheim.

WER IST …?

Straumann
Das 1954 gegründete, international erfolgreiche, inzwischen in über 100 Ländern rund um den Globus präsente und an der Schweizer Börse gehandelte Medizinaltechnik-Unternehmen mit Hauptsitz in Basel bietet Gesamtlösungen für den Zahn-Ersatz und die Zahn-Ästhetik.

Marcel Kellerhals
Der Head of Investor Relations von Straumann pflegt die Beziehungen zu Investoren und arbeitet seit 2018 bei Straumann, wo er sich im Bereich der Finanzen auch um steuerliche Belange kümmert. Davor war er 16 Jahre im Finanzbereich eines Schweizer Logistik-Unternehmens tätig. Nach seiner Banklehre arbeitete er bei verschiedenen Banken und absolvierte berufsbegleitend die Ausbildung zum Betriebsökonom FH an der Fachhochschule für Angewandte Wissenschaften und Kunst der Nordwestschweiz (FHNW).

Inwiefern betreffen der Ukraine-Krieg, gestiegene Rohmaterialkosten und die Inflation den Geschäftsgang? Bisher konnten wir diese Herausforderungen gut meistern. Verteuerte Rohmaterialkosten und die Lohninflation haben wir über eine etwas stärkere Preiserhöhung als üblich kompensiert. Zudem schliessen wir die Verträge mit unseren Lieferanten jeweils auf lange Frist ab. Nicht zuletzt verfügen wir auch über einen relativ hohen Lagerbestand und brauchen für unsere Dental-Lösungen jährlich weniger Titan, als in einem Flugzeug eingebaut ist.

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.
- **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.
- **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.

Der Raiffeisen Futura – Swiss Stock investiert auch in Aktien anderer Firmen als der in diesem Dokument aufgeführten. Es darf nicht davon ausgegangen werden, dass eine Investition in die Aktien der aufgeführten Firma rentabel war oder sein wird. Die Aktien und ihre Gewichte im Fonds können jederzeit ohne Ankündigung geändert werden.

Herausgeber
Raiffeisen Schweiz
Business Partner
Raiffeisenplatz
9001 St. Gallen
vertrieb_anlagen@raiffeisen.ch

Internet
raiffeisen.ch/anlegen
raiffeisen.ch/fonds

Publikationen
Erfahren Sie in unseren Publikationen unsere aktuelle Sicht auf die Finanzmärkte
raiffeisen.ch/maerkte-meinungen

Beratung
Kontaktieren Sie Ihren Anlageberater oder Ihre lokale Raiffeisenbank
raiffeisen.ch/web/ihre+bank+vor+ort

Rechtlicher Hinweis

Kein Angebot
Der in dieser Publikation erwähnte Fonds ist ein Fonds nach Schweizer Recht. Der Fonds investiert auch in Aktien anderer Firmen als den in diesem Dokument genannten. Es darf nicht davon ausgegangen werden, dass eine Investition in die Aktien der in diesem Dokument genannten Firmen rentabel war oder sein wird. Die Aktien und ihre Gewichte im Fonds können jederzeit ohne Ankündigung geändert werden. Die 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. Diese Unterlagen können kostenlos bei Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Raiffeisenplatz, CH-9001 St. Gallen, bei 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. Aufgrund gesetzlicher Beschränkungen in einzelnen Staaten richten sich diese Informationen nicht an Personen mit Nationalität oder Wohnsitz eines Staates, in dem die Zulassung von den in dieser Publikation beschriebenen Produkten beschränkt ist. Diese Publikation ist weder dazu bestimmt, dem Anwender 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 Verkaufsdokumente studiert worden sind. Entscheide, die aufgrund der vorliegenden Unterlagen 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. Weiter verweisen wir auf die Broschüre «Risiken im Handel mit Finanzinstrumenten». Bei der aufgeführten Performance handelt es sich um historische Daten, aufgrund derer nicht auf die laufende oder zukünftige Wertentwicklung geschlossen werden kann. Für die Berechnung der Performancedaten wurden die bei der Ausgabe und gegebenenfalls bei der Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten nicht berücksichtigt.

Keine Haftung
Raiffeisen Schweiz und Vontobel unternehmen alle zumutbaren Schritte, um die Zuverlässigkeit der präsentierten Daten zu gewährleisten. Raiffeisen Schweiz und Vontobel übernehmen aber keine Gewähr für Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der in dieser Publikation veröffentlichten Informationen. Raiffeisen Schweiz und Vontobel haften nicht für allfällige Verluste oder Schäden (direkte, indirekte und Folgeschäden), die durch die Verteilung dieser Publikation und deren Inhalt verursacht werden oder mit der Verteilung dieser Publikation im Zusammenhang stehen. Insbesondere haftet sie nicht für Verluste infolge der den Finanzmärkten inhärenten Risiken. Es ist Sache des Kunden, sich über allfällige Steuerfolgen zu informieren. Je nach Wohnsitzstaat können sich unterschiedliche Steuerfolgen ergeben. In Bezug auf allfällige, sich durch den Kauf der Titel ergebende Steuerfolgen lehnen Raiffeisen Schweiz, die Raiffeisenbanken und Vontobel jegliche Haftung ab.

Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse
Die Publikation wurde von Raiffeisen Schweiz und Vontobel erstellt und 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.