

## Aktien vertragen keine Gefühlsausbrüche

Machen Aktien jetzt schlapp? Im hartnäckigen Tiefzinsumfeld der letzten Jahre waren sie als rentablere Anlageklasse sehr gefragt. Vom Aufwärtstrend angestachelt, trieben viele Anleger durch blindwütige Käufe die Kurse zum Teil so hoch, dass diese ihren fairen Wert weit überstiegen. Also musste irgendwann die Korrektur kommen. 2018 führten die Aktienmärkte einen wilden Tanz auf, bevor sie schliesslich den Boden unter den Füßen verloren. Kurzum: ein anspruchsvoller Tango, selbst für jemand Geübten wie Marc Hänni, der seit 20 Jahren sein Tanzbein auf dem Aktien-Parkett schwingt und gelernt hat, seine Schritte geschmeidig an derbe Rhythmus-Wechsel anzupassen.

### Herr Hänni, hat der mehrjährige Aktien-Boom die Anleger risikoblind gemacht?

Jene, die sich rein von Gefühlen leiten lassen, wahrscheinlich schon. Befriedigte Gier schreit nach mehr und endet nicht selten in Euphorie. Viele folgen auch einfach der grossen Masse. Solch unüberlegte Entscheide können ins Auge gehen. Ob Gier oder Angst, Emotionen dürfen beim Anlegen nicht überhandnehmen. Aktienkurse können übertrieben schwanken, kehren aber in der Regel früher oder später zu ihrem Mittelwert zurück. Aktienanleger, welche diese Philosophie mit mir teilen und auf Erfolg aus sind, müssen über längere Zeit ausharren können. Wenn Ereignisse mit ungewissem Ausgang und damit ungewissem Einfluss auf die Finanzmärkte im Raum stehen, ist ein gutes Mass an Vorsicht der beste Begleiter.

---

## Gefühlsausbrüche sind Gift, gute Kondition ist besser

---

### Warum behalten Sie im Raiffeisen Futura Swiss Stock Titel, deren Kurse seit Wochen tauchen?

Ich fälle meine Anlageentscheide niemals überstürzt und lasse mich auch nicht vom Herdentrieb auf eine falsche Fährte führen. Solange mich die Qualität und die Zukunftsaussichten einer Firma restlos überzeugen, bleibe ich investiert. Wenn ich mich entscheide, eine grössere Aktienposition aufzulösen, muss ich sie allenfalls in Schritten verkaufen, um den Kurs der Aktie nicht zu beeinflussen. Zudem darf man nie seinen Anlagehorizont aus den Augen verlieren.

### Marc Hänni

Senior Portfoliomanager, 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 stiess 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).

Im Anlageprozess des Raiffeisen Futura Swiss Stock ist das Engagement in einem Titel auf einen Zeitraum von 1 bis 3 Jahren ausgelegt. Kurzfristige Transaktionen, z.B. auf nur 3 Monate, kommen gar nicht Frage.

### Wie überzeugen Sie sich von der Qualität einer Firma?

In meinem Team für Schweizer Aktien-Anlagen analysieren wir jene Unternehmen, deren Aktien gut handelbar sind, bis ins letzte Detail. Das aufschlussreichste Wissen dafür sammeln wir durch regelmässige direkte Kontakte zu den Geschäftsführern

und Finanzchefs der Firmen, bei Betriebsbesichtigungen vor Ort und auf Branchen-Fachmessen – letzteres um auch die Absatzmarkt- und Wettbewerbssituation zu verstehen. Des Weiteren beurteilen wir anhand unserer Finanzmodelle die künftige Entwicklung der Umsätze, Gewinne und Margen. Ergänzend durchforsten wir die Geschäftsberichte, besuchen Analysten-Präsentationen und schöpfen öffentlich zugängliche Finanzdaten-Quellen sowie eingekaufte Finanzanalysen aus. Auf dieses ganzheitliche Bild gestützt, schätzen wir den Unternehmenswert ein. Je mehr Aufholpotenzial der aktuelle Aktienkurs dazu bietet, umso interessanter ist der untersuchte Anlagekandidat für mich.

#### Nahmen Sie in jüngster Zeit mehr Gewinne mit?

Meine Anlageentscheide hängen nebst der zwingenden Qualität immer auch vom weltweiten Umfeld ab. Seit Monaten lässt sich kaum abschätzen, wie stark der ungelöste Zwist zwischen den USA und China um Importzölle die Gewinne der Schweizer Firmen belasten wird. Deshalb mische ich seit längerem Titel aus zyklischen und defensiven Branchen – erstere profitieren stärker, wenn die Wirtschaft wächst, letztere leiden weniger, wenn sie sich abkühlt. Ich rechne mit einer tendenziell schwächeren Weltwirtschaft, die auch den wichtigen Handelspartnern der Schweizer Firmen zu schaffen machen würde. Deshalb baute ich in den letzten Monaten zyklische Positionen deutlich ab, um deren Gewinne in defensivere zu investieren, zum Beispiel in Aktien aus dem Gesundheitswesen oder der Telekommunikationsbranche.

---

## Weltweite Zusammenhänge verstehen – Positionen justieren

---

#### Wie bestimmen Sie den richtigen Verkaufszeitpunkt und die Grösse Ihrer Aktien-Positionen?

Den idealen Zeitpunkt kennt man ja immer erst im Nachhinein. Auch ob jede Aktien-Position über die jeweilige Zeitperiode die optimale Grösse hatte, ist erst rückblickend messbar. Über die letzten Jahre erzielte der Raiffeisen Futura Swiss Stock mit seiner Titelauswahl und -gewichtung erfreuliche Renditen, selbst ohne die überaus stark abschneidenden Aktien von Nestlé und Swatch, welche das vorgeschriebene Nachhaltigkeitsuniversum ausschliesst.

#### Wieso denn die jetzige Schwäche?

Welpolitische Turbulenzen verunsicherten im Jahresverlauf 2018 die Anleger immer mehr. Unter hoher Volatilität drehten die Aktienmärkte schliesslich im Oktober ins Minus und der Fondswert damit. Wie erwähnt, sind meine Aktien-Anlagen auf die lange Frist ausgelegt. Nur einzelne Ausschnitte des Kurvenverlaufs zu betrachten, kann irreführen. Was zählt, ist die langfristige Wertentwicklung. Jene des Raiffeisen Futura Swiss Stock benotete der Fonds-Bewerter Morningstar erneut mit dem 5-Sterne-Maximum.

---

## Massgebend ist die langfristige Wertentwicklung

---

#### Weshalb spezialisierten Sie sich auf Schweizer Aktien?

Weil die Welt der Schweizer Unternehmen sehr vielfältig und sie zu erforschen hoch spannend ist. Die Schweiz ist politisch und wirtschaftlich stabil, verfügt über einen hohen Bildungsstand, eine moderne Infrastruktur und setzt sehr hohe Qualitätsmassstäbe im weltweiten Vergleich. Unter diesen Voraussetzungen können die Schweizer Unternehmen gut gedeihen.

#### Welche verdienen Ihr Qualitätszertifikat und warum?

Nehmen wir als Beispiel den Schokoladenhersteller Lindt & Sprüngli mit seinem reichen Sortiment an Schokolade-Tafeln, Pralines sowie Weihnachts- und Oster-Produkten einschliesslich Goldhase und -bär. Das Management ist mir gegenüber sehr offen. Ich finde, das Geschäftsmodell bewährt sich und die langfristig ausgerichtete Strategie trägt Früchte. Nach dem Börsengang vor über 30 Jahren expandierte das kleine Schweizer Stammhaus gezielt in die ganze Welt und erlangte dadurch internationale Schlagkraft in der Nahrungsmittel-Branche. Die Bilanz mit geringer Schuldenlast erscheint mir gesund. Das vorbildliche Engagement für Nachhaltigkeit über die gesamte Produktionskette hinweg beeindruckt mich ebenso wie die Innovationskraft, gerade bei den Schokolade-Tafeln mit hohem Kakaoanteil oder exotischen Zutaten, die in immer mehr Varianten die Konsumenten verlocken.

#### Auch Sie?

Bei diesen anspruchsvollen Aktienmärkten kann Schweizer Schoggi auf jeden Fall meine Arbeitstage und jene meines fleissigen Teams versüssen.

## Auswahlverfahren mit Doppelfilter



Nur zu Illustrationszwecken. Quelle: Vontobel Asset Management.

## Risiken

- **Schwankungen:** Es sind markt-, branchen- und unternehmensbedingte Kursschwankungen möglich.
- **Partizipation:** Die Teilhabe am Aufwärtspotenzial pro Einzeltitel ist wegen der Diversifikation im Fonds begrenzt.
- **Aktienkurs und Liquidität:** Anlagen in Aktien von kleinen bis mittelgrossen Unternehmen können weniger kursstabil und weniger liquide sein als Anlagen in Aktien von grösseren Unternehmen.
- **Wertanalyse und Anlageentscheide:** Weder die Analysen der einzelnen Unternehmen auf ihre Werte noch die aktiven Anlageentscheidungen des Portfoliomanagers bieten eine Erfolgsgarantie.
- **Nachhaltigkeit:** Die Erfüllung sämtlicher Nachhaltigkeitskriterien für alle Anlagen zu jedem Zeitpunkt kann nicht zugesichert werden.
- **Anteilswert:** Der Fonds-Anteilswert kann unter den Kaufpreis fallen, zu dem Sie Ihren Anteil erworben haben.
- **Performance:** Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass die Verfolgung einer nachhaltigen Wirtschaftsweise die Fondsp performance gegenüber einer traditionellen Anlagepolitik negativ beeinflusst. Überdies ist die vergangene Performance kein verlässlicher Indikator für zukünftige Entwicklungen.

Weitere Fonds-Informationen finden Sie hier:  
[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 Informationszwecken 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 beigelegt ist. 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.

### **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.

### **Morningstar Ratings**

©2018 Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.