

## R & A Global Strategic Equity Fund

- ❑ In die erfolgreichsten und qualitativ besten Weltmarktführer investieren.
- ❑ Fokus auf attraktive Bewertung und fundamentale Aussichten.
- ❑ Auf die Bedürfnisse von privaten Anlegern zugeschnittener Qualitäts-Aktien-Fonds für die langfristige Vermögensbildung.

Qualitäts-  
Baustein

## **R & A Global Strategic Equity Fund:**

- Qualitäts-Baustein eines Aktien-Portfolios

## **Systematischer Aktien-Selektionsprozess:**

- Attraktiv bewertete Weltmarktführer mit Potenzial und positiven fundamentalen Aussichten

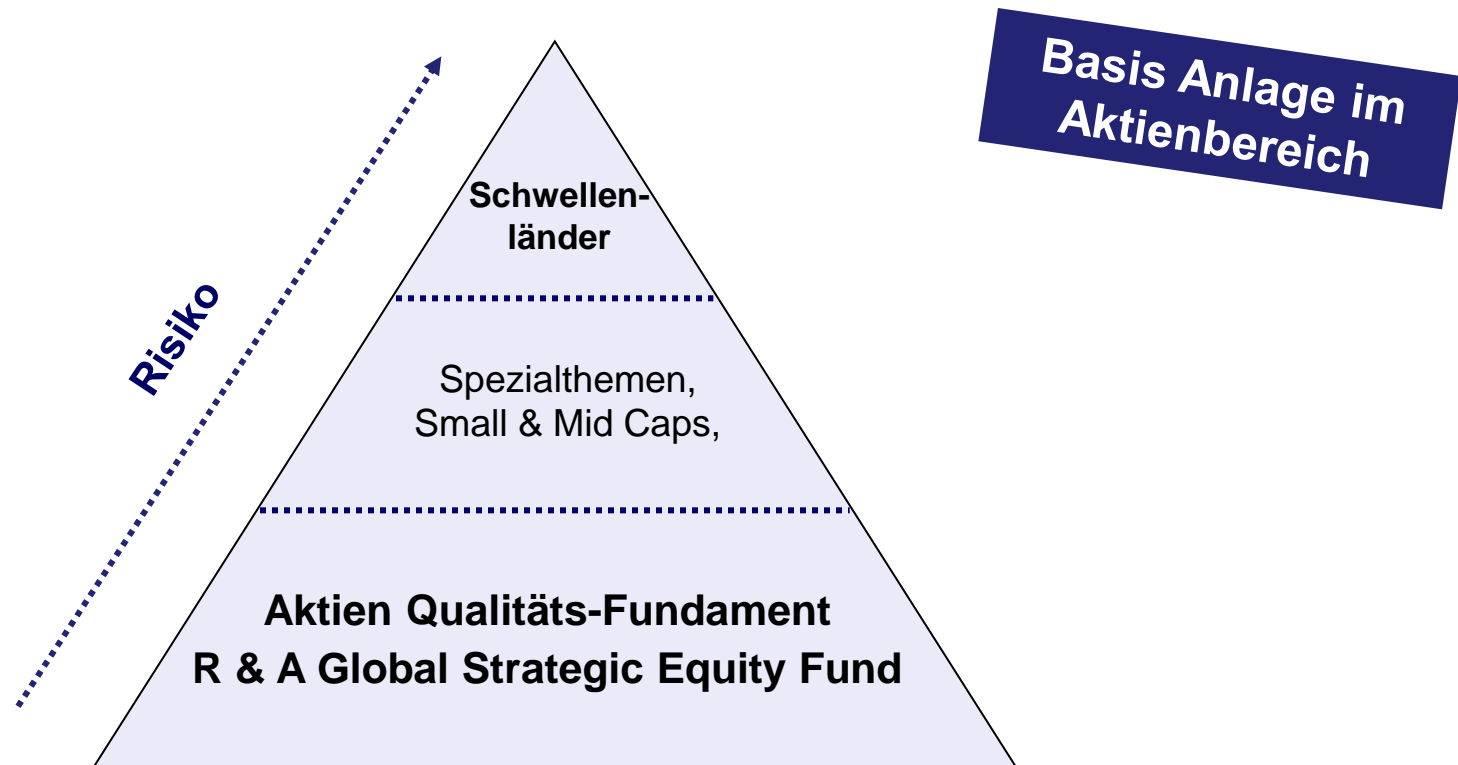
## Auf die Bedürfnisse von privaten Anlegern zugeschnitten

---

Kein Index-Fonds

- ❑ Der R & A Global Strategic Equity Fund ist ein auf die Bedürfnisse von Privatinvestoren zugeschnittener Qualitäts-Aktienfonds.
- ❑ Die R & A Group verfolgt bei der Aktienwahl **keinen indexbezogenen, marktkapitalisierten** Ansatz, sondern wählt Aktien mit den **überzeugendsten Unternehmenszielen und dem grössten Kurspotenzial** aus.
- ❑ Im R & A Global Strategic Equity Fund geht es nicht um spektakuläre Einzelerfolge, sondern um eine laufende, möglichst stetige Wertsteigerung auf Basis solider, hauseigener und unabhängiger Analysen.

# R & A Global Strategic Equity Fund: Basis-Anlage im Aktienbereich



➔ Der R & A Global Strategic Equity Fund eignet sich ideal als Qualitäts-Fundament für ein diversifiziertes Aktienportfolio für europäische Anleger

# R & A Aktien-Selektions-Matrix

---

	Übrige Unternehmen	Führende Qualitäts- Unternehmen
Attraktives Kurspotenzial	Das Universum des typischen Value-Investors (z.B. Turnarounds, Substanzwerte, stark zyklische Unternehmen)	<b>R &amp; A Global Strategic Equity Fund</b>
Kein ausreichendes Potenzial	Übrige Unternehmen mit Prämie (z.B. zyklische Überbewertung, zu hohe Markterwartungen und Turnaround, etc.)	Qualitätswerte mit Prämie („Buy-and-Hold“)

# Fokus auf attraktive Bewertung steigert die Performance

---

**Fokus  
Bewertung**

- ❑ Die R & A Group analysiert in einem ersten Schritt rund 1'500 Firmen auf quantitativer Basis nach eigens entwickelten Finanzparametern, um die guten von den unterdurchschnittlichen Firmen zu unterscheiden und ein erstes Qualitätsportfolio zu erhalten.
- ❑ In einem zweiten Schritt werden 300-400 Unternehmen fundamental geprüft. Eine Auswahl der besten Unternehmen wird schliesslich im R & A Global Strategic Equity Fund gekauft. Nach Erreichen des Kursziels werden die Aktien strikt verkauft.
- ❑ Somit halten Anleger im R & A Global Strategic Equity Fund die jeweils attraktivsten Aktien.

## R & A Global Strategic Equity Fund:

---

**Warum global investieren?**

- Die weltbesten Unternehmen sind global tätig. Der Hauptsitz eines Unternehmens befindet sich oft aus historischen Gründen an einem bestimmten Ort, ohne dass dort auch der Umsatzschwerpunkt liegt (Nestlé erzielt z.B. weniger als 2% des Umsatzes in der Schweiz).
- Nur ein globaler Anlage-Fokus ermöglicht es, konsequent in die Marktführer zu investieren.
- Global heisst auch: In ein breites Spektrum von Themen und Trends investieren zu können, ohne künstliche regionale Grenzen.

**Bedeutung  
„Strategic“**

"Strategic" heisst, in jene Unternehmen zu investieren, welche über eine solide Unternehmensstrategie verfügen.

Damit bietet der Fonds ein solides Anlagefundament für Aktienanleger.



# Aktienauswahl: Qualitative Faktoren

Folgende Beispiele qualitativer Faktoren werden bei der fundamentalen Aktienanalyse berücksichtigt:

Qualitativen Faktoren	Beispiel
<b>Weltmarktführer</b>	Bsp. Marktführer in welchen Märkten und Produkten
<b>Wie ist die Firma positioniert</b>	Konkurrenzsituation: Was machen Sie besser als die Konkurrenz, Kundenbasis (Konzentration)
<b>Wachstumstreiber</b>	Organisches Wachstum, akquisitorisches Wachstum. Preissituation, Wachstum des Marktes
<b>Margenentwicklung</b>	Aktuelle Margensituation Können die Margen ausgeweitet werden
<b>Unternehmensziele (3-5 Jahre)</b>	Klare Strategie und nachvollziehbar? Produkte, Märkte, Erschliessung neuer Märkte
<b>Management</b>	Leistungsausweis, wie lange schon dabei (Bsp. CEO)
<b>Innovation</b>	Produktlebenszyklus: Wo steht die Firma?
<b>Aktionärsstruktur</b>	Wichtige Aktionäre und ihre Rolle? Streubesitz?
<b>SWOT-Analyse</b>	Stärken/Schwächen – Chancen/Risiken Diagramm

# ESG-Kriterien in der Aktienselektion

---

In der Investment-Praxis wird im Kontext von ESG (Environment/Social/Governance, Umwelt/Soziales/Unternehmensführung) mehrheitlich eine Mischung aus absolut geltenden Kriterien (der Tugend- und Pflichtethik zuordenbar) und einer relativen, konsequenzialistischen Best-in-Class-Betrachtungsweise angewandt.

Absolut ausgeschlossen werden i.d.R. Unternehmen (vgl. u.a. die nachhaltige Indexfamilie ESG-X des Indexanbieters Stox), welche gegen die Prinzipien des UN Global Compact verstossen (so etwa Volkswagen im Gefolge des Dieselskandals) oder in den Bereichen kontroverse Waffen, Tabakwaren oder Kohle aktiv sind.

Im Best-in-Class-Ansatz werden demgegenüber in jeder Branche die ESG-Besten ausgewählt mit der Idee, dass damit die Unternehmen auch in bezüglich ESG-Kriterien schwachen Branchen (etwa im Energiesektor) zu Verhaltensanpassungen motiviert werden können. Dabei wird der Umstand genutzt, dass viele Unternehmen bezüglich ESG-Beurteilung eine Spitzenposition anstreben und dass allenfalls mittels ESG-Rankings sogar die Kapitalkosten beeinflusst werden können.

Wir streben im Rahmen unseres Quality-Select-Ansatzes an, Aktienlisten zusammenzustellen, welche bezüglich ESG-Kriterien klar überdurchschnittlich abschneiden. Dabei ist je nach Analyseuniversum zu berücksichtigen, dass der Durchschnitt bereits hoch ist (Bsp. Europa), während er in anderen Universen (u.a. USA, aber auch bei eher kleineren und jüngeren Unternehmen) tiefer ist. Wir berücksichtigen sowohl absolute Kriterien (etwa die Unterzeichnung des UN Global Compact, Verletzung von Global Compact-Richtlinien) als auch die Beurteilung im Quervergleich (Best-in-Class). Dabei ist es möglich, dass wir eine Verletzung von UN Global Compact-Regeln als temporär klassifizieren, was nicht zu einem Ausschluss aus dem Fonds führen muss, aber entsprechend berücksichtigt wird. Ebenso gewichten wir tendenziell die Zukunftsperspektiven eines Unternehmens (etwa wenn ein Versorger eine glaubhafte Strategie in Richtung erneuerbare Energien verfolgt) höher als die aktuellen Gegebenheiten (oder gar die Vergangenheit).

# Nachhaltigkeitsindikatoren (ESG-Kriterien)

Die Tabelle zeigt verschiedene Nachhaltigkeitsindikatoren für den Global Strategic Equity Fund (GSEF).

Im GSEF Sustainability Index vertreten sind die Unternehmen, welche entweder zu den führenden Unternehmen ihrer Kategorie in Bezug auf Nachhaltigkeit gehören (RobecoSAM/Sustainalytics Rang, MSCI-ESG-Rating) oder den UN Global Compact unterzeichnet haben. Das Unternehmen darf ausserdem nicht explizit in den Stoxx ESG-X Indizes ausgeschlossen sein.

## Global Strategic Equity Fund und ESG

Die Aktien des GSEF präsentieren sich bezüglich ESG-Kriterien sehr gut, besonders auch im Vergleich zu den Gesamtmarkt-Indizes.

Die Aktien Europa erfüllen die Kriterien fast vollständig. Die Aktien USA liegen deutlich vor dem S&P 500. Der Fonds ist bezüglich ESG-Kriterien besser als die gewichtete Benchmark.

### Nachhaltigkeit: Global Strategic Equity Fund (GSEF)

	Robeco-SAM Rang*	UN Global Compact Unterz.**	GSEF Sustainability Index**
<b>Fonds</b>	<b>89</b>	<b>57%</b>	<b>97%</b>
davon Europa	95	86%	100%
davon USA	86	38%	95%
<b>Gewichtete Benchmark</b>	<b>79</b>	<b>51%</b>	<b>88%</b>
Stoxx Europe 600	81	71%	93%
S&P 500	75	22%	81%

Anmerkung: \*Median (Max. = 100). \*\*Anteil der Unternehmen. GSEF Sustainability Index: RobecoSAM > 60 oder MSCI-ESG-Rating A/AA/AAA oder UN Global Compact Unterzeichner (und nicht im Stoxx-ESG-X ausgeschlossen). Quelle: RobecoSAM, MSCI, UN Global Compact, Indexanbieter, eigene Berechnungen

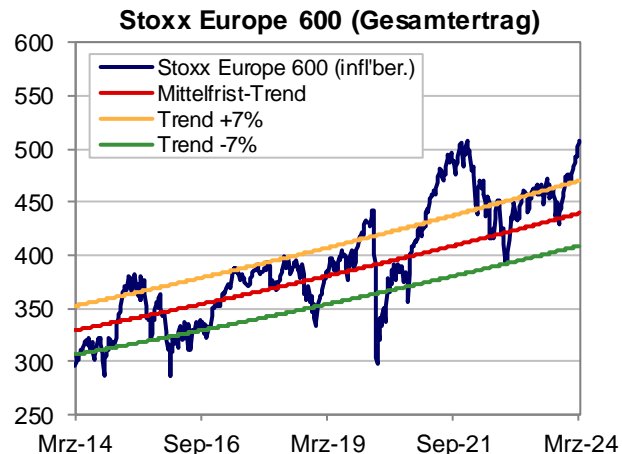
## **Global Strategic Equity Fund: Ausblick Aktienmärkte**

# Aktienmärkte: Nun im Einklang mit Fundamentaldaten

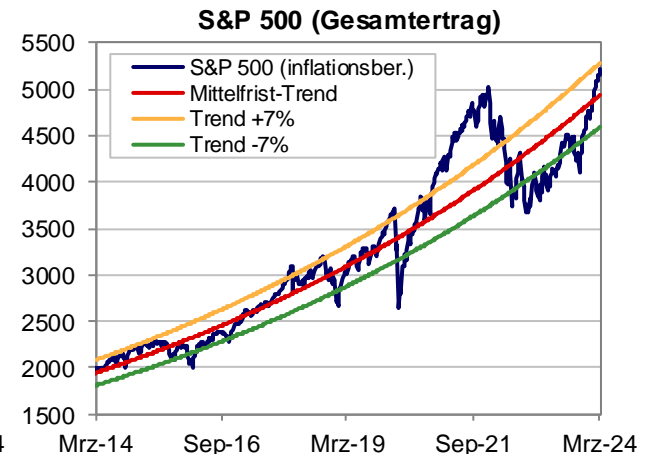
Die Aktienmärkte haben seit Ende Oktober letzten Jahres deutlich zugelegt. Getragen wurde die Rallye u.a. von einer sich leicht verbessernden Weltkonjunktur, eher günstigen Bewertungen und einer sich verbessernden Anlegerstimmung.

Dass sich die Konjunktur verbessert hat, zeigt sich in der 12-Monats-Veränderung der PMIs (Einkaufsmanager-Indizes). Die Grafiken zeigen, dass die Börsenperformance gut mit dem Verlauf der Konjunktur korreliert.

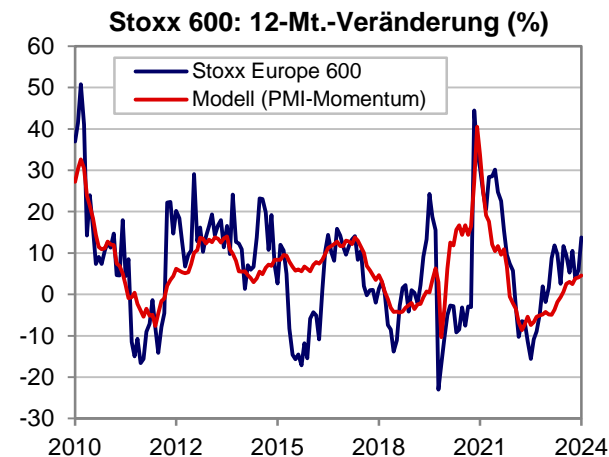
In der Summe dürfte damit das etwas bessere Umfeld bezüglich Konjunktur und Unternehmensgewinnen weitgehend eingepreist sein. Damit wird der Marktausblick symmetrischer, nachdem noch vor einigen Monaten die Chancen noch recht deutlich überwogen hatten.



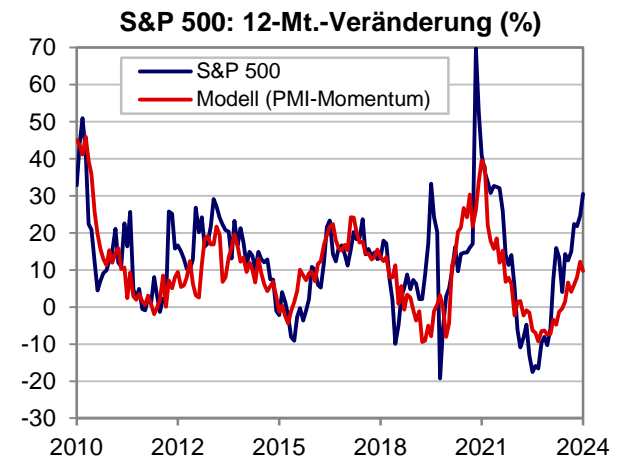
Quelle: Stoxx, Eurostat, eigene Berechnungen



Quelle: S&P, BEA, eigene Berechnungen



Quelle: S&P Global, Stoxx Europe 600, eigene Ber.



Quelle: ISM, S&P 500

# Börsenszenarien für die mittlere Frist

Das mittelfristig (d.h. in etwa 3-5 Jahren) wahrscheinlichste Szenario ist inflationsfreies Wachstum (ähnlich wie vor der Pandemie). Ein sehr positives Szenario wäre charakterisiert durch eine stabile und überdurchschnittlich hohe Beschäftigung (d.h. die Arbeitslosenraten wären 1,0-1,5% unterhalb der aktuellen Vollbeschäftigungsniveaus), wobei dieses Szenario v.a. in den USA vor der Pandemie in Griffweite schien.

Die Szenarien lassen sich in unserem Börsen-Modell simulieren, wobei wir mittelfristig von Gewinnmargen wie etwa vor der Pandemie ausgehen. Die Erträge in der Tabelle setzen sich aus der Bewertungsveränderung und dem zugrundeliegenden Gewinnwachstum zusammen, enthalten aber nicht die Dividenden (Rendite von rund 2% in den USA). Die Prognose für den Gesamtertrag des Stoxx Europe 600 ist ähnlich wie für den S&P 500 in den USA, wobei in Europa ein etwas tieferes Gewinnwachstum durch eine höhere Dividendenrendite kompensiert wird.

## Mittelfristige Börsen-Szenarien (5 Jahre)

Szenario	Horizont	Arbeits- losenrate (USA)	Inflations- erwartung	Bereinigtes KGV		Gewinn- wachst. p.a.	Ertrag p.a.
				Modell	Modell vs. aktuell*		
Goldilocks	5 Jahre	2.5	1.5	40.2	16%	5%	8%
Inflationsfreies Wachstum	5 Jahre	3.5	2.0	30.9	-11%	4%	2%
Volatile Entwicklung	5 Jahre	4.0	2.5	26.3	-24%	2%	-3%

\*Daten per 20. Mrz. 2024. Anmerkungen: Bereinigtes Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) basierend auf dem 10-Jahres-Mittel der realen Unternehmensgewinne (S&P 500). Ertrag ohne Dividenden. Aktuelles KGV = 34.7. Quelle: Eigene Modellrechnungen und Prognose

# Branchen-Trends: Leicht zyklisch

Nach einem starken Jahr 2023 verzeichneten Technologiewerte – insbesondere auch in Europa, nach guten Ergebnissen von SAP (Unternehmenssoftware) und ASML (Maschinen zur Herstellung von Halbleitern und ein Nutzniesser der KI-getriebenen Nachfrage) – im ersten Quartal des Jahres erneut solide Kursgewinne.

Wir bleiben für den Gesundheitssektor in diesem Jahr positiv gestimmt. Für eine Reihe von Unternehmen in diesem Sektor war 2023 ein Übergangsjahr, da die hohen Umsätze während der Pandemie (insbesondere für Covid-19-Tests und Impfstoffe) einbrachen. Im Jahr 2024 dürften diese Unternehmen mit normalen Nachfragetrends konfrontiert werden und in der Gunst der Anleger wieder zulegen.

## Aktienmarkt-Sektoren

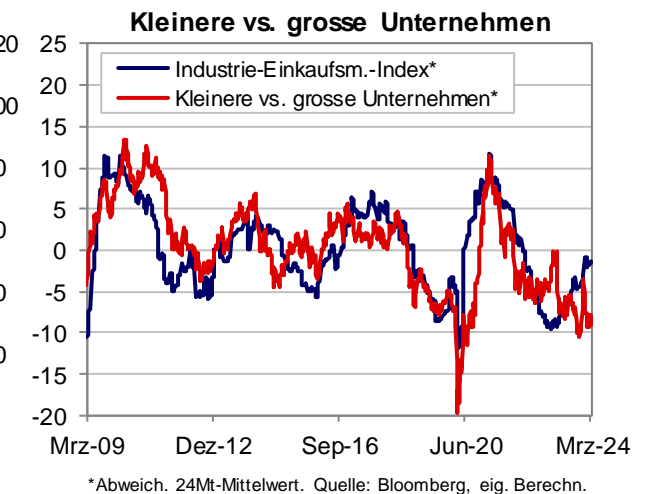
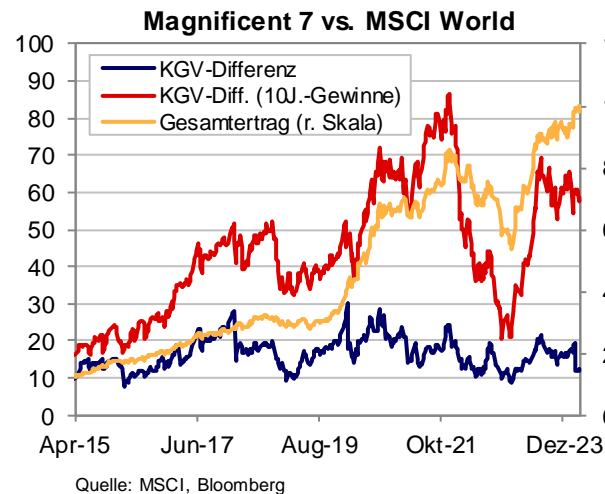
	Europa (Stoxx Europe 600)							USA (S&P 500)						
	Rendite		Index- gewicht	Performance				Rendite		Index- gewicht	Performance			
	Divid.	FCF		Mrz-24.*	1Q24*	2023	5 Jahre*	Divid.	FCF		Mrz-24.*	1Q24*	2023	5 Jahre*
<b>Nachfragestabile Branchen</b>	<b>3.3</b>	<b>5.8</b>	<b>30.7</b>	<b>1.5%</b>	<b>2.0%</b>	<b>3.7%</b>	<b>21.4%</b>	<b>2.3</b>	<b>3.3</b>	<b>21.2</b>	<b>1.3%</b>	<b>5.7%</b>	<b>-1.6%</b>	<b>45.6%</b>
Konsum, täglicher Bedarf	3.7	6.8	8.2	-0.3%	-2.3%	-4.2%	-5.1%	2.6	4.2	5.9	2.2%	5.8%	-2.2%	39.1%
Gesundheit	2.3	4.2	16.2	2.2%	6.3%	6.4%	42.7%	1.7	4.0	12.3	0.6%	6.7%	0.3%	59.7%
Telekommunikation	5.2	16.3	2.6	0.5%	0.3%	3.8%	-20.5%	5.5	12.1	0.9	0.1%	3.5%	-2.5%	-21.1%
Versorger	5.4	3.8	3.7	3.3%	-6.2%	9.1%	16.5%	3.6	-7.0	2.2	3.4%	0.8%	-10.2%	9.9%
<b>Finanzwerte</b>	<b>5.6</b>	<b>-</b>	<b>21.1</b>	<b>5.7%</b>	<b>8.6%</b>	<b>17.9%</b>	<b>34.8%</b>	<b>2.0</b>	<b>-</b>	<b>15.2</b>	<b>2.3%</b>	<b>8.1%</b>	<b>9.7%</b>	<b>53.6%</b>
<b>Konjunktursensitive Branchen</b>	<b>2.6</b>	<b>5.6</b>	<b>48.2</b>	<b>2.8%</b>	<b>8.4%</b>	<b>19.4%</b>	<b>56.3%</b>	<b>0.9</b>	<b>3.3</b>	<b>63.6</b>	<b>3.0%</b>	<b>11.4%</b>	<b>45.8%</b>	<b>121.6%</b>
Zyklischer Konsum	2.6	5.5	13.4	0.3%	9.0%	18.3%	51.1%	0.6	3.6	18.5	2.1%	10.2%	51.9%	84.2%
Industrie	2.4	5.2	19.1	3.5%	10.2%	23.6%	66.4%	1.5	3.5	8.8	3.7%	9.9%	16.0%	67.7%
Technologie	1.1	2.5	6.4	1.3%	13.3%	31.7%	88.2%	0.7	2.4	30.1	3.2%	13.9%	56.4%	197.9%
Energie	4.8	12.0	4.6	6.0%	1.8%	3.4%	8.1%	3.2	7.4	3.9	8.0%	10.3%	-4.8%	44.2%
Basis-Industrie	3.4	5.7	4.7	5.6%	-0.7%	4.1%	34.1%	1.8	3.4	2.3	4.5%	6.7%	10.2%	65.8%
<b>Gesamtmarkt</b>	<b>3.4</b>	<b>5.7</b>	<b>100.0</b>	<b>3.0%</b>	<b>6.4%</b>	<b>12.7%</b>	<b>34.4%</b>	<b>1.4</b>	<b>3.3</b>	<b>100.0</b>	<b>2.7%</b>	<b>9.7%</b>	<b>24.2%</b>	<b>84.7%</b>

\*Daten per 25. März 2024. FCF = freier Cashflow . Quelle: Stoxx, Standard & Poor's, eigene Berechnungen

# Grosse, sehr grosse und kleinere Unternehmen

Grosskapitalisierte Unternehmen schneiden derzeit besser ab als kleinere Unternehmen (vgl. die relative Performance marktkapitalisierter gegenüber gleichgewichteter Indizes).

In den USA kann dies besonders der sehr starken Performance der «Magnificent 7» (Alphabet, Amazon, Apple, Meta Platforms, Microsoft, Nvidia und Tesla) zugeschrieben werden.

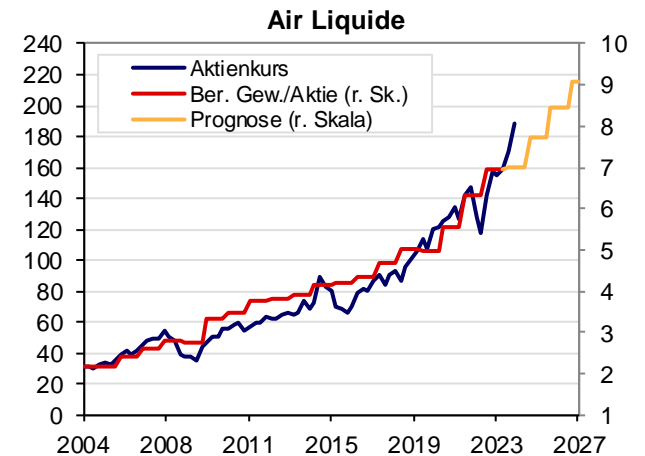




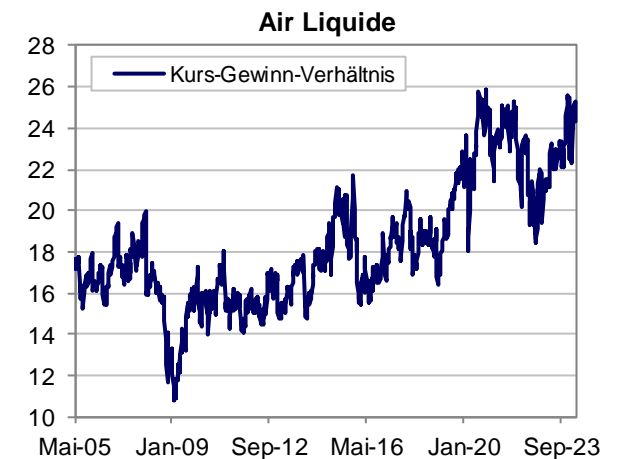
## **Global Strategic Equity Fund: Blick auf ausgewählte Aktien**

Die 1902 gegründete Air Liquide ist, ähnlich wie die ursprünglich in Deutschland ansässige Linde (welche seit 2018 nach der Fusion mit Praxair faktisch ein US-Unternehmen ist), ein führender Anbieter von Industriegasen. Insbesondere ist Air Liquide Weltmarktführer im Bereich von Gasen wie Sauerstoff, Stickstoff und Wasserstoff für die Industrie (der Stahlkonzern ArcelorMittal beispielsweise ist ein grosser Abnehmer von Sauerstoff und erarbeitet mit Air Liquide Lösungen, um mittels Wasserstoff die Prozesse umweltfreundlicher zu gestalten) und den immer wichtigeren Gesundheitssektor. Das Unternehmen ist mit über 65'000 Mitarbeitern in über 80 Ländern präsent. Mit dem grössten Industriegas-Pipeline-Netzwerk der Welt kann Air Liquide Grosskunden aus den verschiedensten Branchen – Bsp. Energie, Automobilproduktion, Elektronik, Gesundheit und Nahrungsmittel – direkt beliefern, womit viele Kunden, auch durch langfristige Abnahmeverträge, an das Unternehmen gebunden sind. Daraus ergibt sich für Air Liquide ein vergleichsweise stabiles Ertragsprofil, auch in wirtschaftlichen Schwächephasen. Die Gruppe strebt bis 2050 CO<sub>2</sub>-Neutralität an, mit Zwischenzielen 2025 (Beginn der Reduzierung der absoluten CO<sub>2</sub>-Emissionen) und 2035 (Senkung der Scope 1 & 2 CO<sub>2</sub>-Emissionen um 33% gegenüber 2020).

Neben dem Megatrend „Emerging Markets“ ist auch das Thema „effizienter Nahrungsmittelanbau“ positiv für die Gasnachfrage. Zudem spielt die Energiewende, u.a. Investitionen in die Wasserstoffproduktion und eine Reihe von Dekarbonisierungsprojekten, eine zunehmend wichtige Rolle. Das Unternehmen hat sich zum Ziel gesetzt, jährlich aus eigener Kraft (d.h. ohne Zukäufe) um 3% zu wachsen. Beim operativen Gewinn soll ein Zuwachs von 4-7% erzielt werden. Im den ersten neun Monaten 2023 (per Ende September) konnte der Umsatz (währungs- und akquisitionsbereinigt) um 3,7% gesteigert werden, womit das Unternehmen auf Kurs ist. Auch wurde eine Reihe neuer Projekte im Bereich Wasserstoff und für Batterieproduzenten lanciert. Air Liquide verfügt über ein robustes und im Quervergleich defensives Geschäftsmodell. Die Aktie ist eine interessante Langfristanlage im europäischen Industriebereich.



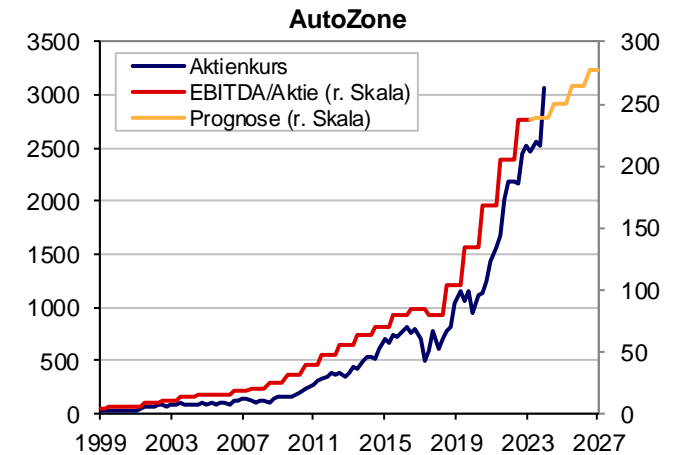
Quelle: Unternehmen, Börse, Bloomberg



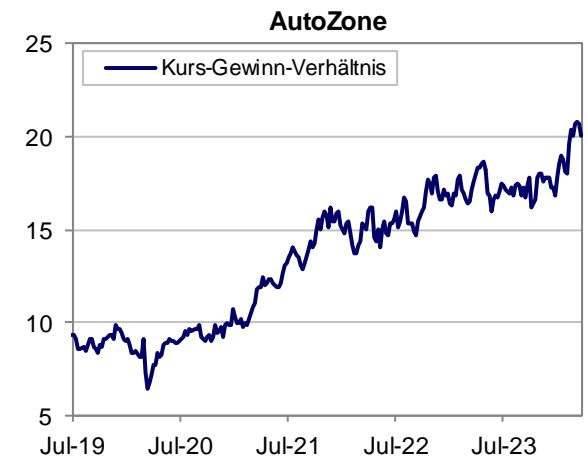
Quelle: Unternehmen, Börse

AutoZone ist der führende Detailhändler der USA für Autoersatzteile, welche an Do-it-Yourself-Kunden (rund 13% Marktanteil) und professionelle Werkstätten (über 3% Marktanteil) verkauft werden. Das Unternehmen verfügt über rund 6'500 Detailhandelsgeschäfte und Verkaufspunkte. Zudem werden kostengünstige Private Label Produkte vertrieben. Ebenso bestehen Filialen in Mexiko und Brasilien, und es wird eine Software für Automechaniker angeboten. Das Geschäft mit professionellen Werkstätten liefert über 20% des Umsatzes und wächst stärker als das Do-It-Yourself Segment, was für die Zukunft vielversprechend ist, da Autos komplexer werden und öfter als in der Vergangenheit eine professionelle Reparatur benötigen. Aufgrund seiner Größe verfügt AutoZone gegenüber kleineren Mitbewerbern über günstigere Konditionen beim Einkauf. In Bezug auf ESG reduziert AutoZone energiebedingte Emissionen und verfügt über eine gute Diversität im Verwaltungsrat.

Da Autoersatzteile auch in konjunkturell schwachen Phasen benötigt werden, ist der Geschäftsverlauf von AutoZone recht stabil. Zudem werden in einem Abschwung Autos seltener durch Neuwagen ersetzt, was den Reparaturbedarf erhöht. Das Unternehmen verfügt über eine solide Bilanz. Es gibt gelegentlich Befürchtungen, dass Konkurrenten, besonders Amazon, in den Markt eintreten könnten, wobei wir diese Risiken als überschaubar erachten, da ein Netz von physischen Geschäften mit entsprechender Beratung zentral bleibt beim Verkauf von Autoteilen und nicht einfach zu replizieren ist. Die Umsatztrends sind weiterhin positiv (4,6% Umsatzwachstum im Quartal per Februar 2024), zumal das Unternehmen weitere Marktanteile hinzugewinnen dürfte und auch die derzeitige Kosteninflation recht gut im Griff hat (Zunahme des Betriebsgewinnes um 11,9%). Die Bewertung ist, gemessen an der Stabilität des Geschäftsverlaufs und des Wachstumsprofils, nicht hoch. AutoZone ist eine interessante Langfristanlage am US-Markt.



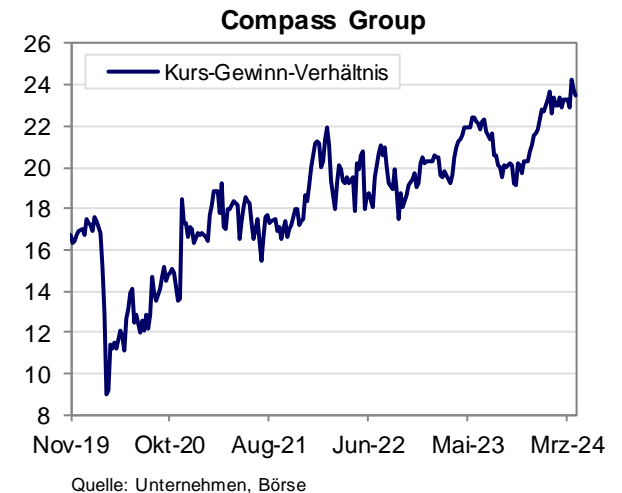
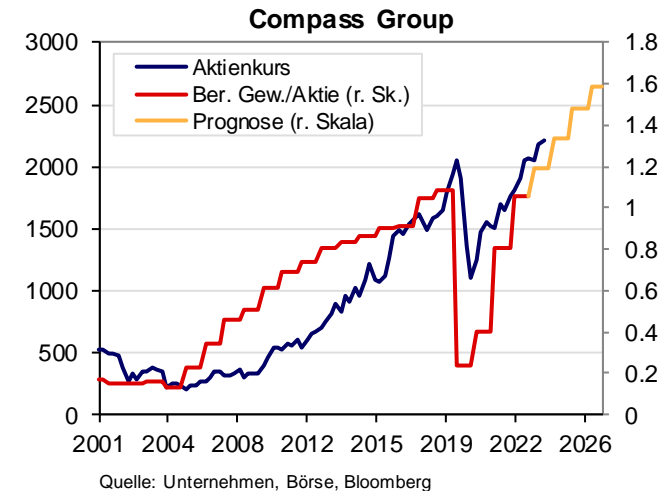
Quelle: Unternehmen, NYSE, Bloomberg



Quelle: Unternehmen, NYSE

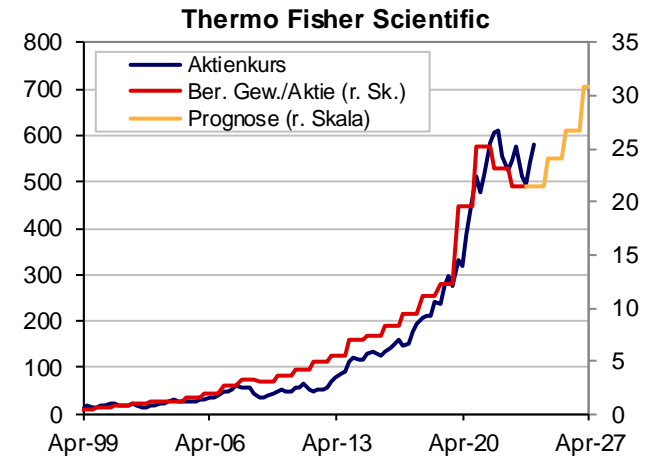
Compass Group ist das weltweit grösste Food-Service-Unternehmen und in mehr als 50 Ländern und 50'000 Kundenstandorten tätig. Das Unternehmen beschäftigt über 500'000 Mitarbeitende. Compass Group führt die Küchenbetriebe des Kunden vor Ort. Verpflegung trägt 85% zum Umsatz bei und verwandte Services (z.B. Reinigungs-, Concierge- und Gebäudedienstleistungen) weitere 15%. Nordamerika ist die wichtigste Region (ca. 60% des Umsatzes), gefolgt von Europa (ca. 25%). Der Kundenstamm des Unternehmens ist gut diversifiziert und umfasst öffentliche Einrichtungen (ca. 25% des Umsatzes), den Gesundheitssektor (25% des Umsatzes) und eine breite Palette von Industrien (40% des Umsatzes). In Bezug auf ESG konzentriert sich das Unternehmen auf gesunde Lebensmittel, einschliesslich vegetarischer Mahlzeiten, den verantwortungsvollen Einkauf und die Reduzierung von Lebensmittelabfällen und Einwegplastik. Bis 2050 werden netto-null Treibhausgasemissionen angepeilt. Das MSCI ESG-Rating des Unternehmens ist „A“.

Ein fragmentierter Markt ermöglicht es der Compass Group, regelmässig kleinere lokale Akteure zu erwerben und so den Marktanteil zu erhöhen. Das Geschäft ist recht stabil, obwohl eine sinkende Beschäftigung in einem Konjunktur-Abschwung weniger Verpflegungseinheiten in der Industrie bedeutet. Vor der Pandemie lag das organische Umsatzwachstum bei 5-6%. Die laufend stärkere Rückkehr von Mitarbeitenden aus dem Home-Office in die Betriebe (und damit Betriebskantinen) hat für das Unternehmen einen ausgedehnten Erholungspfad mit sich gebracht (Umsatzwachstum von 19% im Geschäftsjahr 2023 per Ende September). Der Umsatz liegt mittlerweile erheblich über dem Vorpandemieniveau. Wir erachten die Aktie der Compass Group als interessante Langfristanlage, zumal das Unternehmen gestärkt aus der Pandemie hervorgegangen ist (Effizienzsteigerungen, Firmen-Zukäufe und Marktanteilsgewinne).

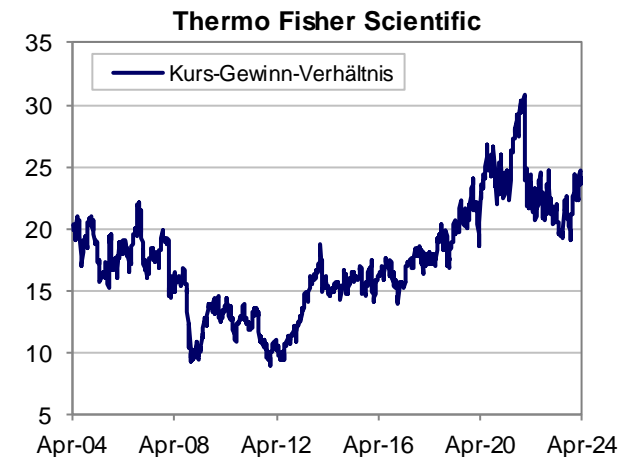


Thermo Fisher Scientific ist eine der grössten Life Science-Zulieferfirmen. Das Unternehmen verkauft Instrumente, Labor-Ausrüstungen, Diagnostik-Produkte, eine Vielzahl von Verbrauchsprodukten, welche täglich in Laboratorien benötigt werden, sowie Software und Beratungsdienstleistungen. Kunden sind Pharma- und Biotech-Firmen, Spitäler, Diagnostik-Labore, Universitäten, Forschungslabore, Regierungsstellen sowie spezialisierte Industrieunternehmen im Umweltbereich. Thermo Fisher Scientific hat sich zum Ziel gesetzt, die Bedürfnisse seiner Kunden möglichst umfassend abzudecken. Zu diesem Zweck werden regelmässig Unternehmen erworben, welche das Produkt-Portfolio ergänzen. Thermo Fisher Scientific hat in der Vergangenheit die erworbenen Unternehmen meist erfolgreich integrieren und Ertragssynergien erzielen können. Bezüglich Umweltmassnahmen hat sich das Unternehmen zum Ziel gesetzt, die Treibhausgasemissionen bis im Jahr 2030 um 30% im Vergleich zu 2018 zu reduzieren.

Eine Nachfrage aus wenig vom Konjunkturverlauf beeinflussten Branchen sowie die Tatsache, dass über 60% des Umsatzes mit Verbrauchsmaterialien erzielt werden, führen zu einem vergleichsweise stabilen Geschäftsverlauf. Zur Wachstumsstrategie des Unternehmens gehört u.a. die Expansion nach Asien, speziell nach China (zweistellige Zuwachsraten) und Indien, wo Qualitätskontrollen und somit Testgeräte und -materialien noch ein grosses Potential aufweisen, u.a. im Lebensmittelbereich. Auch Laborausrüstungen werden weiterhin gute Wachstumsraten aufweisen. Daneben festigen Akquisitionen die Marktposition kontinuierlich. Nachdem das Unternehmen stark von der durch Covid-19 ausgelösten Nachfrage profitiert hat, schrumpft derzeit der Umsatz, womit 2023 ein Übergangsjahr ist. Das organische Umsatzwachstum im Kerngeschäft (ohne Covid-19-Umsätze) lag im dritten Quartal 2023 bei 1%, während die Gewinnmarge ausgeweitet werden konnte. Wir erachten die Aktie von Thermo Fisher Scientific, trotz der aktuellen Wachstumsdelle, als attraktive und nur wenig vom Konjunkturzyklus abhängige Langfrist-Basisanlage.



Quelle: Unternehmen, NYSE, Bloomberg

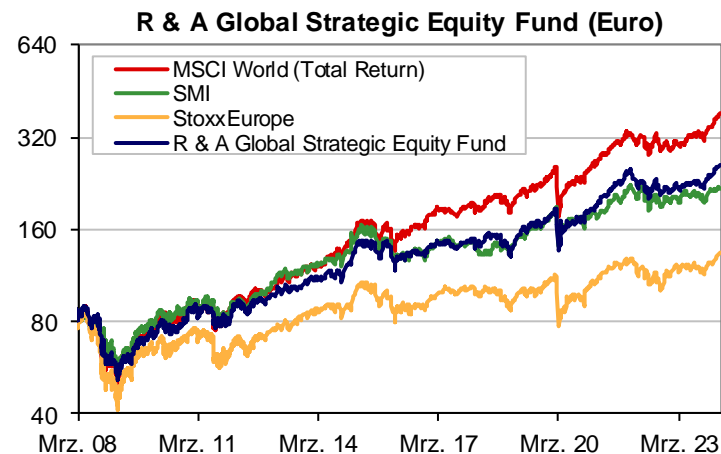


Quelle: Unternehmen, NYSE

## Global Strategic Equity Fund: Kennzahlen

# Kursentwicklung im Vergleich zu den gängigsten Indices

Als Europa-fokussierter Anlagefonds mit globalen Anlage-möglichkeiten hat sich der R & A Global Strategic Equity Fund in den letzten Jahren gut entwickelt, besonders natürlich im Vergleich zu Europas Aktienmärkten (Stoxx Europe).



## Performance in Prozent

in EURO	2007*	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Total*
<b>R&amp;A Global Strategic Equity Fund</b>	<b>-5.35</b>	<b>-36.21</b>	<b>21.32</b>	<b>18.29</b>	<b>-6.52</b>	<b>17.64</b>	<b>15.60</b>	<b>12.48</b>	<b>13.89</b>	<b>-0.38</b>	<b>2.93</b>	<b>-8.35</b>	<b>31.88</b>	<b>5.39</b>	<b>36.25</b>	<b>-16.23</b>	<b>14.84</b>	<b>7.11</b>	<b>158.81</b>
MSCI-World (Total Return)	-3.96	-38.09	26.81	19.59	-2.46	13.79	21.61	19.21	10.41	11.04	7.23	-4.43	30.56	6.39	30.88	-13.06	20.14	11.28	285.18
MSCI-World (price index)	-5.22	-39.52	23.87	17.22	-4.60	11.19	19.13	16.92	8.33	8.77	5.23	-6.24	28.03	4.69	29.08	-14.46	18.18	10.87	177.26
Stoxx Europe	-4.24	-46.94	31.24	8.63	-11.34	14.37	17.37	4.35	6.79	-1.20	7.68	-13.24	23.16	-4.04	22.25	-12.90	12.52	7.24	34.63
SMI	-7.91	-27.74	19.02	16.63	-5.20	15.79	18.31	11.74	8.51	-5.38	4.56	-6.58	30.59	1.22	25.36	-12.63	9.12	1.93	117.20
S&P 500	-6.28	-35.76	20.44	20.68	3.26	11.41	24.41	26.54	10.57	13.13	4.62	-1.84	31.80	6.71	36.33	-14.44	20.57	12.62	353.51

\*seit Lancierung am 12.4.2007 (Performancedaten lassen die bei Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Positive Wertentwicklungen in der Vergangenheit bieten keine Gewähr für positive Wertentwicklungen in der Zukunft). Quelle: Indexanbieter, eigene Berechnungen

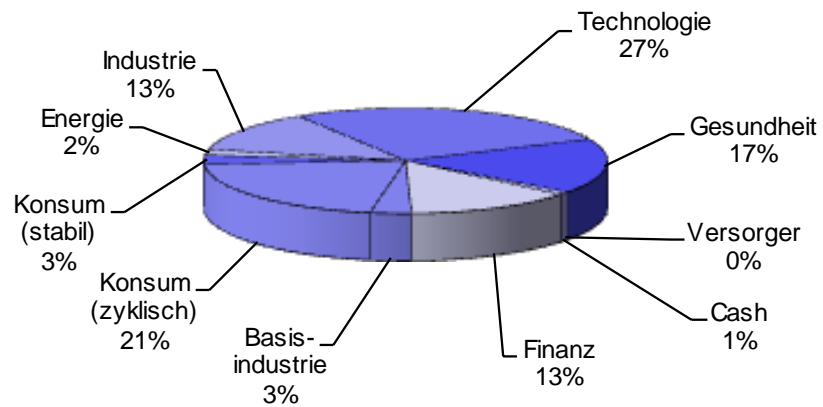
## Performance in Prozent

in CHF	2007*	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Total*
<b>R&amp;A Global Strategic Equity Fund</b>	<b>-4.62</b>	<b>-40.17</b>	<b>16.35</b>	<b>-0.28</b>	<b>-9.05</b>	<b>16.77</b>	<b>17.49</b>	<b>10.24</b>	<b>3.03</b>	<b>-1.86</b>	<b>12.36</b>	<b>-11.85</b>	<b>27.20</b>	<b>4.97</b>	<b>30.75</b>	<b>-20.10</b>	<b>8.46</b>	<b>11.48</b>	<b>53.43</b>
MSCI-World (Total Return)	-3.22	-44.11	26.02	0.81	-5.10	12.94	23.59	16.83	-0.12	9.39	17.05	-8.08	25.93	5.96	25.59	-17.08	13.46	15.83	128.35
Stoxx Europe	-3.48	-50.89	27.20	-8.42	-13.74	13.52	19.28	2.27	-3.39	-2.66	17.54	-16.56	18.79	-4.43	17.31	-16.92	6.27	11.61	-20.19
S&P 500	12.94	-42.01	19.69	1.73	0.46	10.58	26.44	24.02	0.02	11.45	14.20	-5.59	27.12	6.28	30.83	-18.39	13.87	17.21	168.85
SMI	-7.20	-34.77	18.27	-1.68	-7.77	14.93	20.24	9.51	-1.84	-6.78	14.14	-10.15	25.95	0.82	20.29	-16.67	3.06	6.09	28.76

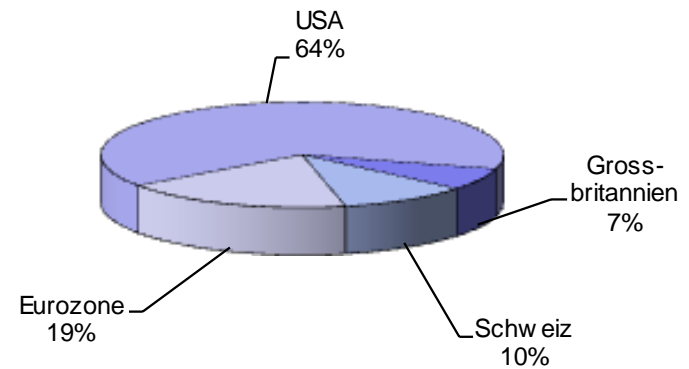
\*seit Lancierung am 12.4.2007 (Performancedaten lassen die bei Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Positive Wertentwicklungen in der Vergangenheit bieten keine Gewähr für positive Wertentwicklungen in der Zukunft)

# Länder- und Sektorenaufteilung (per 31.03.2024)

**Sektoraufteilung**



**Länderaufteilung**





# Technische Daten: R & A Global Strategic Equity Fund

<b>Depotbank</b>	Bank Frick & Co. AG, Balzers
<b>Fondsleitung</b>	Ahead Wealth Solutions AG, Vaduz
<b>Valoren- und ISIN-Nr.:</b>	Valoren Nr. 2854869, ISIN-Nr. LI0028548696
<b>Fonds-Währung:</b>	Euro
<b>Minimum-Investition:</b>	1 Anteil (Euro 100.– bei Lancierung)
<b>Rechenwert (NAV):</b>	Wöchentliche Berechnung am Freitag
<b>Vertriebszulassungen:</b>	Liechtenstein, Österreich
<b>Absicherung:</b>	Absicherung von Währungsrisiken möglich, Absicherung von Aktien-Engagements in Ausnahmefällen möglich
<b>Gebühren:</b>	Max. 1.6% All-in Management Fee (keine Performance-Gebühren), Ausgabeaufschlag: 0% (max. 5%); 0.4% zu Gunsten des Fonds

## **Kauf von Fondsanteilen**

Anteile des R & A Global Strategic Equity Fund können bei Ihrer Hausbank und in jeder Bankfiliale unter Angabe der Valoren- oder ISIN-Nr. erworben werden. **Valoren-Nr. 2854869, ISIN-Nr. LI0028548696**

## **Verkaufszulassung/Registrierung:** Liechtenstein und Österreich (Schweiz in Vorbereitung\*). **Steuerlich voll-transparent in Deutschland.**

\* Dies bedeutet, dass der Anlagefonds ohne Nachteile gekauft werden darf. Öffentliche Werbung darf erst getätigt werden, wenn die Verkaufszulassung besteht. R & A Group übernimmt keine Verantwortung der Anleger für rechtliche und steuerliche Belange, die den Anlagefonds betreffen. **Steuerlich voll-transparent in Deutschland:** Die Veröffentlichung ausschüttungsgleicher Erträge (und weiterer Besteuerungsgrundlagen für sogenannte "voll-transparente" Fonds) des Fonds R & A Global Strategic Equity Fund für das Geschäftsjahr 2011, versehen mit einer Steuerbescheinigung, ist im elektronischen Bundesanzeiger ([www.ebundesanzeiger.de](http://www.ebundesanzeiger.de)) am 30. April 2012 erfolgt. Die ausschüttungsgleichen Erträge für 2011 betragen € 0,00 je Anteil. Die Veröffentlichung der akkumulierten thesaurierten Erträge, des Zwischengewinns sowie des Aktien- und Immobiliengewinns zusammen mit dem Rücknahmepreis (sogenannte laufende Bekanntmachungspflichten) erfolgt bewertungstäglich in der Börsen-Zeitung.

# Zusammenfassung R & A Global Strategic Equity Fund

---

- Qualitäts-Fundament für ein diversifiziertes Aktienportfolio
- Systematischer klar definierten 4 Stufen Aktien-Selektionsprozess
- Konzentration auf führende Qualitätsunternehmen mit attraktivem Kurspotential
- Fundamentale Analyse und günstige Bewertung
- Unabhängigkeit in der Aktienanalyse- und Auswahl
- Erstklassiger Service

---

Die R & A Group ist ein unabhängiges, auf Finanzmarkt-Analysen und Vermögensverwaltung spezialisiertes Unternehmen. Die R & A Group zeichnet sich aus durch ein umfangreiches Investment Research mit einem Schwerpunkt in den Bereichen Anlagestrategie und Aktienselektion.

Das 2001 gegründete Unternehmen ist eine Aktiengesellschaft mit Sitz in Zürich und Mitglied des führenden Branchenverbandes VSV (Verband Schweizerischer Vermögensverwalter).

***Investment-  
Research at Work™***

Disclaimer: Wir übernehmen keine Gewährleistung für die Richtigkeit der Informationen in diesem Dokument, obgleich die Informationen auf Quellen beruhen, die wir für verlässlich halten. Wir sind unabhängig und haben keine Geschäftsverbindungen mit Unternehmen, die in diesem Dokument erwähnt sind. Ansichten, Schätzungen und Prognosen in diesem Dokument reflektieren unsere Beurteilung zum Zeitpunkt des Schreibens. Wir haben keine Verpflichtung, dieses Dokument zu aktualisieren, zu ändern oder zu ergänzen oder den Leser zu benachrichtigen, wenn sich Ansichten, Schätzungen oder Prognosen ändern oder nicht mehr akkurat sind. Dieses Dokument ist ausschliesslich zu Informationszwecken bestimmt und stellt keine Offerte zum Kauf oder Verkauf von Aktien oder anderen Wertschriften oder jede andere Anlageentscheidung dar. Dieses Dokument darf Personen in den USA, Grossbritannien und anderen Ländern, die dies allenfalls untersagen, nicht abgegeben werden.

Die Datenquellen sind jeweils vermerkt (ausgenommen sind Kursgraphiken; hier stammen die Daten von Börsen oder Indexanbietern).

© R & A Group Research & Asset Management AG · Bodmerstrasse 3 · CH-8002 Zürich · Telefon +41-44-201 07 20 · e-Mail [info@ragroup.ch](mailto:info@ragroup.ch) · [www.ragroup.ch](http://www.ragroup.ch)