

Albin Kistler Aktien Small & Mid Cap Schweiz

Indexanpassung führt zu Neuaufnahmen im Portfolio

Ein weiteres Mal führt die Indexüberprüfung der SIX zu einer Veränderung in unserem Anlageuniversum. Der Hörgerätehersteller Sonova verdrängt im Index der grosskapitalisierten Werte den Prüfkonzern SGS, der in den für uns relevanten SPI EXTRA absteigt. Die aus der Veräusserung unserer Position in Sonova freigewordenen Mittel haben wir dazu verwendet, schrittweise eine Position in SGS und VAT Group aufzubauen.

Indexreview: Gelegenheit für Neuaufnahmen

Ein weiteres Mal führt die Indexüberprüfung, die die SIX auf vierteljährlicher Basis vornimmt, zu einer markanten Veränderung im SPI EXTRA. Da dieser unser Anlageuniversum definiert, sahen auch wir uns veranlasst, Änderungen in unserer Portfoliozusammensetzung vorzunehmen.

Die langjährige Erfolgsgeschichte von Sonova geht mit dem Aufstieg in den SMI, dem Index für grosskapitalisierte Schweizer Unternehmen, in die nächste Phase über. Für den SPI EXTRA ein Verlust, den wir zwar bedauern, der aber auch die Gelegenheit bietet, neue Qualitätstitel ins Portfolio aufzunehmen.

«Die jüngste Kursschwäche haben wir genutzt um mit der VAT Group ein weiteres erstklassiges Unternehmen in unser Portfolio aufzunehmen»

Industrie - SGS

Mit dem Aufstieg von Sonova ist der Prüfkonzern SGS aus dem SMI in den SPI EXTRA abgestiegen. Da wir das Unternehmen bereits seit langer Zeit verfolgen, konnten wir zeitnah reagieren.

An SGS gefallen uns insbesondere die hohe Kapitalrendite sowie die unterdurchschnittliche Zyklizität des Geschäftsmodells. Zwei Qualitäten, die gerade im heutigen Umfeld besonders wertvoll

sind. Zudem wird auf globaler Ebene das Prüfen, Testen und Zertifizieren immer wichtiger, was dem Unternehmen beständiges Wachstum ermöglichen sollte. Entsprechend haben wir einen Teil der freigewordenen Mittel aus dem Verkauf von Sonova dazu verwendet, schrittweise eine Position in SGS aufzubauen.

Informationstechnologie - VAT Group

Bei der VAT Group handelt es sich zweifellos um ein erstklassiges Unternehmen. Die über lange Zeit sehr hohe Bewertung hatte uns bisher jedoch von einer Investition abgehalten.

Im Bereich der Vakuumventile, die vorwiegend in der Halbleiterindustrie eingesetzt werden, ist das Unternehmen der unangefochtene Marktführer und um ein mehrfaches grösser als seine Wettbewerber. Die dominante Wettbewerbsposition im zwar zyklischen aber strukturell wachsenden Halbleitermarkt wird der VAT Group auch zukünftig ansprechendes Wachstum ermöglichen. Zusammen mit der hohen Kapitalrendite, der soliden Finanzierung und dem überzeugenden Management kann man zurecht von einem erstklassigen Unternehmen sprechen. Die jüngste Kursschwäche haben wir folglich gerne genutzt, um das Unternehmen in unser Portfolio aufzunehmen.

Ausblick

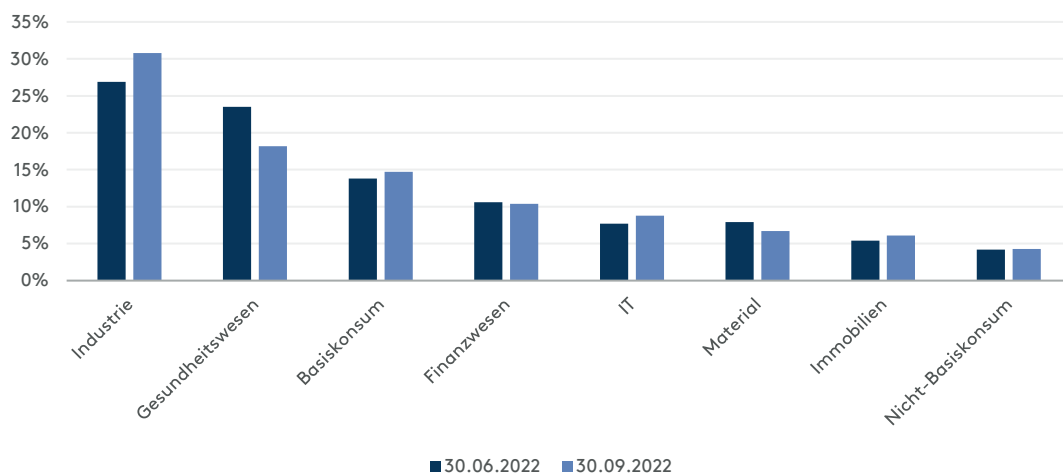
Die gegenwärtige Marktlage fordert derzeit von den Investoren Nervenstärke und Geduld. Vor dem Hintergrund hoher Inflationsraten, geopolitischer Konflikte, einer sich eintrübenden Wirtschaft und einer restriktiveren Notenbankpolitik dominieren Angst und Unsicherheit das kurzfristige Marktgeschehen.

Dabei ist es gerade in solchen Zeiten erhöhter Unsicherheit umso entscheidender den langfristigen Fokus und die sich bietende Gelegenheit nicht aus den Augen zu verlieren.

Über einen ganzen Wirtschaftszyklus hinweg bewegen sich die Unternehmensgewinne und damit auch die Börsenbewertungen qualitativ hochstehender Firmen immer aufwärts. Entsprechend gilt es, solche Unternehmen zu identifizieren und zu angemessenen Bewertungen zu kaufen.

Ein Umfeld, in dem bei vielen Marktteilnehmern kurzfristige Ängste und Unsicherheiten über den langfristigen Fokus dominieren, bietet für den besonnen agierenden und langfristig orientierten Anleger daher hervorragende Kaufgelegenheiten.

Sektorzusammensetzung des Albin Kistler Aktien Small & Mid Cap Schweiz



Quelle: Eigene Daten und Darstellung, per 30.09.2022