

Albin Kistler Aktien Small & Mid Cap Schweiz

Vielversprechender Jahresauftakt

Trotz des anspruchsvollen wirtschaftlichen Umfelds verlief der Jahresauftakt für den SPI EXTRA mit einer Rendite von rund 10% erfreulich. Unsere bewährte Anlagephilosophie, die auf der Selektion qualitativ hochwertiger Unternehmen basiert, konnte in diesem Zeitraum den Vergleichsindex zudem um rund 2.5% übertreffen.

Erholung trotz Herausforderungen

Die seit geraumer Zeit anhaltenden und oft genannten Herausforderungen beschäftigen uns auch im neuen Jahr. Die hartnäckig erhöhten Inflationsraten haben eine geldpolitische Kehrtwende eingeläutet und in der Realwirtschaft macht sich die konjunkturelle Abkühlung vermehrt bemerkbar. Schliesslich hat am 19. März 2023 mit der angekündigten Notübernahme der Credit Suisse durch die UBS ein Paukenschlag die Finanzmärkte erschüttert.

Vor diesem Hintergrund mag es auf den ersten Blick erstaunen, dass die Finanzmärkte das erste Quartal 2023 mit einer solch guten Kursentwicklung abgeschlossen haben. Der SPI EXTRA, unser Vergleichsindex der klein- und mittelkapitalisierten Unternehmen, hat im vergangenen Quartal rund 10% zugelegt.

Diese kontraintuitive Entwicklung bestärkt uns in unserer Überzeugung, dass erfolgreiches Investieren nicht auf dem Versuch beruhen sollte, kurzfristige Marktschwankungen vorauszusehen. Vielmehr sollte der Fokus auf die Selektion erstklassiger Firmen gelegt werden. Solche Unternehmen sind in der Lage, ihre Gewinne nachhaltig zu steigern und dadurch langfristig Wert für ihre Aktionäre zu schaffen. Dank ihrer soliden Finanzierung – für uns ein zentrales Attribut – können Qualitätsunternehmen mit konjunkturellen Schwankungen und anderen

Herausforderungen problemlos umgehen. Oftmals gelingt es ihnen sogar, dank strategischer Weitsicht und guter Führungsarbeit ihre Marktposition in solchen Zeiten weiter auszubauen, um gestärkt in die nächste Aufschwungsphase gehen zu können.

An dieser langfristig orientierten Anlagephilosophie halten wir seit Beginn unserer Firmengeschichte erfolgreich fest und sind überzeugt, dass wir damit auch in Zukunft einen Mehrwert gegenüber dem SPI EXTRA erbringen können. Der Jahresauftakt war auch in dieser Hinsicht erfreulich: Die bereits starke Entwicklung des Vergleichsindex konnten wir um rund 2.5% übertreffen.

«Erfolgreiches Investieren sollte nicht auf dem Versuch, kurzfristige Marktschwankungen vorauszusehen, beruhen. Vielmehr sollte der Fokus auf die Selektion erstklassiger Firmen gelegt werden»

Trotz unserer langfristigen Herangehensweise bewirtschaften wir unser Portfolio aktiv. Die Selektion erstklassiger Unternehmen bedingt akribische Analysearbeit und die kontinuierliche Überprüfung der besten Portfoliozusammensetzung. Im vergangenen Quartal haben wir zwei nennenswerte Anpassungen vorgenommen.

Industrie - Belimo

Von der Qualität des Herstellers von Steuerungsgeräten für Heizungs-, Lüftungs- und Klimaanlage sind wir nach wie vor überzeugt. Das Unternehmen aus Hinwil besticht durch seine starke Marktposition in einem attraktiven und strukturell wachsenden Markt, hohes organisches Wachstum und eine hervorragende Finanzierung. Das Management ist bodenständig und liefert seit Jahren vortreffliche Ergebnisse. Dass ein solch erstklassiges Unternehmen in der Regel hoch bewertet ist, erstaunt daher nicht. Im Quervergleich hat die Bewertung jüngst allerdings ein äusserst anspruchsvolles Niveau erreicht, weshalb wir im Februar die Kurshöchststände dazu genutzt haben, den Titel zu veräussern.

Gesundheitswesen - Galenica

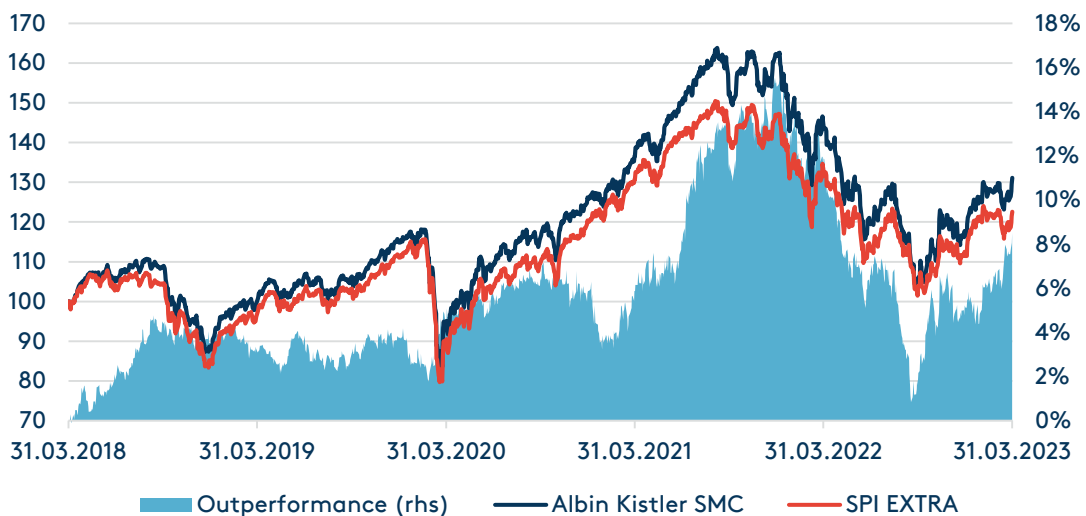
Die aus dem Verkauf von Belimo freigewordenen Mittel haben wir grösstenteils dazu verwendet mit Galenica ein neues hervorragendes Unternehmen aus dem defensiven Gesundheitssektor in unser Portfolio aufzunehmen. Galenica betreibt unter den Marken Amavita, Sunstore und Coop Vitality u.a. das grösste Apothekennetzwerk der Schweiz und weist einen Marktanteil von über 40% auf. Im Grosshandel (Galexis) ist das Unternehmen ebenfalls führend und verfügt über eine entsprechende Marktmacht. Dank des demographischen Wandels und den steigenden Bevölkerungszahlen wird der Markt auch in Zukunft wachsen. Das Management weist einen guten Leistungsausweis auf,

kennt den Schweizer Markt und ist darum besorgt, durch Effizienzsteigerungen die operativen Margen weiter anzuheben.

Ausblick

Die realwirtschaftliche Schwächephase wird wohl noch einige Zeit anhalten, was sich auch in den kommenden Unternehmensabschlüssen niederschlagen dürfte. Dies wird zusammen mit dem höheren Zinsniveau dafür sorgen, dass sich die erhöhten Inflationsraten allmählich zurückbilden dürften. Kurzfristig bestehen allerdings nach wie vor einige Herausforderungen und Unsicherheitsfaktoren.

Als langfristig orientierter Anleger sollte man allfälligen kurzfristigen Enttäuschungen nicht zu viel Gewicht beimessen. Erfolgreiche Unternehmen zeichnen sich dadurch aus, ihre Gewinne über einen längeren Zeitraum steigern zu können. Gelingt dies, wird sich auch der Aktienkurs entsprechend mitentwickeln. Hierfür entscheidend ist es, einen nachhaltigen Wettbewerbsvorteil in einem attraktiven Markt aufzuweisen und eine klare Strategie zu verfolgen. Unsere bewährte Anlagephilosophie beruht auf der Selektion solcher Qualitätsunternehmen. Wir sind überzeugt, dass dies auch zukünftig das Erfolgsrezept dafür sein wird, einen Mehrwert gegenüber unserem Vergleichsindex erbringen zu können.



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung