

Albin Kistler Aktien Small & Mid Cap Schweiz

Zeitlose Grundsätze

Ein herausforderndes Umfeld und erhöhte Marktvolatilität erfordern Geduld. Für langfristig orientierte Anleger hingegen ermöglicht die Besinnung auf zeitlose Grundsätze sich nicht von kurzfristigen Börsenturbulenzen beirren zu lassen. Temporäre Kursschwächen sollten konsequent für Zukäufe bei erstklassigen Unternehmen genutzt werden.

Herausforderndes Umfeld bietet Chancen

Das wirtschaftliche und geopolitische Umfeld ist gegenwärtig zweifelsohne herausfordernd. Der Kriegsausbruch in der Ukraine hat über die steigenden Rohstoffpreise die ohnehin schon erhöhten Inflationsraten und Knappheiten nochmals befeuert. Der SPI EXTRA konnte in diesem Umfeld – wenig überraschend – die im Vorjahr erklommenen Höchststände nicht verteidigen und hat um rund 10% korrigiert. Umso wichtiger ist es, sich in Erinnerung zu rufen, dass solche Schwankungen seit jeher zur Aktienmarktentwicklung gehören. Langfristig orientierte Anleger sollten sich deshalb nicht beirren lassen. Als Aktionär beteiligt man sich bekanntlich an der langfristigen Gewinnsteigerung eines Unternehmens. Entsprechend sollte der Fokus auf die Selektion erstklassiger Firmen mit nachhaltigem Gewinnsteigerungspotenzial gelegt werden. Vor diesem Hintergrund bieten Bewertungskorrekturen immer auch die Chance, Investitionen in solch erstklassige Unternehmen zu einem tieferen Preis aufzustoeken. Genau dies haben wir im abgelaufenen Quartal getan.

Gesundheitswesen – Tecan

Nach dem fulminanten Preisanstieg im letzten Jahr haben die Beteiligungstitel des Herstellers von Diagnostik- und Laborgeräten im abgelaufenen Quartal deutlich korrigiert. Operativ hingegen ist das Unternehmen nach wie vor sehr gut unterwegs. Die von Tecan angebotenen Produkte haben

in Bezug auf die Qualität einen ausgezeichneten Ruf, was in Kombination mit den guten Aussichten für medizinische Automatisierungslösungen hervorragende Wachstumsaussichten bietet. Durch die angekündigte Akquisition von Paramit (Instrumente für die Medizinaltechnik) konnte der adressierbare Markt zudem deutlich erweitert werden. Die Finanzierungssituation ist selbst nach der Übernahme weiterhin sehr solide. Unsere bestehende Position haben wir daher in den letzten Wochen ausgebaut.

«Bewertungskorrekturen bieten immer die Chance, erstklassige Unternehmen zu tieferen Preisen kaufen zu können»

Informationstechnologie – Sensirion

Der Hersteller von Sensoren, die zur Messung von Umweltbedingungen wie Feuchtigkeit, CO₂, Feinstaub oder Durchflussmengen von Gas und Flüssigkeiten verwendet werden, ist schon länger Teil unseres Portfolios. Wir schätzen das bodenständige und konservative Management des Unternehmens. Dennoch haben wir die Höchststände im letzten Jahr dazu genutzt, Gewinne mitzunehmen und unser Übergewicht zu reduzieren. Die deutliche Korrektur im abgelaufenen Quartal wurde hingegen genutzt, um die Position wieder auszubauen. Die jüngsten Resultate haben gezeigt, dass die guten Ergebnisse von Sensirion über die positiven Einmaleffekte

aus den Sensoren für Beatmungsgeräte während der Pandemie hinausgehen.

Industrie – Dätwyler

Ebenfalls haben wir nach der Bewertungskorrektur Zukäufe bei Dätwyler getätigt. Das Unternehmen hat sein Profil in den letzten Jahren geschärft und fokussiert mittlerweile auf die Herstellung hochwertiger und systemkritischer Elastomerkomponenten (v.a. Dichtungen) für die Industrie und das Gesundheitswesen. Die Fokussierung auf attraktive, wachstumsstarke Nischen überzeugt uns und bietet Potenzial, die Marge stetig weiter steigern zu können.

Basiskonsum – Lindt & Sprüngli

Ein Kernbestandteil unseres Portfolios bildet bereits seit jeher Lindt & Sprüngli. Die führende Marktstellung im Bereich Premiumschokolade ermöglicht überdurchschnittliche Wachstumsraten, die Weitergabe von steigenden Rohstoffpreisen und eine stetige Verbesserung des Margenprofils. Das Unternehmen ist zudem hervorragend geführt und die Finanzierung ist makellos. Bei einem solch erstklassigen Unternehmen nutzen wir temporäre Kursschwächen entsprechend gerne für Aufstockungen.

Ausblick

Auch wenn das derzeitig herausfordernde und volatile Umfeld von den Anlegern einiges an Geduld abverlangt, führt an Aktien erstklassiger Unternehmen kein Weg vorbei. Bringt man den nötigen Anlagehorizont mit, ermöglichen diese, im Gegensatz zu den weiterhin negativ verzinnten Nominalwerten, reale Wertsteigerungen. Entscheidend ist, sich in solchen Phasen auf zeitlose Anlagegrundsätze zu besinnen und sich von kurzfristigen Börsenturbulenzen nicht aus der Ruhe bringen zu lassen. Für uns bedeutet dies, am kompromisslosen Fokus auf Qualitätsfirmen festzuhalten und allfällige Kursschwächen auch in Zukunft konsequent für Zukäufe zu nutzen.