

HÉRENS QUALITY ASSET MANAGEMENT

Research generated performance

Krisenfeste Aktien:
Gas- und Bremspedal in einem?

27. November 2023

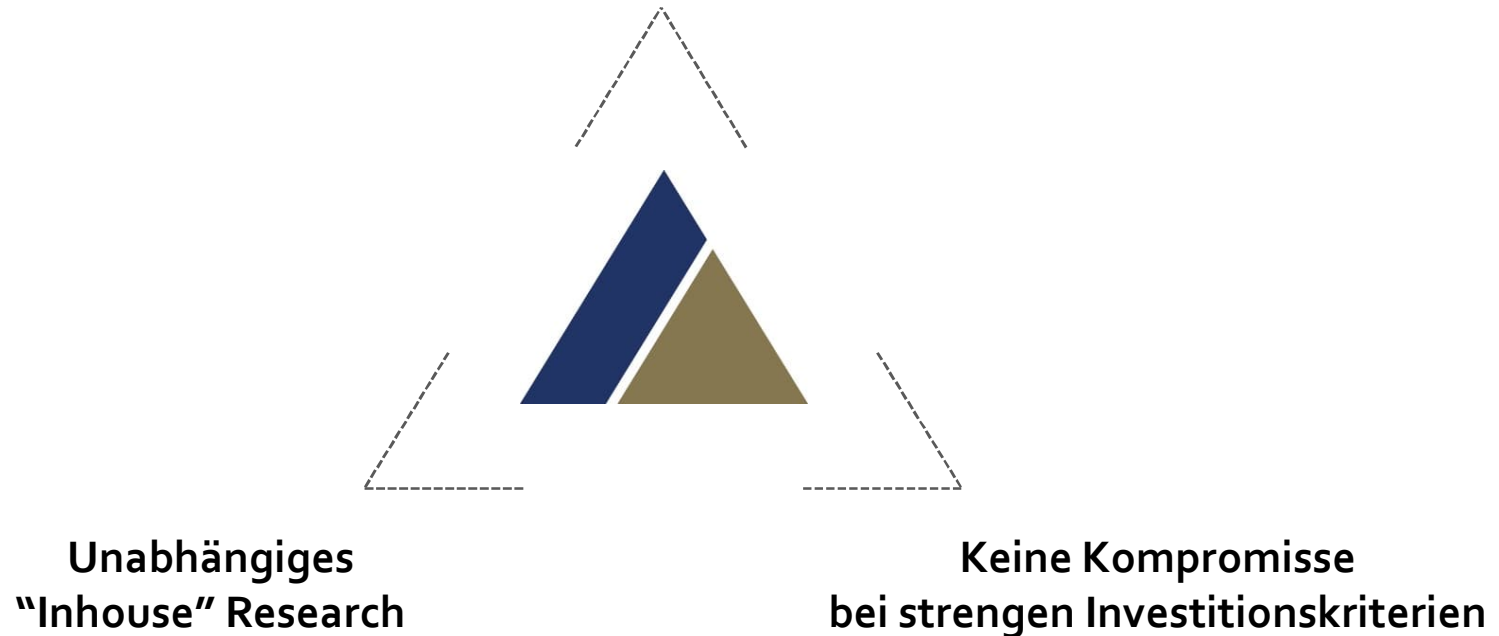


Signatory of:



Hérens Quality hat seit 2003 den Fokus auf Investitionen in betriebswirtschaftliche Unternehmensqualität

**Seit 20 Jahren eine konstante
Unternehmens- und Investmentphilosophie**



**Unser Ziel besteht darin, finanziell stabile Unternehmen zu identifizieren,
die auf eine nachhaltige und langfristige Rendite ausgerichtet sind.**

HQAM

auf einen Blick

**100% Eigentümer
geführt**

Seit 2008 FINMA unterstellt
& Seit 2011 BAFIN Freistellung

**Pionier für systematische
internationale Quality
Investments**

**100% Unabhängigkeit in Analyse
& Investmententscheide**

Alpha p.a. in jeder Region
seit Lancierung



Team
Pfäffikon SZ

29 Mitarbeitende

In-house Research Team
seit 2004



Team
Riga

Wie definieren wir unsere «Quality at Attractive Valuation» Investment Strategie?

Quality Charakter: exzellente Bilanz, überdurchschnittliche Profitabilität, erfahrenes Management und attraktiv bewertet



Ausserordentlich starkes **Finanzgerüst**
(starke Bilanz, konservative Finanzierung)



Effektive **Kapitalallokation**



Bewährtes **Geschäftsmodell & attraktive Märkte**



Kompetentes und stabiles **Management**
(oft mit starkem Aktionariat (z.B. Familie))



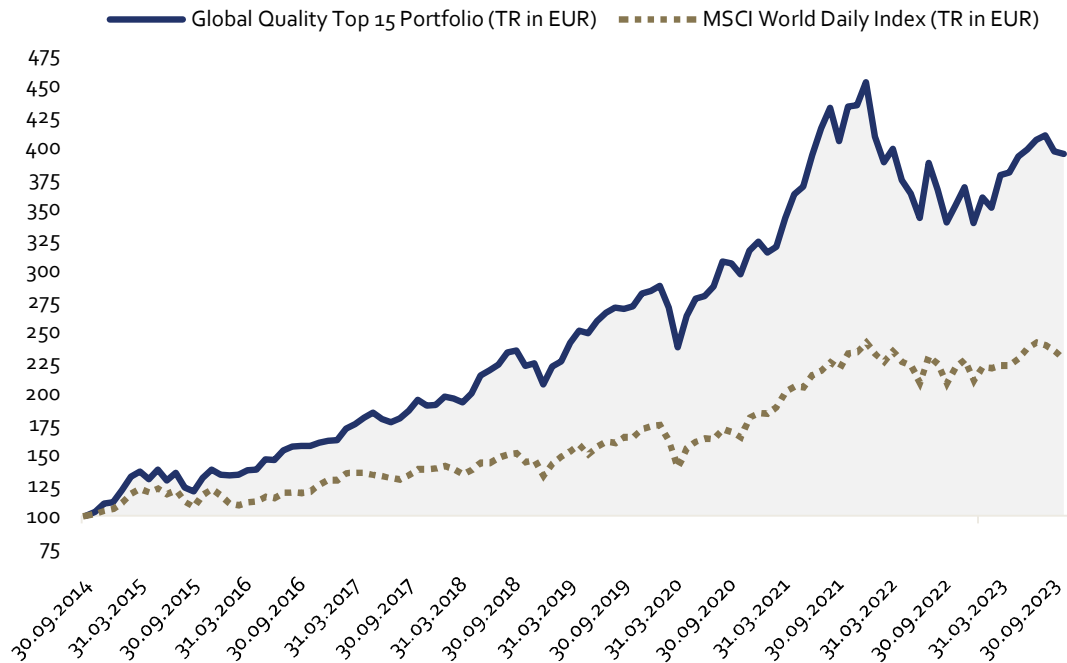
Attraktive Bewertung

- Weniger abhängig von Krediten
- Real Optionen bez. Wachstum & Akquisitionen
- Profitabilität weniger volatil
- Nachhaltige Rendite, welche über den Kapitalkosten liegt
- Hervorragende Marktpositionierung und Profitabilität
- Fähigkeit schwierige Marktphasen besser zu meistern
- Weniger Risiko v.a. mittel- und langfristig
- Höheres „upside“ Potential

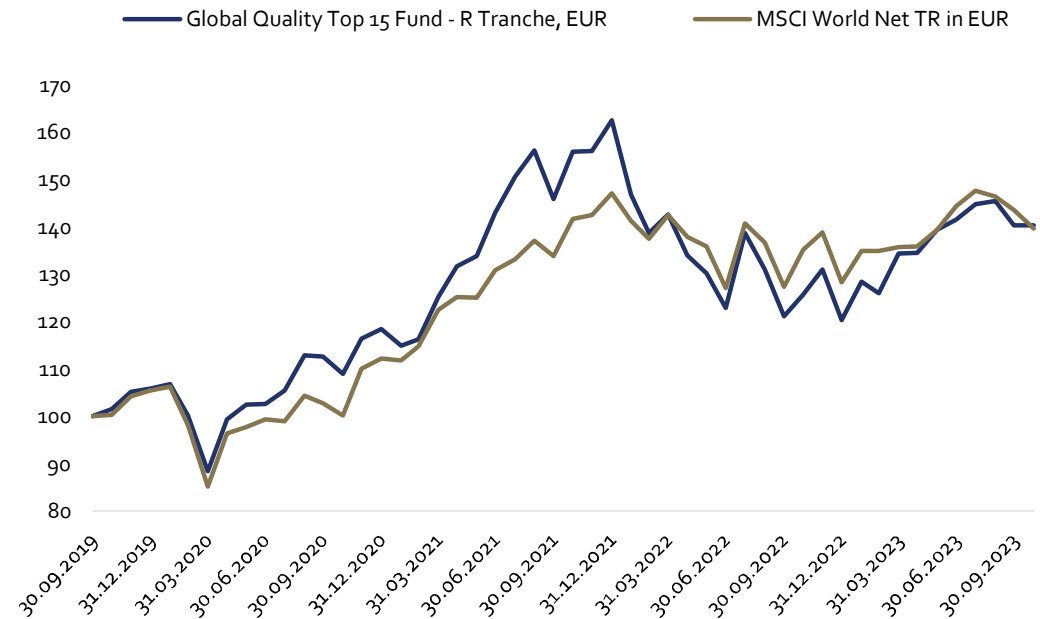
**Hérens Quality Ihr Partner für transparente und systematische Quality
Investitionen seit über 20 Jahren**

Die wahre Resilienz zeigt sich in der langfristigen fundamentalen Qualität der Portfoliounternehmen – nicht unbedingt in der kurzfristigen Börsenperformance...

Global Quality Top 15 Strategie Performance



Global Quality Top 15 Fund Performance



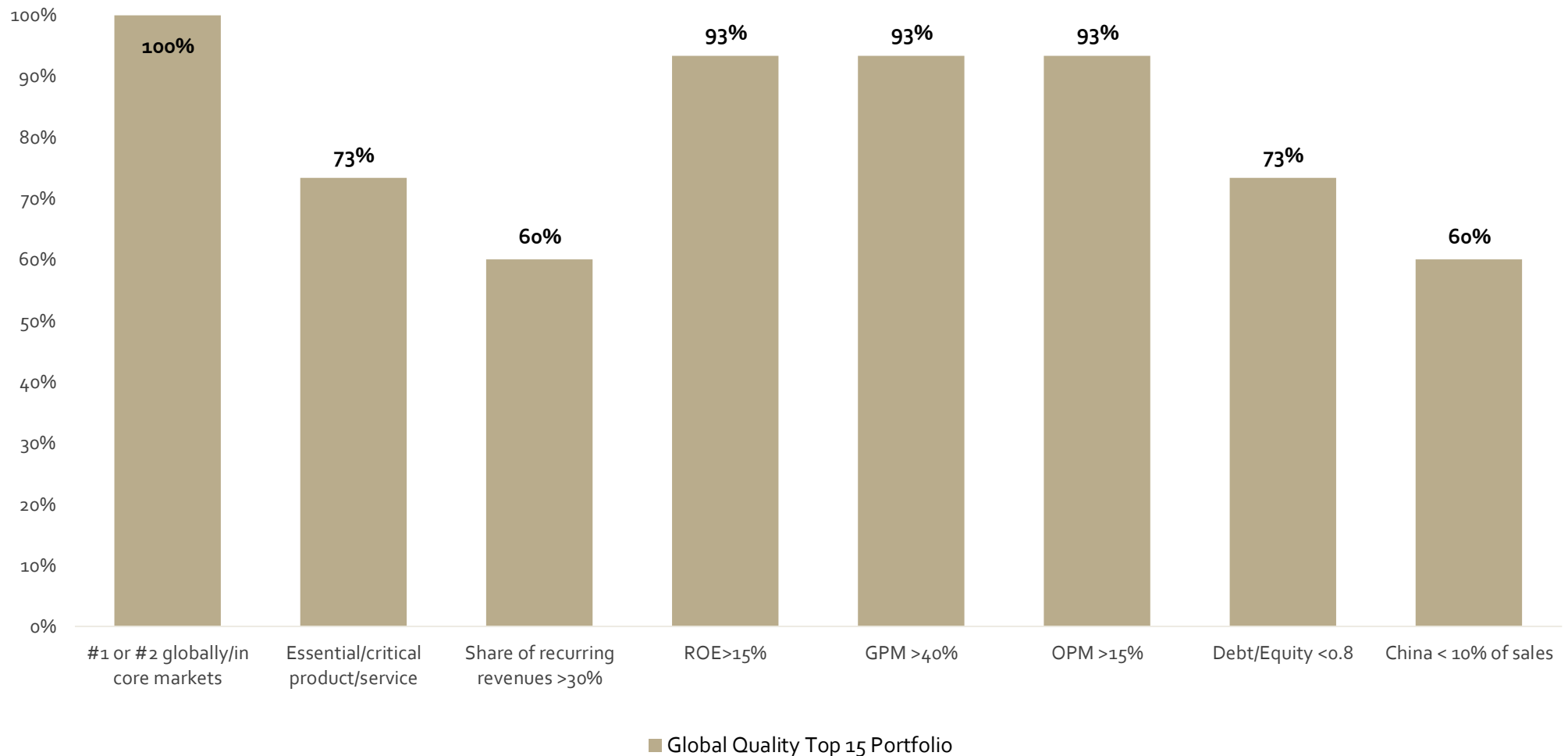
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	YTD
Hérens Quality Global Top 15 Portfolio (EUR)	11.1%	19.8%	21.0%	18.0%	8.9%	36.8%	14.2%	40.2%	-25.4%	16.7%
MSCI World Daily Index (Gross TR in EUR)	5.4%	10.4%	10.7%	7.5%	-4.1%	29.9%	6.5%	31.0%	-12.9%	8.7%
Portfolio vs Benchmark	5.6%	9.4%	10.2%	10.5%	13.0%	6.8%	7.7%	9.2%	-12.5%	8.0%

	2019	2020	2021	2022	YTD	Seit Lancierung p. a.
Hérens Quality Global Top 15 Fund R EUR	5.8%	11.9%	37.3%	-26.0%	16.5%	8.6%
MSCI World Daily Index (Net TR in EUR)	5.4%	6.3%	31.1%	-12.8%	8.9%	8.5%
Fund vs Benchmark	0.4%	5.5%	6.2%	-13.2%	7.6%	0.2%

Jede Krise folgt ihrem eigenen Drehbuch. Die Performance der Börsenkurse eines Qualitätsportfolios kann sich während einer Krise entweder besser oder schlechter als der Benchmark entwickeln. Qualitätsunternehmen erweisen sich jedoch stets als widerstandsfähig in Krisenzeiten, was sich auch in der Erholungsphase deutlich zeigt.

Qualität ist dank des wirtschaftlichen Erfolgs und der Beständigkeit des Geschäftsmodells gut positioniert

Anteil der Portfoliounternehmen, die bestimmte Kriterien erfüllen (per 31.10.2023)



Die Bedeutung dieser Kriterien sollte auf lange Sicht nicht unterschätzt werden

Wesentliches/kritisches Produkt
oder Dienstleistung



Preisgestaltung



Hohe Wechselkosten für Kunden

Nachhaltiger Wettbewerbsvorteil



Nachhaltiger Vorsprung gegenüber der
Konkurrenz



Deutet in der Regel auf die Fähigkeit
hin, die Rentabilität zu sichern und die
Gewinnspannen zu erhöhen

Gut strukturierte Bilanz mit
konservativer Finanzierung



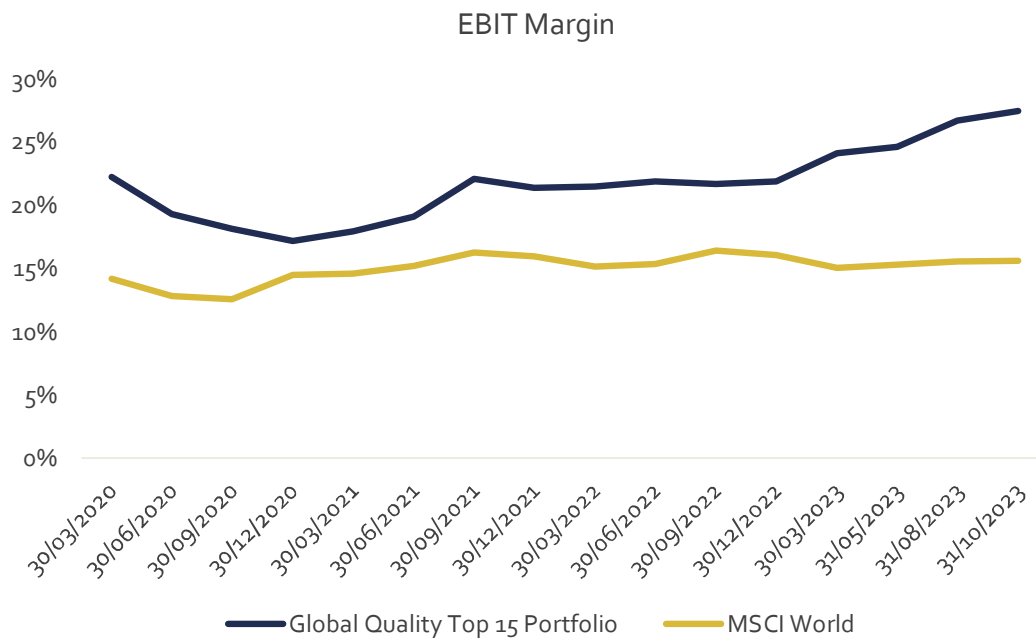
Ausreichende Mittel zur Finanzierung
der eigenen Entwicklung



Das Zinsänderungsrisiko ist unter
Kontrolle

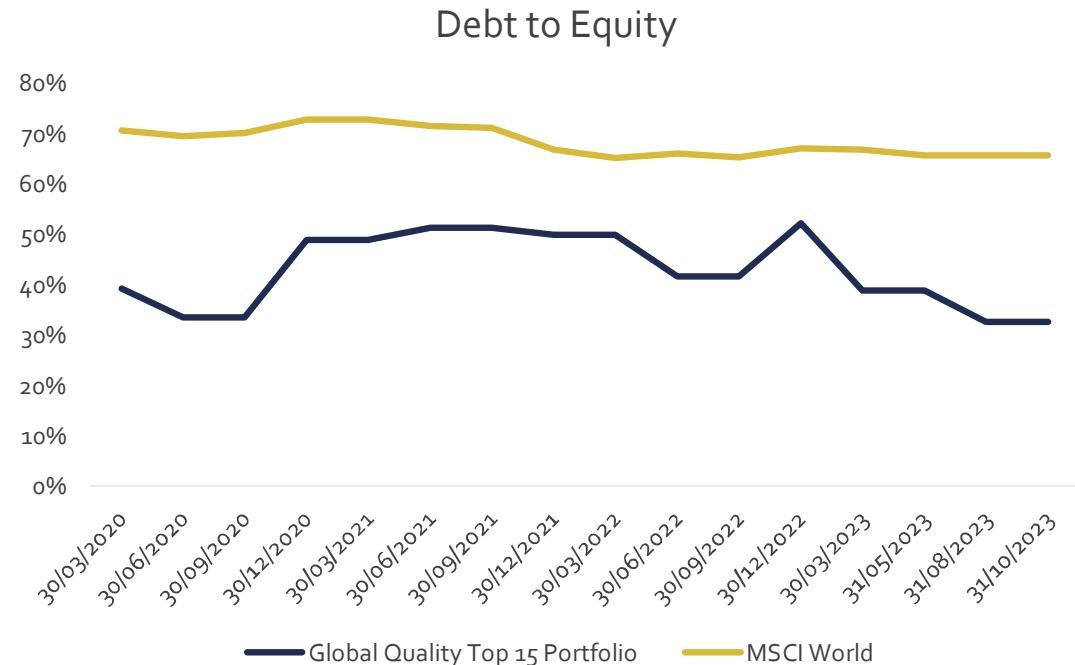
Qualitätsunternehmen verfügen über einen klaren Schutzmechanismus, der in Zeiten von vergleichsweise hoher Inflation oder in einem Hochzinsumfeld entscheidend ist. Im Folgenden einige Beispiele für die charakteristischen Merkmale von Qualitätsunternehmen:

Höhere Margen durch starke F&E



- Höhere Gewinnspannen: Ein Indikator für einen starken Wettbewerbsvorteil, bieten mehr Flexibilität bei der Weitergabe von Kostensteigerungen an die Kunden.

Geringe Verschuldung



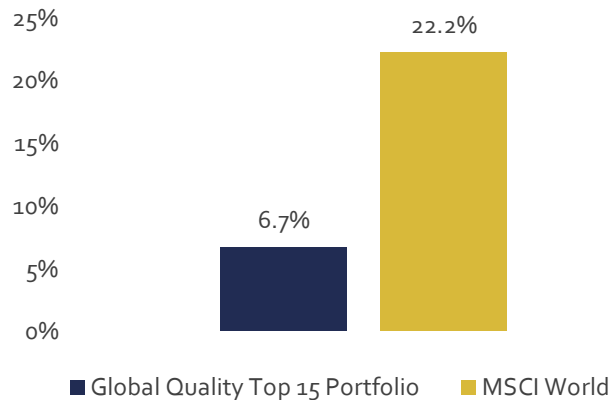
- Eine geringere Verschuldung führt zu einem im Marktvergleich günstigeren Schuldendienst, was eine höhere Nettorentabilität und eine günstigere Kreditaufnahme bedeutet.

Trotz zahlreicher Herausforderungen, denen Unternehmen gegenüberstehen, hat sich die Qualität ihrer Leistungen nicht verschlechtert

Obwohl das makroökonomische Umfeld vorerst als widrig erscheint, sind Qualitätsunternehmen in der Lage, mit dieser Unsicherheit erfolgreich umzugehen.

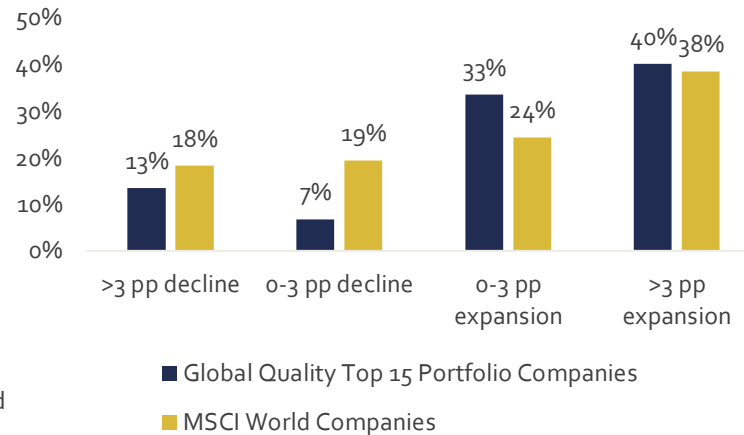
Unternehmen geben erfolgreich Kosten weiter, um ihre Gewinnspannen zu schützen und ihren Umsatz zu steigern

Share of companies with declining revenue



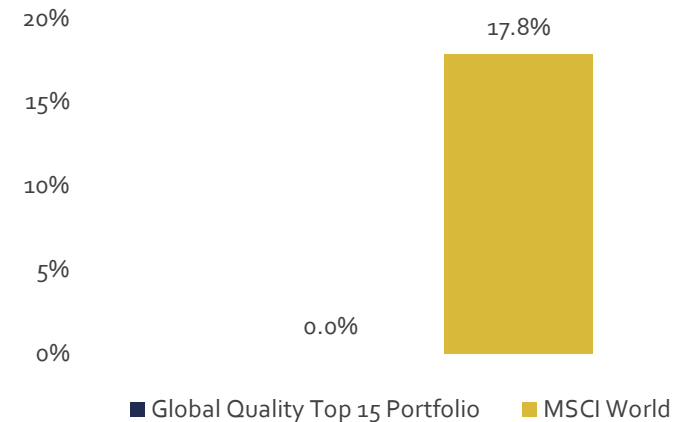
Trotz des starken Inflationsdrucks liegen die Gewinnspannen der meisten Unternehmen dank Preisgestaltung, Ausgabendisziplin und Produktivitätsorientierung weiterhin deutlich über dem Niveau vor der Pandemie

EBIT Margin Developments: 2023 vs. 2020



Qualitätsunternehmen verfügen nach wie vor über eine hohe Liquidität und benötigen bei knapper werdenden Krediten nur wenig externe Finanzierung

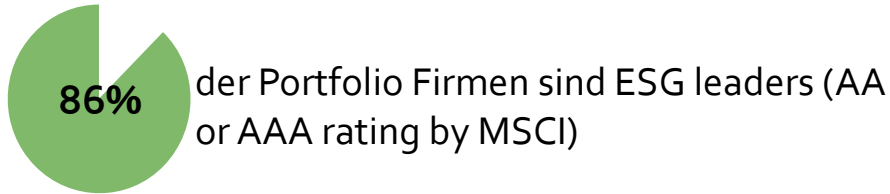
Share of companies with negative FCF



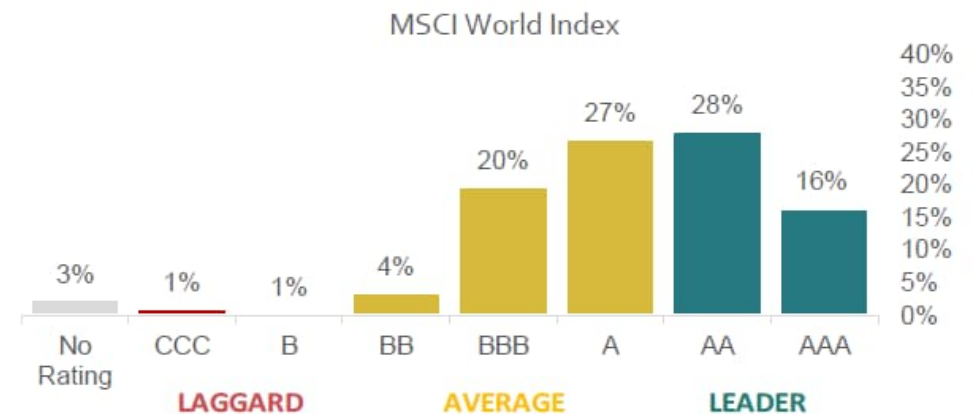
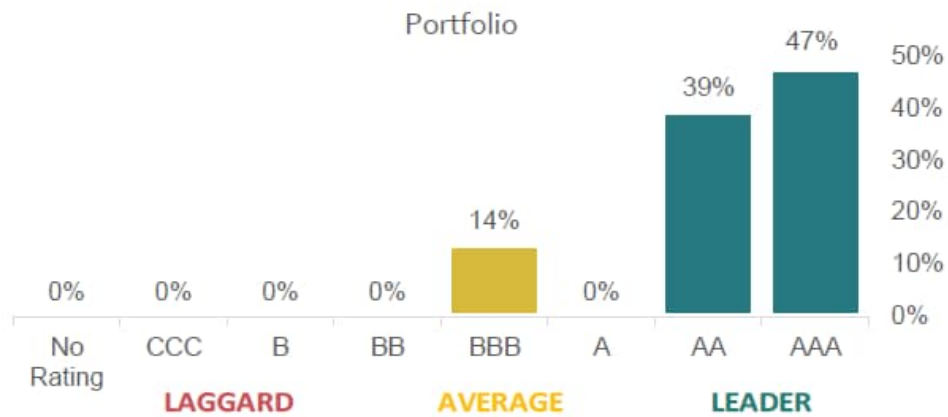
Wir konzentrieren uns auf Investitionen in solide Geschäftsmodelle, die sich als langlebig erwiesen haben und ihren Qualitätsstatus unabhängig von den Konjunkturzyklen beibehalten

Trailing 12M as of 31/10

Global Quality Top 15 Fund ESG Überblick – Nachhaltige Quality Firmen (30.09.2023)



Portfolio MSCI ESG Rating



Based on weight of companies in each rating category



13 von 15 (86%) Global Quality Top 15 Portfolio Firmen sind ESG Leaders, verglichen mit nur 45% im MSCI World Index

Companies that **constantly increase their sustainability commitment** should be motivated and supported. The ones, which improve, have **more tangible impact** with regards to the cumulative footprint compared to those, which already comply with the strictest ESG standards

We assess:



Plausible progress in management of ESG issues



Demonstrated commitment towards continuous improvement

Goal: to reward transparent progress

Quantitative Step: Improvement
in 12 ESG-based KPI's for the last 3
years

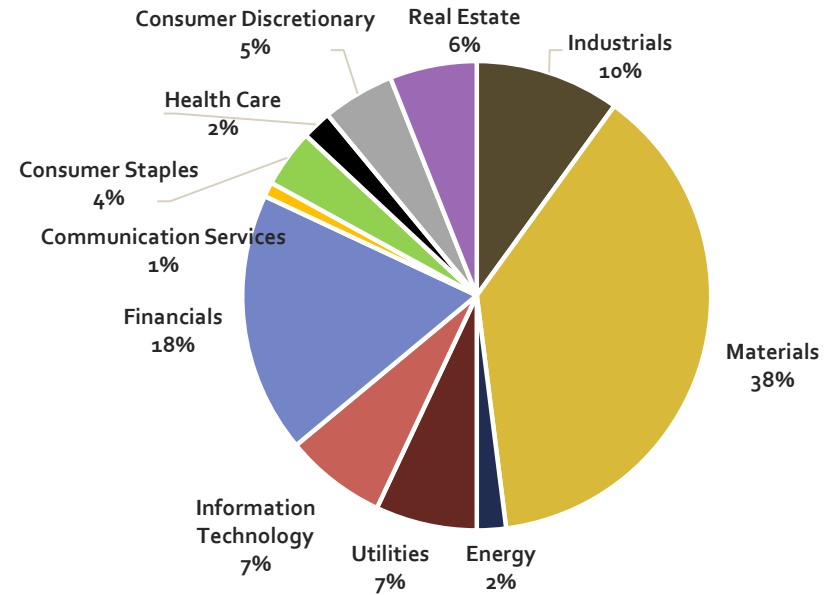
+

Qualitative Step:
Analysis of industry-specific critical
factors

Incremental progress by sectors

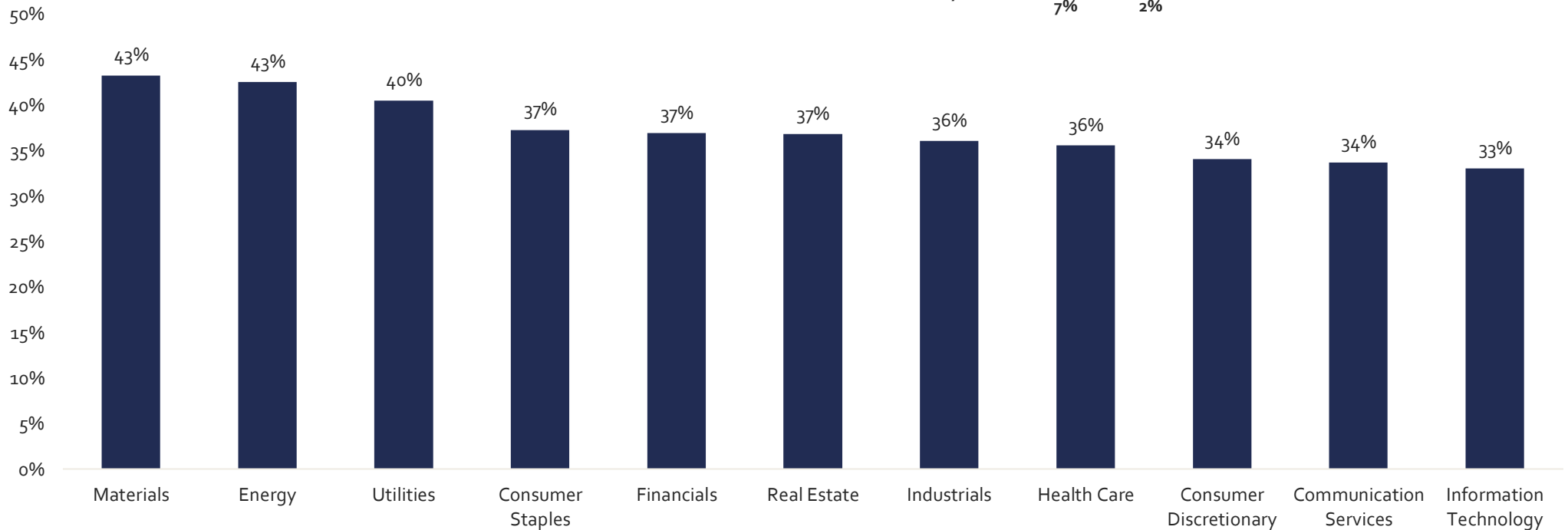


Sector Distribution of Top 100 by Improvement Score



The most progress is happening precisely where it is needed the most

Quantitative Rank by Sector



Score is based on number of points a company has received as a share of total available points

Hérens Case Studies & Incremental Excellence Award

Hérens Quality CEA Webinar Series 2023



▶▶ Dezember 13, 2023

10:00-10:30

The Debt Debacle: USA in the grip of China?

Incremental Excellence Award 2023

▶▶ November 29, 2023

15:00-16:30

Incremental Excellence Award: Virtual Event

Registration & Mehr Info: www.ce-award.com

Disclaimer

This document may contain confidential information that is not intended for third parties. If you are not the intended recipient of this document, you must not publish or pass on its content in any way. This document is for information purposes only and constitutes neither an offer nor a recommendation to undertake any type of transaction or to buy or sell securities or financial products in the broadest sense. Hérens Quality Asset Management AG offers no guarantee of the completeness, correctness or security of this document. Hérens Quality Asset Management AG accepts no liability claims that might arise from the use or non-use of the content of this document.

The MSCI information may only be used for your internal use, may not be reproduced or disseminated in any form and may not be used as a basis for or a component of any financial instruments or products or indices. None of the MSCI information is intended to constitute investment advice or a recommendation to make (or refrain from making) any kind of investment decision and may not be relied on as such. Historical data and analysis should not be taken as an indication or guarantee of any future performance analysis, forecast or prediction. The MSCI information is provided on an "as is" basis and the user of this information assumes the entire risk of any use made of this information. MSCI, each of its affiliates and each other person involved in or related to compiling, computing or creating any MSCI information (collectively, the "MSCI Parties") expressly disclaims all warranties (including, without limitation, any warranties of originality, accuracy, completeness, timeliness, non-infringement, merchantability and fitness for a particular purpose) with respect to this information. Without limiting any of the foregoing, in no event shall any MSCI Party have any liability for any direct, indirect, special, incidental, punitive, consequential (including, without limitation, lost profits) or any other damages (www.msci.com)