

# HÉRENS QUALITY ASSET MANAGEMENT

Research generated performance

---

DRESCHER & CIE AG Webinar  
Technologieaktien unter Druck: Der Anfang vom  
Ende?

WEBINAR 8. Mai 2025

Signatory of:

 **PRI** | Principles for  
Responsible  
Investment

# 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))



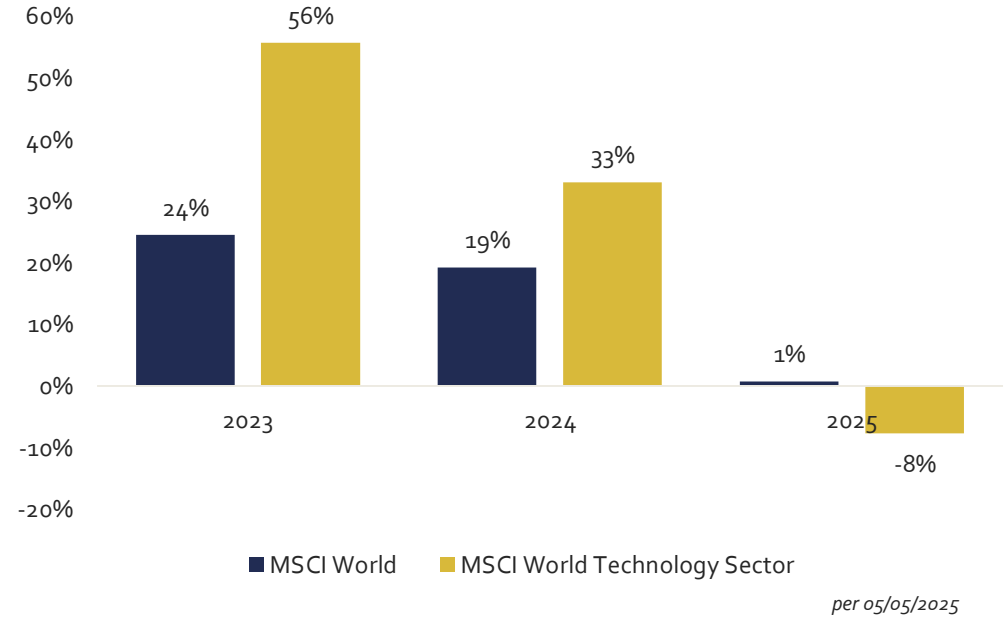
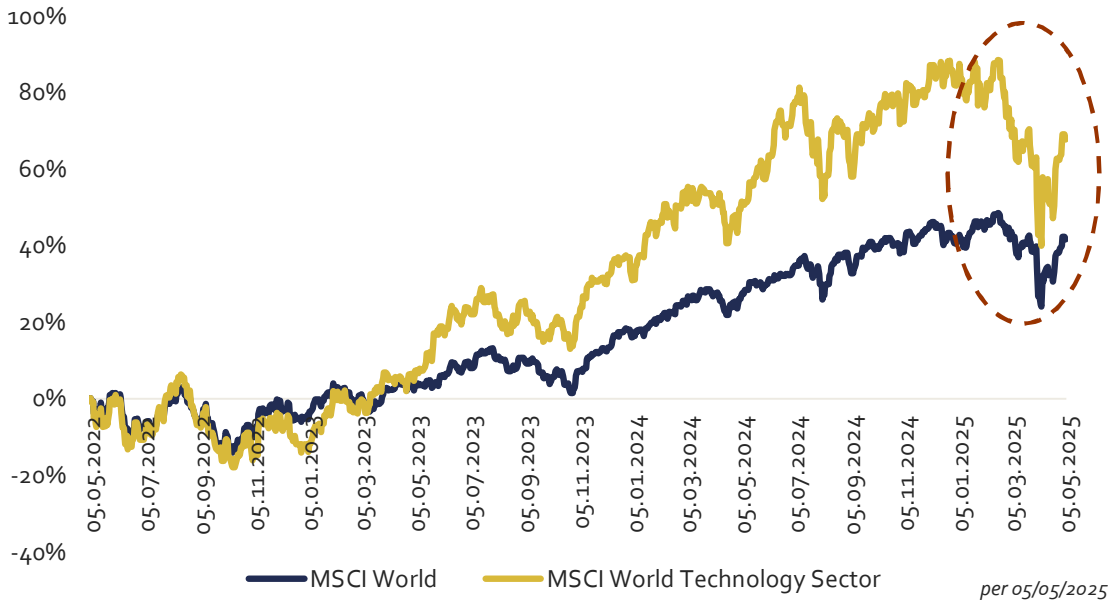
**Attraktive Bewertung**

- 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 20 Jahren**

# Der IT-Sektor hat die Hauptlast des Ausverkaufs im Jahr 2025 getragen

Total Return (USD)



Nach zwei Jahren mit zweistelligen Zuwächsen hat der IT-Sektor im Jahr 2025 die Abwärtsbewegung angeführt, die durch mehrere Faktoren getrieben wurde:

Profit-taking, Risikoreduzierung und Abkehr vom US-Markt

Makroökonomischer Druck

DOGE-Bedenken

Abwicklung von KI-Geschäften

Angesichts der starken Gewichtung des IT-Sektors auf dem US-Markt nahmen die Anleger aufgrund der politischen Unruhen in den USA Gewinne aus IT-Unternehmen mit, um in andere Regionen umzuschichten.

Mit zunehmender wirtschaftlicher Unsicherheit befürchteten die Investoren, dass Technologiegeschäfte auf Eis gelegt werden könnten

Das Department für Regierungseffizienz (DOGE) will Software- und IT-Beratungsverträge veräußern, um die Staatsausgaben zu senken

Nach zwei Jahren Investitionen in die KI-Infrastruktur stellen sich viele Fragen zur Nachhaltigkeit dieser Ausgaben und zum ROI

# Der wahllose Verkauf von IT-Aktien hat attraktive Möglichkeiten geschaffen

- Die Marktführerschaft entwickelt sich ständig weiter, insbesondere in der schnelllebigen Technologiebranche.
- Während Tech-Aktien die letzte Phase des Bullenmarktes anführten, sehen sich nun einige von ihnen mit neuen Herausforderungen konfrontiert, die ihre kurzfristigen Aussichten trüben.
- KI stört den Status Quo und stellt eine Bedrohung für die bestehenden Geschäftsmodelle mehrerer Technologieunternehmen dar, welche diese zu raschen Anpassungen zwingt.

- Aber sind nicht alle Tech-Aktien gleich!
- Der «Sell-off» bei Tech-Aktien erfolgte wahllos, obwohl viele Technologieunternehmen im aktuell schwierigen Umfeld weiterhin florieren.
- Diese Korrektur hat daher die Gelegenheit geboten, Positionen in attraktiv bewerteten Qualitätsunternehmen aufzubauen, die sich als neue Branchenführer herauskristalisieren und deren Aktien bereits Anzeichen einer Erholung aufweisen.



- ✓ Zollbedingter Gegenwind
- ✓ Risiken bei Konsumausgaben
- ✓ Verlust von Marktanteilen in Cloud



- ✓ Zollbedingter Gegenwind
- ✓ Management Probleme

TESLA



- ✓ KI-Disruption
- ✓ Marktsättigung



- ✓ Führer im B2B-Software Markt und geschützt gegen Zollbedrohungen



- ✓ Inmitten makroökonomischer Herausforderungen ist Technologie oft die Antwort, die hilft, Kosten zu senken, Lieferketten zu optimieren und Abläufe zu rationalisieren.



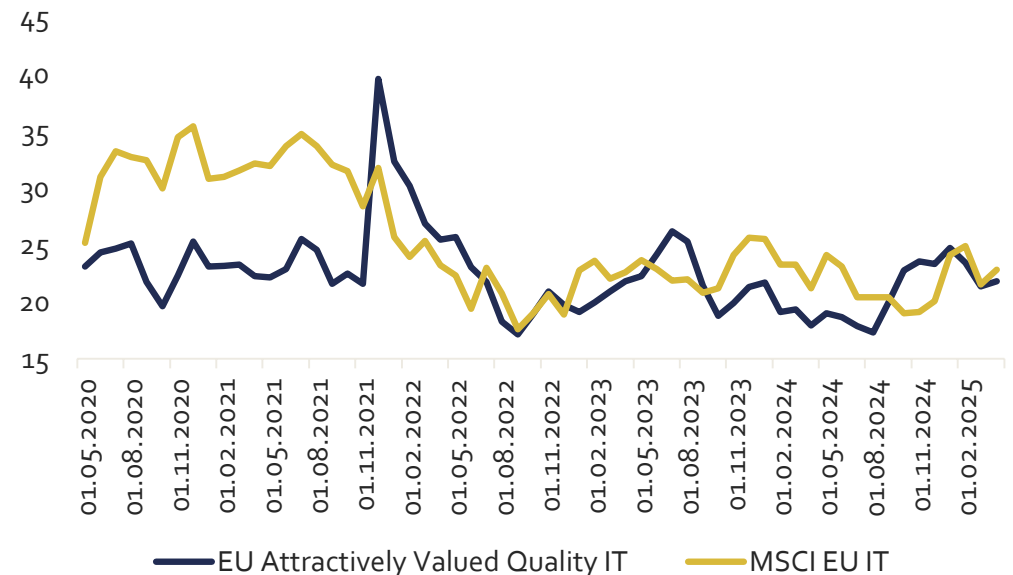
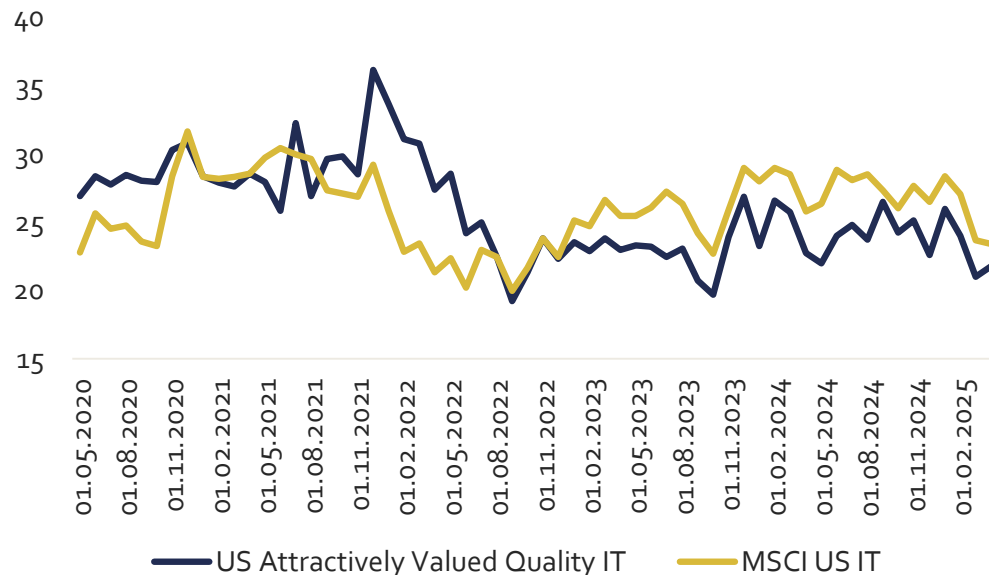
- ✓ Cloud-Umstellung und KI haben bei den Kunden Priorität. Trotz des makroökonomischen Umfelds wird weiter investiert.

# Attraktiv bewertete Qualitäts-IT-Unternehmen bieten einen attraktiven Einstiegspunkt

Die Bewertungen im IT-Sektor befinden sich auf einem historisch attraktiven Niveau, wobei die USA angesichts der übertriebenen Sorgen über das Ende der amerikanischen Ausnahmestellung einen besonders attraktiven Einstiegspunkt bieten:

- Die USA sind weiterhin führend in wichtigen Technologiesektoren wie KI, Cloud, Cybersicherheit und Robotik.
- Trotz der makroökonomischen Unsicherheit investieren die amerikanischen Technologieunternehmen weiterhin stark in Innovationen.
- Das Land profitiert weiterhin von einer innovationsfreundlichen, risiko- und anpassungsfähigen Kultur

## Forward P/E (Median)



per 05/05/2025

# Attraktiv bewertete Qualitätstechnologieunternehmen beweisen ihre Widerstandsfähigkeit

Während Technologieaktien am **stärksten vom Marktausverkauf betroffen** waren, gehören attraktiv bewertete Quality-Unternehmen aus dem IT-Sektor zu den am **besten positionierten Unternehmen**, um die wirtschaftliche Unsicherheit zu überstehen

Die Ertragsaison ist für den IT-Sektor bisher sehr gut verlaufen, besonders für **attraktiv bewertete Qualitätsunternehmen**. Der IT-Sektor gehört zu den Unternehmen mit den **geringsten Gewinnrevisionen**, was seine **Widerstandsfähigkeit** in einem schwierigen Umfeld unter Beweis stellt.



Robuste Bilanzen, hohe Rentabilität und die Fähigkeit, Zollbedingte Kosten weiterzugeben



Entscheidende, dauerhafte Dienste (z. B. IT-Infrastruktur)



Software-/Dienstleistungsunternehmen sind nur begrenzt betroffen von Handelskriegsrisiken

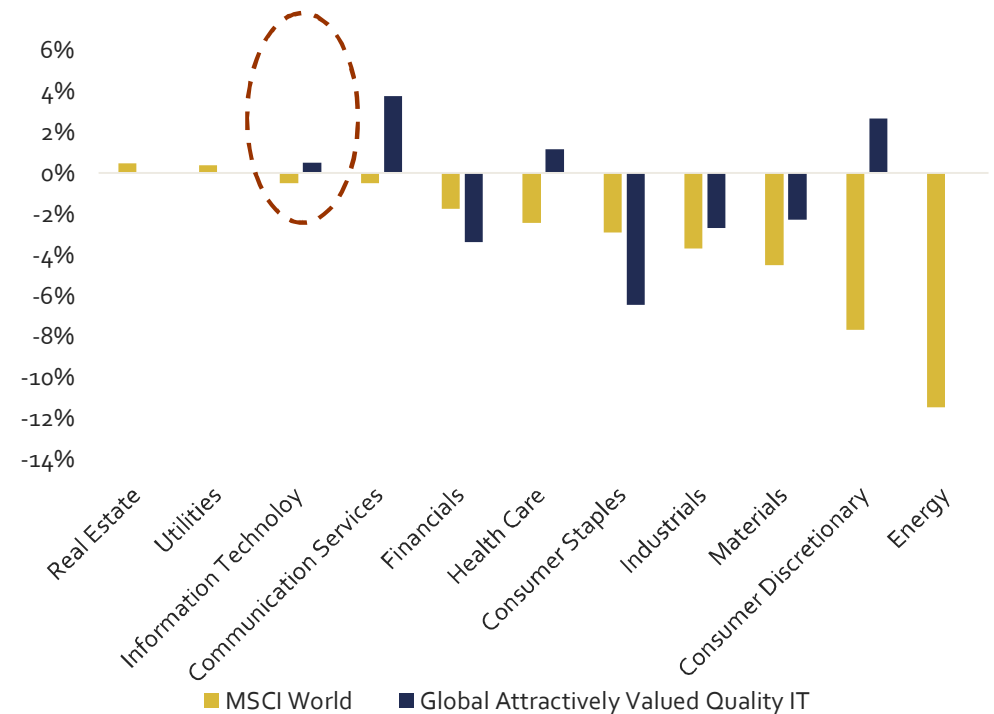


Hoher Anteil an wiederkehrende Einnahmen



Software-/Dienstleistungsunternehmen haben nur ein geringes Exposure zu China

## Gewinnrevisionen für das nächste Quartal - Mittlere Veränderung in den letzten 30 Tagen



per 05/05/2025, MSCI World basis

# Die säkularen Trends, die den Bullenmarkt 2023-2024 angetrieben haben, sind auch heute noch für den IT-Sektor relevant

- Kein anderer Sektor wird von so vielen säkularen Wachstumsthemen unterstützt wie die IT-Branche.
- Vor allem aber **ist KI die transformativste Technologie der letzten Jahrzehnte** und hat das Potenzial, zahlreiche Aspekte der Weltwirtschaft grundlegend zu verändern.
- Entgegen den Befürchtungen, dass wir uns in einer „KI-Blase“ befinden könnten, **zeigen viele Unternehmen bereits, wie KI sowohl das Umsatzwachstum als auch die Produktivität steigern kann.**

Viele attraktiv bewertete Qualitäts-IT-Unternehmen stehen bei dieser Revolution ganz vorne:

## servicenow

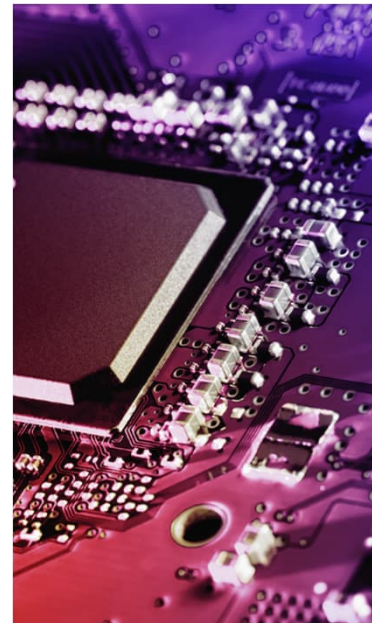
ServiceNow ist eine „Plattform der Plattformen“ und führend im Bereich IT-Service-Management mit Schwerpunkt auf Workflow-Optimierung



- Prozessoptimierung ist der größte GenAI-Anwendungsfall im Unternehmen
- ServiceNow profitiert von der starken Akzeptanz seiner KI-Angebote und sieht eine Umsatzchance von 2,5 Mrd. \$ durch GenAI, da Kunden auf KI-Produkte umsteigen
- Durch den Einsatz der eigenen KI hat ServiceNow bereits einen Wert von fast 400 Millionen Dollar freigesetzt - durch die Umleitung von Fällen, die zuvor von Mitarbeitern bearbeitet wurden, und durch die schnellere Konvertierung von Vertriebskontakten

## SYNOPSYS®

Synopsys ist ein führender Anbieter von EDA-Tools (Electronic Design Automation) zur Entwicklung und Prüfung integrierter Schaltungen.



- KI ist für die Beschleunigung des Chipdesigns unverzichtbar, und auch EDA-Tools werden von Unternehmen, die KI-Beschleunigerchips entwickeln, stark nachgefragt
- Das Unternehmen erwirtschaftet bereits 10 % seines Umsatzes mit KI-Chipdesign-Aktivitäten
- Das Unternehmen sieht ein potenzielles TAM-Wachstum von 2 % für den EDA-Markt durch KI-Monetarisierung

# Qualitativ hochwertige IT-Unternehmen bieten eine attraktive Chance

Growth & Valuation (Median)

Qualitative IT-Unternehmen bieten eine überzeugende Investitionsmöglichkeit:



✓ Die **fundamentalen Grundlagen** sind **intakt**



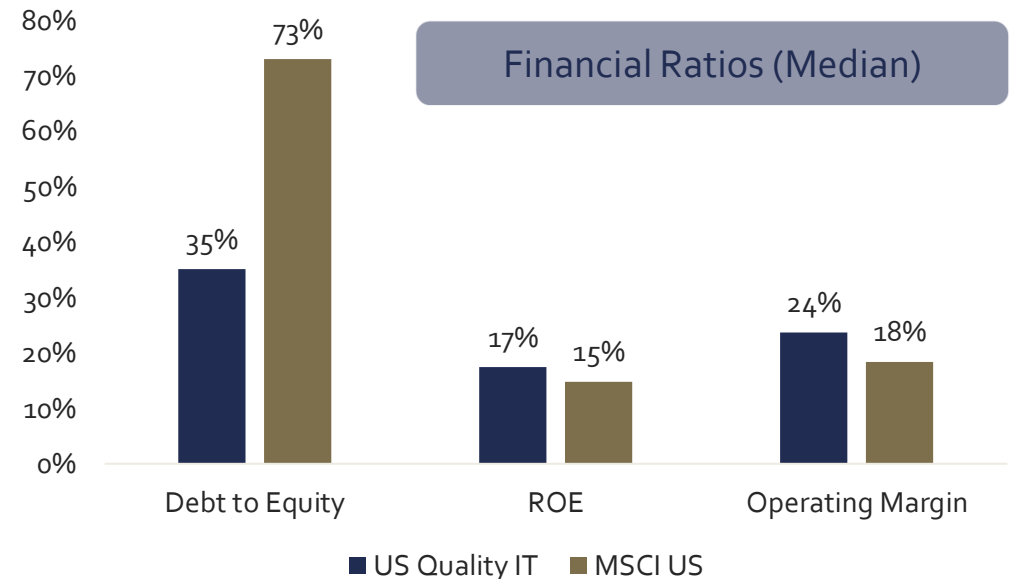
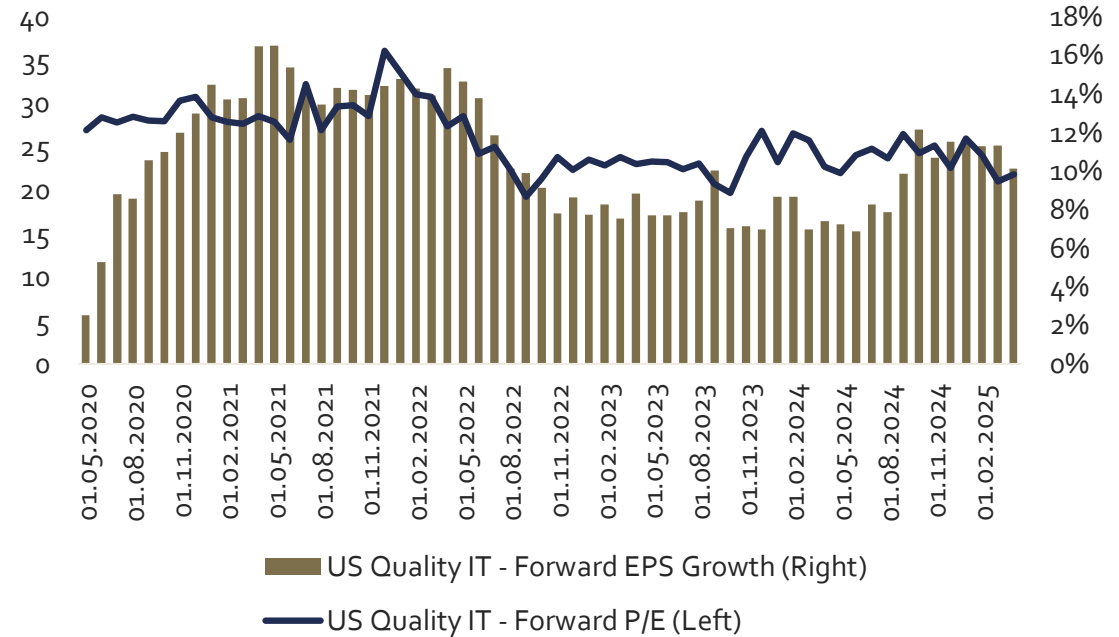
✓ Bewertungen sind auf einem der **niedrigsten Niveaus** der jüngeren Geschichte



✓ Qualitätsunternehmen sind **resilienter** gegenüber makro- und geopolitischen Risiken



✓ Attraktive langfristige **Wachstumschancen**



## Herzlichen Dank & Wir freuen uns auf den Austausch mit Ihnen

- Unser Handeln gründet auf einem festen betriebswirtschaftlichen Fundament: über 15 Jahre Wissen und Erfahrung in der Anwendung systematischer Methoden zur Bestimmung von Qualität:
  - ✓ 11 Analysten für «Quality at Attractive Valuation»
  - ✓ Erfolgreicher Live Track Record seit 2004
- In Quality zu investieren bedeutet, betriebswirtschaftlich nachhaltig zu investieren:
  - ✓ Dies ist eine Grundvoraussetzung für alle weiteren Nachhaltigkeitskriterien
- Konsequenter Fokus auf Quality:
  - ✓ Z.B. hohe Active Shares i.d.R. von über 85%
- Zugang zu Hérens Quality Research:
  - ✓ Hérens Quality AM betreibt ein Research Center in Riga / Lettland. Analysen können nach Kundenbedürfnis abgestimmt und erstellt werden



Diego Föllmi, CEO / Partner

- [d.foellmi@hqam.ch](mailto:d.foellmi@hqam.ch)
- +41 43 222 31 41



Colinne Bartel, AC Innovation GmbH

- [colinne.bartel@acinnovation.com](mailto:colinne.bartel@acinnovation.com)
- +49 170 7345 775



# 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 re-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](http://www.msci.com))