HQAM
HÉRENS QUALITY ASSET MANAGEMENT

OLIVER HEER OCEAN RACING
OFFICIAL TEAM PARTNER

HÉRENS QUALITY ASSET MANAGEMENT

Research generated performance

DRESCHER & CIE AG Webinar:
US-Aktien: Favoritenwechsel?
- Insights eines Quality Investors

17. Oktober 2024

Signatory of:
PRI Principles for Responsible Investment

Quality Aktien USA – Das Wichtigste im Überblick

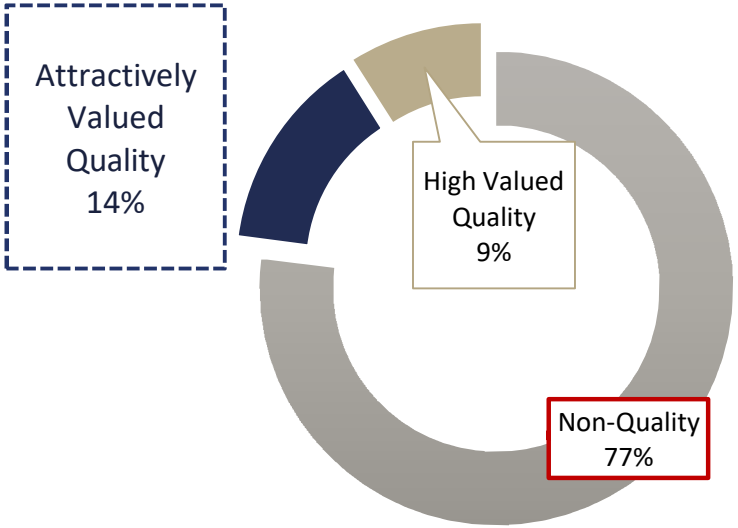
QUALITY USA

- ...ist eines der ersten regionalen Qualityportfolios – Live Track Record seit 2004
- ...basiert auf dem systematischen Investmentansatz 'Qualität zu attraktiver Bewertung'
- ...besteht aus 20-30 hochwertigen US-amerikanischen Unternehmen aus S&P 500 Index, welche fundamental und betriebswirtschaftlich ausserordentlich gut positioniert sind, eine starke Marktpräsenz aufweisen und von erfahrenen Managementteams geführt werden
- ...ist langfristig ausgerichtet - relativ tiefer Turnover
- ...hat starken mittel- und langfrisitigen Performance-Charakter

Wieso Quality USA? – Damit das Kapital wertgenerierend, achtsam und effizient eingesetzt sowie eine nachhaltige Performance erzielt wird

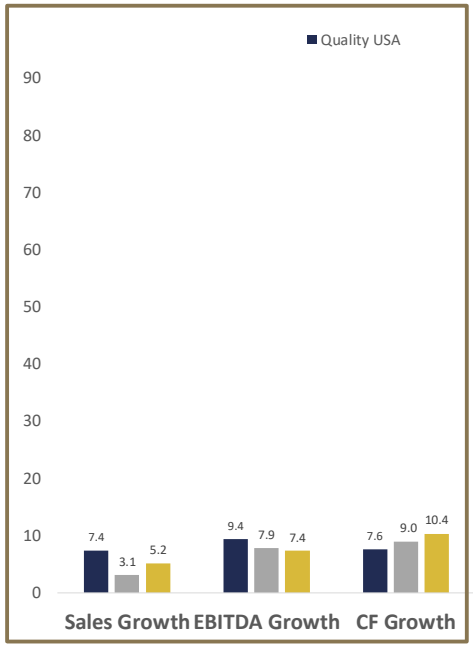
Quality Unternehmen sind klar in der Minderheit - sie zu identifizieren ist unser Auftrag!

MSCI USA Index composition per 30.09.2024

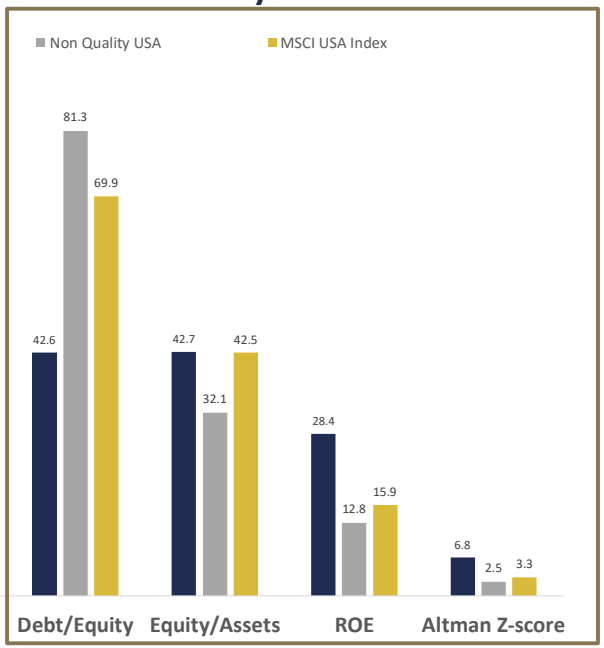


23% der MSCI USA Firmen entsprechen unseren Qualitätskriterien (grosser Non-Quality Bias), 14% erfüllen auch die Bewertungskriterien.

Growth Factors



Quality Factors

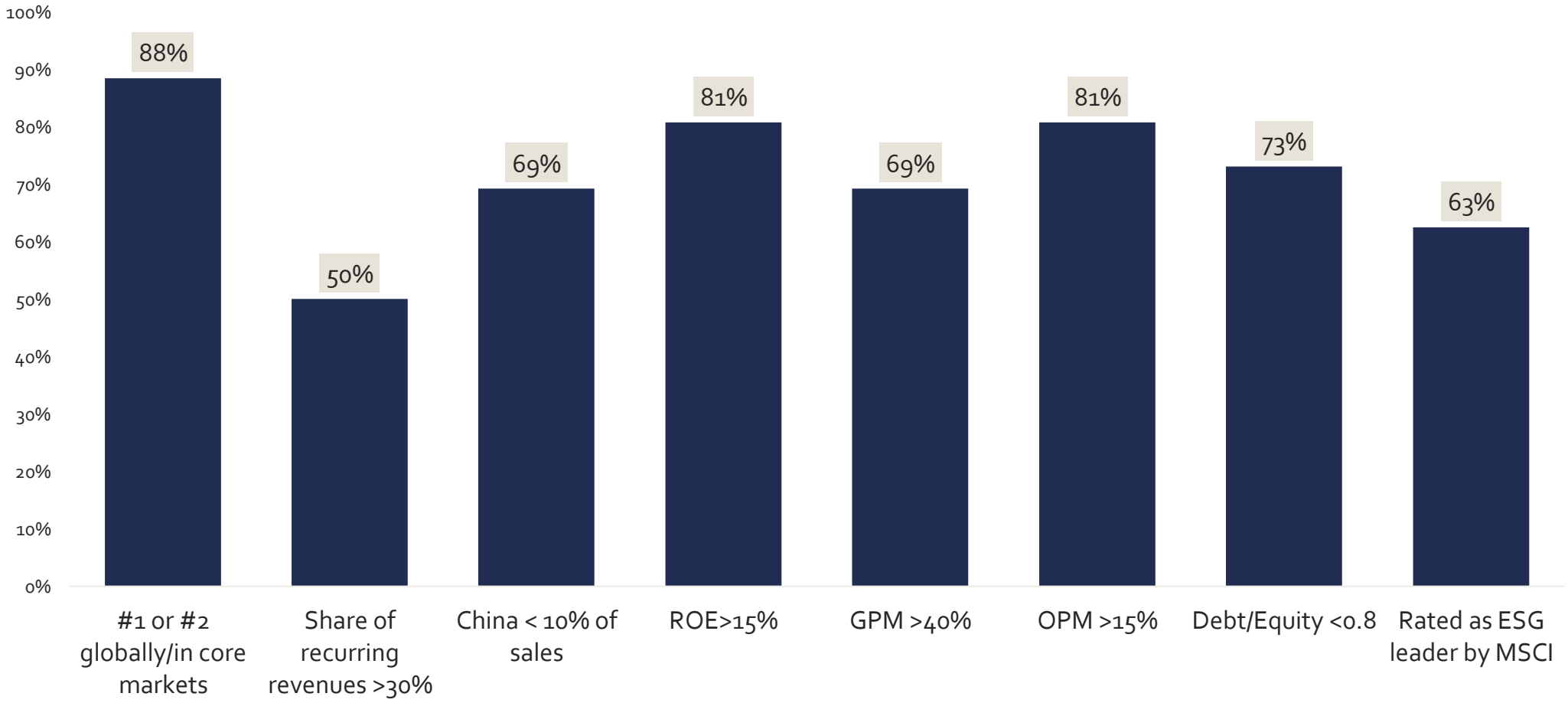


Besserer Wachstumscharackter von Quality

Deutlich höhere Bilanzqualität & Eigenkapitalrendite von Quality

Quelle: Hérens Quality AM, Reuters

Quality USA Fundamentales Portfolioprofil: Marktführer, hoher Anteil wiederkehrender Cash Flows, stabile und hohe Margen sowie tiefe Verschuldung



As of 15/10/2024

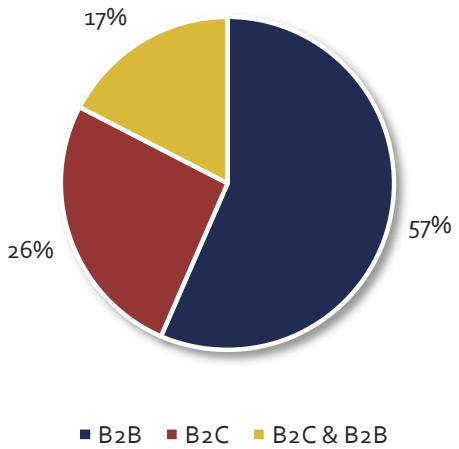
Source : Hérens Quality AM, Refinitiv, Company materials

Portfoliopositionierung hinsichtlich makroökonomischer Risiken

Anzeichen für tieferes Verbrauchervertrauen

Geringer Anteil B2C-orientierter Unternehmen, während bestehende B2C-Beteiligungen weitgehend defensiv sind

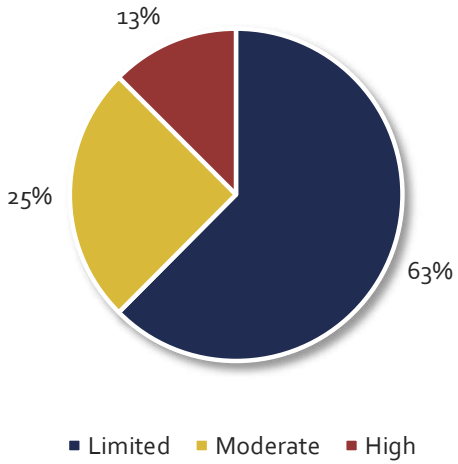
Portfolioaufteilung nach Geschäftsmodell der Unternehmen



Zinsen: Höher für länger

Geringe Abhängigkeit von Fremdfinanzierung und geringe Zinssensitivität der Nachfrage

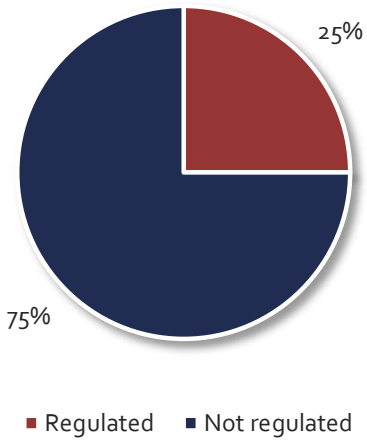
Portfolioaufteilung nach der Zinssensitivität der Nachfrage der Unternehmen



US-Wahlen

Geringe Abhängigkeit von Branchen, die derzeit einer regulatorischen Prüfung unterliegen

Portfolioaufteilung nach regulatorischem Umfeld der Unternehmen

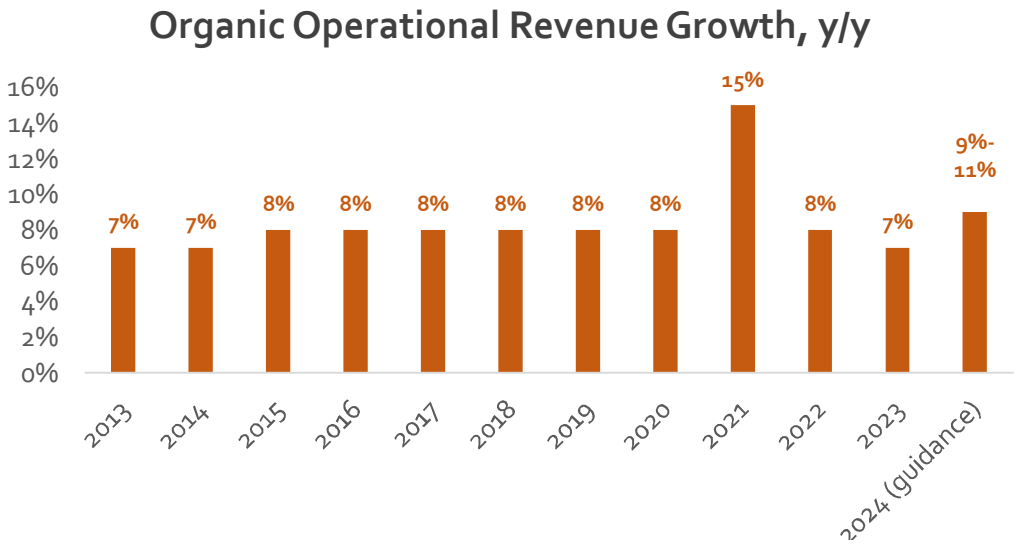


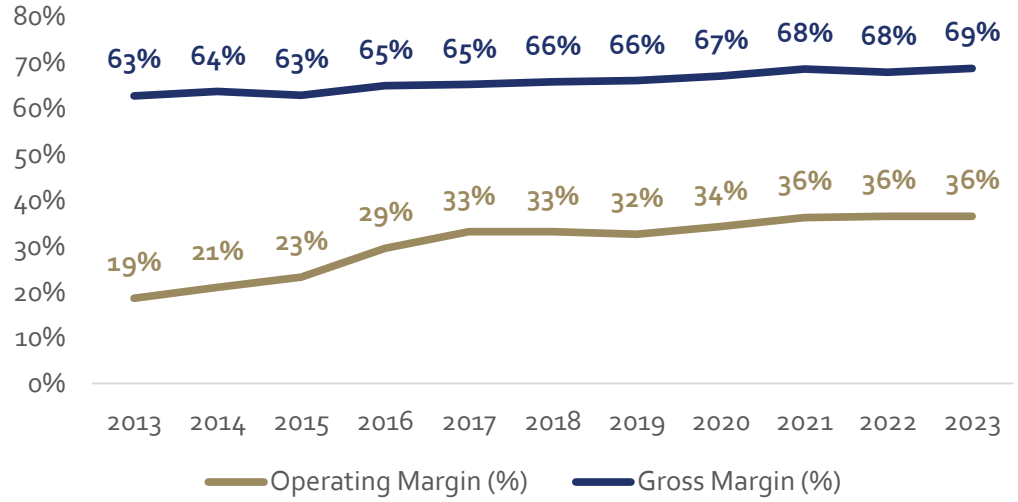
As of 15/10/2024

Quelle : Hérens Quality AM

Quality Beispiel: zoetis

Zoetis ist auf Arzneimittel und Impfstoffe für die Tiergesundheit spezialisiert (Nutztiere & Haustiere)



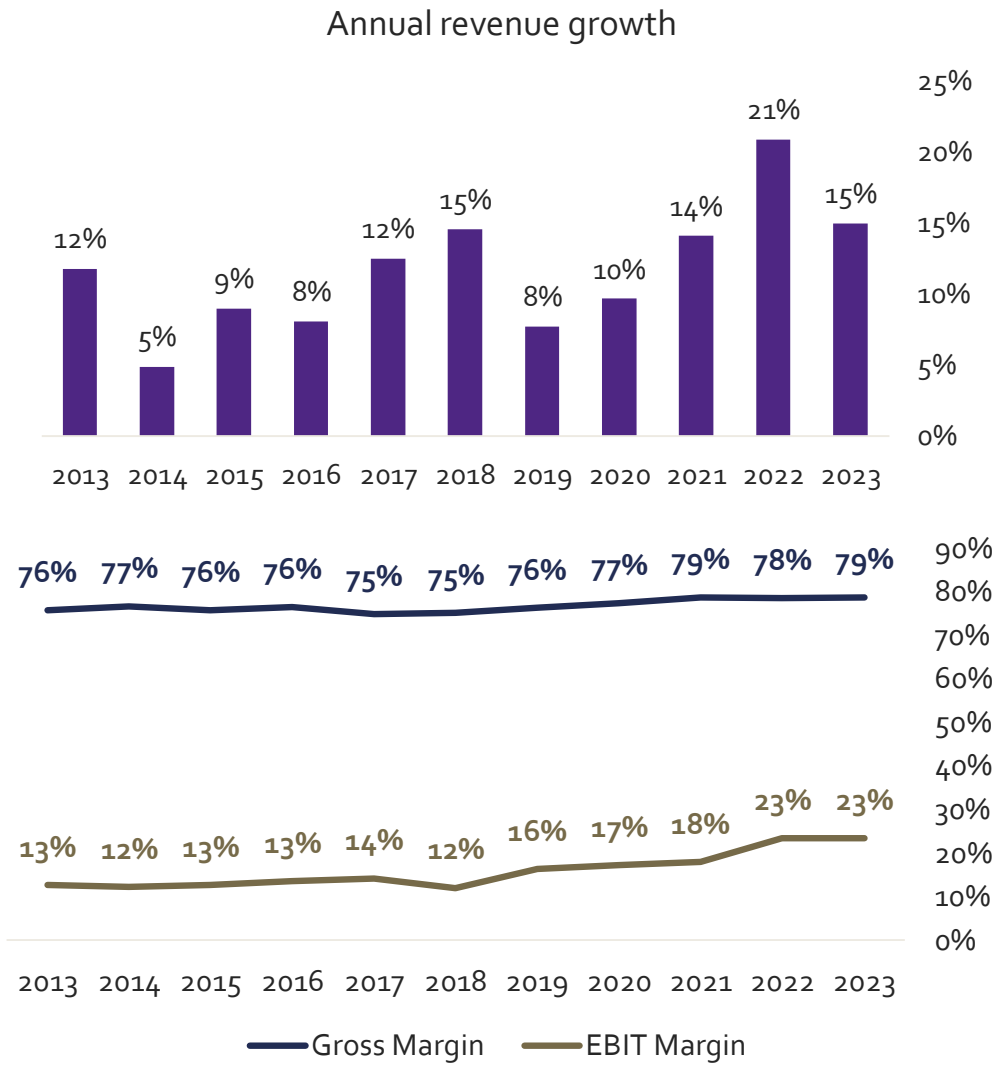


- Die Tiergesundheitsbranche ist 45 Milliarden Dollar wert und wird in den nächsten 5-10 Jahren voraussichtlich um 4-6% wachsen. Davon entfallen 2-4% auf die Viehzucht und 6-8% auf die Heimtierpflege..
- Die Branche ist sehr widerstandsfähig (sie verzeichnete 2009 ein Wachstum von 3%) und Zoetis hat das Marktwachstum seit 2013 jedes Jahr um 1–6 % übertroffen.
- Das Unternehmen ist in seinen wichtigsten Geschäftsbereichen weltweit die Nummer 1, z. B. mit 95% Anteil in der Dermatologie, 25% Anteil bei Parasitiziden für Haustiere und 39% Anteil bei Osteoarthritis-Schmerzen (OP).
- Der Schwerpunkt liegt stark auf Forschung und Entwicklung (7–9% des Umsatzes). Das zukünftige Wachstum des Unternehmens liegt in der Lebenszyklus-Innovation der etablierten Geschäftsbereiche sowie in der disruptiven Innovation in den neuen Bereichen (Nierenheilkunde, Kardiologie, Onkologie).
- Zoetis weist eine bemerkenswerte Qualität seines Geschäftsmodells auf, mit einer kontinuierlichen Margensteigerung seit 2016, einem konstanten Umsatzwachstum im mittleren bis hohen einstelligen Bereich über die Jahre hinweg und Umsicht, was die Gesundheit seiner Bilanz angeht.

Quelle: Hérens Quality AM, Refinitiv, Company reports

Quality Beispiel: SYNOPSYS®

Synopsys ist ein führender Anbieter von Tools zur elektronischen Designautomatisierung (EDA), mit denen Ingenieure integrierte Schaltkreise entwerfen und testen



- Synopsys ist ein zuverlässiger Partner für über 4.000 Kunden, darunter führende Halbleiterunternehmen sowie Systemunternehmen, die komplette elektronische Systeme entwickeln, wie etwa Hyperscaler, Automobilhersteller, Unternehmen der Unterhaltungselektronik und andere..
- Mit der Nummer-1-Position im Bereich EDA und über 30 Jahren F&E-Investitionen (> 30% des Umsatzes) ist Synopsys das einzige Unternehmen, das in der Lage ist, Full-Stack-EDA-Lösungen der Spitzenklasse bereitzustellen, die den gesamten Chipdesignprozess abdecken.
- Synopsys ist mit einem Marktanteil von 32% Marktführer im oligopolistischen EDA-Markt und die Nummer 2 im IP-Markt (22% Marktanteil). Synopsys ist in allen seinen Endmärkten in den am schnellsten wachsenden Segmenten verzeichnet und führend im KI-gestützten Chipdesign.
- Zwischen 2023 und 2028 wird der TAM von Synopsys voraussichtlich um durchschnittlich 13% jährlich wachsen, unterstützt durch erhöhte Designaktivität, schnellere Technologiezyklen, beschleunigtes Outsourcing, zunehmende Komplexität von Chips und die Notwendigkeit, die Designproduktivität zu verbessern.
- Darüber hinaus erwartet das Unternehmen durch die Monetarisierung von KI eine potenzielle Steigerung des TAM-Wachstums (~2% für den EDA-Markt).

Quelle: Hérens Quality AM, Refinitiv, Company reports

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)