

CIO View

Prof. Dr. Jan Viebig, Chief Investment Officer ODDO BHF SE



14. Juni 2024

DREI THEMEN, DIE UNS BEI DER AKTIENANLAGE DERZEIT LEITEN

Drei Themen stehen in unserer Aktienselektion derzeit besonders im Fokus: europäische Small and Mid Caps, Medizintechnik und Künstliche Intelligenz. Die Beispiele, die wir dabei nennen, stellen jedoch keine Anlageempfehlung dar, sondern sollen nur exemplarisch veranschaulichen, in welchen Unternehmen wir derzeit investiert sind.

1. Small and Mid Caps

Die Marktteilnehmer haben sich in den vergangenen Monaten stark auf einige wenige Aktien an den amerikanischen Börsen konzentriert. Dafür steht das Schlagwort der „Glorreichen Sieben“: Amazon, Apple, Google, Meta, Microsoft, Nvidia und Tesla. Die Kehrseite dieser hohen Konzentration an den Aktienmärkten ist einerseits eine mittlerweile hohe Börsenbewertung dieser Titel. Andererseits haben die Marktteilnehmer darüber im Vergleich dazu kleinere Aktiengesellschaften vernachlässigt. Dadurch weisen viele börsennotierte Mittelstandsunternehmen attraktive Bewertungen auf. Der Bewertungsabschlag ist aus unserer Sicht ungewöhnlich hoch.

Die im M-Dax notierte Bechtle AG aus Neckarsulm ist das größte Systemhaus Deutschlands. Bechtle kombiniert den Direktvertrieb von IT-Produkten mit umfassenden Systemhausdienstleistungen, bis hin zur IT-Sicherheit. Das Unternehmen liefert, wie wir meinen, seit längerem zuverlässig gute Ergebnisse.

IMCD ist ein niederländisches Handelsunternehmen von Spezialchemikalien und Inhaltsstoffen für eine große Vielzahl von Anwendungen, von der Lebensmittelbranche bis hin zu Hygieneartikeln. Auch Schmierstoffe und Beschichtungskemikalien hat IMCD im Angebot.

Das britische Unternehmen Diploma PLC ist auf technische Produkte und Dienstleistungen spezialisiert und zwar in den Bereichen Life Sciences, Dichtungen, Verbindungslösungen und Spezialbefestigungen. Im Bereich Life Science verkauft Diploma in der Regel Krankenhäusern, klinischen Labors und Forschungseinrichtungen Ausrüstung und beliefert sie dann fortlaufend mit den notwendigen Verbrauchsprodukten.

Die Beispiele veranschaulichen die Breite des Feldes. Gerade Anlagen in Small Caps, die typischerweise volatil und sich oft zyklischer entwickeln, setzen eine sorgfältige Selektion voraus. Als Qualitätsinvestoren konzentrieren wir uns auch im Small- und Mid-Cap-Segment auf Unternehmen, die unseren Selektionsstandards an Rentabilität, starker Marktposition und angemessener Bewertung erfüllen.

2. Medtech

Moderne Medizintechnik eröffnet völlig neue Möglichkeiten in der Diagnose, der Therapie und der Pflege von Krankheiten.

Novo Nordisk ist ein dänischer Hersteller von Insulin, Blutgerinnungsmedikamenten und Wachstumshormonen. Vor drei Jahren brachte Novo Nordisk das Antidiabetikum Semaglutid auf den Markt, das auch in der Behandlung von Adipositas und somit zur Gewichtsreduktion eingesetzt werden kann. Damit ist Novo Nordisk eine Innovation gelungen, die dem Unternehmen ein hohes Umsatzwachstum verschafft hat. Wie lange dieser Erfolg andauern wird, hängt auch davon ab, wie schnell und erfolgreich die Konkurrenz Nachahmerprodukte auf den Markt bringt.

Das amerikanische Unternehmen Thermo Fisher stellt hochspezialisierte Geräte zur Analyse und somit zur Diagnose von Krankheiten her. So kann Thermo Fisher Massenspektrometer mit Chromatographiegeräten koppeln. Damit steht das Unternehmen mitten in der Entwicklung neuer Möglichkeiten zur Diagnose. In der Vergangenheit ist Thermo Fisher auch immer wieder durch Akquisitionen gewachsen.

Vertex Pharmaceuticals, ebenfalls aus den USA, ist auf die Herstellung von Medikamenten zur Behandlung von Mukoviszidose, Krebs, Autoimmunerkrankungen und neurologischen Erkrankungen spezialisiert. Vor allem jedoch erzielt Vertex einen hohen Cashflow mit Schmerzmitteln, die weniger abhängig machen als herkömmliche Produkte. Ein Alleinstellungsmerkmal besitzt Vertex in der Behandlung von Mukoviszidose, in der das Unternehmen auf Gen-Editierung setzt.

3. Künstliche Intelligenz

Hochleistungsfähige Halbleiter werden die Welt grundlegend verändern. Sie ermöglichen selbstlernende Programme, Software, die uns alle denkbaren Sprachen verstehen und sprechen lassen, autonom fahrende Autos und irgendwann selbststeuernde Flugzeuge und Schiffe. Künstliche Intelligenz (KI) wird viele unserer Lebensbereiche grundlegend verändern. Dazu benötigen die Hersteller und Anwender riesige Mengen an Halbleitern von einfachen Computerchips bis zu hochkomplexen und superschnellen GPUs.

ASML, der Hersteller von Maschinen zur Produktion von Halbleitern, beispielsweise steht ganz am Anfang der Wertschöpfungskette. Broadcom und TSMC stellen Halbleiter her, während das Online-Handelsunternehmen Amazon oder der Software-Entwickler Microsoft für Anwender stehen, die Künstliche Intelligenz in ihr Geschäftsmodell integrieren.

Aus all diesen Gründen analysieren wir systematisch den gesamten Bereich Künstliche Intelligenz. Dabei lenkt uns eine Überzeugung: Anleger sollten stets die gesamte Wertschöpfungskette im Blick behalten. Der Halbleiterhersteller Nvidia beispielsweise erlebt derzeit ein enormes Wachstum, das auch an den Aktienmärkten honoriert wird. Doch wir halten es für einen Fehler, auf Einzeltitel zu setzen, die schon morgen wieder aus dem Fokus der Anleger geraten können. Wir verfolgen vielmehr einen diversifizierten Ansatz und betrachten das Thema in seiner ganzen Breite: von der Produktion der Maschinen, die zur Herstellung von Halbleitern benötigt werden, über die Herstellung von Halbleitern und Hardware bis hin zu den Entwicklern von Software, den Beratungsunternehmen, den großen Anwendern, den Anbietern von Speichern, Cloud Computing und Servern.

Auf diese Weise lässt sich auch im Bereich KI eine breite Diversifizierung erreichen, die im besten Fall die Zyklizität in der Künstlichen Intelligenz ausgleicht und die Risiken, die mit der Anlage in Einzeltitel einhergehen, reduzieren kann.

Die Aktienmärkte sind der Marktplatz, auf dem neue, innovative Ideen gehandelt werden. Aufmerksame Beobachter können dort stets Unternehmen mit einem überzeugenden Geschäftsmodell und soliden Wachstumsaussichten zu einer attraktiven Bewertung finden.

Jan Viebig

Vergangene Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für die Zukunft. Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Etwaige Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung des Investment Office der ODDO BHF SE wieder, die sich insbesondere von der Hausmeinung innerhalb der ODDO BHF Gruppe unterscheiden und ohne vorherige Ankündigung ändern kann.

WICHTIGE INFORMATION

Dieses vertrauliche Dokument ist nur für Sie bestimmt. Es darf weder insgesamt noch in Teilen reproduziert, weitergegeben oder veröffentlicht werden. Insbesondere ist dieses Dokument nicht für Kunden oder andere Personen mit Sitz, Wohnsitz, gewöhnlichem Aufenthaltsort oder GreenCard in bzw. für die USA, Kanada oder anderen Drittstaaten bestimmt und darf nicht an diese Personen weitergegeben bzw. in diese Länder eingeführt oder dort verbreitet werden.

Diese Publikation ist eine Kundeninformation der ODDO BHF SE (nachfolgend „ODDO BHF“) im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes. Das Dokument wurde durch die ODDO BHF erstellt, um Kunden bei der Entscheidungsfindung zu unterstützen und dient ausschließlich Informationszwecken. Es handelt sich hierbei um Werbung und nicht um eine Finanzanalyse. Das Dokument wurde nicht unter Einhaltung der Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt und die in diesem Dokument enthaltenen Informationen unterliegen nicht dem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen.

Weder dieses Dokument noch irgendeine in Verbindung hiermit gemachte Aussage stellt ein Angebot, eine Aufforderung oder eine Empfehlung zum Erwerb oder zur Veräußerung von Wertpapieren dar. Insbesondere berücksichtigt dieses Dokument nicht Ihre persönlichen Umstände und Verhältnisse und ist somit für sich allein genommen weder dazu geeignet noch dazu bestimmt, eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung zu ersetzen.

Soweit in dem Dokument Meinungen Dritter wiedergegeben werden, sind diese Positionen nicht notwendigerweise in Einklang mit den Positionen der ODDO BHF und können diesen ggf. sogar widersprechen.

Diese Präsentation enthält Informationen, die wir für verlässlich halten, für deren Verlässlichkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Die ODDO BHF übernimmt weder eine rechtliche Verbindlichkeit, noch garantiert sie die Aktualität, Vollständigkeit und Fehlerfreiheit des Inhalts. Zusätzlich ist die ODDO BHF nicht verpflichtet, den Inhalt zu aktualisieren, an Änderungen anzupassen oder zu vervollständigen.

Die ODDO BHF oder mit der ODDO BHF verbundene Unternehmen können mit Emittenten von in diesem Dokument genannten Finanzinstrumenten in einer Geschäftsverbindung stehen (z.B. als Erbringer oder Bezieher von Wertpapierdienstleistungen oder Wertpapiernebenleistungen, etwa im Bereich des Investmentbankings). Die ODDO BHF oder mit der ODDO BHF verbundene Unternehmen, können im Rahmen solcher Geschäftsverbindungen Kenntnis von Informationen erlangen, die in diesem Dokument nicht berücksichtigt sind. Darüber hinaus können die ODDO BHF oder mit der ODDO BHF verbundene Unternehmen Geschäfte in oder mit Bezug auf die in diesem Dokument angesprochenen Finanzinstrumente getätigt haben (insbesondere solche im Rahmen der Finanzportfolioverwaltung für andere Kunden). Für nähere Informationen zu möglichen Interessenkonflikten wenden Sie sich bitte an Ihren zuständigen Ansprechpartner.

Alle innerhalb des Dokuments genannten und ggf. durch Dritte geschützten Marken- und Warenzeichen unterliegen uneingeschränkt den Bestimmungen des jeweils gültigen Kennzeichenrechts und den Rechten der jeweiligen eingetragenen Eigentümer. Allein aufgrund der bloßen Nennung ist nicht der Schluss zu ziehen, dass Markenzeichen nicht durch Rechte Dritter geschützt sind.

Vergangene Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für die Zukunft. Einige Aussagen dieses Dokuments sind in die Zukunft gerichtet. Derartige Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklung. Diese Aussagen basieren auf aktuellen Einschätzungen und unterliegen Risiken und Unwägbarkeiten, welche die aktuellen Resultate grundlegend verändern können. Bei bestimmten Finanzinstrumenten kann es zu einem Totalverlust kommen und der Verlust kann das eingesetzte Kapital sogar übersteigen. Wechselkursbewegungen können den Wert eines Investments erhöhen oder senken und manche Finanzinstrumente können eingeschränkt liquide oder illiquide sein.

Die ODDO BHF SE untersteht der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn und Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Frankfurt am Main sowie der Europäischen Zentralbank, Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main.

ODDO BHF erbringt weder rechtliche noch steuerrechtliche Beratungsleistungen. Soweit solche Gesichtspunkte berührt werden, handelt es sich ausschließlich um allgemeine Meinungsäußerungen oder Anregungen, die eine Einschätzung der ODDO BHF zum Zeitpunkt der Publikation wiedergeben. Wir empfehlen Ihnen, rechtliche und steuerliche Berater hinzuziehen, insbesondere zum Zweck der Überprüfung der Geeignetheit bestimmter Produkte.

© 2024, Herausgeber: ODDO BHF SE, Gallusanlage 8, 60329 Frankfurt am Main. Alle Rechte vorbehalten.