

BETZ LUTZ & KOLLEGEN
Vermögensverwaltung GmbH

Die Woche mit dem BLK Aktien Welt

Die Woche vom 28. März 2022 bis 03. April 2022



BETZ LUTZ & KOLLEGEN
Vermögensverwaltung GmbH



Unsere Aktien in Europa Tops & Flops

Der Stoxx Europe 600 gewann in der abgelaufenen Woche +1,06%, während sich unsere europäische Auswahl um +0,87% verbesserte.

Belasteten letzte Woche noch negative Analystenkommentare den Konsumgüterriesen Reckitt Benckiser (siehe letzter Wochenbericht), waren es diesmal positive Analysen von Credit Suisse und Barclays, die die Kurse um +9,13% nach oben trieben.

Analysten sind manchmal schon ein komisches Grüppchen.

Großes Stühlerücken bei Remy Cointreau.

Nicolas Becker, der CEO für China wechselt nach Amerika.

Der bisherige CEO Ian McLernon wird CEO der Regionen Europa, Naher Osten, Afrika und China ging neu an Sophie Phe.

Zusätzlich wurde eine neue Stelle, die des Chief Transformation Officers geschaffen. Der Börse gefiel das muntere Treiben und die Aktien stiegen um +5,96%.

Auch Straumann baute die Geschäftsleitung um.

Jason Forbes wird neuer Chief Consumer Officer und Sebastian Roche wird Head COO, also Chief Operations and Supply Chain Officer.

Auch diese Personalrochaden konnte die Börsianer überzeugen und die Aktie kletterte um +5,24%.

Die größten Gewinner der Vorwoche waren diesmal
die größten Verlierer.

Saab -6,46%, Thales -6,40% und Norsk Hydro (-3,36%)
konsolidierten die satten Kursaufschläge der Vorwoche.

Neue Nachrichten lagen nicht vor.



Unsere Aktien in Nordamerika Tops & Flops

Beste Wert der in den USA notierten Werte war der brasilianische Brauereikonzern Ambev mit +8,08%.

Die Tochtergesellschaft der belgischen Anheuser-Busch InBev hat schwere fünf Jahre hinter sich, in denen sich der Kurs mehr als halbierte.

Nach Umstrukturierungen und Einsparungen konnte die brasilianische Brauerei ihr Umsatzwachstum auf ein 5-Jahreshoch von über 19% steigern.

Die Free Cashflow Marge blieb dabei konstant über 20%.

Zwei Drittel des Gewinns werden traditionell als Dividende ausgeschüttet.

Das ergibt eine aktuelle Dividendenrendite von 4,30%.

Im Vergleich zur Muttergesellschaft Anheuser-Busch InBev ist das Umsatzwachstum identisch, aber die Free Cashflow Marge ist höher und in Zeiten steigender Zinsen besonders wichtig, die Eigenkapitalquote mit über 58% deutlich solider als bei der größeren Mutter mit nur 36%.

04.04.2022	Ambev SA Sponsored ADR ×	Anheuser-Busch InBev SA/NV Sponsored ADR ×
Free Cashflow Marge TTM 👁	● 20,92 %	● 16,65 %
Umsatzwachstum TTM 👁	● 19,1 %	● 19,17 %
Eigenkapitalquote 👁	● 58,87 %	● 36,17 %

Wegen guter Quartalszahlen des kanadischen Unternehmen Dentalcorp, mit dem Align Technology eine erweiterte Partnerschaft in der Aligner – Behandlung der Marke Invisalign hat, gewann das Zahnmedizin-Unternehmen +4,82%.

Herzstück der Behandlung ist eine individuell gefertigte Zahnschiene, die nicht nur eine Fehlstellung der Zähne beheben, sondern auch die Zähne konstant aufhellen soll.

Für diese Behandlungen wird eine Umsatzsteigerung von ca. 25% p.a. in den nächsten Jahren vorhergesagt.

Ein 6-Jahre-Exklusiv-Vertrag von Change Financial mit Mastercard über die direkte Ausgabe von Kreditkarten in Australien und Neuseeland lies die Aktien des amerikanischen Kreditkartenunternehmens um +4,79% steigen.

Im Abwärtssog der amerikanischen Banken aufgrund von wachsenden Rezessionssorgen in den USA verlor der Onlinebroker The Charles Schwab Corporation -7,93%.

Neue unternehmensspezifische Nachrichten lagen nicht vor.

Den starken Anstieg im März um über +80% konsolidierte der Phosphat- und Düngemittel Hersteller The Mosaic Company mit einer Korrektur von -6,66%.

Schwächere Absatzzahlen der Autoindustrie und die Furcht vor einem sparsameren Verbraucher angesichts gestiegener Lebenshaltungs- und Energie Kosten drückten den Autohändler Lithia Motors um $-6,61\%$.



BETZ LUTZ & KOLLEGEN

Vermögensverwaltung GmbH

Unsere Aktien in Asien Tops & Flops

Die asiatische Aktienauswahl verlor $-1,38\%$ und damit etwas weniger als der Nikkei mit $-1,72\%$.

Klarer Outperformer war der Hang Seng mit einem Plus von $2,70\%$.

Der chinesische Anbieter von ästhetischer Medizin und Wellness EC Healthcare eröffnete einen neuen Flag-Ship Store in Hongkong.

Das auf fünf Stockwerke aufgeteilte Medizinzentrum bietet allgemeine medizinische, orthopädische, physiotherapeutische und schmerztherapeutische Dienstleistungen an.

Die Börse honorierte die anhaltende Expansion mit einem Kursaufschlag von $+7,28\%$.

L'occitane International erwarb eine Mehrheitsbeteiligung der australischen Hautpflegmarke Grown Alchemist und konnte um + 4,88% zulegen.

Der japanische Marketingkonzern Value Commerce erwartet für das laufende Jahr eine Umsatzsteigerung von über 10% und eine Steigerung des Gewinns von über 80%.

Damit konnten die Erwartungen leicht übertroffen werden. Die Aktien stiegen nach der Bekanntgabe um +3,19%.

Der japanische Pharmakonzern Shionogi hat eine grundlegende Vereinbarung mit der japanischen Regierung über die Lieferung einer Million Dosen seines oralen Medikaments zur Behandlung von COVID-19 unterzeichnet und was macht die Börse?

Sie verkauft den Wert um über $-9,43\%$ ab.

Sell on good news wie die Amerikaner sagen würden.

Wir sind mit der Position seit Kauf immer noch leicht im Plus.

Das Kursbuchwertverhältnis ist mit 2,54 auf 5-Jahrestief, die Free-Cash-Flow-Marge ist über 30% und die Eigenkapitalquote liegt bei über 85%.

Der Umsatz wird vor allem in Großbritannien (48%) und in Japan (40%) mit Arzneimitteln zur Behandlung von Herz-Kreislauf-Erkrankungen und Diabetes erwirtschaftet.

Die außergewöhnlich gute Kapitalausstattung erlaubt Forschungsausgaben in Höhe von 10% des Umsatzes (zum Vergleich Novartis 3,40%, Pfizer 3,10%).

Wir bleiben also dabei.



04.04.2022

Shionogi & ×

Aktienkurs	7.523 JPY	×
Kurs-Buchwert-Verhältnis	2,54	×
Eigenkapitalquote	86,54 %	×
Free Cashflow Marge TTM	31,27 %	×

Ibiden (-4,31%) litt unter der weltweiten Abwärtswelle für Halbleiteraktien, da für den Spezialisten von Leiterplatten sinkende Umsätze drohen könnten.

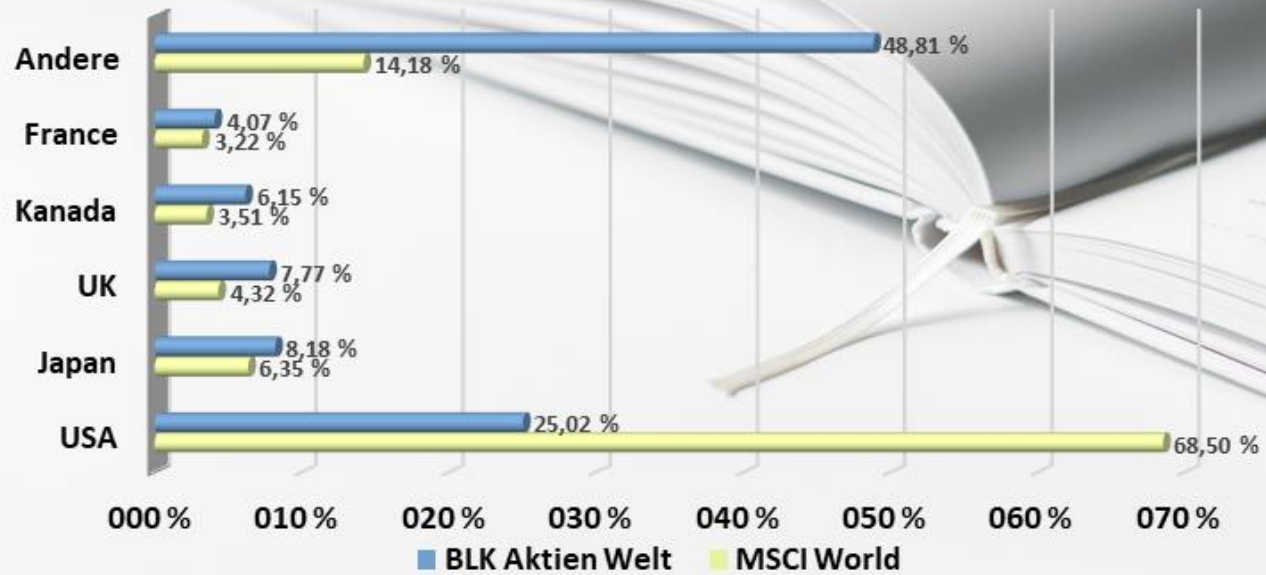
Ohne neue Nachrichten sanken die Kurse des Holzbaustoffkonzerns Sumitomo Forestry um -4,12%.

Die Aktie ist seit Jahresanfang mit +0,50% nur noch leicht im Plus, liegt damit aber besser als der Nikkei, der seit Jahresanfang knapp -4,00% verloren hat.

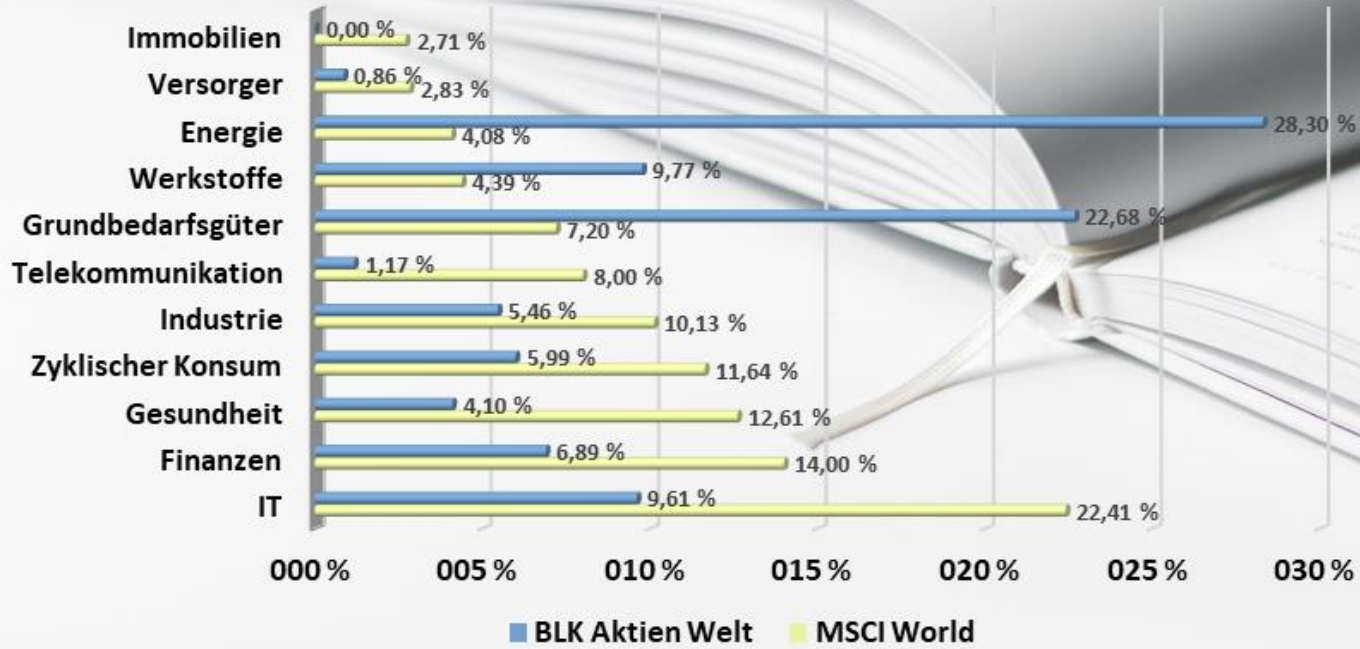


Unsere taktische Allokation

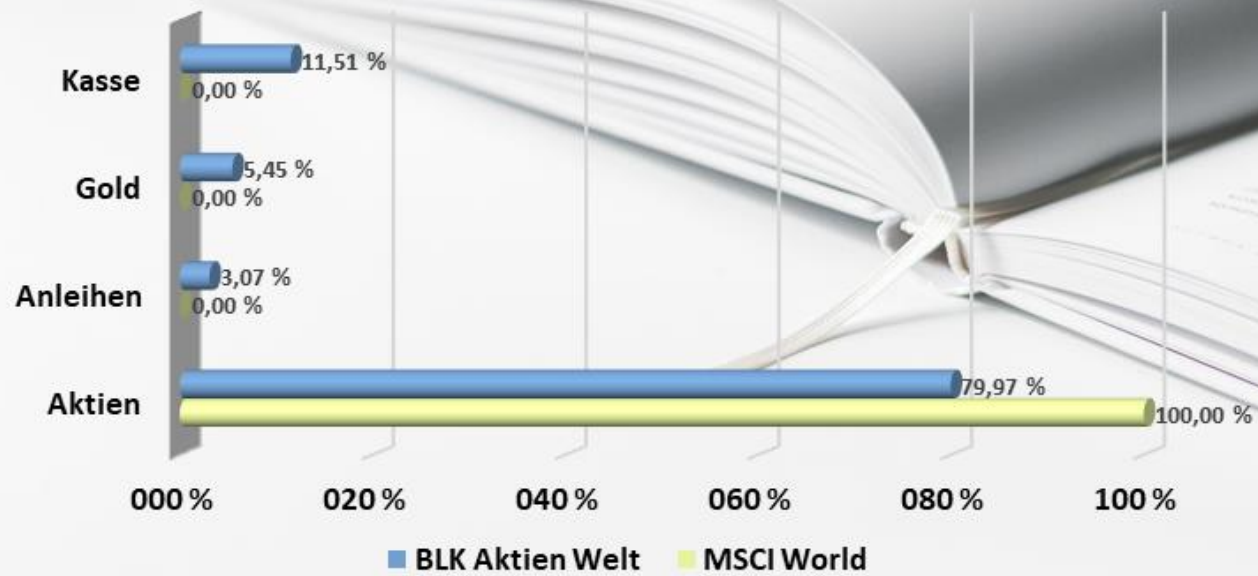
Taktische Ländergewichtung



Taktische Branchengewichtung



Taktische Anlageklassengewichtung





Die Woche des BLK Aktien Welt

Der BLK Aktien Welt lief mit +0,09% seitwärts.

Seit der vergangenen Woche ist die 2/ jährige/10/ jährige Zinskurve der US-Renditekurve invertiert.

Ein Warnsignal, das in der Vergangenheit ein verlässlicher Vorbote einer Rezession war.

Nicht immer war diese Konstellation aber negativ für Aktien.

In drei von fünf Fällen konnten die Aktienmärkte danach noch zulegen.

How Do Stocks React to an Inversion in the 2Y/10Y Curve?



Source: Bloomberg

© 2022 Bianco Research, L.L.C. All Rights Reserved



Das bedeutet, dass für den Durchschnitt der Aktien eher keine negative Prognose besteht.

Aber wie immer gilt, dass ein Nichtschwimmer einen Fluss mit einer durchschnittlichen Wasserhöhe von 1,3 Meter nicht bedenkenlos durchqueren sollte.

Denn nicht alle Branchen werden sich positiv entwickeln können.

Neben der Bekämpfung der Inflation sind die Folgen des russischen Angriffskrieges zu beachten.

Wir treten in ein Zeitalter umfassender Sicherheitsbedenken ein.

In diesem neuen Umfeld des Misstrauens glauben wir, dass Regierungen und Unternehmen Sicherheit und Stabilität zunehmend über Effizienz und Preis stellen werden.

Deswegen bevorzugen wir Unternehmen aus den Bereichen

- Datensicherheit
- Energie
- Ernährung
- Verteidigung.



BETZ LUTZ & KOLLEGEN

Vermögensverwaltung GmbH

Disclaimer

Wenn börsennotierte Aktienunternehmen oder andere Finanzinstrumente genannt werden, sind dies keine Empfehlungen, sondern nur allgemeine Informationen. Bei diesen Informationen handelt es sich um Werbung der Betz Lutz & Kollegen Vermögensverwaltung GmbH allgemeiner Art und beinhaltet u. U. keine vollständige Darstellung von Wertpapieren oder Märkten. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen genügen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen. Auch berücksichtigt die Darstellung von Marktentwicklungen u.U. keine Kosten, die beim Kauf oder Verkauf oder dem Halten von Wertpapieren entstehen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist weder ein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung noch stellt sie eine Garantie für die Zukunft dar. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nichtzutreffend oder nicht korrekt herausstellen können. Mögliche wesentliche Risiken: Kursrisiken im Aktien-, Zins- und Währungsbereich sowie Bonitätsrisiken, die zu starken Kapitalverlusten führen können. Dieses Dokument enthält lediglich generelle Informationen. Diese stellen keine Anlageberatung bzw. Empfehlung dar und keine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf von Finanzinstrumenten oder Anlagestrategien.

Diese Informationen können eine auf die persönlichen Kenntnisse und Erfahrungen, Anlageziele und finanziellen Verhältnisse des Anlegers zugeschnittene Aufklärung, über die mit Wertpapieren und Anlagestrategien verbundenen Risiken nicht ersetzen. Es wird keine Haftung für Verluste übernommen, die durch den Erwerb oder die Veräußerung von Wertpapieren oder Anlagestrategien auf Grundlage dieses Werbedokumentes entstanden sind.

Über Kosten, Provisionen und Risiken informieren die offiziellen Anlegerinformationen, Vertragsunterlagen, Faktenblätter und Verkaufsprospekte. Für Vollständigkeit, Aktualität und Richtigkeit des Inhalts übernehmen wir keine Haftung. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der Betz Lutz & Kollegen Vermögensverwaltung GmbH wieder, die jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann.