

MEHRWERT DURCH AKTIVES MANAGEMENT

Valex Aktien Schweiz Small & Mid Caps Fund

Fundamental | Quantitativ | Langfristig | Konsequenz

Valex Capital AG, Investment Boutique für institutionelle Kunden mit 7 Mitarbeitenden

Vorteile Small & Mid Caps Schweiz (SPIEX)

- langfristige **Outperformance** im Vergleich zum SMI
- ausgewogene **Diversifikation** über Branchen und Titel versus SMI mit über 50% in 3 Titeln

Systematischer Valex Anlageprozess

- Identifikation der besten Small & Mid Caps
- Quantitative Analyse reduziert das Universum auf 40-60 Firmen mit starken, operativen Kennzahlen
- Qualitative Analyse (Markt, Branche, Firma) wählt die besten 20-30 davon aus
- Netto **Outperformance** von >6% p.a. seit 2015 versus SPIEX

Zugang zur Valex Aktien Schweiz Small & Mid Caps Strategie

- über institutionelle **Mandate** seit 2015
- Über einen **Anlagefonds** mit institutionellen Konditionen:

0.40% Management Fee
~0.6% TER ab 50 Mio. CHF Fondsvermögen

Inhalt



Unternehmen

Ihr Ansprechpartner mit Leidenschaft für Schweizer Aktien.



Warum Small & Mid Caps

Die strategischen Richtlinien des Anlagefonds.



Anlageprozess

Unser Vorgehen bei der Suche, Analyse und Auswahl der Titel.



Leistungsausweis

Unser seit 2015 erwirtschafteter realer Leistungsausweis



Referenzen



Eckwerte Fonds



Anhang



Unternehmen

Valex – Ihr unabhängiger Vermögensverwalter für institutionelle Kunden



Leitbild

- Unabhängig
- Eigentümergeführt
- Fokus auf aktive Anlagestrategien



Aufsicht

- FINMA Bewilligung für Verwaltung von Kollektivvermögen
- Prudentielle Aufsicht



Kernkompetenzen

- Aktien Schweiz
- Obligationen IG & HY
- Wandelanleihen
- Gemischte Mandate



Kunden

- Fokus auf institutionelle Kunden in der Schweiz

» **Unabhängig, kompetent und fokussiert**

Unsere Unternehmensstruktur als starke Basis



Verwaltungsrat

Dieter Söhner
Daniel Hug
Markus Streule

Prüfgesellschaft

Mazars

Geschäftsführung

Marcel Hess
Kurt Fehr

Compliance & Risk Management

Kurt Fehr
Daniel Hug

Operations

Karin Fuchs-Lienert
Nicole Schilter

Portfolio Management

Marcel Hess
Nicole Schilter
Jenna Simon
Torsten Wyss

Business Development

Marcel Hess

» **Sieben Mitarbeiter schaffen die Grundlage für solide Performance**

Ihre Portfoliomanager für Aktien Schweiz SMC



Lead Manager

Torsten Wyss

- Über 25 Jahre Erfahrung im Bank- und Finanzwesen (u.a. BZ Bank, UBS Investment Bank, Julius Baer)
- Tätig als Analyst (Sell- und Buy-Side) hauptsächlich auf Schweizer Firmen im Bereich Small & Mid Caps
- 2004, 2005 sowie von 2007-2015 als bester Finanzanalyst für Small & Mid Caps Schweiz ausgezeichnet (Quelle: Thomson Reuters/Extel)

 +41 44 888 99 07

 torsten.wyss@valex.ch



Co Manager

Marcel Hess

- Über 30 Jahre Erfahrung im Bank- und Finanzwesen (u.a. Credit Suisse, Fisch Asset Management)
- Jahrzehntelange Erfahrung als Portfolio Manager in den Anlageklassen Aktien, Anleihen, Wandelanleihen, BVG Mischvermögen
- Gründer Valex Capital AG

 +41 44 888 99 01

 marcel.hess@valex.ch

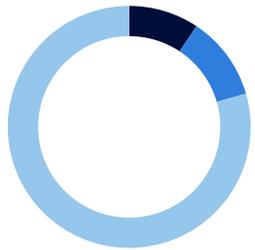


Warum Small & Mid Caps

Marktstruktur SPI

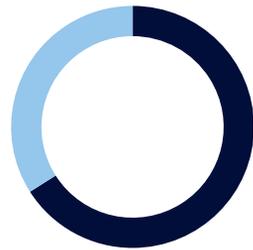


213
Gesellschaften



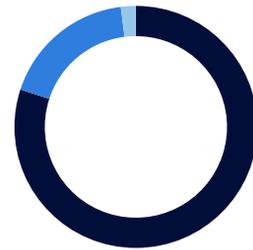
20 **27** **166**
Large Cap Mid Cap Small Cap

10 grösste Titel
66% der
Kapitalisierung



10 Titel 203 Titel
= **66%** = **34%**

20 Large Cap Titel
80% der
Kapitalisierung



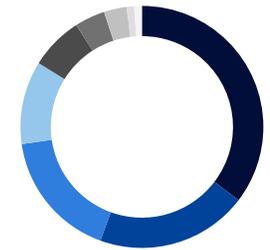
80% **18%** **2%**
Large Cap Mid Cap Small Cap

Defensive Sektoren
58% der
Kapitalisierung



Defensiv Zyklisch
= **58%** = **42%**

5 Sektoren
90% der
Kapitalisierung



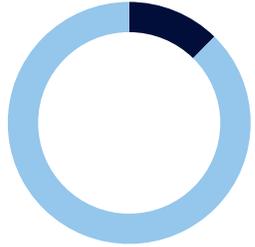
35% **20%** **17%**
Gesundheit Basiskonsum Finanzen
11% **7%**
Industrie Grundstoffe

» Der SPI ist auf wenige Titel in drei Branchen konzentriert

Marktstruktur SPI EXTRA Total Return

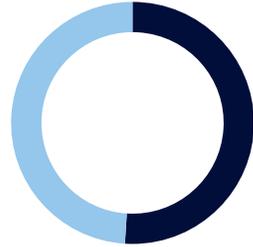


193
Gesellschaften



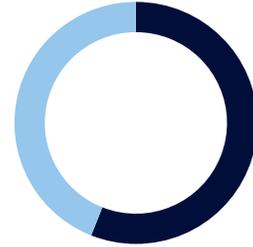
27 Mid Cap
166 Small Cap
➤5 Mia. CHF ➤5 Mia. CHF

20 Titel
54% des Marktes



20 Titel = **54%**
173 Titel = **46%**

Mid Cap Titel
56% der
Kapitalisierung



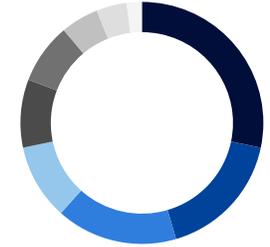
56% Mid Cap
44% Small Cap

Zyklische Sektoren
67% der
Kapitalisierung



Zyklisch = **67%**
Defensiv = **33%**

5 Sektoren
80% der
Kapitalisierung

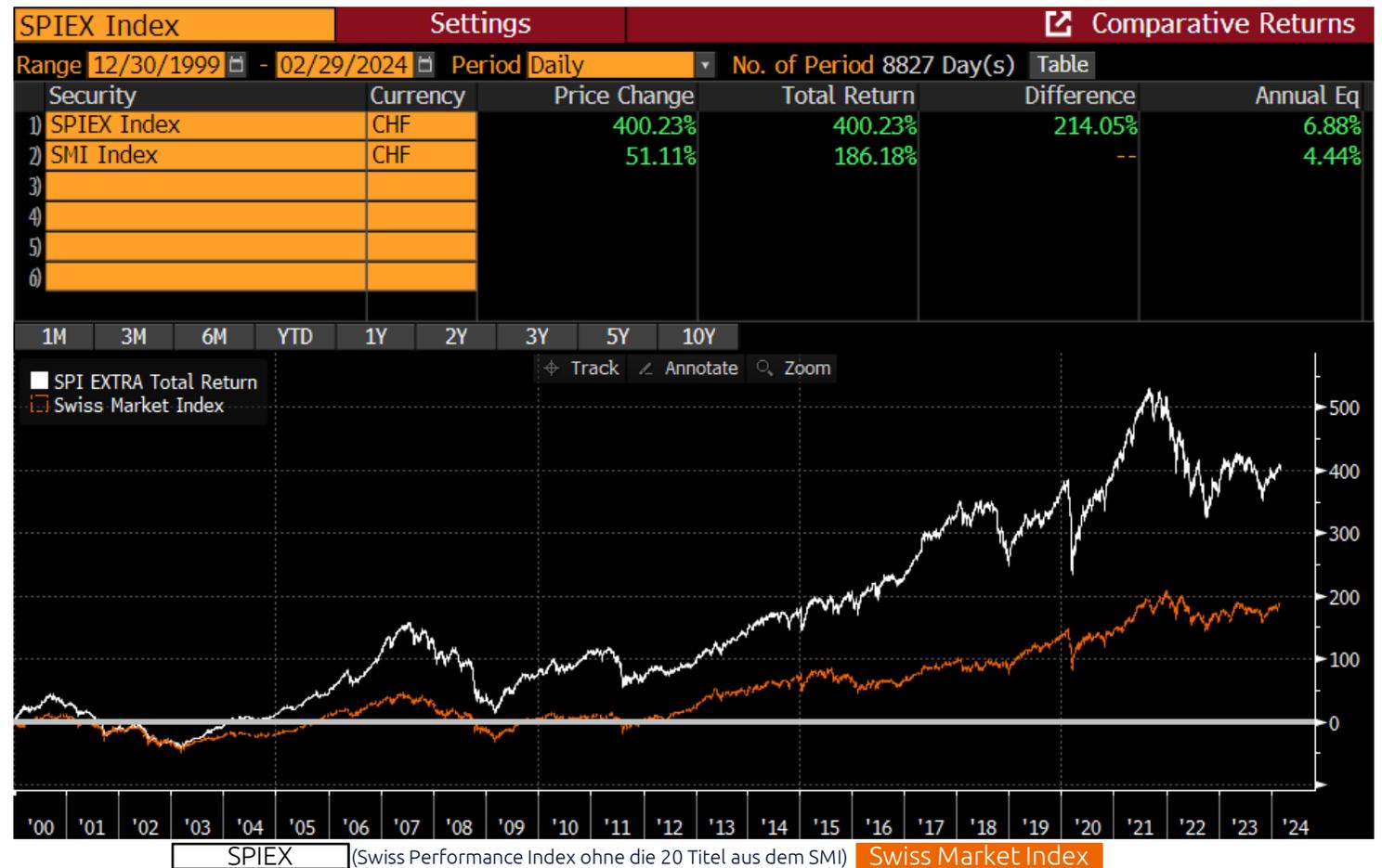


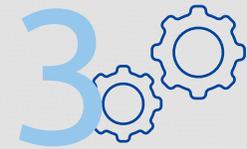
28% Industrie
17% Gesundheit
16% Finanzen
10% Technologie
9% Basiskonsum

» SPI EXTRA bietet ausgewogene Diversifikation über Branchen und Titel



» Langfristige Überperformance von Small & Mid Caps im Vergleich zum SMI von 2.5% p.a.





Anlageprozess

Strukturiert systematischer Anlageprozess



Strategie

Allokationen definieren.



Fokus

Was wollen wir?



Analyse

Welche Kriterien analysieren wir?



Auswahl

Welche Titel schaffen es in die engere Auswahl?



Portfolio

Wie bilden wir das Portfolio?

»» **Kombination aus quantitativer und qualitativer Analyse**



» Klar definierte
verständliche
& transparente
Anlagestrategie

SPI

Anlageuniversum SPI mit Fokus auf
Small & Mid Cap Titel

SPIEX

Vergleichsindex SPI EXTRA Total Return
Index

100%

Grundsätzlich **vollständig investierter**
Anlagefonds



High-Conviction Ansatz



20-30 Positionen mit einer maximalen
Grösse von **15%**

2

Fokus

Fokusthemen im Anlageprozess



Organisches Wachstum

- Nachhaltig organisches Wachstum über den Markt
- Nicht-akquisitorisches Wachstum ist langfristig werthaltiger



Rentabilität

- Nachhaltige Überrendite auf investiertem Kapital (IC)
- Konsistentes Wachstum der Cashflows

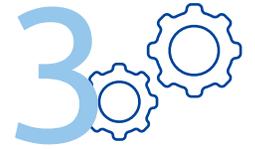


Qualität

- Swiss Champions
- Führende Unternehmen im lokalen, europäischen und globalen Markt

» In die besten Small & Mid Caps Unternehmen der Schweiz investieren

Anlageprozess



Analyse

Anlageuniversum

>200
Firmen

40-60
Firmen

20-30
Firmen

Portfolio

Quantitative Analyse

(Datenquellen: Bloomberg, Geschäftsberichte)

Kernkriterien

- ROIC
- FCF-Wachstum
- Diskontierungsfaktor
- Net Debt / EBITDA



Bewertung

Qualitative Analyse Markt

(Datenquellen: Gesellschaftsunterlagen, Management, Netzwerk)

- Unternehmens- vs. Marktwachstum
- Veränderung Marktanteil
- Kritische Erfolgsfaktoren
- Risikokomponenten

Branchenstrukturanalyse

(Datenquellen: Gesellschaftsunterlagen, Management, Netzwerk)





Auswahl

Welche Titel schaffen es in die engere Auswahl?



Zusammenfassung aktueller Beispiele



Unternehmen	Firmenwachstum ('17-'22)	Marktwachstum (VC est.)	Marktanteil	P/E '24E	EV/EBITDA '24E	ROIC ('17-'22)	FCF-Wachstum ('17-'22)		
Geberit	5-6%	3-4%	c20%**	26x	20x	24%	7%	✓	**EU
Sika	>10%	3-4%	c10%	27x	19x	17%	15%	✓	
Arbonia	5%	2-3%	20-30%**	23x	7x	4%	<0%	✗	**EU
Forbo	0%	2-3%	>65%*	13x	8x	21%	4%	✓	*Linoleum (No1)
Kühne+Nagel	10%	4-6%	<5%	23x	12x	40%	32%	✓	
Sonova	5-7%	3-6%	15-20%	25x	18x	15%	10%	✓	
Straumann	>10%	4-5%	c12%****	35x	24x	22%	17%	✓	****Implantate: c30% (No1)
Comet	10%	6-9%	30-40%	36x	21x	19%	30%	✓	
VAT	15%	8%	50-60%***	52x	36x	21%	13%	✓	***Halbleiterindustrie: c75% (No1)



Portfolio

Wie wird das Portfolio gebildet?

01

Gewichtung Sektoren

Defensive Sektoren

- Basiskonsum
- Gesundheitswesen
- Immobilien
- Kommunikation
- Versorger

Zyklische Sektoren

- Diskretionärer Konsum
- Energie
- Finanzen
- Industrie
- Technologie
- Grundstoffe

02

Gewichtung Titel

- Strategische Schwerpunkte
- Taktische Positionsbewirtschaftung



Leistungsausweis

Netto-Performance seit Fondsstart am 29.10.2021



Quelle: Bloomberg



Kontakt

Wie Sie uns erreichen:



Lead Manager

Torsten Wyss

044 888 99 07
torsten.wyss@valex.ch



PM-Support

Nicole Schilter

044 888 99 03
nicole.schilter@valex.ch



Co Manager

Marcel Hess

044 888 99 01
marcel.hess@valex.ch



Compliance

Kurt Fehr

044 888 99 02
kurt.fehr@valex.ch



Valex Capital AG

Talstrasse 37
8808 Pfäffikon

+41 44 888 99 00
www.valex.ch



Vielen Dank!

Kontakt

Valex Capital AG
Talstrasse 37
CH-8808 Pfäffikon
Schweiz

+41 44 888 99 00
valex.ch