



Corporate Excellence Award  
HÉRENS QUALITY



Incremental  
Excellence  
Award  
HERÉNS QUALITY

# HÉRENS QUALITY ASSET MANAGEMENT

Research generated performance

---

## Hèrens Case Study Series:

### Das Jahr im Rückblick

WEBINAR 8. Januar, 2025

Signatory of:



## Haftungsausschluss - nur für professionelle Anleger

Dieses Dokument kann vertrauliche Informationen enthalten, die nicht für Dritte bestimmt sind. Wenn Sie nicht der beabsichtigte Empfänger dieses Dokuments sind, dürfen Sie dessen Inhalt in keiner Weise veröffentlichen oder weitergeben. Dieses Dokument dient ausschliesslich zu Informationszwecken und stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung zur Tätigung von Transaktionen jeglicher Art oder zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder Finanzprodukten im weitesten Sinne dar. Die Herens Quality Asset Management AG ibernimmt keine Gewähr für die Vollständigkeit, Richtigkeit und Sicherheit dieses Dokuments. Die Herens Quality Asset Management AG lehnt jegliche Haftungsansprüche ab, die sich aus der Nutzung oder Nichtnutzung des Inhalts dieses Dokuments ergeben könnten.

Die MSCI-Informationen dürfen nur für den internen Gebrauch verwendet, nicht vervielfältigt oder in irgendeiner Form weiterverbreitet werden und dürfen nicht als Grundlage oder Bestandteil von Finanzinstrumenten, Produkten oder Indizes verwendet werden. Keine der MSCI-Informationen stellt eine Anlageberatung oder eine Empfehlung dar, irgendeine Art von Anlageentscheidung zu treffen (oder zu unterlassen), und darf nicht als solche verwendet werden. Historische Daten und Analysen sollten nicht als Hinweis oder Garantie für zukünftige Performanceanalysen, Prognosen oder Vorhersagen verstanden werden. Die MSCI-Informationen werden in der vorliegenden Form zur Verfügung gestellt, und der Nutzer dieser Informationen trägt das gesamte Risiko der Nutzung dieser Informationen. MSCI, jedes seiner verbundenen Unternehmen und jede andere Person, die an der Zusammenstellung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt ist oder damit in Verbindung steht (zusammenfassend als „MSCI-Parteien“ bezeichnet), lehnt ausdrücklich alle Gewährleistungen (einschliesslich, aber nicht beschränkt auf Gewährleistungen der Originalität, Genauigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Rechten, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne das Vorstehende einzuschränken, haftet eine MSCI-Partei in keinem Fall für direkte, indirekte, besondere, zufällige, strafbewehrte Schäden, Folgeschäden (einschliesslich, aber nicht beschränkt auf entgangene Gewinne) oder sonstige Schäden ([www.msci.com](http://www.msci.com)).

## Termine & Themen

### Hérens Quality CEA Webinar Serie 2025



8. Januar, 2025

10:00-10:30

Das Jahr im Rückblick

12. Februar, 2025

10:00-10:30

Portfoliotitel Analyse

12. März, 2025

10:00-10:30

ESG Fortschritt – Südamerika

**Mehr Informationen:** [www.hqam.ch](http://www.hqam.ch) <https://ce-award.com/>

**Registrierungslink:** <https://attendee.gotowebinar.com/rt/7313309661842537567>



---

# 2024 Rückblick

---

## 2024 Highlights



### Outperformance des U.S.-Marktes

Die Performance der US-Aktien, die von einer robusten Wirtschaft getragen wurden, übertrafen die europäischen Aktien deutlich, welche aufgrund der politischen Unruhen in Frankreich und des schleppenden Wachstums in Deutschland zu kämpfen hatten.

### ETF-Zuflüsse auf Rekordniveau

Im November 2024 verzeichneten ETFs weltweit beispiellose Zuflüsse in Höhe von insgesamt 205 Mrd. USD. Allein auf US-Aktien-ETFs entfiel ein Rekordwert von 149 Mrd. USD.

### Zunahme der IPO-Aktivität in den USA

Angetrieben durch den KI-Boom haben die USA ihre Position als führender Markt für Börsengänge zurückerobert. Sie nahmen 32,8 Milliarden US-Dollar auf und überholten damit zum ersten Mal seit 2021 China.

### Aktienmarktvolatilität in Japan im August

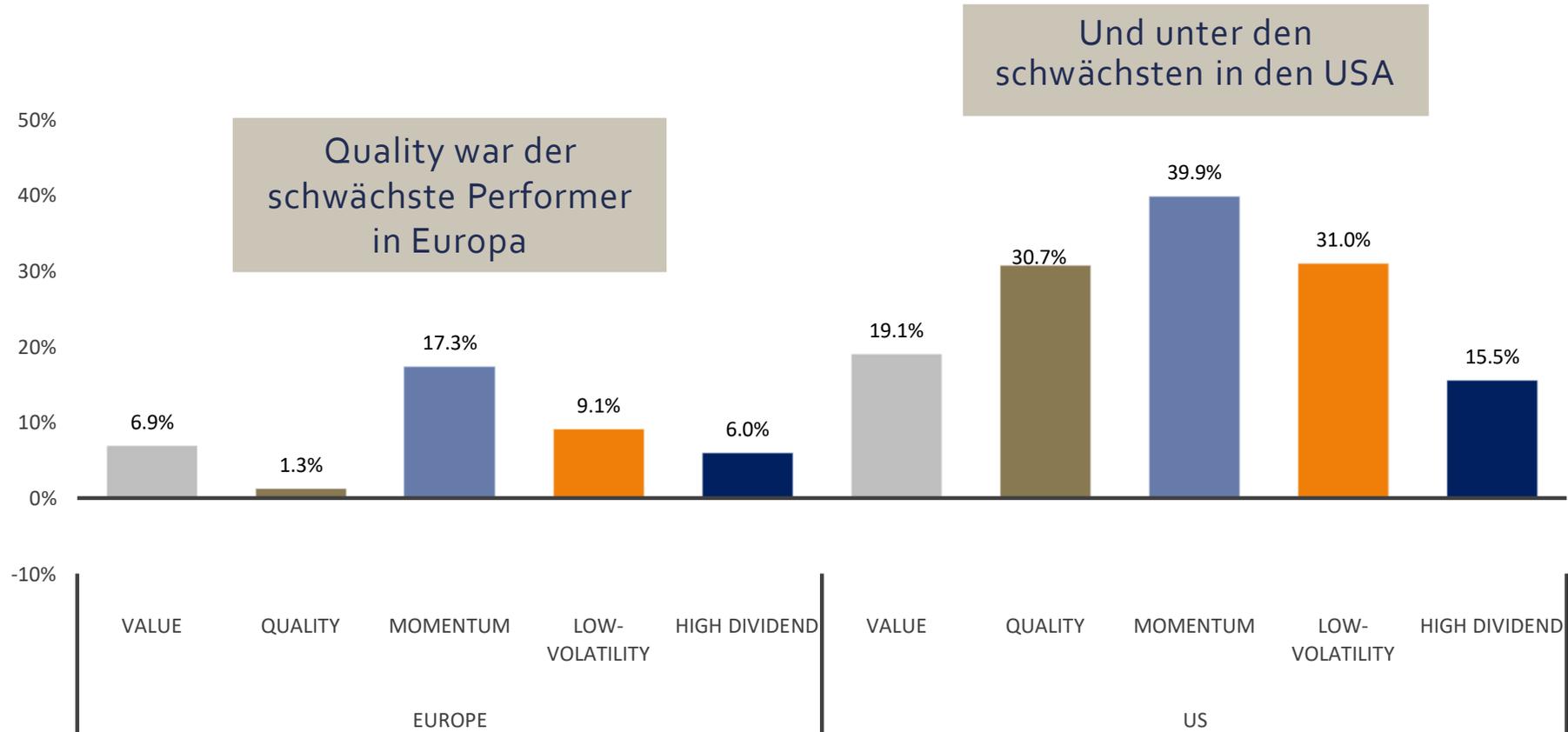
Am 5. August verzeichnete der Nikkei 225 einen noch nie dagewesenen Einbruch von über 12 % - der schlimmste Rückgang seit dem Schwarzen Montag 1987. Am folgenden Tag erholte er sich um mehr als 10 %.

### Änderungen in der Zentralbankpolitik

Die großen Zentralbanken, darunter die Federal Reserve und die Europäische Zentralbank, reagierten mit Zinssenkungen auf die Abschwächung des globalen Wachstums und die Unsicherheiten in der Handelspolitik.

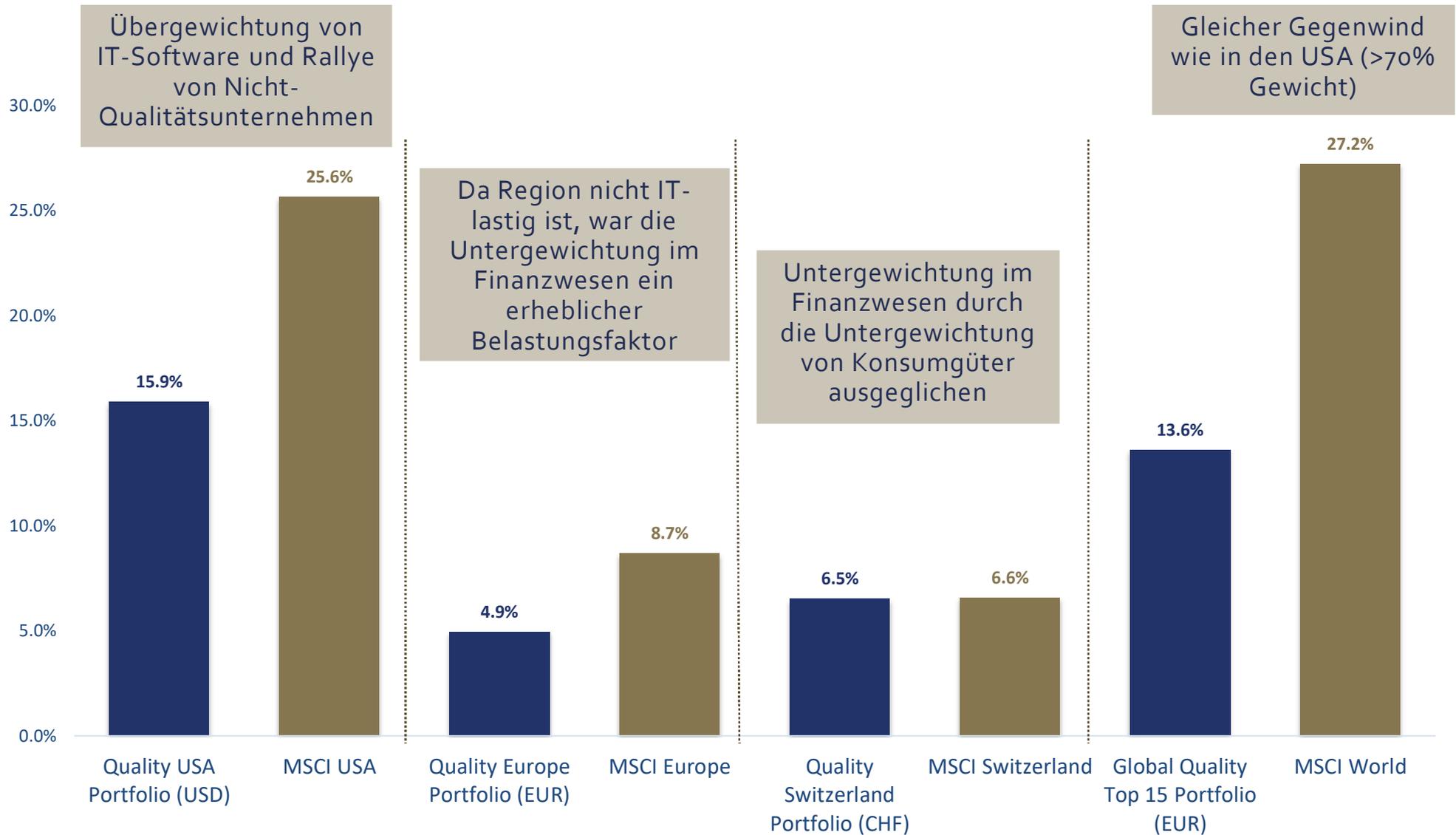
# Faktor-Indizes: Momentum-Strategien übertrafen weltweit alle anderen Faktoren um eine beträchtliche Marge

## Performance der Faktor-Indizes (31.12.2023-31.12.2024)



# Folglich lagen die meisten HQAM Quality Portfolios hinter den jeweiligen Benchmarks

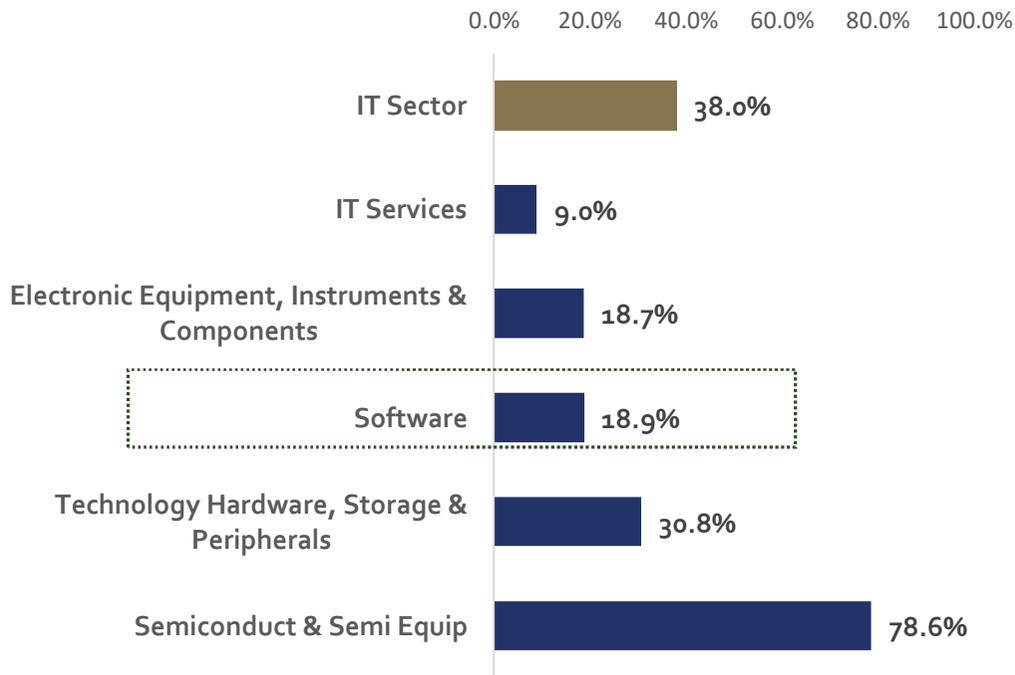
## Total Return Performance (31.12.2023-31.12.2024)



# USA: Unterdurchschnittliche Performance in IT aufgrund von Übergewicht bei Software

Total Return Performance der USA IT Industry Groups  
(31.12.2023-31.12.2024)

## USA IT Sector Industry Groups



Quelle: Hérens Quality AM, Refinitiv

- Die Zuwächse im IT-Bereich wurden weitgehend von der Halbleiter- und Halbleiterrausrüstungsindustrie getragen, die im Jahresvergleich um 76% zulegte.
- Innerhalb dieses Sektors entfielen 90% der Gewinne auf NVIDIA (+171% im Jahresverlauf, 6% Gewichtung im MSCI USA und 12% im IT-Sektor).
- 7 von 10 IT-Beteiligungen im Quality USA Portfolio gehören zur Gruppe der Softwareindustrie.

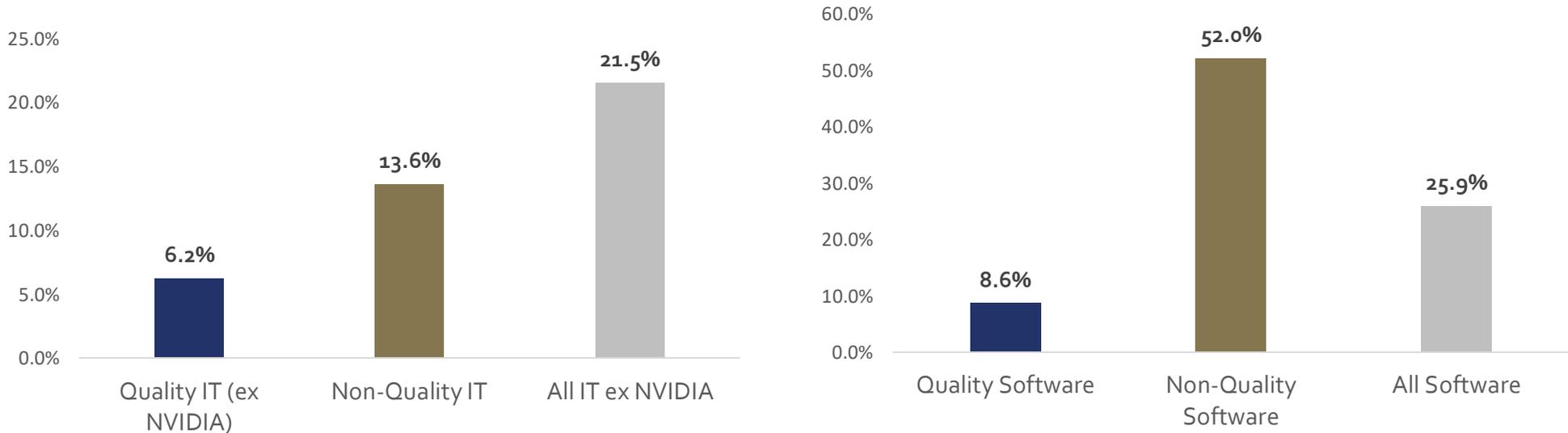
Da künstliche Intelligenz deutlich mehr Rechenleistung erfordert, wurden Investitionen in Hardware zur ersten Welle der KI, wovon wiederum die Halbleiterindustrie profitierte.

Dies änderte jedoch nichts an der Natur der Branche, die nach wie vor volatil ist und den üblichen Auf- und Abwärtszyklen unterliegt.

In der Softwarebranche hat sich KI bisher nur schrittweise durchgesetzt, wobei die Vorreiter (die Unternehmen, die Zugang zu Kundendaten haben und bereits vorzeitig in KI-Anwendungen investiert haben) ihre Kunden erst noch von den Vorteilen der neuen Technologie überzeugen müssen.

# USA: Im IT-Sektor übertreffen Non-Quality die Quality-Unternehmen, wobei der Abstand in der Softwarebranche besonders groß ist

Median Total Return Performance (31.12.2023-31.12.2024), Quality vs Non-Quality unabhängig von der Bewertung



Quelle: Hérens Quality AM, Refinitiv

Die Zuwächse im Non-Quality-Software sind hauptsächlich auf folgende Faktoren zurückzuführen:

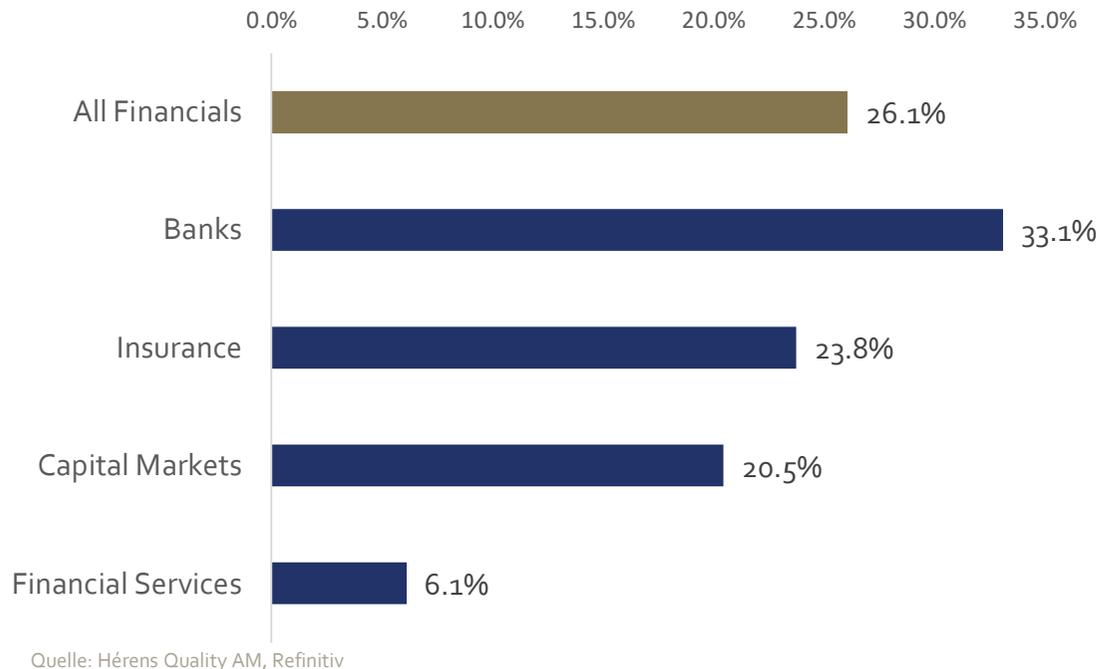
**Oracle (+60%)**, der zweite KI-Liebling unter den Großunternehmen nach Nvidia. Nach 13 Jahren mit einem einstelligen organischen Wachstum des Gesamtumsatzes konnte Oracle dank der positiven Entwicklung der Cloud-Umsätze wieder zweistellig zulegen.

**Fair Isaac Corp (+71%)**, bekannt für seine Datenanalyse- und Kreditwürdigkeitsprüfungsdienste, hat ein P/E von 105. Der Aktienkurs des Unternehmens hat das Gewinnwachstum deutlich übertroffen, was auf die Ausweitung des Bewertungsmultiplikators zurückzuführen ist

**Palantir Technologies (+340%)**, ein auf Big-Data-Analysen spezialisiertes Softwareunternehmen mit einer P/E von 376. Die Fortschritte von Palantir im Bereich der künstlichen Intelligenz trugen erheblich zur Performance der Aktie bei. Das Unternehmen sicherte sich auch mehrere Regierungsaufträge, insbesondere im Verteidigungs- und Geheimdienstsektor.

# Europa: Marktrenditen werden von Finanz- und Industriewerten getrieben, während das Portfolio eine negative Attribution aus beiden Sektoren verzeichnet

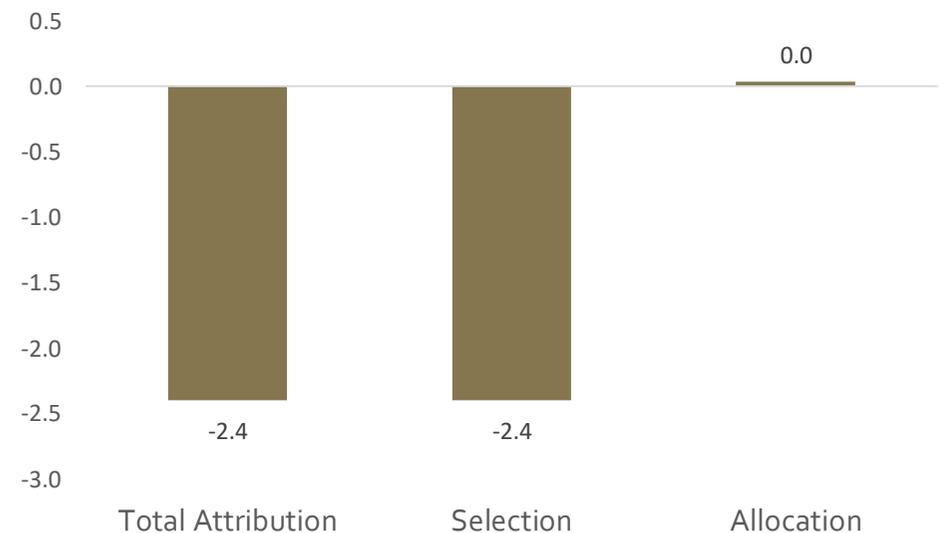
## Total Return Performance of Europe's Financial Industry Groups (31.12.2023-31.12.2024)



- Das Europa Quality Portfolio ist ausschließlich im Bereich Finanzdienstleistungen engagiert;
- Somit ist das Portfolio in diesem Sektor um 15% untergewichtet;
- Der Aufschwung bei Banken und Versicherungen (Non-Quality) war größtenteils auf Aktienrückkaufprogramme zurückzuführen. Sie wurden durch jahrelange Kapitalakkumulation, Umstrukturierungen, Kostensenkungen und eine unterstützende Zentralbankpolitik ermöglicht und trieben die Gewinne dieser Unternehmen in die Höhe.

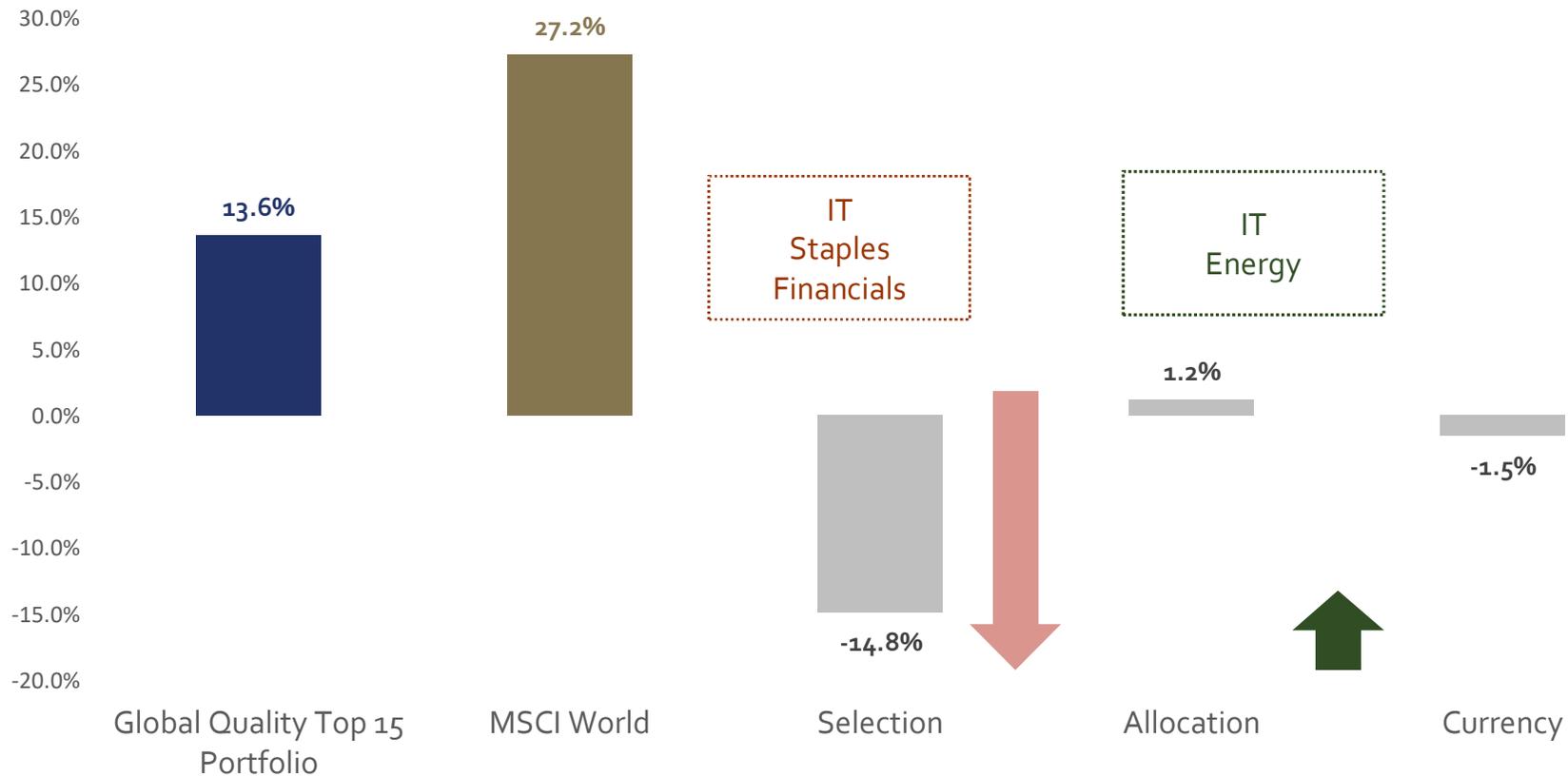
- Der Gegenwind bei den Industriewerten war eine Folge des negativen Selektionseffektes;
- Die schwache Performance von Spirax Group, Atlas Copco und Legrand belastete das Gesamtergebnis des Sektors im Portfolio;

## Industrial Sector Attribution (31.12.2023-31.12.2024)



# Deutliche Underperformance in den USA führte zu einem schwachen Jahr auch für das Global Quality Top 15 Portfolio

Total Return Performance of Global Quality Top 15 Portfolio vs MSCI World (31.12.2023 – 31.12.2024), in EUR:



Quelle: Hérens Quality AM, Refinitiv

## Global Quality Top 15 Portfolio Swaps: Mai 2024

### Portfolio Verkauf:

#### Verkaufsargumente:

- Accenture ist nach wie vor einer der führenden Anbieter im Bereich IT-Beratung und eines der wenigen Unternehmen, die bereits in der Lage sind, KI-Tools zu monetarisieren (4% des Umsatzes im letzten Quartal);
- Die operative Dynamik des Unternehmens hat sich jedoch deutlich verlangsamt.
- Die Kunden schränken ihre diskretionären Ausgaben aufgrund der unsicheren Wirtschaftsaussichten weiterhin ein;
- Accenture hat bereits Einblick in die Kundenbudgets für das Geschäftsjahr 24, und es gibt klare Anzeichen dafür, dass sich die Zuweisungen nicht beschleunigen werden und das Umfeld schwierig bleiben wird.

### Portfolio Kauf:

#### Kaufargumente:

- ServiceNow hat einen Marktanteil von mehr als 40% in der Kernbranche IT-Service-Management (ITSM);
- 97% der Einnahmen des Unternehmens sind wiederkehrend, und die Vertragsverlängerungsrate ist mit 98% eine der höchsten in der Branche;
- Über 85% des jährlichen Neuvertragswerts werden von bestehenden Kunden generiert (Stärke der Plattform);
- Aber auch bei den Neukunden zeigt das Unternehmen eine starke Dynamik (der Kundenstamm wuchs im Jahr 2023 um 13% auf 1'897 Kunden);
- In nur 10 Jahren konnte das Unternehmen seinen Umsatz von 0,5 Mrd. USD im Jahr 2013 auf fast 9 Mrd. USD im Jahr 2023 steigern, also um den Faktor 20.

# Quality Global Top 15 Portfoliounternehmen sind dank ihrer soliden Finanzlage und ihrer robusten Geschäftsmodelle für künftiges Wachstum gut aufgestellt



100% der Unternehmen dominieren in ihrer Nische



Alle Portfoliogesellschaften haben eine Bruttogewinnspanne von über 40% und können ihre Gewinne im Laufe der Zeit erfolgreich schützen.



>70% bieten Produkte an, die als entscheidend bezeichnet werden können



Niedrige Verschuldung (Verschuldung/Eigenkapital unter 0,8) gewährleistet Unabhängigkeit von externen Krediten



> 2/3 der Portfoliofirmen haben wiederkehrende Einnahmen von über 30%



Das Engagement in China ist in Bezug auf die Einnahmen begrenzt

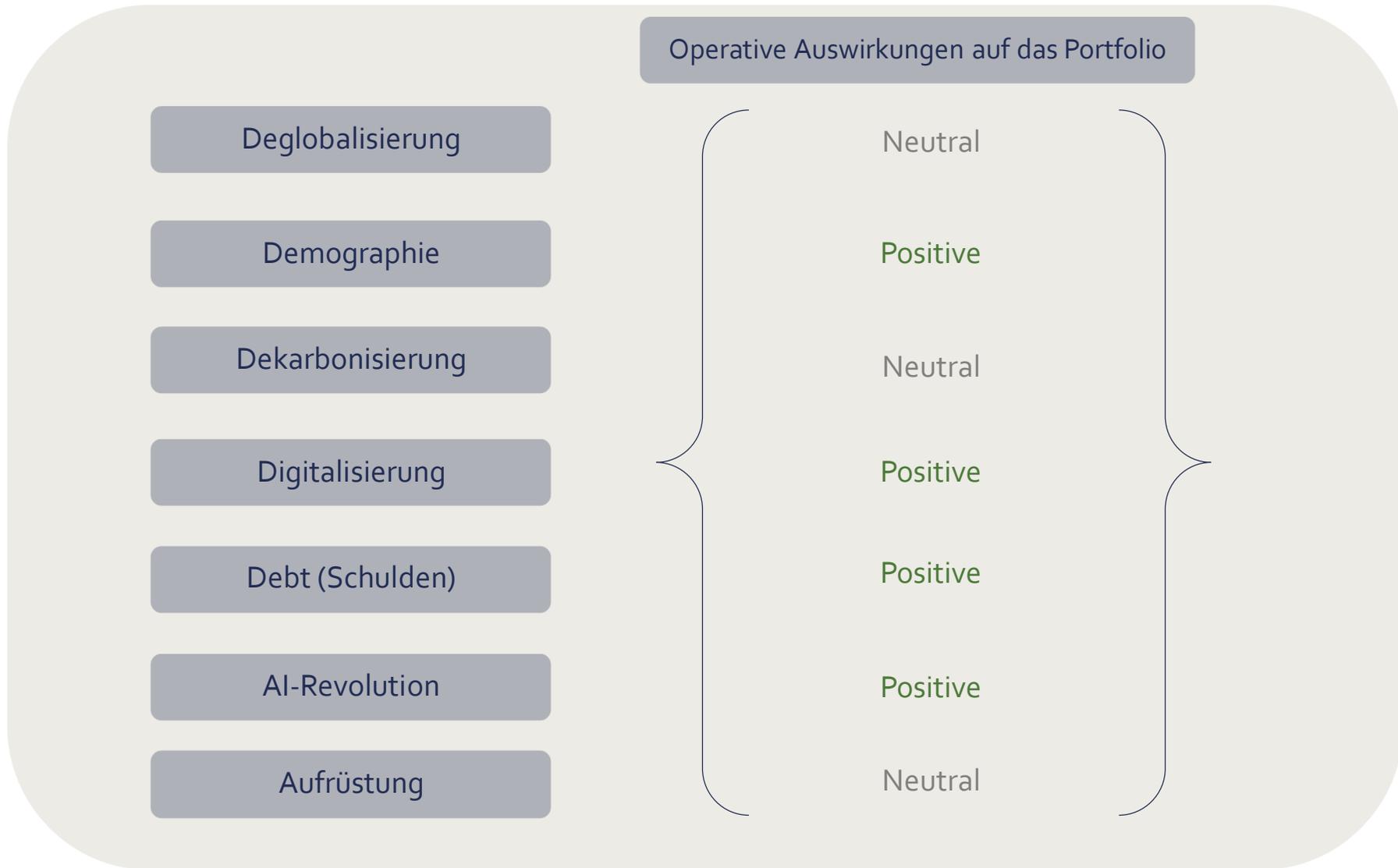


Fast alle Unternehmen weisen eine hohe Rentabilität mit einem ROE von über 15% auf.



Portfoliounternehmen schneiden bei ESG-Ratings sehr gut ab

# Hauptthemen dieser Dekade & Global Quality Top 15 Positionierung

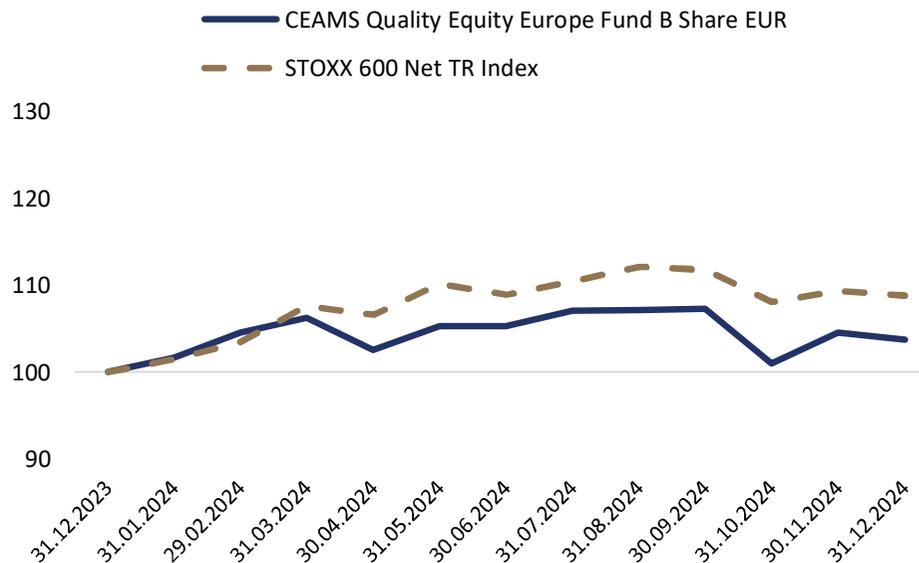


# HQAM Quality Equity Funds (per 31.12.2024)



## CEAMS Quality Europe Equity Funds:

- Lancierung: 1. Oktober 2004
- Rechtsform: Luxemburger UCITS
- Fondswährung: EUR
- ISIN: LU0199669259 (B-Share)

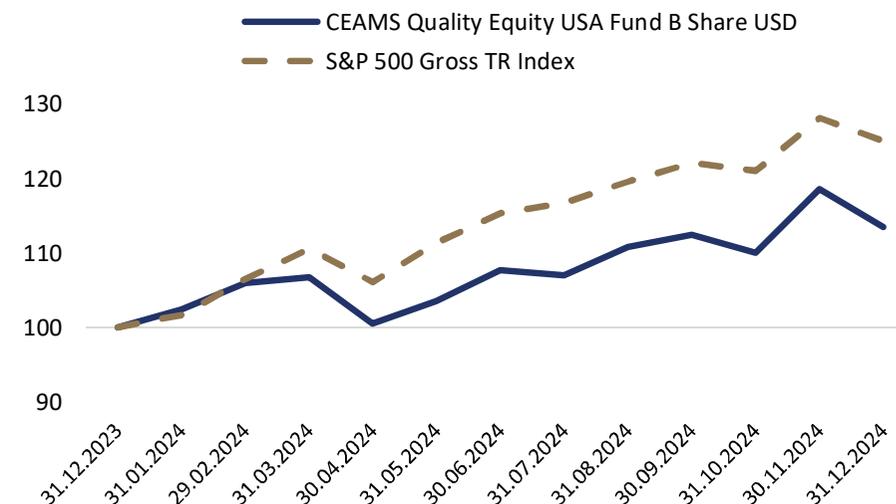


	Fonds	Index
YTD	3.7%	8.8%
2Y p.a.	10.5%	12.2%
3Y p.a.	-2.4%	4.0%
5Y p.a.	4.6%	6.6%



## CEAMS Quality USA Equity Funds:

- Lancierung: 1. Oktober 2004
- Rechtsform: Luxemburger UCITS
- Fondswährung: USD
- ISIN: LU0199670695 (B-Share)



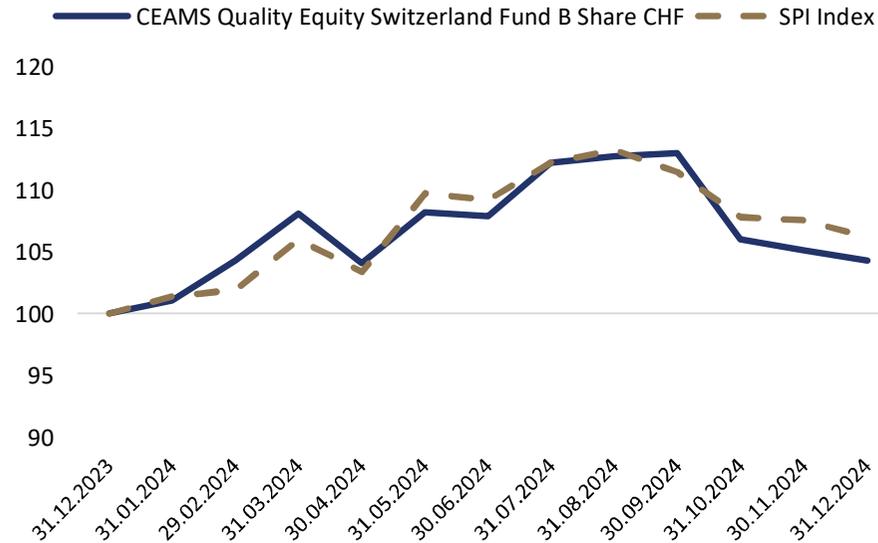
	Fonds	Index
YTD	13.4%	25.0%
2Y p.a.	23.1%	25.9%
3Y p.a.	0.1%	9.1%
5Y p.a.	8.7%	14.6%

# HQAM Quality Equity Funds (per 31.12.2024)



## CEAMS Quality Switzerland Equity Funds:

- Lancierung: 1. Oktober 2004
- Rechtsform: Luxemburger UCITS
- Fondswährung: CHF
- ISIN: LU0199667808 (B-Share)

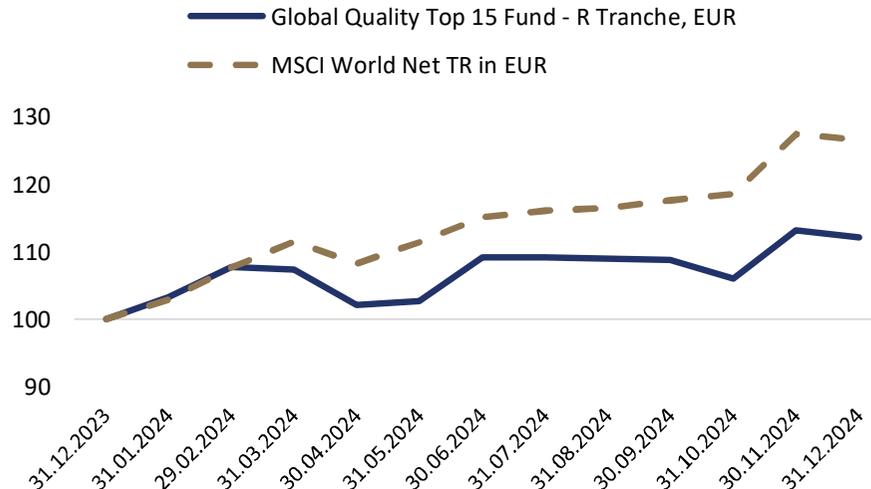


	Fonds	Index
YTD	4.3%	6.2%
2Y p.a.	5.8%	6.1%
3Y p.a.	-6.5%	-2.0%
5Y p.a.	2.0%	3.8%



## Global Quality Top 15 Funds:

- Lancierung: 1. Oktober 2019
- Rechtsform: AIF
- Fondswährung: EUR
- ISIN: DE000A2PF086 (R-Share)



	Fonds	Index
YTD	12.1%	26.6%
2Y p.a.	21.1%	23.0%
3Y p.a.	2.8%	9.7%
10.19 – 10.23	11.4%	13.5%



---

Hérens Quality Asset Management:  
PIONER für internationale Qualitätsinvestitionen

---

## HQAM auf einen Blick

**100% unternehmerisch  
geprägt**

Beaufsichtigt durch die FINMA  
seit 2008  
& BAFIN –Bewilligung seit 2011

**Pionier für internationale  
systematische  
Qualitätsinvestitionen**

(20% Privatkunden &  
80% institutionelle Kunden)

**100% Unabhängigkeit bei  
Analysen und  
Investitionsentscheidungen**

Alpha in jeder Region seit  
der Gründung erreicht



Team  
Pfäffikon SZ

**27 Teammitglieder**

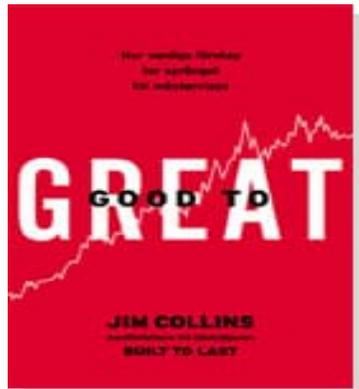
Internes Forschungsteam  
Seit 2004



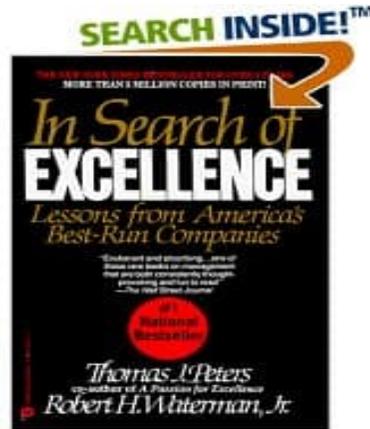
Team  
Riga

Qualität war in der Wirtschaftsliteratur weit verbreitet - wir sind Pioniere im internationalen Quality Investing und haben die Brücke zur Finanz- und Investmentwelt geschlagen

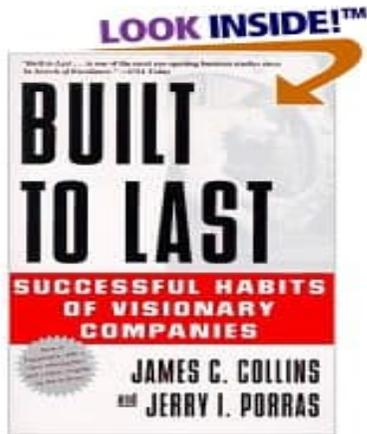
Business Literature



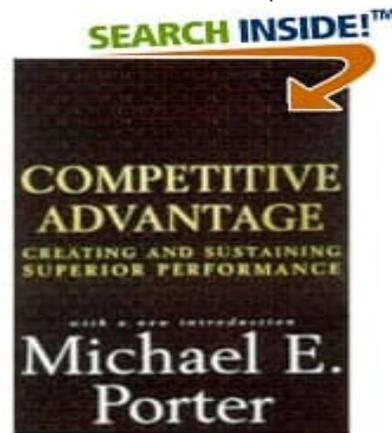
by James C. Collins



by Thomas J. Peters, Robert H. Waterman, Jr

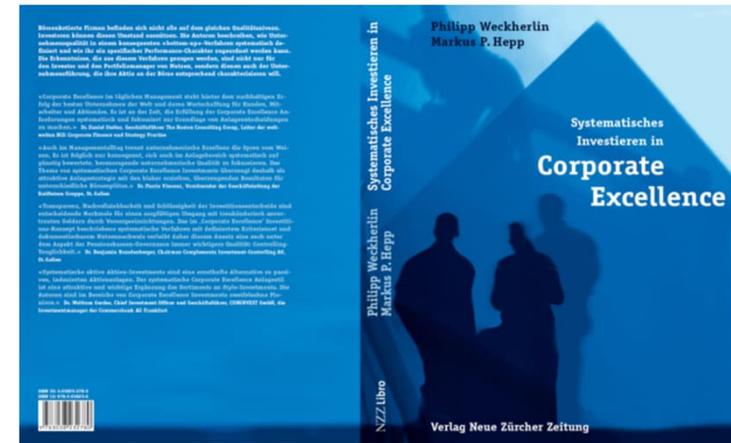


by James C. Collins / Jerry I. Porras



by Michael E. Porter

Corporate Excellence Book (2006)



getAbstract „Highly recommended reading for investors and asset managers...“



## 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





# Haftungsausschluss



Dieses Dokument kann vertrauliche Informationen enthalten, die nicht für Dritte bestimmt sind. Wenn Sie nicht der beabsichtigte Empfänger dieses Dokuments sind, dürfen Sie dessen Inhalt in keiner Weise veröffentlichen oder weitergeben. Dieses Dokument dient ausschliesslich zu Informationszwecken und stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung zur Tätigung von Transaktionen jeglicher Art oder zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder Finanzprodukten im weitesten Sinne dar. Die Hérens Quality Asset Management AG übernimmt keine Gewähr für die Vollständigkeit, Richtigkeit und Sicherheit dieses Dokuments. Die Hérens Quality Asset Management AG lehnt jegliche Haftungsansprüche ab, die sich aus der Nutzung oder Nichtnutzung des Inhalts dieses Dokuments ergeben könnten.

Die MSCI-Informationen dürfen nur für den internen Gebrauch verwendet, nicht vervielfältigt oder in irgendeiner Form weiterverbreitet werden und dürfen nicht als Grundlage oder Bestandteil von Finanzinstrumenten, Produkten oder Indizes verwendet werden. Keine der MSCI-Informationen stellt eine Anlageberatung oder eine Empfehlung dar, irgendeine Art von Anlageentscheidung zu treffen (oder zu unterlassen), und darf nicht als solche verwendet werden. Historische Daten und Analysen sollten nicht als Hinweis oder Garantie für zukünftige Performanceanalysen, Prognosen oder Vorhersagen verstanden werden. Die MSCI-Informationen werden in der vorliegenden Form zur Verfügung gestellt, und der Nutzer dieser Informationen trägt das gesamte Risiko der Nutzung dieser Informationen. MSCI, jedes seiner verbundenen Unternehmen und jede andere Person, die an der Zusammenstellung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt ist oder damit in Verbindung steht (zusammenfassend als „MSCI-Parteien“ bezeichnet), lehnt ausdrücklich alle Gewährleistungen (einschließlich, aber nicht beschränkt auf Gewährleistungen der Originalität, Genauigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Rechten, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne das Vorstehende einzuschränken, haftet eine MSCI-Partei in keinem Fall für direkte, indirekte, besondere, zufällige, strafbewehrte Schäden, Folgeschäden (einschließlich, aber nicht beschränkt auf entgangene Gewinne) oder sonstige Schäden ([www.msci.com](http://www.msci.com))