

PORTFOLIO

Das The Market Best Ideas Portfolio setzt auf Aktien mit hoher Qualität

Starke Marktstellung, konsistent hohe Kapitalrenditen, solide Bilanzen und eine aktionärsfreundliche Politik: Auf diese Attribute achtet das The Market Best Ideas Portfolio. **Von Mark Dittli und Gregor Mast**



Hohe Qualität verringert das Risiko von Totalverlusten und erhöht in der langen Frist die Wahrscheinlichkeit einer ansprechenden Rendite. Dieser Maxime folgt das The Market Best Ideas Portfolio, das im März 2020 lanciert wurde und seit Januar 2021 als Tracker-Zertifikat (Emittent: Leonteq) an der SIX Swiss Exchange gehandelt werden kann. Seit dem 21. April 2023 kann das Portfolio zudem auch als sogenanntes ETP+ an der SIX Swiss Exchange gehandelt werden. Dabei ist jeweils der aktuelle Gegenwert des ETP (Exchange Traded Product) mit einer Bareinlage als Pfand (Collateral) gesichert, die bei SIX SIS AG hinterlegt ist. Dadurch wird das Gegenparteisrisiko minimiert.

Das Portfolio umfasst eine Auswahl der besten Anlageideen der Redaktion von The Market. Es besteht aus dreissig bis vierzig Aktien von Unternehmen aus der Schweiz und anderen Ländern, wobei der Fokus mit einem Portfoliogewicht von rund 60% auf dem Schweizer Markt liegt. Dabei wird stets auf eine breite Diversifikation geachtet. Die ausländischen Papiere dienen unter anderem der Abbildung von Sektoren, die am Schweizer Markt kaum vertreten sind: Technologie, Energie oder Rohstoffe. Rund 15% der Titel im Portfolio entfallen auf die USA.

«Novo Nordisk hat sich seit der Lancierung mehr als verdreifacht»

2022 haben viele Qualitätsaktien signifikante Kursverluste erlitten, weil ihre teils stolze Bewertung unter dem Einfluss steigender Zinsen unter Druck kam. In der Schweiz betraf dies beispielsweise Namen wie Straumann, VAT, Geberit, Ems-Chemie, Sika oder Belimo. An der Qualität dieser Unternehmen hat sich zwar nichts geändert, aber die Bewertungskorrektur ihrer Valoren belastete das Best Ideas Portfolio. In der Markterholung ab Ende 2022 zählen viele dieser Aktien – ebenso wie die amerikanischen Tech-Schwergewichte Microsoft und Alphabet – wieder zu den grössten Gewinnern.

Seit der Lancierung des Zertifikats am 12. Januar 2021 beträgt die Gesamtrendite netto, d. h. inklusive Dividenden und nach Abzug aller Kosten, +6,6% (Stichtag: 17. November 2023). Damit hat das Portfolio besser abgeschnitten als der Swiss Performance Index (+4,7%), konnte dem in Dollar gerechneten MSCI World Total Return Index (+14,2%) aber nicht das Wasser reichen, was angesichts des hohen Anteils an Schweizer Aktien nicht erstaunt.

Qualitäts- und Risikopositionen

Ausgewählt wird über Fundamentalanalyse, wobei als Qualitätsmerkmale eine hohe und über den Zyklus möglichst stabile Kapitalrendite (Return on Invested Capital, ROIC), eine steigende Dividende und/oder ein wachsender materieller Buchwert je Aktie sowie eine geringe Verschuldung definiert sind. Gerade in einem wirtschaftlichen Abschwung – die Wahrscheinlichkeit einer Rezession im Verlauf der kommenden zwölf bis 24 Monate ist erhöht – bieten Unternehmen mit soliden Bilanzen einen gewissen Schutz: Sie werden

In Kürze:

- Diversifiziertes Aktienportfolio mit den besten Anlageideen von The Market
- Qualität als Auswahlkriterium
- Gesamtkostenquote 0,75%

nicht zur Unzeit zu einer Kapitalerhöhung gezwungen, um ihre Schulden zu bedienen. Erhaltene Dividenden fliessen in die taktische Cash-Position des Portfolios und werden situativ reinvestiert.

Neben den Qualitätstiteln enthält das Portfolio eine kleine Anzahl Risikopositionen, die nach Ansicht der Redaktion ein überdurchschnittliches Rendite-Risiko-Profil versprechen, zum Beispiel Turnaround-Situationen oder stark unterbewertete Aktien. Aktuelle Risikopositionen sind die Titel des Uhrenherstellers Swatch Group, des Versicherers Helvetia, des Spezialchemiekonzerns Clariant, der Online-Apotheke Doc Morris, des Inner-schweizer Unternehmens Komax, das Maschinen zur Verarbeitung von Kabeln herstellt, sowie des britischen Ölmultis Shell.

Die Redaktion von The Market berichtet auf themarket.ch monatlich über die Entwicklung des Portfolios. Kommt es zu Veränderungen – Käufen, Verkäufen oder Rebalancing –, wird ad hoc und transparent darüber informiert. Derzeit umfasst das Portfolio Valoren von 39 Unternehmen, von denen 33 als Qualitäts- und sechs als Risikopositionen geführt werden. Die taktische Bargeldquote beträgt gegenwärtig 8,1%. Sie dient als «trockenes Pulver», um im Fall von Rückschlägen zukaufen zu können.

Shell liefert

Die grössten Kursgewinne seit der Lancierung des Portfolios stammen von den Aktien des dänischen Pharmakonzerns Novo Nordisk, des britischen Ölmultis Shell, des US-Softwarekonzerns Microsoft, des Schweizer Vakuumventilherstellers VAT sowie der US-Beteiligungsgesellschaft Berkshire Hathaway von Warren Buffett. Novo Nordisk, deren Abnehmmittel Wegovy an der Börse derzeit für erhebliche Fantasie sorgt, ist mit einem Anteil von 5,4% die grösste Position im Portfolio, dahinter folgen Microsoft und VAT mit einem Gewicht von jeweils 3,8%.

Das Tracker-Zertifikat wird an der SIX Swiss Exchange unter dem Kürzel TMBITQ und der ISIN CH0562388162 gehandelt. Die Gesamtkostenquote (TER) beläuft sich auf 0,75%. Das ETP+ hat die ISIN CH1171795128 und das Kürzel BEST. Seine TER beträgt 0,85%. Die Tabelle rechts zeigt alle Positionen mit ihrem Gewicht im Portfolio in alphabetischer Reihenfolge per 17. November 2023.

Lesen Sie alles zum The Market Best Ideas Portfolio online:

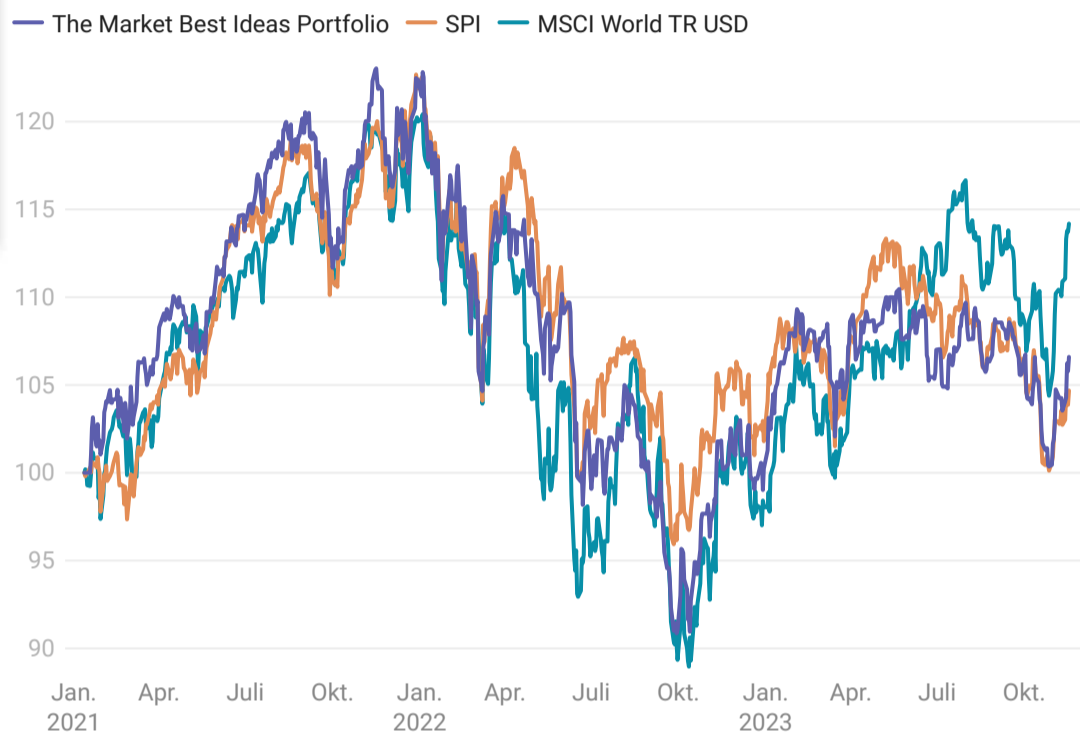
themarket.ch/best-ideas-portfolio



Tracker-Zertifikat The Market Best Ideas Portfolio seit Start

Performance (netto, inkl. Kosten), inkl. Dividenden, per 17. November 2023, indiziert (12. Januar 2021 = 100)

Grafik: themarket.ch – Quelle: Bloomberg



The Market Best Ideas Portfolio – Qualitätstitel und Risikopositionen

Qualitätstitel und Risikopositionen (grau), Stand: 17. November 2023

Name	Land	Sektor	Gewicht per 17.11.2023
Accelleron	Schweiz	Industrie	2,11%
Agnico Eagle Mines	Kanada	Grundstoffe	1,23%
Alphabet	USA	Kommunikationsdienste	3,48%
Baloise	Schweiz	Finanz	1,84%
Barry Callebaut	Schweiz	Basiskonsum	1,62%
BASF	Deutschland	Grundstoffe	1,32%
Belimo	Schweiz	Industrie	2,39%
Berkshire Hathaway B	USA	Finanz	3,45%
BHP	Australien	Grundstoffe	2,31%
Bossard	Schweiz	Industrie	2,30%
Clariant	Schweiz	Grundstoffe	2,00%
DKSH	Schweiz	Industrie	1,84%
DocMorris	Schweiz	Basiskonsum	0,17%
Ems-Chemie	Schweiz	Grundstoffe	1,63%
Fresenius	Deutschland	Gesundheit	1,35%
Geberit	Schweiz	Industrie	2,55%
Helvetia	Schweiz	Finanz	2,90%
Holcim	Schweiz	Grundstoffe	3,46%
Julius Bär	Schweiz	Finanz	3,16%
Kardex	Schweiz	Industrie	2,07%
Komax	Schweiz	Industrie	2,22%
Logitech	Schweiz	IT	3,50%
Lonza	Schweiz	Gesundheit	1,90%
Mastercard	USA	Finanz	2,61%
Microsoft	USA	IT	3,85%
Nestlé	Schweiz	Basiskonsum	2,21%
Newmont	USA	Grundstoffe	1,75%
Novo Nordisk	Dänemark	Gesundheit	5,42%
Pan American Silver	Kanada	Grundstoffe	1,07%
Roche GS	Schweiz	Gesundheit	1,69%
Sanofi	Frankreich	Gesundheit	2,17%
Schindler PS	Schweiz	Industrie	2,23%
Shell	Niederlande	Energie	2,88%
Sika	Schweiz	Grundstoffe	2,38%
Straumann	Schweiz	Gesundheit	2,03%
Swatch Group I	Schweiz	Zyklischer Konsum	2,14%
Temenos	Schweiz	IT	2,11%
VAT	Schweiz	Industrie	3,81%
Zürich Insurance	Schweiz	Finanz	2,73%
Cash			8,12%