

Sehr geehrte Investoren!

Nach dem Regen folgt der Sonnenschein! Ein Sprichwort, das auch für 2023 seine volle Bedeutung erlangte. In der Tat war es ein erfolgreiches Jahr an der Börse, reich an Ereignissen, auf die wir kurz eingehen wollen.

Das erste, das uns in den Sinn kommt, ist der Anstieg der Zinssätze. Dies blieb nicht ohne Folgen. Die verschiedenen Zinserhöhungen haben zwar zu einer Disinflation (Verlangsamung der Inflation) geführt, also dem erhofften Ziel, aber sie haben auch Bankenpleiten der Silicon Valley Bank, Silvergate Bank und Signature Bank ausgelöst. Die First Republic Bank wurde ausserdem von JP Morgan vor dem Bankrott bewahrt. Hier möchten wir daran erinnern, dass wir Banken aus unserem Anlageuniversum ausschließen, da wir ihre Finanzberichte für nicht transparent halten.

Wie könnten wir Ihnen nicht von Halbleitern erzählen? Unternehmen wie Be Semiconductor, oder auch AMD haben operativ unter einem Rückgang der Smartphone- und PC- Verkäufe gelitten. Wir betonen, dass "operativ", denn an der Börse sah es ganz anders aus. Häufig diskutieren wir mit unseren Anlegern über die Unvorhersehbarkeit des Halbleiterzyklus und die Diskrepanz zwischen dem operativen Geschäft und der Börse. 2023 ist ein gutes Beispiel dafür! Trotz eines geschätzten Umsatzrückgangs im Jahr 2023 von -21,2% für Besi und -4% für AMD stiegen die Aktienkurse beider Unternehmen. Die jeweiligen Kurse sind um 150% bzw. 120% gestiegen! Dies ist auf die Wachstumserwartungen für 2024 und 2025 zurückzuführen, die bei etwa 37% für Besi und 17% für AMD liegen.

Darüber hinaus hat das Aufkommen der generativen KI Nvidia in neue Höhen katapultiert, und zwar dank seines Monopols, das wir als vorübergehend bezeichnen können, da ihm AMD dicht auf den Fersen ist. Beide CEOs sprechen von einem Superwachstumszyklus von einem Jahrzehnt.

Und zu guter Letzt ... Zepbound! Das ist das neue Produkt von Eli Lilly gegen Adipositas, das mit dem Appetitzügler Wegovy von Novo Nordisk konkurriert. Das dänische Unternehmen hat jedoch noch mehr in petto und ist eine Partnerschaft mit Omega Therapeutics eingegangen, um ein Produkt gegen Fettleibigkeit zu entwickeln, das dieses Mal einen Mechanismus zur Beschleunigung des Stoffwechsels beinhaltet. Das bedeutet, dass Novo Nordisk nicht umsonst die größte europäische Marktkapitalisierung geworden ist!

An der Börse ist die Vergangenheit nicht so interessant wie die Zukunft, also blicken wir auf das Jahr 2024, das ein ereignisreiches Jahr zu werden verspricht.

Anleger beobachten wichtige politische Ereignisse, nämlich die Wahlen in Russland (obwohl wir bereits wissen, dass der Präsident des Staates die meisten Stimmen auf sich vereinigen wird) und die Wahlen in der Ukraine. Der Fokus liegt auf den Wahlen in den USA. Wir werden auch weiterhin die Entwicklungen in vielen anderen Ländern verfolgen, besonders im Nahen und Mittleren Osten.

Was die Wirtschaft betrifft, so wird das Verbatim der FED von den Anlegern, die sehnsüchtig auf eine Zinssenkung warten, unter genau die Lupe genommen werden. Eine solche Senkung wurde erstmals im Dezember angedeutet, aber niemand zweifelt daran, dass die unabdingbare Voraussetzung nach wie vor eine nachhaltige Verlangsamung der Inflation ist.

Was uns betrifft, so vergehen die Jahre, aber unsere Investitionsphilosophie bleibt konstant. Wir werden uns weiterhin bemühen nach Unternehmen mit attraktiven Geschäftsmodellen in strukturellen Wachstumsmärkten zu suchen, die von ihren Managern gut geführt werden.

Abschließend möchten wir Ihnen unseren Dank für Ihr Vertrauen bekunden und Ihnen viel Erfolg bei Ihren Investitionen und Projekten wünschen.

Gérant  
Fares HENDI

