

Anlage im Fokus

Kauf

	Valor	Sektor	Währung	Div'rendite	Kursziel	Stop Loss	Briefkurs ²
VAT Group	31'186'490	Industrie	CHF	3.33%	122.85	98.25	109.20

²Indikativ am 28.05.2019

Investmentidee

Die Digitalisierung und daraus entstandene Megatrends wie Big Data, das Internet der Dinge (IoT), Industrie 4.0, Cloud-Computing und künstliche Intelligenz (AI) werden die Anforderungen an die IT-Geräte massiv verändern. Um von der Digitalisierung zu profitieren, muss zukünftig massiv in Chips mit höherer Rechenleistung und grösserem Speicherplatz sowie in eine optimierte Datenverwaltung und Vernetzung der Geräte investiert werden. Um diese neue Chip-Generation zu produzieren, braucht es absolut reine Räume, die am besten mit Vakuum erreicht werden. Von diesem langfristigen Trend wird VAT massgeblich profitieren.

VAT konnte sich allerdings im 1. Quartal 2019 der Marktabschwächung im Halbleitersektor nicht entziehen und musste rückläufige Geschäftszahlen vermelden. So nahm der Auftragszugang und der Nettoumsatz gegenüber dem vierten Quartal 2018 um 5% bzw. 14% ab. Aufgrund der neu erhaltenen Kundenanfragen nach neuen Produkten und die Ausschreibungsgewinne für Produktentwicklungen gehen wir davon aus, dass die Talsohle erreicht worden ist und die Kunden wieder vermehrt Aufträge erteilen und sich der langfristige Trend fortsetzen wird.

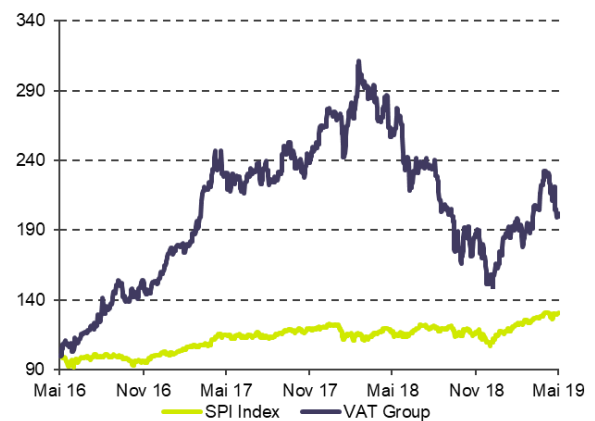
Kauf-Argumente für VAT Group

- Digitalisierung (AI, IoT, Cloud, 5G-Technologie) wird die Nachfrage nach Vakuumkomponenten massiv erhöhen
- Hochrentables Unternehmen (EBITDA-Marge von 30% trotz 15% weniger Umsatz im 1. Quartal 2019)
- Flexibilität der Kostenstruktur sowie stabile Bilanz
- Attraktive und nachhaltige Dividendenpolitik
- Hohe und konstante Ausgaben in Innovation
- Hohe Markteintrittsbarrieren
- Nischenmarktstrategie mit rund 50% Marktanteil gibt Preismacht
- Umfangreiches und auf individuelle Kundenbedürfnisse abgestimmtes Produktesortiment
- Ausbau des Servicesgeschäftes im Gange, um die Zyklen zu glätten

Unternehmensbeschreibung VAT Group

VAT ist weltweit die klare Nummer 1 in der Herstellung von Vakuumventilen, Mehrventilmodulen und Metallbälgen. Vakuumventile sind erfolgskritische Komponenten für modernste Produktionsprozesse von innovativen Produkten, die in Smartphones, Flachbildschirmen sowie Solarpanelen verwendet werden. Das Unternehmen aus dem St. Galler Rheintal beschäftigt rund 2'000 Mitarbeiter und erwirtschaftete 2018 mit einem Umsatz von CHF 700 Mio. eine EBITDA-Marge von 30%.

Performance-Überblick (indexiert)



	YTD	6-Monate	3 Jahre p.a.
VAT Group	32.2%	10.7%	30.3%
Industrie	9.9%	2.3%	5.1%
SPI Index	19.1%	12.5%	9.4%

Kennzahlen zu VAT Group

Kurs-Gewinn-Verhältnis	22.96x
Kurs-Gewinn-Wachstum-Verhältnis	0.94x
Dividendenrendite	3.33%
Altman Z-Score	8.05
ROIC / Kapitalkosten	1.53

Quelle: Bloomberg, acrevis Asset Management & Research

Einschätzung acrevis spektrum

	Rating	Einschätzung
Fundamental	2	➔
Verhaltensbezogen	1	➔
Technisch	2	➔
acrevi Gesamteinschätzung	5	➔

acrevi spektrum

Der dreidimensionale Analyseansatz (fundamental, verhaltensbezogen, technisch) führt zu Anlageempfehlungen, die breiter abgestützt und fundierter sind als bei den branchenüblichen ein- oder zweidimensionalen Verfahren.

Legende: Der Altman Z-Score ist ein Indikator für die Zahlungsfähigkeit eines Unternehmens. Das Verhältnis von ROIC (Return on invested Capital = Ertrag auf dem investierten Kapital) zu den Kapitalkosten zeigt, ob das Unternehmen Wert generiert. Je höher die beiden Kennzahlen sind, desto besser.

RECHTLICHE HINWEISE Die Informationen in dieser Publikation wurden durch die acrevis Bank AG zusammengetragen und stammen aus Quellen, welche wir für zuverlässig erachten. Trotzdem können wir weder für ihre Vollständigkeit noch Richtigkeit garantieren. Diese Information ist weder ein Angebot noch eine Empfehlung. Dieses Dokument kann nicht die persönlichen Anlageziele und finanziellen Verhältnisse jedes Anlegers berücksichtigen. Sollten Ihnen bei Entscheidungen, die auf Basis der acrevis "Anlage im Fokus" gefällt werden, irgendwelche Zweifel aufkommen, wenden Sie sich bitte an Ihren persönlichen Anlageberater. Eine Haftung für allfällige Schäden, die direkt oder indirekt mit den vorliegenden Informationen zusammenhängen, ist ausgeschlossen. Wir weisen Sie darauf hin, dass Aktien und Optionsscheine risikobehaftete Finanzinstrumente darstellen, aus denen im schlimmsten Fall ein Totalverlust resultieren kann. Im Weiteren verweisen wir Sie auf unsere Risikobroschüre, die Sie gerne bei uns beziehen können.