

# SCHWEIZER AKTIEN

SCHWEIZER MID- UND SMALL CAPS IM  
UMFELD DER DE-GLOBALISIERUNG

April 2022

  
alpina capital

swissopportunityfund

CITYWIRE / AAA

MORNINGSTAR  
★★★★★



- 1 URSPRUNG DER GLOBALISIERUNG
- 2 AKTUELLE LAGE
- 3 NEUE WELTORDNUNG
- 4 DE-GLOBALISIERUNG ALS BEDROHUNG?
- 5 BETROFFENHEIT DER SCHWEIZER KMUS
- 6 SORGENBAROMETER DER SCHWEIZER KMUS
- 7 REAKTIONEN DER SCHWEIZER KMUS
- 8 ALPINA SWISS OPPORTUNITY FUND
- 9 KMUS MACHEN ATEMPAUSE
- 10 ZUSAMMENFASSUNG
- 11 ALPINA SWISS OPPORTUNITY FUND
- 12 SANTRO INVEST AG

# URSPRUNG DER GLOBALISIERUNG

Geschichte der Globalisierung

## 4 Phasen der Globalisierung

- **Wiederaufbau nach 2. Weltkrieg**, weltweite Expansion von US Firmen (cf. GE)
- 1970er und 80er Jahre: **Beschaffung günstiger Ressourcen** fürs Wachstum und neue Kommunikationstechnologien
- **Mauerfall 1989**: Zugang zu neuen Absatz- und Produktionsmärkten
- **China**: Liberalisierungsbemühungen unter Deng Xiaoping (1978 & 1992), 2001 Beitritt Chinas zur WTO

## Ursachen der Globalisierung

- **Ordnungspolitische Grundorientierungen** (Liberalismus -> Vorteil der Arbeitsteilung)
- **Technischer Fortschritt**, insbesondere in Kommunikation und Logistik
- Entscheidungen und Massnahmen zur **Liberalisierung des Welthandels**
- **Bevölkerungswachstum** (Konsumchancen; billige Arbeitskräfte)

1

URSPRUNG DER GLOBALISIERUNG

2

AKTUELLE LAGE

3

NEUE WELTORDNUNG

4

DE-GLOBALISIERUNG ALS BEDROHUNG?

5

BETROFFENHEIT DER SCHWEIZER KMUS

6

SORGENBAROMETER DER SCHWEIZER KMUS

7

REAKTIONEN DER SCHWEIZER KMUS

8

ALPINA SWISS OPPORTUNITY FUND

9

KMUS MACHEN ATEMPAUSE

10

ZUSAMMENFASSUNG

11

ALPINA SWISS OPPORTUNITY FUND

12

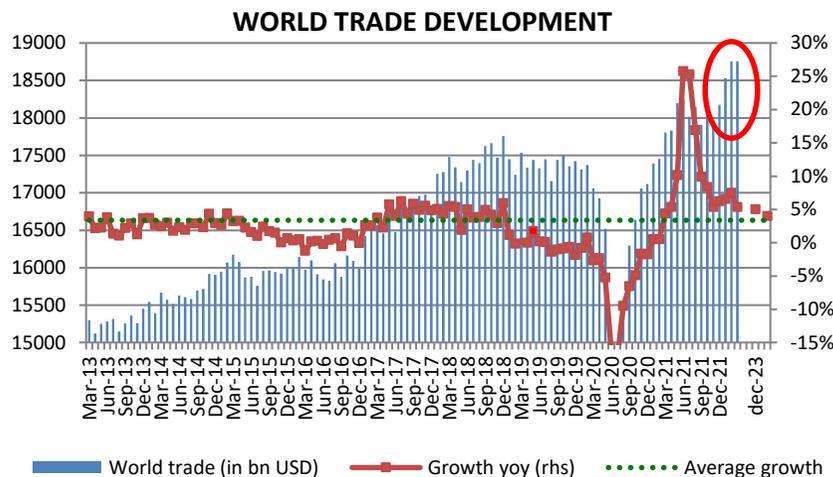
SANTRO INVEST AG

# AKTUELLE LAGE

Aktualität und Zukunft

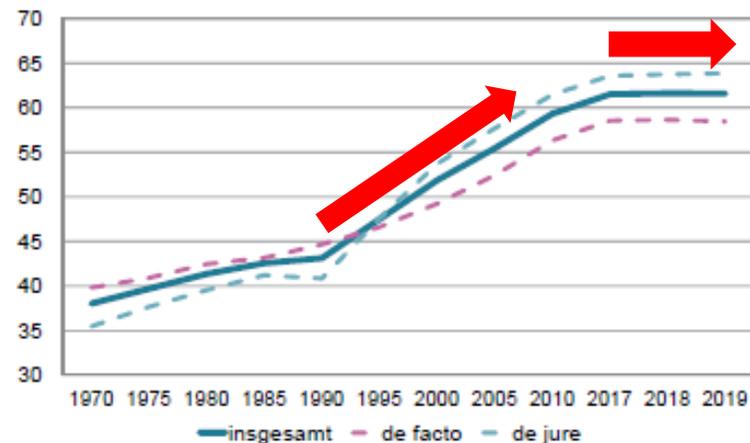
Nächste Phase?

- Deglobalisierung, Entglobalisierung, Glokalisierung?
- Welthandel wächst weiter, die vor über 50 Jahre gestartete **Globalisierungswelle scheint aber am Ende**
- Unmut über Chinas Expansionspolitik (v.a. seitens USA)
- Globale **Pandemie**
- **Klimawandel**, sozialpolitische Bedenken (ESG)
- Energiepolitische Abhängigkeiten
- ... obwohl **viele Probleme global gelöst werden sollten!**



Quelle: CPB World Trade Monitor, Santro Invest AG

**KOF Globalisierungsindex**  
Durchschnitt Welt



Quelle: KOF/ETH Zürich

1

URSPRUNG DER GLOBALISIERUNG

2

AKTUELLE LAGE

3

NEUE WELTORDNUNG

4

DE-GLOBALISIERUNG ALS BEDROHUNG?

5

BETROFFENHEIT DER SCHWEIZER KMUS

6

SORGENBAROMETER DER SCHWEIZER KMUS

7

REAKTIONEN DER SCHWEIZER KMUS

8

ALPINA SWISS OPPORTUNITY FUND

9

KMUS MACHEN ATEMPAUSE

10

ZUSAMMENFASSUNG

11

ALPINA SWISS OPPORTUNITY FUND

12

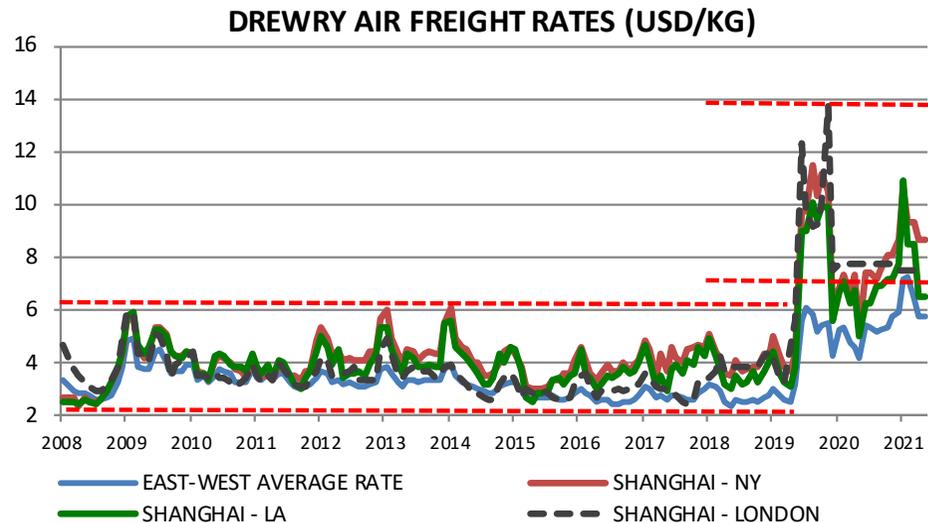
SANTRO INVEST AG

# NEUE WELTORDNUNG

Aktualität und Zukunft

## Die neue, multipolare Welt

- Die Uhr kann nicht vollständig zurückgedreht werden -> es braucht **Anpassungen**
- Produktions-, Absatz- und Lieferketten werden überdenkt
- **Wertschöpfung wird dezentraler/regionaler** aufgestellt
- Politische Ereignisse **beschleunigen den Prozess** (Konflikte, Machtwechsel, etc.),
- ... die **wirtschaftliche Realität** auch (z.B. höhere Energie-, Transport- und Lohnkosten)
- Der neue **Multilateralismus** in Politik und Wirtschaft ist inflationär



Quelle: Bloomberg, Santro Invest AG

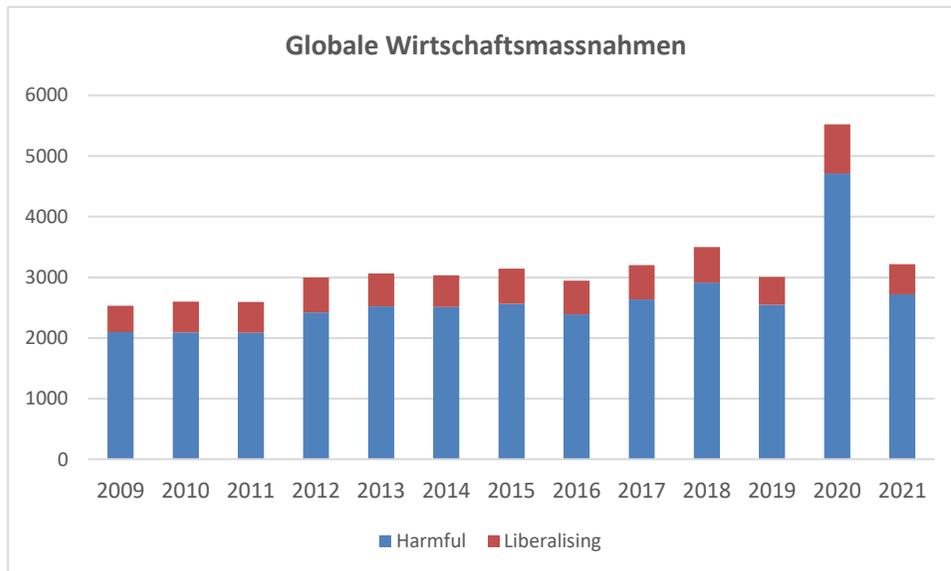
- 1 URSPRUNG DER GLOBALISIERUNG
- 2 AKTUELLE LAGE
- 3 NEUE WELTORDNUNG
- 4 DE-GLOBALISIERUNG ALS BEDROHUNG?
- 5 BETROFFENHEIT DER SCHWEIZER KMUS
- 6 SORGENBAROMETER DER SCHWEIZER KMUS
- 7 REAKTIONEN DER SCHWEIZER KMUS
- 8 ALPINA SWISS OPPORTUNITY FUND
- 9 KMUS MACHEN ATEMPAUSE
- 10 ZUSAMMENFASSUNG
- 11 ALPINA SWISS OPPORTUNITY FUND
- 12 SANTRO INVEST AG

# DE-GLOBALISIERUNG ALS BEDROHUNG?

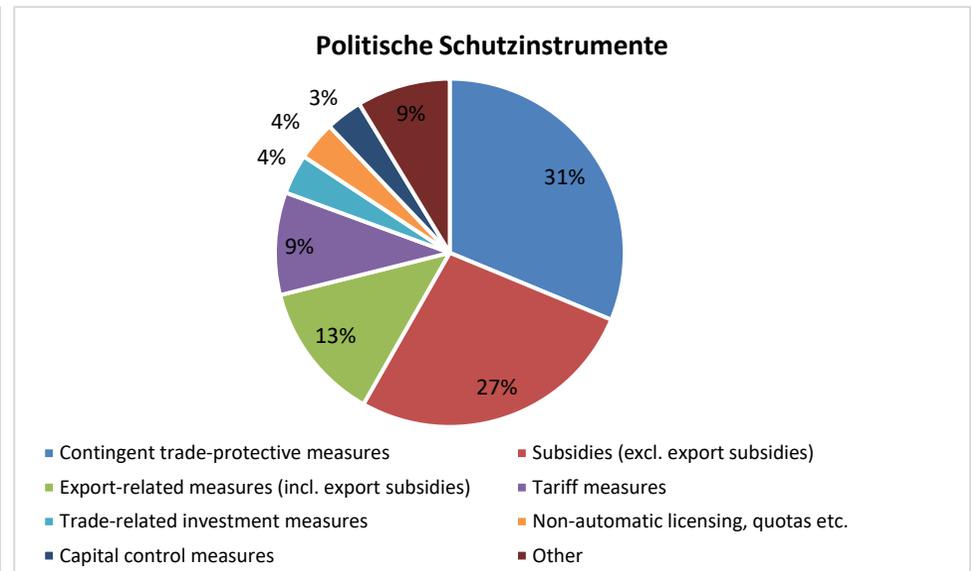
Bedrohung oder Chance?

## De-Globalisierung als Bedrohung für die Weltwirtschaft?

- **Restriktivere** politische Rahmenbedingungen (Handelskrieg USA – China; Scheitern TTIP, Brexit, TPP)
- Oder doch nicht? **Neue Initiativen im asiatischen Raum**, z.B. RCEP, CPTPP. Stossen auf Hürden. Schutzmassnahmen nehmen zu! **Subventionen** eines der Hauptinstrumente
- **Politischer Wille** zur weiteren wirtschaftlichen Öffnung schwindet.
- Kapital- und Güterverkehr sowie Personenmobilität zunehmend eingeschränkt
- Aber: **Digitalisierung** ermöglicht **Globalisierung der Dienstleistungen**



Quelle: Global Trade Alert



Quelle: Global Trade Alert

1

URSPRUNG DER GLOBALISIERUNG

2

AKTUELLE LAGE

3

NEUE WELTORDNUNG

4

DE-GLOBALISIERUNG ALS BEDROHUNG?

5

BETROFFENHEIT DER SCHWEIZER KMUS

6

SORGENBAROMETER DER SCHWEIZER KMUS

7

REAKTIONEN DER SCHWEIZER KMUS

8

ALPINA SWISS OPPORTUNITY FUND

9

KMUS MACHEN ATEMPAUSE

10

ZUSAMMENFASSUNG

11

ALPINA SWISS OPPORTUNITY FUND

12

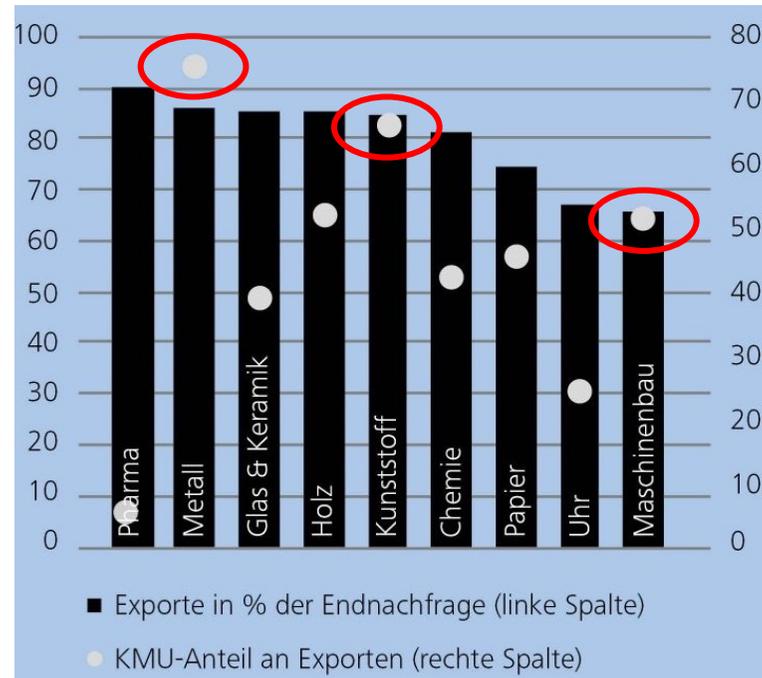
SANTRO INVEST AG

# BETROFFENHEIT DER SCHWEIZER KMUS

Exportnation Schweiz stark exponiert

## Situation der Schweiz

- Stark **globalisierte und Export orientierte Schweiz** überdurchschnittlich stark von De-Globalisierung betroffen!
- ~50% der Schweizer Exporte von KMUs
- Branchenstruktur der **Schweizer KMUs mit ausgeprägter Exportausrichtung** (ex. Pharma) -> Anpassungsbedarf besonders gross!



Quelle: KMU Studie Raiffeisen, 2021

# BETROFFENHEIT DER SCHWEIZER KMUS

Stärken der Schweiz

## Grund zur Sorge für die Schweiz?

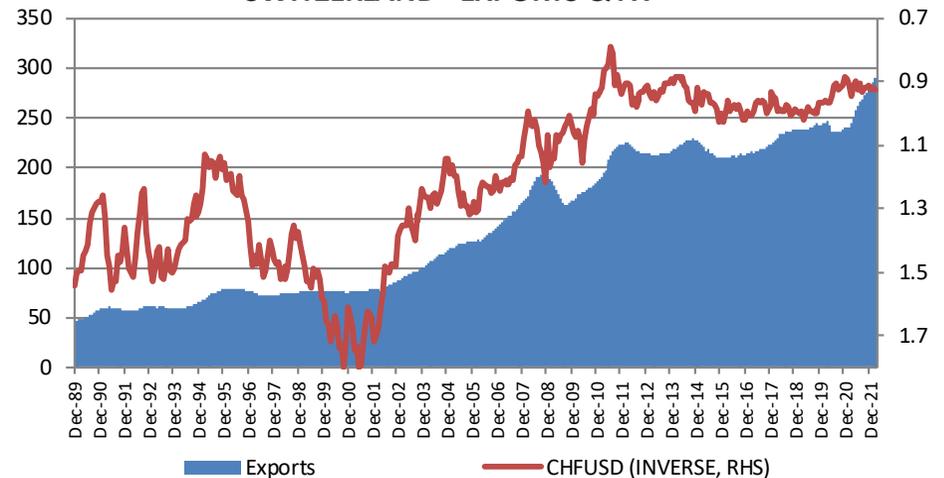
- Vorteile der **Schweiz** als kleines, Export orientiertes Land: Schweizer Wirtschaft
- hat Erfahrung mit **Anpassungen** (CHF Stärke, relativ hohe Löhne)
- profitiert von **vorteilhaften Rahmenbedingungen** im eigenen Land
- ist agil und **flexibel** (Automatisierung, Digitalisierung, Bildung, etc.)...
- ...und vor allem **innovativ**.

## Die innovativsten Länder der Welt



Quelle: World Intellectual Property Organisation; takes into account human capital, institutions, technology, creative output, market sophistication amongst others

## SWITZERLAND - EXPORTS & FX



Quelle: Bloomberg, Santro Invest AG

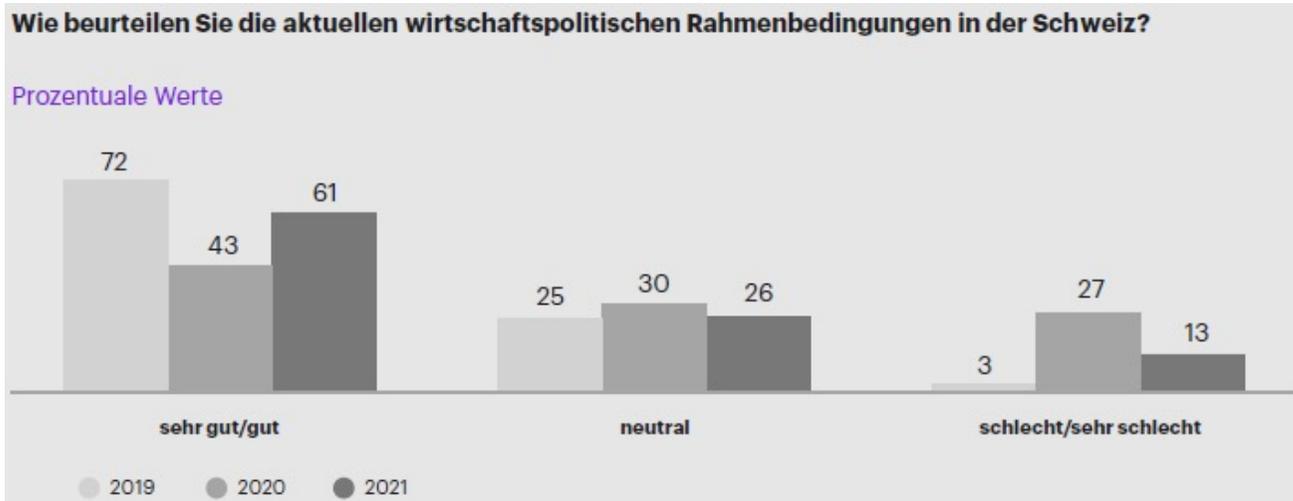
# BETROFFENHEIT DER SCHWEIZER KMUS

## Stärken der Schweizer KMUs

### Grund zur Sorge für die Schweizer KMUs?

Trotz hoher Exportabhängigkeit dürften KMUs dürften weniger unter der De-Globalisierung leiden. Schweizer KMUs...

- haben oft noch eine **starke Heimbasis** (v.a. im Bereiche F&E, aber auch Produktion und Beschaffung) und ein **starkes Kommittent zur Schweiz**
- haben im Ausland **höhere lokale statt internationale Beschaffungsstrukturen**.
- folgen oft dem Kunden ins Ausland, i.e. **fokussiertere internationale Präsenz**. War Nachteil bei Globalisierung, erweist sich jetzt als Vorteil
- können aufgrund der Grösse und weniger komplexen Unternehmensstruktur **agiler auf Veränderungen reagieren**.
- sind äusserst innovativ und oft Marktführer!



Quelle: KMU Studie Raiffeisen, 2021

1

URSPRUNG DER GLOBALISIERUNG

2

AKTUELLE LAGE

3

NEUE WELTORDNUNG

4

DE-GLOBALISIERUNG ALS BEDROHUNG?

5

BETROFFENHEIT DER SCHWEIZER KMUS

6

SORGENBAROMETER DER SCHWEIZER KMUS

7

REAKTIONEN DER SCHWEIZER KMUS

8

ALPINA SWISS OPPORTUNITY FUND

9

KMUS MACHEN ATEMPAUSE

10

ZUSAMMENFASSUNG

11

ALPINA SWISS OPPORTUNITY FUND

12

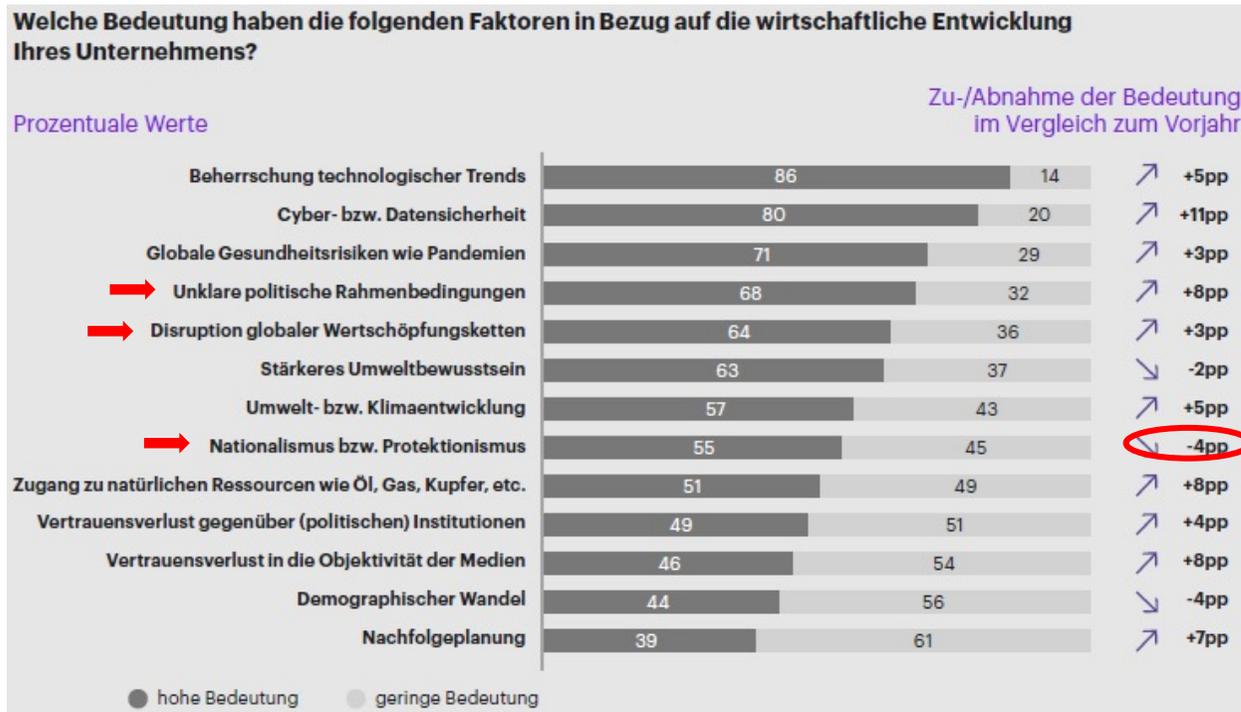
SANTRO INVEST AG

# SORGENBAROMETER DER SCHWEIZER KMUS

Lagebeurteilung der Schweizer KMUs

## Befindlichkeit der Schweizer KMUs

- Effekte der globalen wirtschaftlichen Neuordnung sind ein Thema, aber nicht dominant.
- **Technologischer Wandel und Pandemie beschäftigen mehr.**
- Unklare politische Rahmenbedingungen und die damit verbundenen gestörten Wertschöpfungsketten dürften 2022 **an Gewicht gewinnen.**
- Protektionismus etwas in den Hintergrund gerückt – Regierungswechsel in den USA und der vermehrte Orientierung Chinas auf den Binnenmarkt?



Quelle: KMU Studie Raiffeisen, 2021

1

URSPRUNG DER GLOBALISIERUNG

2

AKTUELLE LAGE

3

NEUE WELTORDNUNG

4

DE-GLOBALISIERUNG ALS BEDROHUNG?

5

BETROFFENHEIT DER SCHWEIZER KMUS

6

SORGENBAROMETER DER SCHWEIZER KMUS

7

REAKTIONEN DER SCHWEIZER KMUS

8

ALPINA SWISS OPPORTUNITY FUND

9

KMUS MACHEN ATEMPAUSE

10

ZUSAMMENFASSUNG

11

ALPINA SWISS OPPORTUNITY FUND

12

SANTRO INVEST AG

# REAKTIONEN DER SCHWEIZER KMUS

Massnahmen bei den Schweizer KMUs

## Was tun die Schweizer KMUs wirklich?

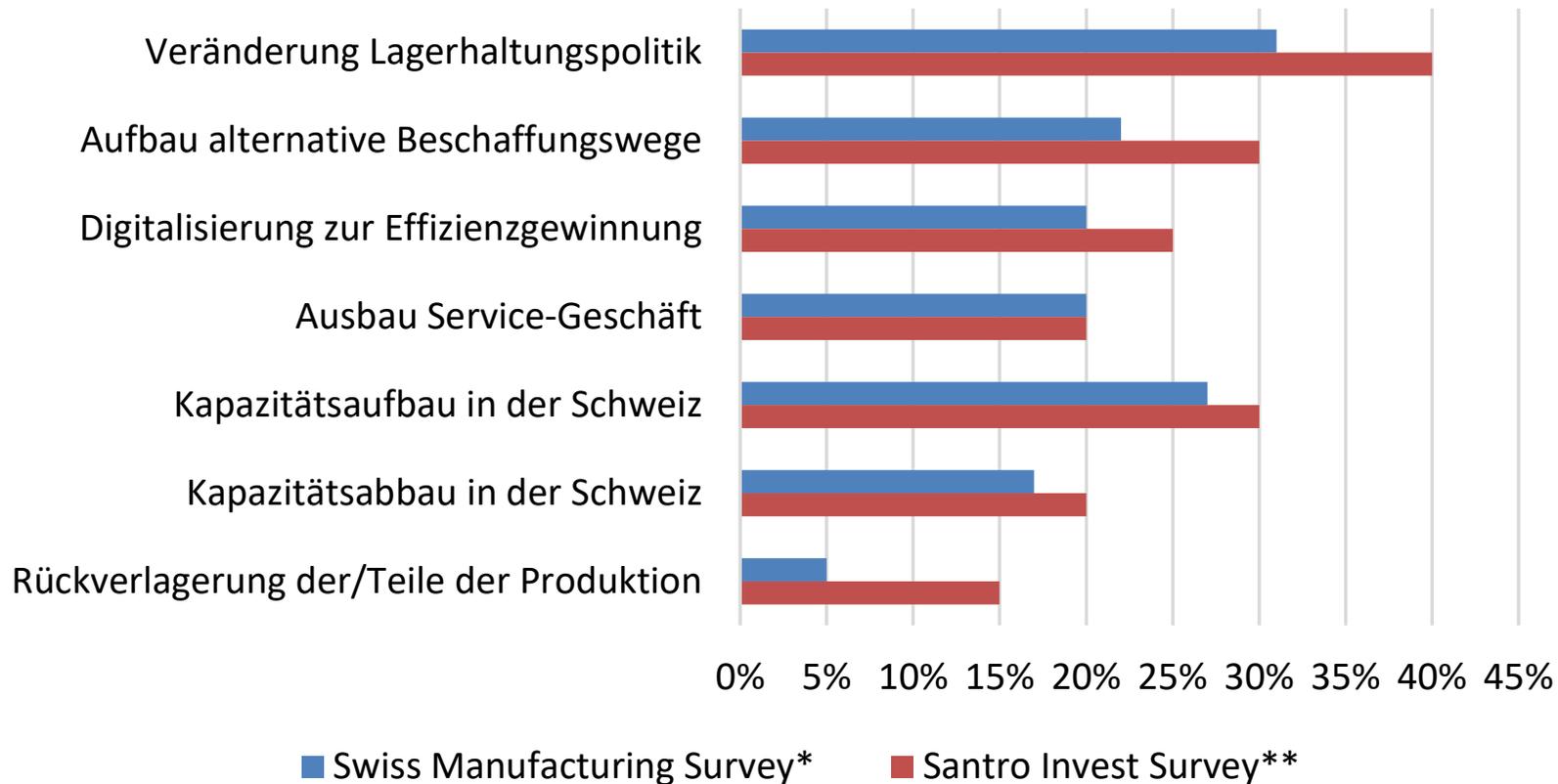
- Wir sehen keine „Hau-ruck“-Übungen.
- Ergreifen von **Sofortmassnahmen** in Krisensituationen (z.B. Stadler Rail in Weissrussland, Vetropack in der Ukraine)
- **Graduelle Veränderung der Wertschöpfungsketten** – es braucht Zeit!
- Erste Prio: Veränderung der **Lagerbestandespolitik** (31% der KMUs)
- Aufbau von **alternativen und mehr Beschaffungswegen/-partner** (20% der KMUs)
- **Digitalisierung** zur Erhöhung der Betriebseffizienz (z.B. effizienterer Material- und Energieeinsatz, virtuelles Engineering/F&E), **Verstärkung des Servicebereichs** (20% der KMUs)
- Wenig Veränderungen am Produktionsfootprint, eher **Aufbau von Produktionskapazitäten in der Schweiz**; 2021: 27% bauten auf, 17% bauten ab; 5% sehen Krise als Chance für mittelfristige Rückverlagerung.
- **Chancen in Wachstumsmärkten** werden weiterverfolgt.
- Kurzfristiges Zurückhalten bei Investitionen aufgrund der unsicheren Konjunkturlage. An Ausbauplänen wird weitgehend festgehalten.

Quellen: Innovations Netzwerk Ostschweiz (INOS), KMU Studie Raiffeisen, Swiss Manufacturing Survey HSG; Daten von 2021.

# REAKTIONEN DER SCHWEIZER KMUS

Massnahmen bei den Schweizer KMUs

## SCHWEIZER KMUs - MASSNAHMEN IM AKTUELLEN UMFELD



Quellen: \*Innovations Netzwerk Ostschweiz (INOS), KMU Studie Raiffeisen, Swiss Manufacturing Survey HSG; Daten von 2021.\*\* Kurzumfrage der Santro Invest AG bei 30 Firmen, die im Alpina Swiss Opportunity Fund gehalten werden, April 2022, nicht repräsentativ.

1

URSPRUNG DER GLOBALISIERUNG

2

AKTUELLE LAGE

3

NEUE WELTORDNUNG

4

DE-GLOBALISIERUNG ALS BEDROHUNG?

5

BETROFFENHEIT DER SCHWEIZER KMUS

6

SORGENBAROMETER DER SCHWEIZER KMUS

7

REAKTIONEN DER SCHWEIZER KMUS

8

ALPINA SWISS OPPORTUNITY FUND

9

KMUS MACHEN ATEMPAUSE

10

ZUSAMMENFASSUNG

11

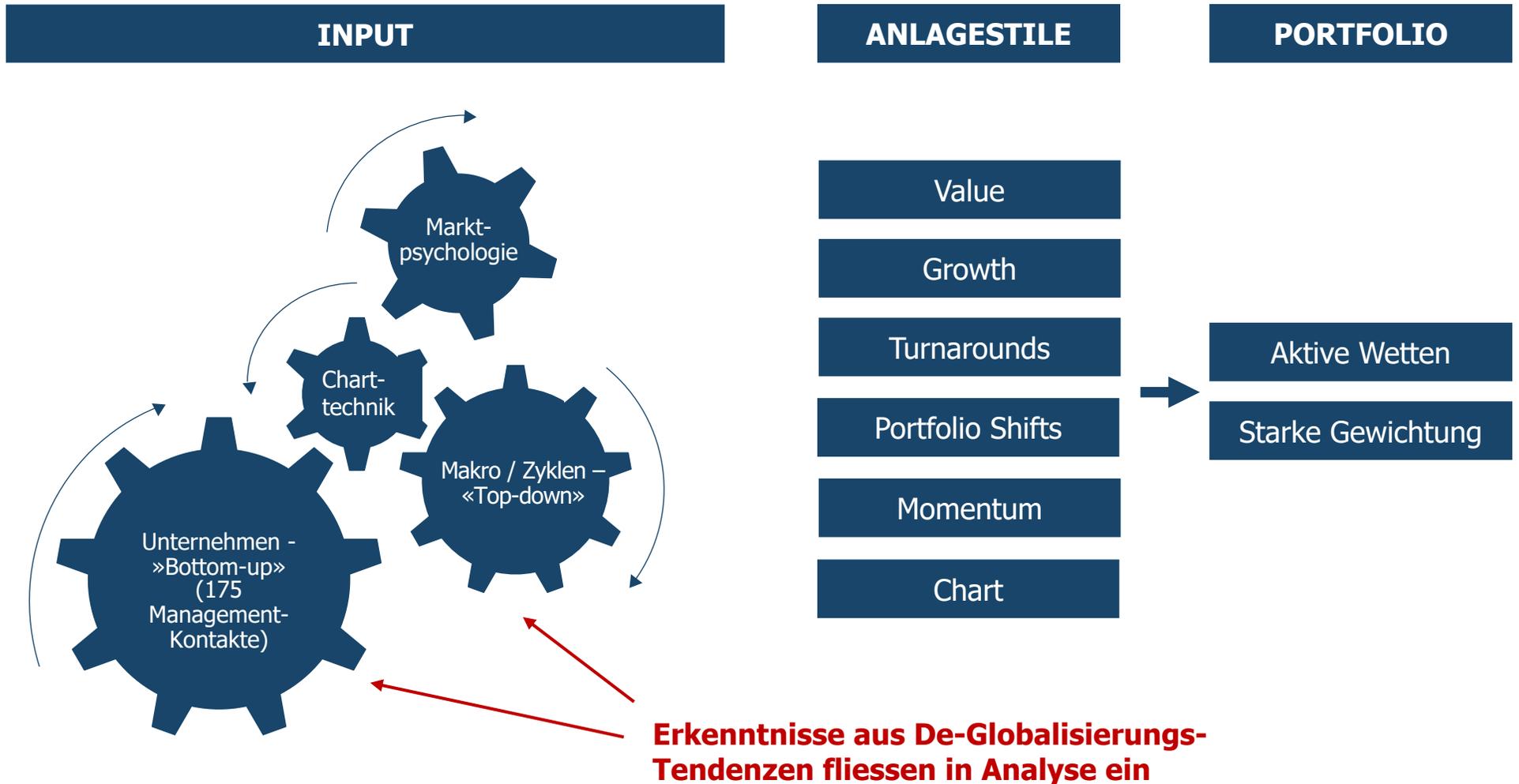
ALPINA SWISS OPPORTUNITY FUND

12

SANTRO INVEST AG

# ALPINA SWISS OPPORTUNITY FUND

Multifaktoren Modell zur Beurteilung der Aktienmärkte und Unternehmensaussichten – Opportunistischer Anlagestil!



1

URSPRUNG DER GLOBALISIERUNG

2

AKTUELLE LAGE

3

NEUE WELTORDNUNG

4

DE-GLOBALISIERUNG ALS BEDROHUNG?

5

BETROFFENHEIT DER SCHWEIZER KMUS

6

SORGENBAROMETER DER SCHWEIZER KMUS

7

REAKTIONEN DER SCHWEIZER KMUS

8

ALPINA SWISS OPPORTUNITY FUND

9

KMUS MACHEN ATEMPAUSE

10

ZUSAMMENFASSUNG

11

ALPINA SWISS OPPORTUNITY FUND

12

SANTRO INVEST AG

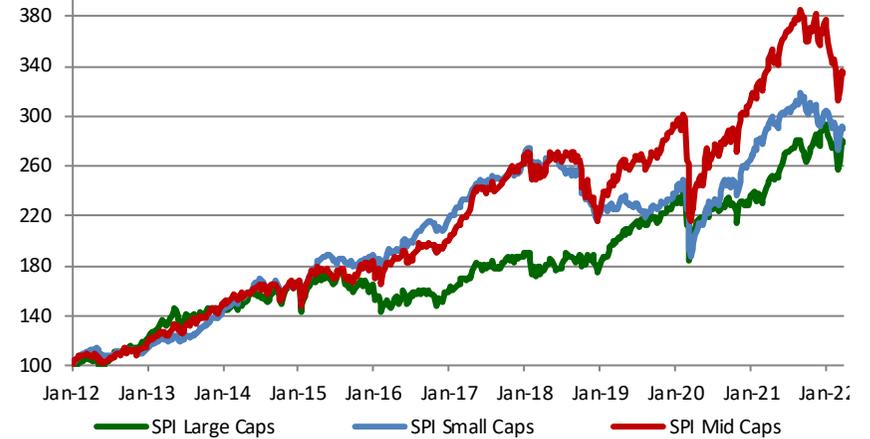
# KMUS MACHEN ATEMPAUSE

Performance-Differenz von KMUs zu Blue Chips wie in einer Rezession. Bei Konjunkturerholung wird das Rennen neu lanciert.

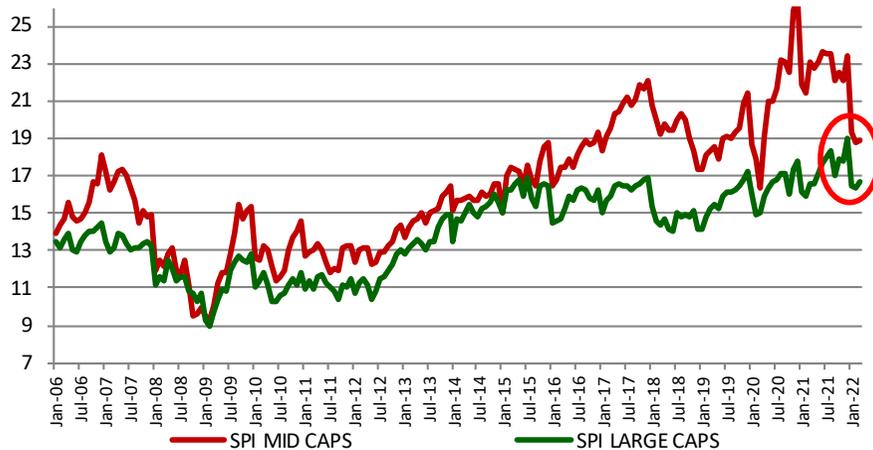
### SPI - OUTPERFORMANCE MID/SMALL VS. BIG CAPS



### PERFORMANCE - SPI LARGE, MID & SMALL CAPS



### P/E RATIO MID&SMALL CAPS- NEXT YEAR



1

URSPRUNG DER GLOBALISIERUNG

2

AKTUELLE LAGE

3

NEUE WELTORDNUNG

4

DE-GLOBALISIERUNG ALS BEDROHUNG?

5

BETROFFENHEIT DER SCHWEIZER KMUS

6

SORGENBAROMETER DER SCHWEIZER KMUS

7

REAKTIONEN DER SCHWEIZER KMUS

8

ALPINA SWISS OPPORTUNITY FUND

9

KMUS MACHEN ATEMPAUSE

10

ZUSAMMENFASSUNG

11

ALPINA SWISS OPPORTUNITY FUND

12

SANTRO INVEST AG

# ZUSAMMENFASSUNG

Schweizer Mid- und Small Caps bleiben ein attraktives Investitionsthema

- **Beschleunigung der De-Globalisierungs-Tendenz** durch die globale Pandemie und die Ukraine-Krise
- Politische und wirtschaftliche **Neuordnung ist multipolar und inflationär**
- **Exportland Schweiz** und Schweizer KMUs besonders **stark von den Veränderungen betroffen**
- Schweiz und Schweizer KMUs können **traditionelle Stärken** ausspielen, v.a. unternehmerische Flexibilität, Marktführerschaft und Innovationskraft
- **Technologischer Wandel** beschäftigt KMUs mehr als De-Globalisierung
- De-Globalisierung wird von den Schweizer KMUs **pragmatisch**, punktuell wohl etwas **lethargisch** angegangen.
- Veränderung von **Lagerhaltung und Wertschöpfungsketten** stehen im Vordergrund
- Die **Investitionsidee «Schweizer KMUs»** ist – angesichts der jüngsten Korrektur – erst recht **interessant**.

1

URSPRUNG DER GLOBALISIERUNG

2

AKTUELLE LAGE

3

NEUE WELTORDNUNG

4

DE-GLOBALISIERUNG ALS BEDROHUNG?

5

BETROFFENHEIT DER SCHWEIZER KMUS

6

SORGENBAROMETER DER SCHWEIZER KMUS

7

REAKTIONEN DER SCHWEIZER KMUS

8

ALPINA SWISS OPPORTUNITY FUND

9

KMUS MACHEN ATEMPAUSE

10

ZUSAMMENFASSUNG

---

11

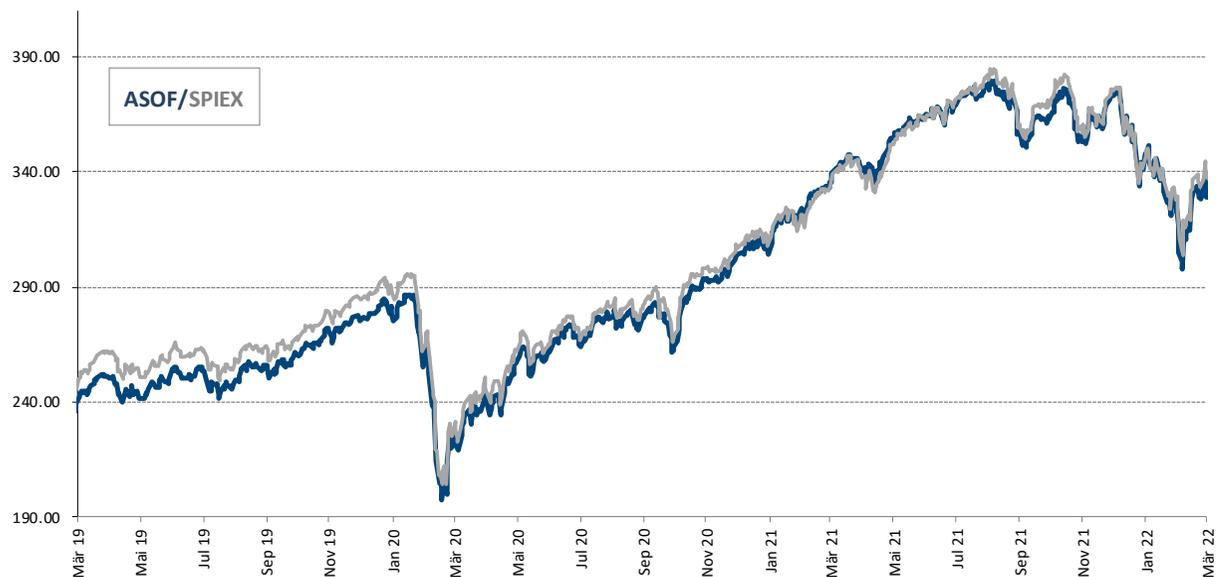
ALPINA SWISS OPPORTUNITY FUND

12

SANTRO INVEST AG

# ALPINA SWISS OPPORTUNITY FUND

## Performance



Performance	ASOF	SPI EX	Differenz
März	0.11%	1.19%	-1.08%
2022 YTD	-11.91%	-10.16%	-1.75%
2021	23.06%	22.19%	0.87%
2020	10.88%	8.07%	2.81%
2019	30.07%	30.42%	-0.35%
2018	-18.01%	-17.23%	-0.78%

# ALPINA SWISS OPPORTUNITY FUND

## Top 15 Holdings

Position	Gewicht im Portfolio
Sonova	7.21
Kühne & Nagel	5.92
Logitech	5.43
Lindt	5.40
Straumann	3.78
Schindler	3.32
HBM	3.20
Forbo	2.89
SPS	2.81
Temenos	2.80
Adecco	2.76
Also	2.67
Dätwyler	2.61
Swatch	2.31
Fischer	2.16

Position	Aktives Gewicht
HBM	3.20
Forbo	2.28
Also	2.16
Dätwyler	1.87
Sonova	1.71
Zehnder	1.52
Kühne & Nagel	1.47
Private Equity Holding	1.35
Sensirion	1.34
Investis	1.27
EFG	1.04
Arbonia	0.96
Vaudoise Assurance	0.92
SPS	0.91
Bystronic	0.84

# ALPINA SWISS OPPORTUNITY FUND

## Performance

Performance	ASOF	SPI EX	Differenz
März	0.11%	1.19%	-1.08%
2022 YTD	-11.91%	-10.16%	-1.75%
2021	23.06%	22.19%	0.87%
2020	10.88%	8.07%	2.81%
2019	30.07%	30.42%	-0.35%
2018	-18.01%	-17.23%	-0.78%

Performance	ASOF	SPIEX	Differenz
Rendite 12 Mt.	-1.87%	0.82%	-2.69%
Rendite 3 J. p.a.	11.44%	11.07%	0.37%
Rendite 5 J. p.a.	8.02%	8.64%	-0.62%

über 3 Jahre	ASOF	SPIEX
Risk Ratio p.a. %	18.63	19.15
Tracking Error p.a. %	2.77	
Information ratio	0.64	
<b>Alpha p.a. %</b>	<b>2.14</b>	
Sharpe Ratio	0.61	0.50

1

URSPRUNG DER GLOBALISIERUNG

2

AKTUELLE LAGE

3

NEUE WELTORDNUNG

4

DE-GLOBALISIERUNG ALS BEDROHUNG?

5

BETROFFENHEIT DER SCHWEIZER KMUS

6

SORGENBAROMETER DER SCHWEIZER KMUS

7

REAKTIONEN DER SCHWEIZER KMUS

8

ALPINA SWISS OPPORTUNITY FUND

9

KMUS MACHEN ATEMPAUSE

10

ZUSAMMENFASSUNG

11

ALPINA SWISS OPPORTUNITY FUND

12

SANTRO INVEST AG

# SANTRO INVEST AG

## Überblick

Die Santro Invest AG ist ein **globaler, bankenunabhängiger Vermögensverwalter**. Die Santro besteht aus **drei Bereichen: dem Mandatsgeschäft, dem Fondsgeschäft sowie dem Bereich Anlagepolitik**.

**Gründungsdatum:** 4. August 2008

**Revisionsstelle:** BDO AG, Zürich

**Überwachung:** Die Santro Invest AG ist **bewilligter Vermögensverwalter** kollektiver Kapitalanlagen und somit direkt der eidgenössischen Finanzmarktaufsicht **FINMA unterstellt**.

**Verwaltete Vermögen:** > CHF 1'250 Mio., plus einige Beratungskunden

**Anzahl Mitarbeiter:** > 10 (inkl. ausgelagerte Aufgaben/Tätigkeiten)

### BEREICH MANDATE

#### Unsere Kunden:

Wir konzentrieren uns auf Dienstleistungen für Pensionskassen/institutionelle Anleger und Privatkunden. Alle Kunden werden nach dem gleichen Anlagestil betreut, unabhängig in welche Kundenkategorie sie angehören. Wir betreuen Kunden folglich eine homogene Kundschaft.

#### Unsere Dienstleistungen:

Beratung hinsichtlich Anlagestrategie, globale risikobasierte Vermögensverwaltung und Wertschriftenbuchhaltung.

### ALPINA SWISS OPPORTUNITY FUND

Der Alpina-SOF ist ein aktiv geführter Schweizer Aktienfonds, der in Schweizer Mid- & Small Caps investiert. Der Vergleichsindex für den Fonds ist deshalb der SPIEX, der alle Aktien umfasst, die nicht im SMI (Swiss Market Index) enthalten sind.

### BEREICH ANLAGEPOLITIK

#### Unsere Dienstleistungen:

Verfassen und von volkswirtschaftlichen Berichten (inkl. aktive Beratung von Kunden), Anlagestrategieberatung und massgeschneiderter Finanzanalyse auf dem Gebiet von Schweizer Aktien.

# TEAM

Kompetenz Schweizer Aktien



**Patrick Huber**  
Mitglied der GL, Partner,  
Portfolio Manager Alpina  
Swiss Opportunity Fund

Ab Mai 2017:  
PM des Alpina Swiss  
Opportunity Fund

2015 – 2017:  
Mirabaud AM, PM und Co-  
Head Schweizer Aktien

2001 – 2014:  
Lombard Odier AM, PM  
Schweizer Aktien. 2013/14  
Leiter Schweizer Aktien

Frühere Stationen:  
Société Générale und Kühne  
& Nagel International AG



**Mirko Sangiorgio**  
CEO Partner

Ab 2008:  
Gründer und CEO. PM  
gemischte Mandate

2002-2009:  
Swissfirst/Bellevue AM,  
Leitung globale Mandate,  
Mitglied GL

1994 – 2001:  
Pictet & Cie., Head of  
Research Schweizer Aktien



**Johannes Borner**  
Chief Investment Officer &  
Unternehmensanalyse

Ab 2012:  
CIO und Leiter  
Unternehmensanalyse

2008 – 2012:  
Bank am Bellevue, Head of  
Research und Mitglied GL

2003 – 2007:  
Oppenheim Schweiz, Head of  
Research Mid- und Small Caps  
Schweizer Aktien

1997 – 2003:  
Pictet & Cie  
Analyse auf Mid- und Small  
Caps Schweizer Aktien

Einzigartige, langjährige  
Erfahrung in Schweizer  
Aktien

–  
Wo gibt es das noch!

Kumuliert gut **90 Jahre**  
**Erfahrung** in Schweizer  
Aktien

## Verwaltungsrat

Daniel Hefti  
Hans Kaufmann  
Roger Höhener

**santroinvest**<sub>ag</sub>



**Santro Invest AG**  
Neuhofstrasse 8  
Postfach 34  
CH-8834 Schindellegi

Tel. +41 55 415 44 27  
Fax +41 55 415 44 29

[www.santroinvest.ch](http://www.santroinvest.ch)  
[www.swissopportunityfund.ch](http://www.swissopportunityfund.ch)