

DIE BESTEN UNTERNEHMEN IN DEN FOKUS STELLEN

DIEGO FÖLLMI

Das aktuelle Börsensentiment ist wieder einmal geprägt von Rückschlägen und Skandalen. Es gibt aber auch Unternehmen, die aus betriebswirtschaftlicher Sicht diesem Umfeld trotzen. Der Hérens Quality Corporate Excellence Award stellt seit 2008 diese Unternehmen in den Vordergrund und bietet ihnen eine Plattform, um ihre Unternehmensqualität in den Fokus zu stellen.

Wirtschaftswissenschaften werden nicht umsonst den Sozialwissenschaften zugeordnet. Obwohl die meisten Wirtschafts- und Finanztheorien mit mathematischen Modellen unterlegt bzw. «bewiesen» werden, sieht die Realität zumindest kurzfristig oft weniger mathematisch – sprich: rational – aus. In diesem Jahr ist dies schmerzlich an den Kapitalmärkten spürbar. Im Grunde genommen waren die Entwicklungen auch im letzten Jahr irrational, einfach auf der positiven Seite. Es liegt aber in der Natur des Menschen – und das ist auch irrational – dass Verluste mehr schmerzen als Gewinne.

Der sogenannte «Negativity Bias» scheint momentan nicht nur an den Finanzmärkten, sondern in allen Lebenslagen omniprä-

sent zu sein. Zum Teil ist der Pessimismus sicherlich berechtigt und die Geschichte lehrt, dass Fehler oder Versäumnisse in der Vergangenheit sich irgendwann immer niederschlagen. Wenn jedoch anstelle der subjektiven Wahrnehmung auf die objektive Wahrnehmung fokussiert wird, sieht das Bild vielleicht weniger trostlos aus, ohne die Probleme zu negieren.

Genau dies war auch der Anstoss, als wir mitten in der Finanzkrise 2008 den Corporate Excellence Award ins Leben riefen. Der HQAM Corporate Excellence Award zeichnet Unternehmen aus, die es schaffen, aktuell und über einen längeren Zeitraum hinweg konstant eine hohe betriebswirtschaftliche Qualität zu erzielen. Damit gibt der HQAM Corporate Excellence Award Unternehmen eine Plattform, die sich auch in einem schwierigen Marktumfeld (Finanzkrise, COVID und absehbar auch in diesem Jahr) behaupten und aus einer betriebswirtschaftlichen Optik wertschöpfend sind.

Objektive Unternehmensqualität prämiiert

Die Grundlage der Analyse für die Corporate Excellence Gewinner ist ein ein-

heitliches Kriterien-Set, das sich an betriebswirtschaftlichen Prinzipien orientiert und sowohl die aktuellen Zahlen eines Unternehmens berücksichtigt als auch die Entwicklung der vergangenen fünf Jahre. Es ist an dieser Stelle zu betonen, dass die Aktienbewertung bei der Corporate Excellence Award Analyse keine Rolle spielt (und damit keine Investitionsempfehlungen darstellen) und ausschliesslich auf die betriebswirtschaftliche Qualität fokussiert wird (Bilanzstruktur, Profitabilität, Management, Geschäftsmodell etc.). Der Kern der Analyse liegt in der Überzeugung, dass die betriebswirtschaftliche Qualität aller Unternehmen objektiv anhand identischer Kriterien gemessen bzw. analysiert werden kann. Damit werden auch die Unterschiede zwischen den Ländern und Sektoren sichtbar und diese Qualitäts-Tektonik gibt wiederum Aufschluss über den fundamentalen Zustand der Regionen und Sektoren.

Der HQAM Corporate Excellence Award wurde erstmals 2008 verliehen. Seither wurden beständig Regionen ergänzt und seit 2014 deckt er den globalen Aktienmarkt ab. In dieser Zeit haben sich auch



ein paar Erkenntnisse manifestiert, welche generell als Charakteristika eines «Quality»-Unternehmens gelten (wiederrum ohne auf die Bewertung zu schauen). HQAM Corporate Excellence Gewinner haben in der Regel ein fokussiertes Geschäftsmodell, wachsen mehrheitlich organisch, haben oft einen starken Ankeraktionär, haben einen CEO mit relevantem beruflichem Hintergrund und Erfahrung, nehmen ESG-Entwicklungen ernst und stehen diesbezüglich meist gut da (etwa mit einer besseren CO2-Bilanz).

Grosse regionale Unterschiede

Das Analyseuniversum des globalen HQAM Corporate Excellence Rankings ist der MSCI World All Country Index. Wird ein Ranking erstellt, welches die weltweit besten 100 Firmen im Index umfasst, stehen vor allem Emerging Markets-Firmen hervor. Sie sind gemessen an ihrer numerischen Vertretung im MSCI World (ca. 49 %) unter den globalen Top 100 Firmen mit 65 % deutlich übervertreten. Die US-Firmen sind ungefähr proportional unter den globalen Top 100 Firmen vertreten (Anzahl Firmen im MSCI AC Index 20 % / Anzahl an den Top 100 Firmen 19 %). Europa ist gemessen an den globalen Top 100

Firmen abgeschlagen und dies seit mehreren Jahren. Europäische Firmen stellen ca. 16 % aller Firmen im MSCI World AC, machen jedoch nur 8 % der weltweiten Top 100 Firmen aus.

Auf Beständigkeit und Resilienz kommt es an

Die vollständige Liste aller Gewinner ist im Internet¹ zu finden. Der Gewinner des europäischen HQAM Corporate Excellence Award 2022 ist Partners Group AG. Der globale Gewinner in diesem Jahr war mit Marketaxess derselbe wie schon im letzten Jahr. Marketaxess ist ein US-Unternehmen, das die grösste Transaktionsplattform für Obligationen betreibt. Wie bereits beschrieben, zeichnen sich die HQAM Corporate Excellence Award Gewinner durch gewisse Eigenschaften aus. Aus betriebswirtschaftlicher Sicht sind dies ein sehr solides finanzielles Bilanzgerüst, eine hohe Profitabilität und stabile Wachstumsraten. Diese Eigenschaften sind das Fundament, welches auch eine unternehmerische Beständigkeit und Resilienz gewähren. Eindrücklich ist dies am mehrjährigen Corporate Excellence Gewinner in Deutschland auszumachen: Rational AG. Rational ist ein Produzent von

professionellen Küchenausstattungen für Hotels und Restaurants (Kombi-Steamer, Öfen etc.). Das Geschäftsmodell ist während den COVID-bedingten Lock-Downs und Einschränkungen massiv unter Druck geraten. Rational schaffte es jedoch, selbst unter diesen widrigen Umständen seine Spitzenposition in Deutschland zu behaupten und kommt nun gestärkt aus dieser Krise hervor. Das ist Unternehmensqualität!

¹ www.ce-award.com

Diego Föllmi
Geschäftsführender Partner,
Hérens
Quality Asset
Management,
Pfäffikon SZ.

