

## Schlaglicht ProVidens „Fair Value“ und „Transformationstechnologie“ - neue Titelsortierung im Aktiensegment

Mit dem Bericht zum 3. Quartal 2018 hatten wir bereits den Austausch mit Ihnen über die aktuelle Entwicklung unserer Megatrends, insbesondere im Megatrend „Digitalisierung & Vernetzung“, begonnen. Aus den Gesprächen mit Ihnen und der weiteren Diskussion innerhalb unseres Teams hat sich die Erkenntnis bestätigt, dass viele Bereiche der Digitalisierung in unserer bisherigen Definition kein Zukunftstrend mehr sind, sondern in unserem Alltag angekommen.

Aus unserer Sicht ist das eine gute Nachricht. Wir haben die Wichtigkeit dieses Trends gut vorhergesehen und wir alle erleben im Alltag die Vorteile (und sicher auch manche Schattenseite) dieser schnellen Entwicklungen. Unternehmen wie „Electronic Arts“ (ein Hersteller von Online- und Computerspielen) oder Amazon sind keine besonderen IT-Unternehmen mehr, sondern schlichtweg Konsum-Titel, ein Roboterhersteller wie die japanische Fanuc oder ein Chiphersteller wie Intel sind konsequenterweise klassische Industrieunternehmen, etc.

Gleichzeitig finden in vielen anderen Lebensbereichen und Wirtschaftsbranchen starke Veränderungen statt, die sich überschneiden und neue Verbindungen schaffen. Unser Blickwinkel auf die interessanten und wegweisenden Themen hat sich dadurch verändert. Aus separat definierten Megatrends ist ein vernetzter Zukunftsblick geworden.

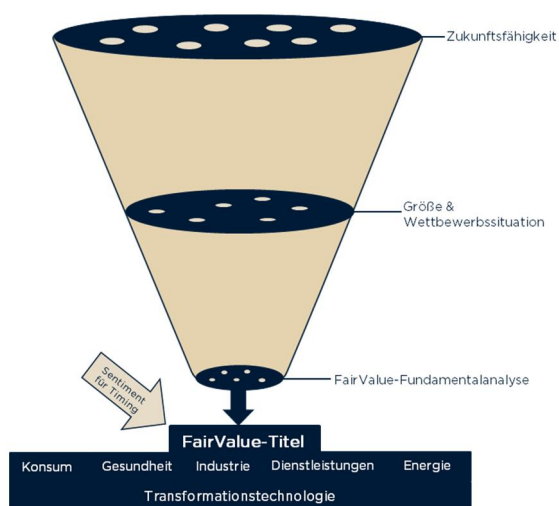


Stand 04/2019, Persönliche Meinung von ProVidens, ohne Anspruch auf Vollständigkeit und Richtigkeit

Wir verfolgen unverändert täglich Zukunftsthemen und Trends, die für Wirtschaft und Gesellschaft in den nächsten Jahren essenzielle Veränderungen mit sich bringen können. Wir glauben an einen Wandel in gesellschaftlichen Strukturen, den klimatischen Bedingungen und natürlich auch an einen Wandel in der Technologie. Aus diesem Grund haben wir ein Zukunftsszenario erstellt, welches kontinuierlich überwacht wird und mit Meilensteinen hinterlegt ist.

Wir beschäftigen uns mit bekannten und neuen Fragen: Wie kann erneuerbare Energie in Zukunft nachhaltig gespeichert und transportiert werden? Was passiert mit den Menschen, die in ihrem Job durch eine Maschine oder eine Software ersetzt werden? Wie sieht die Infrastruktur aus, wenn sich Fahrzeuge autonom fortbewegen? Dies ist nur ein kleiner Ausschnitt der Fragen, mit denen wir uns beschäftigen und die eine wesentliche Grundlage für alle Aktientitel ist, die wir in die nähere Betrachtung ziehen und gegebenenfalls in die detaillierte FairValue-Analyse übernehmen.

Unser Blickwinkel auf die Megatrends hat sich also verändert und damit auch unser Investmentprozess:



Eigene Darstellung, ohne Anspruch auf Vollständigkeit und Richtigkeit

Unser Investmentprozess orientiert sich im ersten Schritt an der Zukunftsfähigkeit der Unternehmen. Wir analysieren Trends, ihre Auswirkungen und Gründe, und machen dieses Wissen zur Grundlage unserer Investmententscheidungen.

Der Analysevorgang basiert auf konsequent definierten Mindestanforderungen, wie zum Beispiel der Marge oder des Free Floats.

Die Aufnahme eines Unternehmens in unser aktives Anlageuniversum erfolgt erst nach Bestehen unserer sorgfältigen FairValue-Analyse.

In dem Segment Transformationstechnologie findet man Entwicklungen, wie beispielsweise Künstliche Intelligenz, Blockchain oder Indoor-Farming. Entwicklungen, die noch nicht allgegenwärtig sind, aber großes Potenzial haben, einen Wandel zu vollziehen.



Das Segment „Transformationstechnologie“ bildet damit die Unternehmen ab, die unseres Erachtens ganz besonders an diesen Transformationsprozessen beteiligt sind und sich mit Themen und Produkten beschäftigen, die für diese Entwicklungen eine große Bedeutung haben. Ein nahezu „klassisches“ Beispiel hierfür ist der Google-Mutterkonzern „Alphabet“. Alphabet verdient außerordentlich viel Geld mit der Suchmaschine Google und setzt einen erheblichen Teil dieser Gewinne für ganz andere Geschäfts- und Entwicklungsfelder ein. So ist die Tochtergesellschaft „Waymo“ einer der führenden Entwickler für autonomes Fahren, andere Töchter beschäftigen sich mit Künstlicher Intelligenz oder Biotechnologie, während die Tochter „X“ technologische Grenzen verschiedenster Themenfelder erforscht. Bei alledem geht Alphabet mit einer besonderen Forschungskultur vor, scheut keine Kosten und versucht, die Dinge ganz neu zu denken und bekannte Pfade zu verlassen. Das macht Alphabet zu einem besonderen Treiber von Innovation und eben der Transformationstechnologie. Ein anderes Beispiel ist die Basler AG aus Ahrensburg bei Hamburg, einem Technologieführer für „maschinelles Sehen“ und die Herstellung von verschiedensten Industriekameras, der mit seiner Expertise neue Möglichkeiten für industrielle und medizinische Anwendungsbereiche oder auch die Verkehrssicherung entwickelt. Und auch die niederländische NXP Semiconductors zählt als Halbleiterhersteller insbesondere für Systeme des autonomen Fahrens für uns zu diesem Segment.

Das Ergebnis all dieser Überlegungen ist eine neue Sortierung der Aktienanlagen nach den **FairValue-Segmenten Konsum - Gesundheit - Industrie - Dienstleistungen - Energie** und zusätzlich dem besonderem Trend **Transformationstechnologie**. Sie finden diese neue Segmentierung erstmals umgesetzt in Ihrem beiliegenden Portfoliobericht.

Wir hoffen, Ihnen damit eine bessere Übersicht über die Diversifizierung Ihrer Aktienanlagen zu geben, und freuen uns auf den weiteren Austausch mit Ihnen über die aktuellen Zukunftsfragen wie auch auf Ihre eventuellen Fragen und Hinweise zu unserer neuen Segmentierung.

Herzlichst,

Ihre Trusted Asset Advisors

### Wichtige Hinweise

Die in diesem „Schlaglicht“ beschriebenen Portfoliomaßnahmen beschreiben unser Vorgehen im Rahmen unserer Basisannahmen. Inwieweit diese Transaktionen auch im jeweiligen Mandantenportfolio umgesetzt werden, hängt sowohl von der individuellen Anlagestrategie als auch besonderen Mandantenvorgaben ab. Daher kann es zu Abweichungen in den Darstellungen dieses „Schlaglichts“ und dem persönlichen Portfolio kommen.

Dieses „Schlaglicht“ dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung. Im Marktkommentar zum Ausdruck gebrachte Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Angaben zu historischen Wertentwicklungen erlauben keine Rückschlüsse auf Wertentwicklungen in der Zukunft. Der Verfasser oder dessen Gesellschaft übernimmt keinerlei Haftung für die Verwendung dieses Marktkommentars oder deren Inhalt. Änderungen des Marktkommentars oder deren Inhalt bedürfen der ausdrücklichen Erlaubnis des Verfassers oder der Gesellschaft.

© 2019. Alle Rechte vorbehalten.

ProVidens Vermögensmanagement GmbH, Savignystraße 22, 60325 Frankfurt am Main  
Geschäftsführer: René Stadtmüller, Stefan Mönkediek, Sitz der Gesellschaft: Frankfurt am Main, HRB 87992