

Wir investieren in Gewinner. Das bedeutet, dass wir in starke Unternehmen investieren, die mit nachhaltigen Geschäftsmodellen, soliden Bilanzen und hohen Margen einen Mehrwert für ihre Anteilseigner schaffen. Wir halten die Risiken klein und investieren dann, wenn unser Engagement von einem positiven Ereignis beflügelt wird. Wir nennen das die Kombination aus Value und Event.

Sika AG

Die Historie der in Baar, im Schweizer Kanton Zug, beheimateten Sika reicht bis in das Jahr 1910 zurück. Heute ist der Anbieter von Spezialitätenchemie mit einem Weltmarktanteil von rund 11% global führend in der Entwicklung und Produktion von Systemen und Produkten zum Kleben, Dichten, Dämpfen, Verstärken und Schützen für die Bau- und Fahrzeugindustrie. Sika ist mit Tochtergesellschaften in 103 Ländern präsent, produziert in über 400 Fabriken, entwickelt innovative Technologien für Kunden rund um den Globus und trägt mit insgesamt 33.000 Mitarbeitern maßgeblich zur nachhaltigen Transformation der Industrie bei.

Die momentane Baukrise belastet den Bau-chemiehersteller kaum. Er dominiert den Markt für die CO₂-Reduktion in der Zementfertigung und macht einen Großteil des Geschäfts mit Stoffen für Renovierung und Instandhaltung. Schon die US-Immobilienkrise 2008 hatte das robuste Geschäftsmodell nicht erschüttert: Der Umsatz blieb stabil. Im Jahr 2023 ist er sogar um 7%, währungsbereinigt um 15%, auf über 11 Mrd. CHF gestiegen, dank der Übernahme von MBCC, dem früheren Bau-chemiegeschäft des BASF-Konzerns. Solche Bolt-on-Akquisitionen von kleineren Unternehmen aus derselben Branche unterstützen Sikas organisches Wachstum, stärken das Geschäftsmodell sowie die Dominanz der Wettbewerbsposition entlang des gesamten Baule-

benszyklus und sie generieren zügig positive Synergien. Damit wird die hohe Innenfinanzierungskraft zusätzlich gestärkt (Tabelle).

in Mrd. CHF	2023e	2022	2021	2020	2019
Umsatz	11,2	10,5	9,3	7,9	8,1
EBITDA	2,2	2,0	1,8	1,5	1,4
FCF	1,3	0,8	0,9	1,2	1,0

Bis zum Jahr 2028 möchte Sika, entsprechend des strategischen Plans „Beyond the Expected“, in Lokalwährungen organisch um 6-9% p.a. wachsen. Die EBITDA-Marge soll im gleichen Zeitraum von derzeit 19% auf 20-23% steigen. Der skizzierte profitable Wachstumspfad mit einer hohen Rentabilität auf das eingesetzte Kapital sollte unseres Erachtens gut zu erfüllen sein: Sika profitiert vom weltweit staatlich geförderten Ausbau der Infrastruktur. Zudem ist der Bausektor geprägt vom Megatrend Klimawandel sowie von zunehmender Urbanisierung, Automatisierung und Digitalisierung. Sika bietet Technologien, die den CO₂-Fußabdruck der Bauindustrie verringern und langlebiges, ressourcenschonendes Bauen ermöglichen. Nach eigenen Angaben erzielt Sika rund 80% des Umsatzes mit Produkten, die einen positiven Nachhaltigkeitsbeitrag leisten. Der Kursverlust von 40% seit dem Höchstkurs im Jahr 2021 ist für uns eine willkommene Einstiegsgelegenheit. Die Bewertung hat sich auf eine - für einen Schweizer Qualitätsführer - attraktive Einstandsrendite von knapp 4% korrigiert. Wir betrachten Sika als solide Eigenkapitalanleihe mit einem attraktiven Wachstumsprofil.

Mit freundlichen Grüßen



J. Henrik Muhle



Dr. Uwe Rathausky

Disclaimer: Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Kundeninformation („KI“) im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG), die „KI“ richtet sich an ausschließlich an professionelle Kunden im Sinne des § 67 WpHG (natürliche und juristische Personen) mit gewöhnlichem Aufenthalt bzw. Sitz in Deutschland und wird ausschließlich zu Informationszwecken eingesetzt. Diese „KI“ kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen und begründet weder einen Vertrag noch irgendeine anderweitige Verpflichtung oder stellt ein irgendwie geartetes Vertragsangebot dar. Ferner stellen die Inhalte weder eine Anlageberatung, eine individuelle Anlageempfehlung, eine Einladung zur Zeichnung von Wertpapieren oder eine Willenserklärung oder Aufforderung zum Vertragsschluss über ein Geschäft in Finanzinstrumenten dar. Auch wurde Sie nicht mit der Absicht verfasst, einen rechtlichen oder steuerlichen Rat zu geben. Die steuerliche Behandlung von Transaktionen ist von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden abhängig und evtl. künftigen Änderungen unterworfen. Die individuellen Verhältnisse des Empfängers (u.a. die wirtschaftliche und finanzielle Situation) wurden im Rahmen der Erstellung der „KI“ nicht berücksichtigt. Eine Anlage in erwähnte Finanzinstrumente/Anlagestrategie/Finanzdienstleistung beinhaltet gewisse produktspezifische Risiken - z.B. Markt- oder Branchenrisiken, das Währungs-, Ausfall-, Liquiditäts-, Zins- und Bonitätsrisiko - und ist nicht für alle Anleger geeignet. Daher sollten mögliche Interessenten eine Investitionsentscheidung erst nach einem ausführlichen Anlageberatungsgespräch durch einen registrierten Anlageberater und nach Konsultation aller zur Verfügung stehenden Informationsquellen treffen. Zur weiteren Information finden Sie hier die „Wesentlichen Anlegerinformationen“ und das Wertpapierprospekt: www.gane.de. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Empfehlungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile über zukünftiges Geschehen dar, sie können sich daher bzgl. der zukünftigen Entwicklung eines Produkts als unzutreffend erweisen. Die aufgeführten Informationen beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser „KI“, eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann nicht übernommen werden. Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wieder, eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Die vorliegende „KI“ ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Datum: 05.02.2024. Herausgeber: GANÉ Aktiengesellschaft, Weißenburger Straße 36, 63739 Aschaffenburg, handelnd als vertraglich gebundener Vermittler (§ 3 Abs. 2 WpIG) im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung des verantwortlichen Haftungsträgers BN & Partners Capital AG, Steinstraße 33, 50374 Erftstadt. Die BN & Partners Capital AG besitzt für die die Erbringung der Anlageberatung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 4 WpIG und der Anlagevermittlung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 3 WpIG eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gemäß § 15 WpIG.