



Francesco Frei  
Stv. Leiter Private Banking  
Mitglied der Direktion

## VAT – der Weltmarktführer aus dem Rheintal

**Der Vakuumventilhersteller VAT hat das Geschäftsjahr 2022 mit Rekordwerten abgeschlossen. Aufgrund der schwachen Halbleiterindustrie rechnet das Unternehmen für das laufende Geschäftsjahr mit einem schwächeren Geschäftsverlauf. Investoren sollten sich auf die Zukunft fokussieren.**

VAT ist ein weltweit tätiges Unternehmen in der Entwicklung und Herstellung von Vakuumventilen, Mehrventilmodulen und Metallbälgen. Die Produkte finden in der Produktion für Halbleiter, Flachbildschirme und Photovoltaik-Panels sowie in weiteren Industriezweigen Anwendung. Im abgelaufenen Jahr konnte VAT ein Rekordergebnis auf allen Ebenen erzielen. Doch nach zwei Jahren Boom wird der Halbleitermarkt dieses Jahr deutlich schrumpfen. Davon wird auch VAT in seinem zentralen Geschäft im Halbleiterbereich betroffen sein. Im laufenden Geschäftsjahr erwarten die Rheintaler einen Rückgang beim Umsatz und beim Gewinn. VAT wird aber, aufgrund seiner Positionierung im Markt, etwas besser durch die Krise kommen als der Gesamtmarkt.

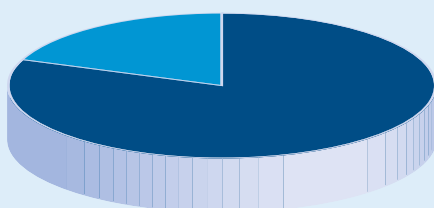
### Eindrückliches Geschäftsjahr 2022

Im zurückliegenden Geschäftsjahr hat VAT den operativen Gewinn EBITDA um 30 % auf CHF 400.4 Mio. gesteigert. Gleichzeitig verbesserte sich auch die EBITDA-Marge um 0.8 % Prozentpunkte auf 35.0 %. Unter dem Strich verbleibt ein Reingewinn von CHF 306.8 Mio. (+41.1 %). Das Umsatzwachstum um 27 % auf CHF 1.14 Mrd. hatte das Unternehmen bereits Anfang Januar 2023 bekannt gegeben. Mit dem vorgelegten Ergebnis hat VAT die Erwartungen der Analysten übertroffen. Aufgrund der Rekordwerte können sich die Aktionärinnen und Aktionäre über eine höhere Dividende freuen. So schlägt der Verwaltungsrat der Generalversammlung am 16.05.2023 eine um CHF 0.75 höhere Dividende vor.

### Marktmeinung:

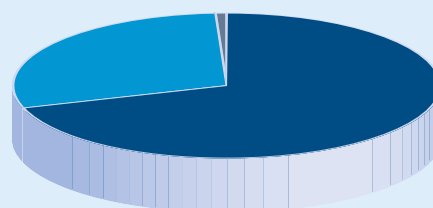
- Die US-Industrieproduktion sowie die Detailhandelsumsätze konnten im 1. Quartal 2023 solide Wachstumsraten vorweisen. Die US-Detailhandelsumsätze sind zwar nach einem vorübergehend starken Anstieg zu Beginn des Jahres den zweiten Monat in Folge zurückgegangen, das Ausgabenniveau ist aber weiterhin hoch.
- Sofern sich die Turbulenzen im Bankensektor in Grenzen halten, wird die US-Notenbank Fed im Mai voraussichtlich eine letzte Zinserhöhung vornehmen. Danach wird die Notenbank unserer Meinung nach eine Zinspause einlegen.
- Die zuletzt veröffentlichten Konjunkturdaten zeigen in Europa ein ermunterndes Bild. So legte die Industrieproduktion stärker zu als erwartet. Ausserdem hat sich die Stimmung bei den Einkaufsmanagerindizes weiter verbessert.
- Kurzfristig ist die Markterholung nach den Turbulenzen um die Credit Suisse relativ weit gelaufen und wir erwarten, dass der Markt für weitere Kursfortschritte auf Widerstände stösst. Es muss sich erst zeigen, ob die Wirtschaftsentwicklung wirklich so positiv läuft.

NETTOUMSATZ NACH SEGMENTEN IN %



■ Ventile 81 %  
■ Global Services 19 %

NETTOUMSATZ NACH REGIONEN IN %



■ Asien 62 %  
■ Nord- und Südamerika 26 %  
■ Europa, Naher Osten, Afrika 12 %

Quelle: VAT, Jahresbericht 2022

Die Dividende von CHF 6.25 je Aktie soll am 24.05.2023 vergütet werden.

### VAT erwartet schwächeren Geschäftsverlauf im laufenden Jahr

Im 4. Quartal 2022 machte sich bereits der Abschwung im Halbleitermarkt bemerkbar. So haben sich die Investitionen von Kunden in neue Ausrüstungen abgeschwächt. Grund sind der Einbruch der Nachfrage auf Konsumentenseite, das langsamere Wirtschaftswachstum in wichtigen Märkten und die geopolitischen Unsicherheiten. Am stärksten ist der Rückgang bei Halbleiterinvestitionen für Speicherchips ausgefallen. Die Handelsbeschränkungen der US-Regierung gegenüber China für Halbleiter haben die Investitionen in China gedämpft. Aufgrund dessen ging der Gesamtauftragseingang der Gruppe um rund 43 % zurück. Dieser war jedoch wegen der Erholung von der Corona-Krise ausserordentlich hoch gewesen.

Das laufende Geschäftsjahr wird nun durch den globalen Abschwung im Halbleitermarkt geprägt sein. So erwartet VAT einen Rückgang bei Umsatz, EBITDA, EBITDA-Marge, Nettogewinn und freiem Cashflow. Die Zielspanne für die EBITDA-Marge von 32 % bis 37 % soll jedoch eingehalten werden.

### Zahlen zum 1. Quartal 2023

Am 13.04.2023 präsentierte VAT ihre Zahlen zum 1. Quartal 2023. Wie erwartet sind Umsatz und Auftragseingang eingebrochen. Die Verkäufe gingen im Startquartal um 11.5 % auf CHF 232.7 Mio. zurück,

lagen jedoch leicht über der eigenen Prognose. Der Auftragseingang verringerte sich um 53.6 % auf CHF 136.4 Mio. Schuld am Rückgang ist der Bereich Ventile. Während die Verkäufe im Untersegment Halbleiter mit -14.5 % rückläufig waren, konnte VAT im Unterbereich Advanced Industrials 27.5 % zulegen. Eine starke Nachfrage gibt es zudem im Bereich erneuerbare Energien sowie auch für Solar- und Fusionsforschungsanwendungen. Für das Unternehmen sind Schwankungen in diesem Ausmass nichts Ungewöhnliches. Die Rheintaler werden zu den Ersten gehören, wenn der Zyklus wieder dreht. Das Unternehmen hält am Ziel fest, den Umsatz bis Ende 2027 auf rund CHF 2 Mrd. zu verdoppeln. Weiteres Wachstum erwartet Konzernchef Allison im Bereich Advanced Industrials.

### Investitionen gegen den Zyklus

Der Abschwung im Investitionszyklus der Halbleiterindustrie fällt definitiv heftig aus. VAT geht davon aus, dass dies im ganzen ersten Halbjahr 2023 so bleiben wird. Im kommenden Jahr wird das Unternehmen wieder auf Wachstumskurs zurückkehren. Um auf die erwartete, steigende Nachfrage vorbereitet zu sein, will VAT die Investitionen hoch halten. Schwerpunktmässig wird die neue Fabrik in Malaysia auf die Erholung im Jahr 2024 vorbereitet. Malaysia soll den Output verdoppeln, sobald die Nachfrage wieder anzieht. Weiter soll der Bau des neuen Innovationszentrums am Firmensitz in Haag starten, der im 2. Halbjahr 2024 fertiggestellt sein soll. In Haag will VAT die Produkte entwickeln, die dem

Unternehmen dann in den nächsten Jahren den Erfolg sichern sollen.

### Ein Investment, das sich lohnt

Die Aktien des Vakuumventilherstellers reagierten nach der Veröffentlichung der Quartalszahlen stabil. Die Aktien von VAT haben per 19.04.2023 bereits 19.15 % zulegen können. Ende März konnte mit CHF 329.60 ein Jahreshöchst erreicht werden. VAT gehört nach wie vor zu den Highlights in der Branche. Die Rheintaler verfügen über einen weltweiten Marktanteil von 80 % im Bereich der Vakuumventile. Das Unternehmen wird gestärkt und agil in die Branchenkrisis gehen. Zum einen hat es seit je ein sehr flexibles Geschäftsmodell, das rasch auf Nachfrageschwankungen reagieren kann. Zum anderen strotzt das Unternehmen vor Ertragskraft und verfügt über eine schuldenfreie Bilanz. Investoren müssen sich aber vorerst mit schwächelnden Zahlen für dieses Jahr auseinandersetzen, bevor diese im kommenden Jahr wieder anziehen werden. Trotz stattlicher Bewertung lohnt sich aus unserer Sicht ein Engagement.

Ihr Francesco Frei



## CHARTVERGLEICH VAT-AKTIE MIT SPI EXTRA ÜBER 5 JAHRE IN CHF



# Alpha Aktie

AKTIENNAME	Branche	Valorennummer	Kurs 19.04.2023	52 Wochen Hoch	52 Wochen Tief	P/E '22	Rendite in %
Alpha RHEINTAL Bank N	Bank	1.132.220	630.00	630.00	570.00	17.30	1.48

Änderungen vorbehalten

## Aktie im Fokus

### BKW

BKW bietet Produkte und Dienstleistungen in den Bereichen Energie, Gebäude und Infrastruktur an. Ausserdem ist der Berner Stromproduzent auch im IT-Geschäft tätig. BKW hat im vergangenen Jahr deutlich mehr eingenommen und deutlich mehr verdient. Der Energiekonzern konnte dabei von den Turbulenzen an den Märkten profitieren. Die Gesamtleistung stieg 2022 im Vergleich zum Vorjahr um 46 % auf CHF 5.20 Mrd. Unter dem Strich blieb ein Gewinn von CHF 574 Mio. nach CHF 327 Mio. im Vorjahr. Die Aktionärinnen und Aktionäre können sich im Mai über eine höhere Dividende freuen. So erhalten die Investoren eine ordentliche Dividende von CHF 2.80 je Aktie. Hinzu kommt noch eine einmalige Jubiläumsdividende von CHF 1.25 pro Aktie.

Dies entspricht einer Dividendenrendite von 2.68 %. Mit Blick auf das angelaufene Geschäftsjahr, wird gemäss Management auch 2023 nochmals ein aussergewöhnlich gutes Jahr werden. Die Energiepreise sind immer noch auf höherem Level. Der Berner Stromproduzent ist von der Krise an den europäischen Energiemärkten weniger stark betroffen. Die BKW ist mit seinen Dienstleistungen breiter aufgestellt als ihre Konkurrenten. Das bewährte und robuste Geschäftsmodell der Berner ist in den derzeitigen turbulenten Märkten attraktiv. Mit einem Kurs/Gewinnverhältnis von 21.08x und einem Kurs/Buchverhältnis von 1.73x ist das Unternehmen solide bewertet. Das aktuelle Kursniveau lockt zu einem Einstieg in diese Qualitätsaktie.



Quelle: Bloomberg Finance L.P., Daten per 19.04.2023

## Alpha Kassenobligationen "Frühlingsspecial 2023"

### Ab in den Frühling mit 2% Zins!



Sie können im Rahmen des Frühlingsspecials Kassenobligationen mit einer Laufzeit von 3 Jahren zu einem attraktiven Zinssatz zeichnen. Alpha Kassenobligationen können telefonisch, per E-Banking oder an einem unserer Bankschalter gezeichnet werden.

- **3 Jahre Laufzeit**
- **2% Zins**
- **Von einer sicheren Anlage profitieren**
- **Höhere Rendite als auf einem Sparkonto**

Die Kassenobligationen "Frühlingsspecial 2023" können ab dem 1. April 2023 bis zum 30. Juni 2023 gezeichnet werden. Weitere Auskünfte erhalten Sie bei Ihrer Kundenberaterin oder Ihrem Kundenberater sowie unter 071 747 95 95.



## Interessante Anlagemöglichkeit

**8.25% p.a. Vontobel  
Barrier Reverse Convertible  
auf VAT Group AG  
27.03.2023 - 02.04.2024**

Barrier Reverse Convertibles sind derivate Finanzinstrumente. Sie können Kursschwankungen unterliegen. Weitere Informationen finden Sie in der Broschüre "Risiken im Handel mit Finanzinstrumenten".

Coupon	8.25% p.a.
Laufzeit	27.03.2023 - 02.04.2024
Barrierebeobachtung	22.03.2023 - 22.03.2024
Ausübungspreis	CHF 306.00
Barriere	CHF 183.60 (60% des Ausübungspreises)
Val. Nr.	125.534.185
Stückelung	CHF 1'000.00
Kurs am 19.04.2023	98.80%
Zinsanteil	1.8590% (Prämienanteil: 6.5056%)
Leadmanager	Bank Vontobel AG, Zürich

Barrier Reverse Convertibles zeichnen sich durch attraktive Couponszahlungen aus. Ausserdem weisen die Zertifikate eine Barriere auf. Wenn der Basiswert während der Barrierenbeobachtung niemals die Barriere berührt oder durchbricht, wird - zuzüglich zum Coupon - der Nennwert zurückbezahlt. Berührt oder durchbricht der Basiswert jedoch während der Barrierenbeobachtung die Barriere, wird - zuzüglich zum Coupon - wie folgt zurückbezahlt:

1. Wenn die Schlussfixierung des Basiswerts höher oder gleich wie der Ausübungspreis ist, wird der Nennwert zurückbezahlt.
2. Wenn die Schlussfixierung des Basiswerts tiefer als der Ausübungspreis ist, erfolgt die physische Lieferung der festgelegten Anzahl Basiswerte; dabei werden Nachkommastellen nicht kumuliert und in bar abgegolten.

Unser Anlageteam berät Sie sehr gerne und freut sich auf Ihren Anruf unter Telefon +41 (0) 71 747 95 24

**RECHTLICHE HINWEISE:** Bei dieser Publikation handelt es sich um Werbung. Die Informationen in dieser Publikation stammen aus Quellen, welche wir für zuverlässig erachten. Trotzdem können wir weder für ihre Vollständigkeit noch Richtigkeit garantieren. Die unverbindlichen Richtkurse können je nach Marktlage rasch ändern. Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Wertentwicklung eines Finanzinstruments zu. Für tagesaktuelle handelbare Volumen und Preise kontaktieren Sie bitte Ihren persönlichen Anlageberater. Diese Information ist weder ein Angebot noch eine persönliche Empfehlung. Diese Publikation kann nicht die persönlichen Anlageziele und finanziellen Verhältnisse des Anlegers berücksichtigen. Sollten Ihnen bei Entscheidungen, die auf Basis dieser Publikation gefällt werden, irgendwelche Zweifel aufkommen, wenden Sie sich bitte an Ihren persönlichen Anlageberater. Die vorliegende Publikation ist nicht für die Verbreitung an oder die Nutzung durch Personen bestimmt, die Jurisdiktionen unterstehen, nach welchen die Verbreitung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Nutzung dieser Publikation rechtswidrig ist, namentlich zufolge Nationalität, steuerlichen Ansässigkeit oder Wohnsitz. Darüber hinaus darf in dieser Publikation erwähnte Finanzinstrumente nicht Personen angeboten, verkauft oder ausgeliefert werden, denen dies - insbesondere aufgrund Ihrer Nationalität oder Ansässigkeit - nicht erlaubt ist. Um Interessenkonflikte zu vermeiden, können wir Sie zu den Aktien der Alpha RHEINTAL Bank AG nicht beraten. Ferner prüfen wir weder die Angemessenheit noch die Eignung dieser Aktien für Sie. Eine Haftung für allfällige Schäden, die direkt oder indirekt mit den vorliegenden Informationen zusammenhängen, ist ausgeschlossen. Wir weisen Sie darauf hin, dass es sich vorliegend um risikobehaftete Finanzinstrumente handelt, aus denen im schlimmsten Fall ein Totalverlust resultieren kann. Weitere Unterlagen (wie Risikobroschüre, Prospekte und/oder Basisinformationsblätter, sofern vorhanden) können Sie gerne bei uns beziehen.



Balgach . Basel . Berneck . Heerbrugg . Oberriet . St. Margrethen . Widnau . Tel. 071 747 95 95 . [info@alpharheintalbank.ch](mailto:info@alpharheintalbank.ch) . [www.alpharheintalbank.ch](http://www.alpharheintalbank.ch)