



Hitachi High-Tech

Marktkapitalisierung:

JPY 780 Mrd. (EUR 6,5 Mrd.)

Nettofinanzposition:

JPY 204 Mrd. (EUR 1,7 Mrd.), entspricht 25% der Marktkapitalisierung

Produkte: Medizintechnikgeräte (exklusiver Hardware Partner von Roche Diagnostics) und Maschinen für die Halbleiterproduktion

Gewinnwachstum 2014 –2019: 19,6% p.a.

Operative Gewinnmarge: 9%

ASPOMA's Schätzung des Aufwertungspotential (vor Ankündigung): ca. 70%



ASPOMA Asset Management

Rudolfstraße 37
4040 Linz
+43 732 94 44 17
office@aspoma.com
www.aspoma.com

Due Diligence Meetings mit Unternehmen in Japan

Juni 2019

In der vergangenen Woche waren wir wieder mit unserem Analysten Koya Tabata in Japan unterwegs, um das Aufwertungspotential mehrerer unterbewerteten Qualitätsunternehmen in Gesprächen mit dem Management vor Ort in Japan zu diskutieren und zu bestätigen.

Schwerpunkt der Due Diligence Meetings:

- Fokus auf stark **unterbewertete Unternehmen** mit einem **exzellenten operativen Geschäft** und einer **hohen Nettofinanzposition**, die bis zu 50% des Börsenwerts ausmacht.
- **20+ Meetings mit Unternehmen.**
- Meeting mit **Strategic Capital**, einem aktivistischen japanischen Asset Manager, um Möglichkeiten einer engeren Zusammenarbeit bei einzelnen Unternehmen zu besprechen.
- Teilnahme an einer **Konferenz an der Tokioter Börse** zur Verbesserung der Corporate Governance und der Shareholder Value-Orientierung

Ein Beispiel, wie diese Hidden Values in Japan aufgedeckt und für Investoren realisiert werden können, haben wir bei dieser Reise live miterlebt:

Hitachi High-Technologie (HHT) – ein ASPOMA Portfoliounternehmen

In den Tagen nach unserem Treffen mit Hitachi High-Tech **kündigte Hitachi** (Muttergesellschaft mit einem Anteil von 51,7%) **an**, dass sie **ihren Anteil an HHT auf 100% aufstocken** wollen. Allein diese Absichtserklärung hat am darauffolgenden Tag zu einem Kursplus von 15% geführt.

“Hitachi eyes full stake in medical biz

TOKYO (Jiji Press) – Major electronics and machinery company Hitachi Ltd. is looking at making medical equipment and semiconductor production machine maker Hitachi High-Technologies Corp, a fully owned subsidiary, it was learned Friday.

Hitachi currently owns a 51.7 percent stake in Hitachi High-Technologies.

The envisaged additional share acquisition is part of Hitachi's medium-term business plan through fiscal 2021 to reorganize its group companies to improve the profitability of its medical business, informed sources said.”

Quelle: Japan Times am 8.6.2019

Die Logik für dieses Vorgehen ist nachvollziehbar: Unserer Ansicht nach – und Hitachis Ankündigung scheint dies zu bestätigen – bewertet der Kapitalmarkt das hervorragende operative Geschäft von Hitachi High-Tech nur sehr tief; dem Nettofinanzvermögen wird kein Wert beigemessen. Selbst wenn Hitachi für die Übernahme eine deutliche Prämie zahlen muss, bekommt Hitachi die Nettofinanzposition von Hitachi High-Tech „praktisch umsonst“. In der Vergangenheit hat Hitachi bei ähnlichen Situationen eine Prämie von 50% gezahlt.

Investment Case Hidden Value-Aktien in Japan - ASPOMA Japan Opportunities Fund

Hitachi Hightech ist typisch für rund 200 liquide Unternehmen in Japan, die massiv unterbewertet sind. Diese Unternehmen verfügen in der Regel über ein exzellentes operatives Geschäft *und* eine hohe Nettofinanzpositionen. Die Marktkapitalisierung liegt jedoch weit unter diesen Werten.

Diese Unternehmen werden massiv von aktivistischen Aktionären einschließlich ihrer eigenen Muttergesellschaft ins Visier genommen, um das Wertpotential zu realisieren. Im ASPOMA Japan Opportunities Fund werden aus dieser Gruppe die 40 Titel mit den vielversprechendsten Value Opportunitäten ausgewählt.