

equity select

Aktivitäten

Datum	Unternehmen	Aktivität	Kommentar
02.05.2019	Geberit	Bestätigung	Attraktiv – Bestätigung unserer Einschätzung «Attraktiv» Nachdem Europas führender Sanitärtechniker die Wachstumsambitionen im Vorjahr etwas nach unten schrauben musste, folgte nun ein solides Quartalsergebnis. Uns gefallen die Innovationskraft sowie der Leistungsausweis. Geberit verfügt über die Eigenschaften einer Qualitätsaktie.
30.04.2019	ams	Umstufung	Neutral – Umstufung von «Opportunität» auf «Neutral» Beim Sensorhersteller stehen die steigende Visibilität, zunehmende Diversifikation und der positive operative Hebel der nach wie vor hohen Verschuldung und dem zyklischen Geschäftsmodell gegenüber. Nach dem Kursanstieg von 80% seit Jahresanfang nehmen wir eine Umstufung vor.
29.04.2019	Sunrise	Umstufung	Opportunität – Umstufung von «Neutral» auf «Opportunität» Die Sunrise-Aktie verlor seit der Akquisitionsankündigung mit UPC Schweiz deutlich an Wert. Inzwischen sehen wir zu viel Negatives im Aktienkurs eingepreist. Zudem überzeugt uns die operative Entwicklung, weshalb wir Sunrise auf unsere Opportunitätsliste nehmen.
26.04.2019	BKW	Bestätigung	Opportunität – Bestätigung unserer Einschätzung «Opportunität» Die strategische Neuausrichtung von BKW nimmt immer konkretere Formen an. Das Energie- und Infrastrukturunternehmen mit Sitz in Bern ist im Konkurrenzvergleich gut aufgestellt und in der Umsetzung der Strategie weit fortgeschritten.
25.04.2019	Valora	Bestätigung	Opportunität – Bestätigung unserer Einschätzung «Opportunität» Die SBB-Ausschreibung von Verkaufsflächen lastete jüngst auf der Aktie von Valora. Dieser Unsicherheitsfaktor fällt nun weg. Valora hat den Zuschlag von der SBB für sämtliche 262 Kiosk- und Convenience-Flächen mit einer Laufzeit bis 2030 erhalten.

Opportunitäten

ISIN	Whg	Unternehmen	Sektor	Letzter Schlusskurs	Zusatz- potenzial	KGV geschätzt	K/B aktuell	Rendite in %
Schweiz								
CH0011339204	CHF	Ascom	Gesundheit	13.16	14%	18.8	5.7	4.0
CH0130293662	CHF	BKW	Versorger	63.90	16%	16.4	1.1	2.8
CH0012214059	CHF	LafargeHolcim	Grundstoffe	51.92	6%	14.9	1.1	3.9
CH0002497458	CHF	SGS	Industrie	2524.00	9%	25.3	11.4	3.3
CH0435377954	CHF	SIG Combibloc	Grundstoffe	10.86	10%	14.3	1.1	3.9
CH0267291224	CHF	Sunrise	Kommunikationsdienste	68.60	9%	25.7	2.1	6.4
CH0002088976	CHF	Valora	Zyklischer Konsum	258.50	14%	15.5	1.7	4.8
CH0012335540	CHF	Vontobel	Finanzen	56.40	33%	11.9	1.8	4.2
Europa								
FR0000120644	EUR	Danone	Nicht-zyklischer Konsum	69.94	10%	18.3	2.8	2.9
DE0005785604	EUR	Fresenius SE	Gesundheit	48.75	23%	14.2	1.7	1.7
GB00B03MLX29	EUR	Royal Dutch Shell	Energie	28.71	18%	11.0	1.3	5.9
Nordamerika								
AN8068571086	USD	Schlumberger	Energie	39.00	28%	25.0	1.5	5.1

Whg = Währung; KGV = Kurs-Gewinn-Verhältnis; K/B = Kurs/Buchwert-Verhältnis; Rendite = Dividendenrendite

Aktienuniversum der SGKB

Sektoren/ Gewicht		Opportunität			Attraktiv			Neutral							Unattraktiv				
Zyklisch	Technologie	Neutral				SAP	Cisco Systems	Microsoft			IBM	Qualcomm	Nokia	Infineon					
						Apple	Intel				Logitech	Temenos	Ericsson	ams					
	Grundstoffe	Neutral	Lafarge-Holcim			EMS Chemie	Sika				Clariant	Linde	Arcelor-Mittal	BHP Billiton	Heidelberg Cement				
			SIG Combibloc			Givaudan					Thyssenkrupp	Rio Tinto	BASF	Glencore					
	Industrie	Neutral	SGS			Belimo	Schindler				ABB	DKSH	OC Oerlikon	VAT	Burckhardt Compr.				Panalpina
						Geberit	Deutsche Post				Adecco	Caterpillar	SFS	Siemens	dormakaba				
						Kühne + Nagel	3M				Bucher	Georg Fischer	Sulzer	General Electric					
	Energie	Neutral	Royal Dutch Shell								BP	Total							ENI
			Schlumberger								Chevron								Exxon Mobil
	Finanzen	Neutral	Vontobel			Baloise	Allianz	Helvetia			Banque Cantonale Vaudoise	Partners Group	Swiss Life	HSBC	JP Morgan Chase				
						Cembra Money Bank	AXA	SwissRe			Credit Suisse	UBS	Wells Fargo	ING					
						Munich Re	Zurich Insurance				Julius Baer	Banco Santander	Deutsche Börse	Citigroup					
	Zyklischer Konsum	Neutral	Valora			LVMH	Nike				Dufry	Adidas	Daimler	Swatch					Amazon
						McDonald's	Richemont				Volkswagen	BMW	Metall Zug						
Kommunikationsdienste	Neutral	Sunrise			Swisscom					Orange	Vodafone								
					Alphabet					Telefonica	Deutsche Telekom								
										BT Group									
Defensiv	Immobilien	Neutral				Mobimo	Swiss Prime Site												
						PSP Swiss Property	Allreal												
	Versorger	Über-gewichten	BKW								RWE	E.On							
											Engie	Fortum							
Gesundheit	Unter-gewichten	Fresenius SE			Novartis	Johnson & Johnson	Galenica			Vifor Pharma	Lonza	Sonova					Straumann		
		Ascom			Roche	Pfizer				Bayer	Merck KGaA	Merck & Co.					Alcon		
Nichtykl. Konsum	Neutral	Danone			Lindt & Sprüngli	Unilever	Procter & Gamble	Nestlé		Mondelez	Beiersdorf	Barry Callebaut							
					L'Oréal	Coca Cola	Wal-Mart			Henkel	Emmi	Aryzta							

Aktienanalyse: Neue Bewertungskategorien und Publikationen

Die Aktienanalyse der St.Galler Kantonalbank AG (SGKB) agiert unabhängig und frei von Interessenskonflikten. Sie erzielt mit qualitativ hochstehenden und konsistenten Aktienanalysen einen Mehrwert für die Kundinnen und Kunden. Als Informationsquellen dienen Unternehmensdaten, Managementkontakte, Research von Dritten, eigene Schätzungen sowie Finanzinformationssysteme.

Das Hauptziel des Analyseprozesses ist es, den angemessenen Wert (Fair Value) eines Unternehmens und letztlich der Aktie zu berechnen. Neben der Bestimmung dieses Wertes fließen die Robustheit des Geschäftsmodells, die Konstanz der Unternehmensergebnisse sowie der Dividendenrendite in die Analyse ein. Das Ergebnis dieser Analysearbeit ist die Zuteilung der einzelnen Titel in neu vier Bewertungskategorien.

Vier Bewertungskategorien

Attraktiv (bisher: Kaufen oder Halten): In dieser Kategorie werden die Aktien nach Dividenden- und Qualitätstiteln unterschieden. Ein robustes Geschäftsmodell und/oder eine nachhaltige Dividendenpolitik sind die zentralen Kriterien für diese Kategorie.

1. Qualitätstitel

Ein Qualitätstitel hat überdurchschnittliche Wachstumsaussichten, er weist eine robuste Umsatzentwicklung sowie eine stabile Gewinnmarge auf. Zusätzlich verfügt das Unternehmen über eine konstante Eigenkapitalentwicklung und die Rendite auf dem investierten Kapital deckt die Kapitalkosten.

2. Dividendentitel

Bei Dividendentiteln ist wesentlich, dass die Dividende aus dem laufenden, operativen Geschäft erwirtschaftet wird. Ebenfalls muss das Unternehmen eine vor allem konstante und attraktive Dividendenpolitik betreiben.

Opportunität (bisher: Kaufen): Titel dieser Kategorie weisen ein positives Zusatzpotential auf. Der faire Wert der Aktie liegt über dem aktuellen Aktienkurs. Wir erkennen ein attraktives Chancen/Risikoverhältnis bei Titeln dieser Kategorie.

Neutral (bisher: Halten): Eine Aktie mit der Bewertungskategorie Neutral verfügt über eine angemessene Bewertung und erfüllt die Kriterien einer Qualitäts- und/oder Dividendenaktie nicht.

Unattraktiv (bisher: Verkaufen): Bei Aktien dieser Kategorie zeigt die Analyse einen fairen Wert an, der unter dem aktuellen Aktienkurs liegt. Wir beurteilen das Chancen/Risikoverhältnis als unattraktiv und erkennen in einem Titel dieser Kategorie ein Verlustpotential.

Einstellung Research: Das Aktienuniversum der SGKB umfasst alle Aktien, welche die Analysten aktiv überwachen. Dieses ist dynamisch und wird laufend überprüft. Über allfällige Veränderungen (Neuaufnahmen / Absetzungen) informiert die Aktienanalyse zeitnah. In ausserordentlichen Situationen kann eine Aktie zum sofortigen Verkauf empfohlen werden (Gefahr eines Totalverlusts oder extremen Wertverlusts ohne Aussicht auf Erholung).

Publikationen

Equity Select

- Kommentierte Aktienempfehlungsliste mit einer Gesamtübersicht über sämtliche Bewertungskategorien
- Versand als Newsletter (Abo) alle zwei Wochen

Equity Note

- Informationen über Umstufungen und Neueinschätzungen
- Kommentare zu starken Kursbewegungen
- Versand als Newsletter (Abo) ad hoc

Equity Focus

- Steckbrief mit Hintergrundinformationen (Investment Case, Finanzkennzahlen, Robustheit des Geschäftsmodells) zu jeder Aktie aus dem SGKB-Aktienuniversum
- Diese Publikation steht Ihnen über den Kontakt mit Ihrer Ansprechperson bei der SGKB zur Verfügung

Aktien Trend

- Aktuelle Einschätzung zum Aktienmarkt mit Ausblick
- Einschätzung zu den elf Sektoren gemäss MSCI
- Versand als Newsletter (Abo) einmal pro Monat

Disclaimer: Die Angaben in diesem Dokument und insbesondere die Beschreibung zu einzelnen Wertpapieren stellen keine Offerte zum Kauf der Produkte oder eine Aufforderung zu einer anderen Transaktion dar. Mit der Erstellung dieser Finanzanalyse wird keine persönliche Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder zum Halten des Wertpapiers bzw. Finanzinstruments abgegeben. Ein Anlageentscheid bezüglich der beschriebenen Wertpapiere oder Finanzinstrumente sollte auf der Grundlage eines individuellen Beratungsgesprächs, unabhängiger Investmentanalysen und Verfahren und/oder des massgeblichen (Wertpapier-) Prospekts oder Informationsunterlagen erfolgen, nicht aber auf der Grundlage dieses Dokuments. Je nach den Anlagezielen, dem Anlagehorizont oder der individuellen Vermögenslage kann das Finanzinstrument für einzelne Anleger nicht oder nur bedingt geeignet sein.

Diese Finanzanalyse stellt eine eigenständige Bewertung der entsprechenden Emittentin bzw. Wertpapiere/Finanzinstrumente durch die St. Galler Kantonalbank AG dar. Alle hierin enthaltenen Bewertungen, Stellungnahmen oder Erklärungen sind diejenigen des Verfassers des Dokuments und stimmen nicht notwendigerweise mit denen der Emittentin oder dritter Parteien überein.

Sämtliche in dieser Finanzanalyse enthaltenen Informationen sind sorgfältig ausgewählt und stammen aus Quellen, die vom Investment Center der St. Galler Kantonalbank AG als verlässlich betrachtet werden. Diese Finanzanalysen werden vor Weitergabe oder Veröffentlichung nicht den Emittenten der Finanzinstrumente zur Stellungnahme oder Kenntnisnahme zugänglich gemacht.

Die Bewertungen, Stellungnahmen oder Erklärungen in dieser Finanzanalyse entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Erstellung der Finanzanalyse. Sie können aufgrund künftiger Entwicklungen überholt sein, ohne dass die Finanzanalyse geändert wurde. Die St. Galler Kantonalbank AG trifft keine Pflicht zur Aktualisierung der Finanzanalyse. Meinungsäusserungen oder Darstellungen in diesem Dokument können bei Bedarf jederzeit und ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Es wird keine Garantie oder Verantwortung bezüglich der Genauigkeit und Vollständigkeit der Informationen übernommen.

Die St. Galler Kantonalbank AG ist von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA (Einsteinstrasse 2, 3003 Bern, Schweiz, www.finma.ch) reguliert und beaufsichtigt.