

equity select

Aktivitäten

Datum	Unternehmen	Aktivität	Kommentar
14.08.2019	Schindler	Bestätigung	Attraktiv – Bestätigung unserer Einschätzung «Attraktiv» Schindler ist mit seinem Geschäftsmodell gut aufgestellt. Der Aufzughersteller überzeugt mit einem erfahrenen Management, einer soliden Bilanz sowie hohen Kapitalrenditen und passt als Qualitätstitel in das Portfolio eines langfristig ausgerichteten Anlegers.
14.08.2019	Ascom	Bestätigung	Opportunität – Bestätigung unserer Einschätzung «Opportunität» Im Kernbereich Healthcare ist Ascom strategisch gut positioniert. Auch eröffnet der Wechsel in der Geschäftsleitung Chancen. Mit einer Marktkapitalisierung von CHF 370 Mio. weist der Titel eine beschränkte Liquidität auf und richtet sich daher an Kunden mit erhöhter Risikofähigkeit.
12.08.2019	ams	Bestätigung	Neutral – Bestätigung unserer Einschätzung «Neutral» Der Sensorhersteller vermeldete ein gutes Quartalsergebnis mit einem verbesserten Ausblick. Dem stehen weiterhin eine hohe Verschuldung sowie ein zyklisches Geschäftsmodell gegenüber. Für einige Unsicherheiten sorgen zudem die neusten Übernahmepläne für Osram.
08.08.2019	Sunrise	Umstufung	Neutral – Umstufung von «Opportunität» auf «Neutral» Der jüngste Kursanstieg korrigierte die allzu negative Erwartungshaltung der Investoren in Bezug auf die geplante Übernahme der UPC Schweiz. Seit unserer Hochstufung Ende April 2019 legte die Sunrise-Aktie 10% zu, weshalb wir diese nun von unserer Opportunitätsliste nehmen.
08.08.2019	Vifor Pharma	Bestätigung	Neutral – Bestätigung unserer Einschätzung «Neutral» Vifor hat sich von einer reinen Apotheken-Einkaufsorganisation zu einem spezialisierten, international tätigen Pharmaunternehmen gewandelt. Die Jahreszahlen bestätigen, dass Vifor bei den ambitionierten Wachstumszielen auf Kurs liegt, was sich auch in der Bewertung der Aktie zeigt.
05.08.2019	SIG Combibloc	Umstufung	Neutral – Umstufung von «Opportunität» auf «Neutral» Der Hersteller von Getränkekartons und den dazu nötigen Abfüllanlagen hat in den letzten Monaten an Kurswert zugelegt und auch den Branchenindex übertroffen. Wir nehmen bei der hinter Tetra Pak weltweiten Nummer 2 eine Umstufung vor.

Opportunitäten

ISIN	Whg	Unternehmen	Sektor	Letzter Schlusskurs	Zusatzpotenzial	KGV geschätzt	K/B aktuell	Rendite in %
Schweiz								
CH0011339204	CHF	Ascom	Gesundheit	9.98	23%	19.0	4.3	4.5
CH0130293662	CHF	BKW	Versorger	62.20	19%	15.9	1.0	2.9
CH0012214059	CHF	LafargeHolcim	Grundstoffe	45.59	23%	12.8	1.0	4.4
CH0002497458	CHF	SGS	Industrie	2323.00	18%	25.5	13.8	3.4
CH0002088976	CHF	Valora	Zyklischer Konsum	264.00	12%	17.2	1.8	4.7
CH0012335540	CHF	Vontobel	Finanzen	51.05	37%	11.3	1.7	4.7
Europa								
FR0000120644	EUR	Danone	Nicht-zyklischer Konsum	78.76	8%	20.5	3.1	2.6
DE0005785604	EUR	Fresenius SE	Gesundheit	41.75	44%	12.4	1.5	1.9
GB00B03MLX29	EUR	Royal Dutch Shell	Energie	24.83	21%	11.2	1.2	6.8
Nordamerika								
AN8068571086	USD	Schlumberger	Energie	31.65	26%	21.1	1.2	6.3

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					
						Givaudan				Thyssenkrupp	Rio Tinto	BASF	Glencore	SIG Combibloc					
	Industrie	Neutral	SGS			Belimo	Schindler			ABB	DKSH	OC Oerlikon	VAT	Burckhardt Compr.					
						Geberit	Deutsche Post			Adecco	Caterpillar	SFS	Siemens	dormakaba					
						Kühne + Nagel	3M			Bucher	Georg Fischer	Sulzer	General Electric	Stadler Rail					
	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	Untergewichten	Valora			LVMH	Nike			Dufry	Adidas	Daimler	Swatch					Amazon		
					McDonald's	Richemont			Volkswagen	BMW	Metall Zug								
Kommunikationsdienste	Neutral				Swisscom				Orange	Vodafone									
					Alphabet				Telefonica	Deutsche Telekom									
									BT Group	Sunrise									
Defensiv	Immobilien	Neutral				Mobimo	Swiss Prime Site												
						PSP Swiss Property	Allreal												
	Versorger	Übergewichten	BKW							RWE	E.On								
										Engie									
	Gesundheit	Untergewichten	Fresenius SE			Novartis	Johnson & Johnson	Galenica		Vifor Pharma	Lonza	Sonova						Straumann	
			Ascom			Roche	Pfizer			Bayer	Merck KGaA	Merck & Co.						Alcon	
Nichtykl. Konsum	Übergewichten	Danone			Lindt & Sprüngli	Unilever	Procter & Gamble	Nestlé	Mondelez	Beiersdorf	Aryzta								
					L'Oréal	Coca Cola	Wal-Mart	Barry Callebaut	Henkel	Emmi									

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.