



JANUAR 2018

# SCHWERPUNKT

Aktienfavoriten 2018



**Schwyzer  
Kantonalbank**

Private Banking

**Impressum**

© SZKB 2018. Alle Rechte vorbehalten.

Herausgeber: Schwyzer Kantonalbank, 6431 Schwyz

Redaktionsschluss: 16. Januar 2018

Kurse und Kennzahlen: 12. Januar 2018

**Disclaimer**

Diese Publikation wurde zu Informationszwecken erstellt. Die Informationen in dieser Publikation stammen aus oder basieren auf Quellen, welche die Schwyzer Kantonalbank als zuverlässig erachtet, indes kann keine Gewähr für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der Informationen geleistet werden. Die Publikation enthält keine Empfehlungen rechtlicher Natur oder hinsichtlich Investitionen, Rechnungslegung oder Steuern. Sie stellt auch in keiner Art und Weise eine auf die persönlichen Umstände des Anlegers zugeschnittene oder für diesen angemessene Investition oder Strategie oder eine andere an einen bestimmten Anleger gerichtete Empfehlung dar. In der Publikation gegebenenfalls gemachte Verweise auf frühere Entwicklungen stellen keine Indikationen dar für laufende oder zukünftige Entwicklungen und Ereignisse.

# AKTIENFAVORITEN 2018

**Wieviel Leistung (Qualität) bekomme ich für den Preis (Bewertung) einer Aktie? Basierend auf dieser einfachen Formel stellen wir vier Aktien vor, die wir 2018 für aussichtsreich halten.**

Die Qualität eines Unternehmens messen wir anhand verschiedener Kennzahlen wie beispielsweise dem Verschuldungsgrad und der Eigenkapitalrendite. Das Kurs/Gewinn-Verhältnis ist eine der Messgrößen, die wir zur Beurteilung der Bewertung heranziehen. Der beste Titel pro Indikator erhält dabei den Wert 100%, der schlechteste 0%. Insgesamt 16 Bewertungs- und Qualitätsindikatoren fassen wir dann zu je einem Bewertungs- und Qualitätsscore zusammen. Für beide Scores gilt: je höher der Wert, umso besser. Gesucht sind nun Aktien mit möglichst hohen Scores in beiden Bereichen.

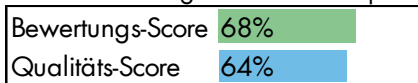
Für den finalen Selektionsentscheid stellen sich noch weitere Fragen:

- Passt die Aktie ins Marktumfeld? Dieses ist derzeit geprägt von anziehendem Weltwirtschaftswachstum und leicht steigenden Zinsen.
- Befindet sich das Unternehmen in einer "speziellen" Situation (z.B. Restrukturierung), die ein Investment lohnend macht (oder eben nicht)?

Die vorgestellten Aktien haben diesen Prozess erfolgreich durchlaufen und sind unsere Aktienfavoriten 2018.

## SZKB Aktienselektions-Prozess

**Stufe I** Vorselektion aufgrund von 2 Hauptmerkmalen



je grösser die Scores, desto besser

**Stufe II** Abgleich mit Konjunktur- und Marktszenario

→ **Ziel** Identifikation von Titeln mit hohen Werten bei Bewertung und Qualität, die in unser Szenario passen

Quelle: SZKB

# ABB



## Kennzahlen

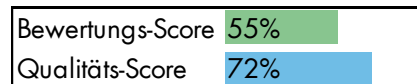
Kurs: CHF 27.13

ISIN: CH0012221716

Kurs/Gewinn-Verhältnis<sup>1</sup>: 19.7 Dividendenrendite<sup>2</sup>: 2.9%

<sup>1</sup> geschätzte Gewinne nächste 12 Monate <sup>2</sup> geschätzt nächste 12 Monate

## SZKB Aktien-Score



je höher die Scores, desto besser

## Unternehmensbeschreibung

ABB ist einer der führenden Konzerne in der Energie- und Automationstechnik. Das Unternehmen ist u.a. der grösste Hersteller von Transformatoren und Elektromotoren und erzielt ca. 20% seines Konzernerlöses mit Robotertechnologie. ABB ist in mehr als 100 Ländern tätig und beschäftigt über 140'000 Mitarbeiter.

## Investment Case

ABB profitiert von den strukturellen Trends zu mehr Automation und Energieeffizienz. Die langfristigen Wachstumstreiber sind demzufolge Roboter, Digitalisierung sowie der Aus- und Umbau der Energie-Infrastruktur. Der Konzern besticht durch hohe Innovationskraft und festigt damit seine starke Marktstellung. Langfristig sollte sich auch der hohe Umsatzanteil in den Schwellenländern (über 40%) auszahlen. Qualitativ überzeugt ABB durch eine stabile Gewinnentwicklung.

## Kursentwicklung ABB

(31.12.2013 bis 12.01.2018)



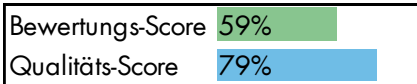
Quelle: Bloomberg, SZKB

**Kennzahlen**

Kurs: CHF 83.88 ISIN: CH0012005267  
 Kurs/Gewinn-Verhältnis<sup>1</sup>: 16.5 Dividendenrendite<sup>2</sup>: 3.5%

<sup>1</sup> geschätzte Gewinne nächste 12 Monate <sup>2</sup> geschätzt nächste 12 Monate

**SZKB Aktien-Score**



je höher die Scores, desto besser

**Unternehmensbeschreibung**

Novartis ist einer der führenden Pharmakonzerne weltweit. Der Konzern setzt sich aus folgenden Sparten zusammen: Innovative Medikamente (Onkologie und andere Pharmazeutika), Augenheilmittel (Alcon) und Generika (Sandoz). Zurzeit wird Alcon restrukturiert, ein Börsengang oder ein Verkauf sind möglich.

**Investment Case**

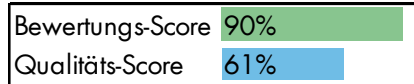
Novartis hat in den letzten Jahren das Produktportfolio erfolgreich verjüngt. Die innovative Produktpipeline sollte auch weiterhin gewichtige Patentabläufe überkompensieren. Ein Beispiel dafür ist das Herzmedikament Entresto, das nach schleppender Markteinführung an Fahrt gewinnt. Bei der Augenheil-Sparte Alcon ist der Turnaround allmählich absehbar. Die Sparte Sandoz ist führend bei biologischen Generika (Biosimilars). Bis 2020 dürfte dieser Markt mit über 50% p.a. wachsen. Die Novartis-Aktie besticht mit hoher Qualität, insbesondere dank der soliden Bilanz sowie stabiler Gewinn- und Dividendenentwicklung.

**Kennzahlen**

Kurs: CHF 313.60 ISIN: CH0011075394  
 Kurs/Gewinn-Verhältnis<sup>1</sup>: 13.3 Dividendenrendite<sup>2</sup>: 5.7%

<sup>1</sup> geschätzte Gewinne nächste 12 Monate <sup>2</sup> geschätzt nächste 12 Monate

**SZKB Aktien-Score**



je höher die Scores, desto besser

**Unternehmensbeschreibung**

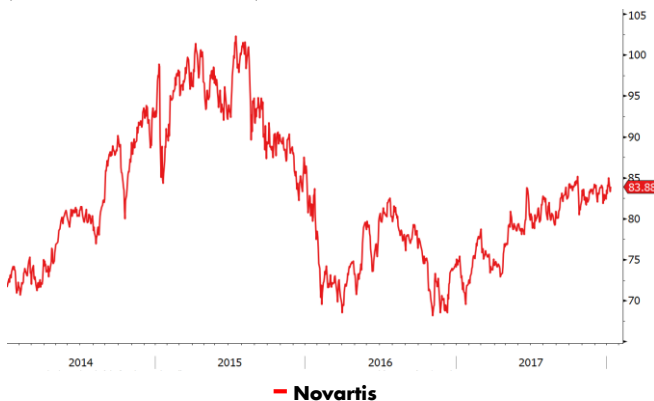
Zurich Insurance ist global tätig und zählt zu den fünf weltgrößten Versicherern. In Jahren ohne ausserordentliche Schäden stammt knapp die Hälfte des operativen Gewinns aus dem Nichtleben-Geschäft und 25% kommen aus dem Lebensversicherungsgeschäft. Weitere 25% werden im Bereich "Farmers Management" erwirtschaftet. Hierbei erbringt die Zurich für die genossenschaftlich organisierte US-Versicherung "Farmers" Dienstleistungen (z.B. Policen ausstellen, Prämien einziehen).

**Investment Case**

Die Zurich steckt noch immer mitten in einer Restrukturierungsphase. Die Kosten werden gesenkt, und bei unprofitablen Geschäften sollen die Prämien erhöht oder die Verträge aufgegeben werden. Die Massnahmen zeigen erste Erfolge, und es können weitere Verbesserungen erwartet werden. Die Aktie ist moderat bewertet und weist eine sehr hohe Dividendenrendite auf, denn Zurich will jährlich mindestens CHF 17 pro Aktie ausschütten.

**Kursentwicklung Novartis**

(31.12.2013 bis 12.01.2018)



Quelle: Bloomberg, SZKB

**Kursentwicklung Zurich**

(31.12.2013 bis 12.01.2018)



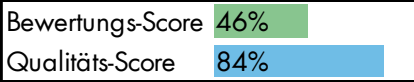
Quelle: Bloomberg, SZKB



## Kennzahlen

Kurs: EUR 104.94      ISIN: DE000BAY0017  
 Kurs/Gewinn-Verhältnis<sup>1</sup>: 14.6      Dividendenrendite<sup>2</sup>: 2.9%  
<sup>1</sup> geschätzte Gewinne nächste 12 Monate    <sup>2</sup> geschätzt nächste 12 Monate

## SZKB Aktien-Score



je höher die Scores, desto besser

## Unternehmensbeschreibung

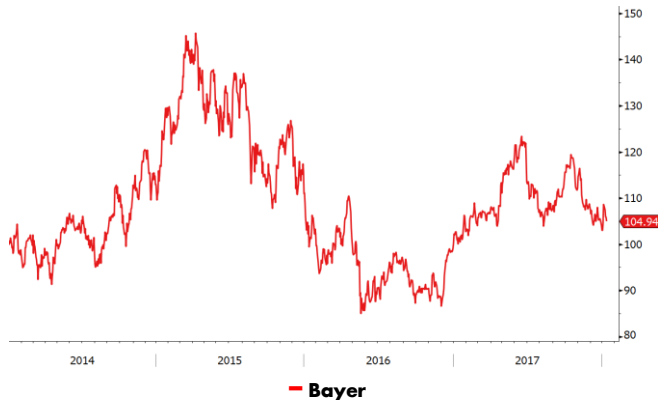
Bayer ist in den Bereichen Medikamente und Chemie tätig. Der Konzern befindet sich in einem grösseren Umbruch: Im ersten Halbjahr 2018 soll die Übernahme des US-Saatgutproduzenten Monsanto definitiv besiegelt werden. Danach dürfte der Bereich Agrar-Chemie rund die Hälfte des Gewinns erzielen. Die andere Hälfte stammt aus dem Pharmabereich. Die restlichen Chemieaktivitäten wurden unter dem Namen "Covestro" separat an die Börse gebracht.

## Investment Case

Wegen des Bevölkerungswachstums und des Trends zu mehr Fleischkonsum in Schwellenländern dürfte die Nachfrage nach ertragreichem Saatgut und wirksamem Pflanzenschutz zunehmen. Bayer wird nach der Monsanto-Übernahme führend in diesem Bereich. Der Konzern hat eine breite Produktpalette und kann Saatgut sowie darauf abgestimmte Pflanzenschutzmittel aus einer Hand anbieten. Der Gewinn der Pharmasparte entwickelt sich solide, da in den nächsten Jahren nur wenige Patente ablaufen.

## Kursentwicklung Bayer

(31.12.2013 bis 12.01.2018)



Quelle: Bloomberg, SZKB

---

## **Schwyzer Kantonalbank**

Private Banking Schwyz  
Bahnhofstrasse 3  
6430 Schwyz  
+41 (0)58 800 28 00

Private Banking Pfäffikon  
Bahnhofstrasse 6  
8808 Pfäffikon  
+41 (0)58 800 29 00