



DEZEMBER 2018

SCHWERPUNKT

Aktienfavoriten 2019



Schwyzer
Kantonalbank

Private Banking

Impressum

© SZKB 2018. Alle Rechte vorbehalten.

Herausgeber: Schwyzer Kantonalbank, 6431 Schwyz

Redaktionsschluss: 20. Dezember 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 2019

In einem anspruchsvollen Umfeld favorisieren wir für 2019 vier Aktien, welche nur beschränkt von den Konjunkturschwankungen und dem Handelsstreit betroffen sind.

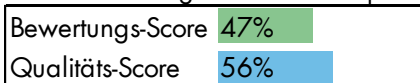
Das Umfeld für Aktien ist derzeit anspruchsvoll: Die konjunkturellen Frühindikatoren deuten auf eine markante Abkühlung hin. Massgeblich dazu beigetragen hat der Handelsstreit. Denn die Ungewissheit über die künftigen Handelsregeln führt dazu, dass viele Unternehmen neue Investitionen aufschieben. Neben dem Konjunkturausblick lastet auch die Geldpolitik der Fed auf den Märkten.

Falls sich beim Handelsstreit eine dauerhafte Entspannung anbahnt oder die US-Notenbank eine klar weniger restriktive Gangart in Aussicht stellt, wäre mit einer grösseren Kurs-erholung, insbesondere der zyklischen Titel, zu rechnen. Für dieses Szenario gibt es derzeit aber erst wenige Anzeichen. Deshalb favorisieren wir vor allem Unternehmen, welche von der Konjunktur und den politischen Unsicherheiten nur beschränkt beeinflusst werden, dafür aber individuelles Potenzial für eine erfreuliche Kursentwicklung aufweisen.

So glänzt **Swiss Re** mit einer sehr hohen Dividendenrendite, und es gibt Anzeichen, dass die Rückversicherungsprämien steigen könnten. **Siegfried** profitiert unabhängig von Konjunktur und Handelsstreitigkeiten vom zunehmenden Outsourcing der Pharmabranche. **Danone** ist in einer stabilen Branche tätig und es besteht Margenverbesserungspotenzial. Der Kurs von **Dätwyler** hat übertrieben stark korrigiert und eine Sparte weist Turnaroundphantasie auf.

SZKB Aktienselektions-Prozess

Stufe I Vorselektion aufgrund von 2 Hauptmerkmalen



je höher 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

SWISS RE

Kennzahlen

Kurs: CHF 88.64

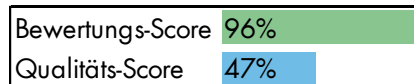
ISIN: CH0126881561

Kurs/Gewinn-Verhältnis¹: 9.7

Dividendenrendite²: 6.1%

¹ geschätzte Gewinne nächste 12 Monate ² geschätzt nächste 12 Monate

SZKB Aktien-Score



je höher die Scores, desto besser

Unternehmensbeschreibung

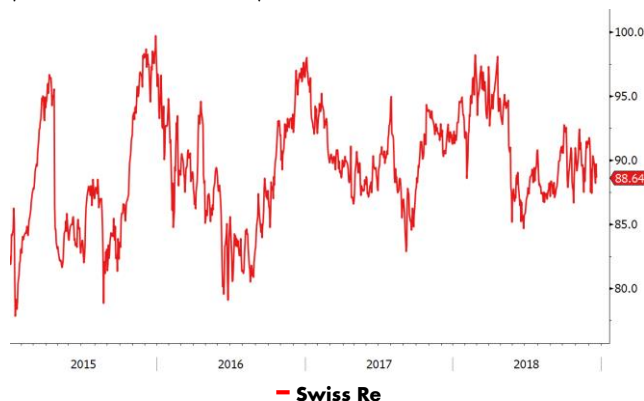
Swiss Re gehört zu den weltgrössten Rückversicherern. Das bedeutendste Segment ist die Nichtleben-Rückversicherung. Es wird ergänzt durch den Bereich Leben-Rückversicherung sowie die beiden kleineren Sparten Corporate Solutions (Erstversicherung für industrielle Grosskunden) und Life Capital (Übernahme abzuwickelnder Lebensversicherungs-Portfolios). Das Geschäft ist geographisch breit diversifiziert.

Investment Case

Die Swiss Re Aktie ist günstig bewertet und punktet mit einer sehr hohen erwarteten Dividendenrendite von 6.1%. Ausserdem werden bis im Februar 2019 eigene Aktien im Gegenwert von bis zu CHF 1 Mrd. zurückgekauft. Dies entspricht über 3% der Marktkapitalisierung und steigert den Gewinn pro Aktie entsprechend. Die Chance, dass Anfang 2019 ein weiterer Aktienrückkauf angekündigt wird, ist hoch. Nach einer längeren Phase tiefer Rückversicherungsprämien gibt es zudem Anzeichen, dass sich die Prämien stabilisieren und erholen könnten.

Kursentwicklung Swiss Re

(31.12.2014 bis 20.12.2018)



Quelle: Bloomberg, SZKB

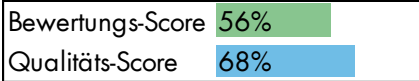
DÄTWYLER

Kennzahlen

Kurs: CHF 124.60 ISIN: CH0030486770
 Kurs/Gewinn-Verhältnis¹: 13.7 Dividendenrendite²: 2.9%

¹ geschätzte Gewinne nächste 12 Monate ² geschätzt nächste 12 Monate

SZKB Aktien-Score



je höher die Scores, desto besser

Unternehmensbeschreibung

Das Hauptgeschäft von Dätwyler ist die Entwicklung und Produktion von Dichtungs-, Verschluss- und Verpackungslösungen. Die Produkte kommen beispielsweise in der Verpackung von Medikamenten und in Fahrzeugen zum Einsatz. Zudem handelt das Unternehmen mit Elektrokomponenten. Mehr als die Hälfte des Umsatzes generiert Dätwyler in der EU, einen beträchtlichen Teil aber auch in der Schweiz.

Investment Case

Dätwyler erreicht in der Herstellung von Dichtungen für medizinische Anwendungen höchste Reinraumstandards. Damit ist das Unternehmen bestens für Wachstumstrends in diesem Bereich positioniert. Im Fahrzeugbau profitiert Dätwyler mit seinen Produkten von strengeren Abgasnormen und vom Trend zu immer mehr feuchtigkeitsgeschützten Sensoren. Gemessen am Wachstumspotenzial ist Dätwyler günstig bewertet. 2019 soll der Turnaround der Sparte Technical Components erfolgreich abgeschlossen werden, sonst könnte es zur Abspaltung kommen. Beides wäre für die Aktie positiv.

Kursentwicklung Dätwyler

(31.12.2014 bis 20.12.2018)



Quelle: Bloomberg, SZKB

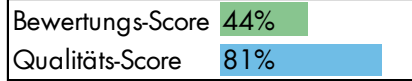
SIEGFRIED

Kennzahlen

Kurs: CHF 331.50 ISIN: CH0014284498
 Kurs/Gewinn-Verhältnis¹: 16.6 Dividendenrendite²: 0.9%

¹ geschätzte Gewinne nächste 12 Monate ² geschätzt nächste 12 Monate

SZKB Aktien-Score



je höher die Scores, desto besser

Unternehmensbeschreibung

Siegfried generiert 77% des Umsatzes mit der Entwicklung und Produktion kundenspezifischer pharmazeutischer Wirkstoffe für die Arzneimittelindustrie. 23% des Umsatzes stammen aus der Produktion und sterilen Verpackung von Tabletten. Zu den Abnehmern zählen Produzenten von Originalpräparaten und von Generika.

Investment Case

Als Zulieferer der Pharmaindustrie weist Siegfried einen defensiven Charakter auf. Das Unternehmen profitiert vom Outsourcing-Trend in der Pharmaindustrie und kann die anhaltend hohe Nachfrage dank der 2018 erfolgten Ausweitung der Produktionskapazitäten bedienen. Der Preisdruck in den Gesundheitssystemen sorgt für einen erhöhten Bedarf an günstigen Generika, wodurch Siegfried weitere Aufträge erhalten sollte. Siegfried genießt aufgrund seiner hohen Produktqualität einen sehr guten Ruf und profitiert von der entsprechend starken Kundenbindung.

Kursentwicklung Siegfried

(31.12.2014 bis 20.12.2018)



Quelle: Bloomberg, SZKB

DANONE

Kennzahlen

Kurs: EUR 62.26 ISIN: FR0000120644
Kurs/Gewinn-Verhältnis¹: 16.2 Dividendenrendite²: 3.4%

¹ geschätzte Gewinne nächste 12 Monate ² geschätzt nächste 12 Monate

SZKB Aktien-Score

Bewertungs-Score	29%
Qualitäts-Score	75%

je höher die Scores, desto besser

Unternehmensbeschreibung

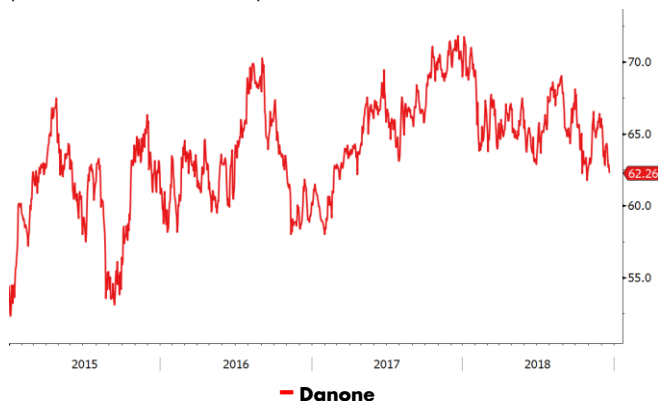
Danone ist ein französischer Nahrungsmittelproduzent mit einem Fokus auf Babynahrung, Milchprodukte und Wasser (z.B. Evian). Knapp die Hälfte des operativen Gewinns stammt aus der Sparte Babynahrung und medizinische Ernährung, 38% aus dem Bereich Milchprodukte und 15% aus der Division Wasser. Danone ist weltweit tätig, wobei knapp die Hälfte des Umsatzes in Schwellenländern erzielt wird.

Investment Case

Danone weist defensive Qualitäten auf, denn die Gewinn- und Kursentwicklung in der Nahrungsmittelbranche ist vergleichsweise stabil. In einem eher schwierigen Konjunkturmilieu ist dies ein Vorteil. Dank Margenverbesserungspotenzial und der Akquisition von Whitewave (vegetarisches Essen) sind die Aussichten für das Gewinnwachstum gut. Im Vergleich zur eigenen Historie und zu Konkurrenzunternehmen ist die Aktie derzeit moderat bewertet. Sie weist eine Dividendenrendite von 3.4% auf.

Kursentwicklung Danone

(31.12.2014 bis 20.12.2018)



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