

DEMANT

DK0060738599 | WDH | Dänemark      Analyse vom 12-Jun-2024      Schlusskurs vom 11-Jun-2024      DKK 326,60

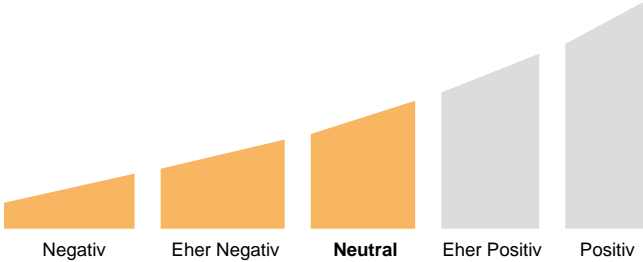
DEMANT gehört zur Branche Gesundheitswesen und dort zum Sektor Medizinische Geräte.

Mit einer Marktkapitalisierung von 10,06 Milliarden US Dollar zählt sie zu den large-cap Gesellschaften.

Während der letzten 12 Monate lag der Kurs zwischen DKK 369,00 und DKK 249,40. Der aktuelle Preis von DKK 326,60 liegt 11,5% unter ihrem höchsten und 31,0% über ihrem tiefsten Wert in dieser Periode.

Ergebnis seit 9. Juni 2023: DEMANT: 15,7%, Gesundheitswesen: 13,6%, STOXX600: 12,4%

Gesamteindruck



Name	Markt	Kurs	Perf YtD	Börs.-Kap. (\$ Mia.)	Sterne	Sensitivität	LF P/E	LF Wachstum	Dividende	4W Rel. Perf.	Gesamteindruck
DEMANT	DK	326,60	10,3%	10,06	★★★★		17,9	17,5%	0,0%	2,2%	
Gesundheitswesen (HEA@EP)	EP	140,00	13,2%	2.402,15	★★★★		15,6	14,2%	2,2%	3,1%	
STOXX600	EP	517,00	8,0%	15.434,34	★★★★		11,5	11,2%	3,5%	-0,7%	

Schlüsselpunkte

- ✓

Die durchschnittliche Gewinnmarge (EBIT) von 15,2% ist höher als der Branchendurchschnitt von 11,7%.
- ✓

Fundamental betrachtet ist die Aktie korrekt bewertet.
- ✓

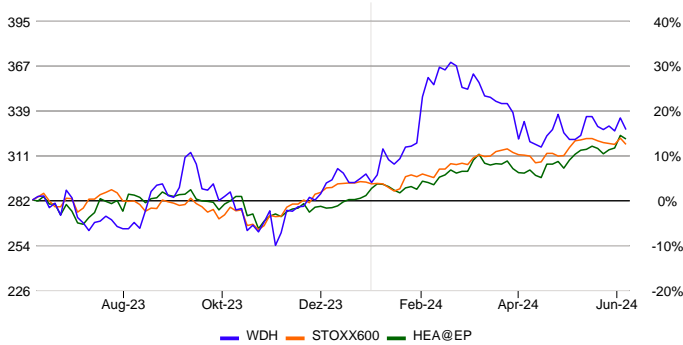
Seit dem 5. Januar 2024 korrigieren die Analysten die Gewinnerwartungen für die Branche nach oben.
- ✗

Es wird keine Dividende erwartet.
- ✗

Die Gewinnprognosen wurden seit dem 12. April 2024 nach unten revidiert.
- ✗

Mit 33,4% verfügt das Unternehmen über weniger Eigenmittel als die branchenüblichen 49,0%.

Performance 9. Juni 2023 - 11. Juni 2024



Checkliste / Letzte Änderung / Ziel

Nyon, 12-Jun-2024 06:30 GMT+1

			Die letzte Analyse bestätigt die am 12. März 2024 aufgezeichneten Änderungen. Der Gesamteindruck bleibt bei "Neutral".
Gesamteindruck			Verschlechterung von eher positiv auf neutral am 12-Mrz-2024.
Sterne	★★★★	★★★★	Zwei Sterne seit dem 04-Jun-2024.
Gewinnrevisionen	★	★	Negative Analystenhaltung seit 12-Apr-2024. Das Problem der negativen Gewinnrevisionen ist firmenspezifisch.
Potenzial	★	★	Fairer Preis. Aufgrund der Analyse des fundamentalen Kurspotentials erscheint der Titel zur Zeit fair bewertet.
MF Tech. Trend	★	★	Neutrale Tendenz, zuvor jedoch (seit dem 05-Apr-2024) negativ. Die negative technische Tendenz der Aktie in einem positiven Umfeld ist für uns ein klares Vorsichtssignal.
4W Rel. Perf.	★	★	vs. STOXX600. Der Titel als auch sein Umfeld performten in den letzten vier Wochen besser als der Markt.
Sensitivität			Gesamthaft wird die Verlustanfälligkeit von DEMANT im Vergleich zu anderen Aktien als durchschnittlich eingeschätzt und dies seit mehr als einem Jahr.
Zielpreis	354,91 DKK		Per 11. Juni 2024 lag der Schlusskurs der Aktie bei DKK 326,60 mit einem geschätzten Kursziel von DKK 354,91 (+9%).

DEMANT - Branchenvergleich

Name	Symbol	Markt	Kurs	Perf YtD	Börs.-Kap. (\$ Mia.)	Sterne	Sensitivität	LF P/E	LF Wachstum	Dividende	% zum Ziel	Gesamteindruck
DEMANT	WDH	DK	326,60	10,3%	10,06	★★★★☆		17,9	17,5%	0,0%	8,7%	
COLOPLAST A/S	COLOB	DK	844,80	9,4%	26,98	★★★★☆		27,7	20,5%	2,5%	8,8%	
AMBU A/S	AMBUB	DK	138,00	31,2%	5,23	★★★★★		39,9	45,6%	0,1%	8,6%	
GN STORE NORD	GN	DK	214,50	24,9%	4,69	★★★★★		13,6	21,7%	0,0%	-9,1%	
EMBLA MEDICAL	EMBLA	DK	26,00	-5,3%	1,67	★★★★☆		14,9	18,1%	0,0%	16,4%	
THERMO FISHER SCIENTIFIC	TMO	US	575,89	8,5%	221,96	★★★★☆		21,2	15,2%	0,3%	-7,6%	
DANAHER	DHR	US	261,25	12,9%	196,04	★★★★☆		27,4	18,6%	0,4%	-8,7%	
ABBOTT LABORATORIES	ABT	US	105,81	-3,9%	186,99	★★★★☆		18,6	14,0%	2,1%	7,4%	
INTUITIVE SURGICAL	ISRG	US	418,78	24,1%	148,40	★★★★☆		48,3	31,7%	0,0%	-11,7%	
STRYKER	SYK	US	346,40	15,7%	132,64	★★★★☆		23,3	17,4%	1,0%	-8,4%	

Fundamentale und Technische Analyse

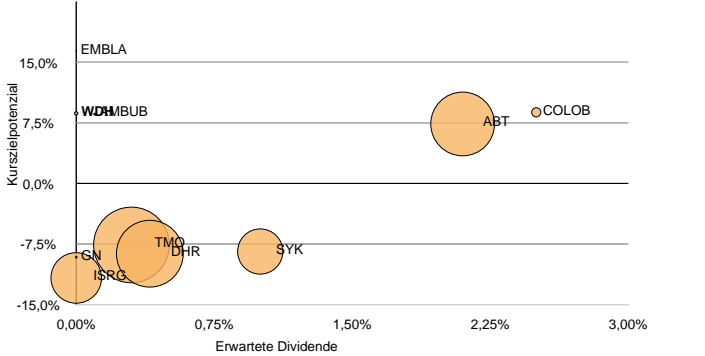
**Analyse des Preises** ★  
Wir bewerten den Preis von DEMANT, indem wir diesen mit einem theoretisch fairen Wert vergleichen. Dazu kombinieren wir die PEG Methode, welche das prognostizierte Gewinnwachstum inklusive Dividende mit dem Kurs/Gewinnverhältnis vergleicht, mit unseren Erfahrungswerten. Auf dieser Basis stellen wir fest, dass:  
- DEMANT fundamental betrachtet nahe bei seinem theoretisch fairen Kurs liegt.  
- Die Bewertung weniger attraktiv ausfällt als beim Durchschnitt der europäischen Branche Gesundheitswesen.  
Das fundamentale Kurspotenzial von DEMANT ist angemessen.

**Gewinnprognosen** ★  
DEMANT erfreut sich grosser Aufmerksamkeit bei den Finanzanalysten, publizieren doch pro Quartal durchschnittlich deren 18 Gewinnprognosen für das Unternehmen bis ins Jahr 2026.  
Zur Zeit revidieren diese Analysten ihre Gewinnprognosen nach unten um -5,4%, d.h. unter den Vergleichswerten vor sieben Wochen. Dieser Abwärtstrend bei den Gewinnaussichten besteht seit dem 12. April 2024.

**Technische Tendenz und Relative Stärke** ★★  
Die Aktie befindet sich mittelfristig in einem leichten Abwärtstrend, welcher am 5. April 2024 bei DKK 320,80 eingesetzt hat.  
Die dividendenbereinigte relative Performance zum STOXX600 über vier Wochen beträgt 2,2%, wobei die negative technische Tendenz nuanciert betrachtet werden sollte. Die Investoren zeigen doch ein gewisses Interesse für diesen Wert.  
Die Referenzbranche Gesundheitswesen registriert über die letzten 4 Wochen gesehen eine Outperformance.

**Dividende**  
Für die nächsten 12 Monate wird keine Dividendenausschüttung erwartet.

Erwartete Dividende vs. % Kursziel



Die Grösse der Punkte ist proportional zur Marktkapitalisierung der Unternehmen und die Farbe abhängig vom Gesamteindruck bei theScreener.

Sensitivitätsanalyse vs STOXX600

**Beta** 1,12 reagiert der Kurs von DEMANT auf eine Indexschwankung von 1% durchschnittlich mit einem Ausschlag von 1,12%.  
**Korrelation** 0,44 Dies bedeutet, dass 19% Bewegungen des Wertpapiers durch Veränderungen des Index erklärt werden können.  
**Volatilität** 1 Monat: 22,4%, 12 Monate: 27,2%.

**Anfälligkeit bei Sinkenden Märkten**  
Der Bear Market Factor misst das Verhalten einer Aktie bei nachgebenden Märkten. DEMANT hat dabei die Tendenz allgemeine Abwärtsbewegungen des STOXX600 in ähnlichem Umfang mitzumachen. Sie ist damit ein neutraler Wert bei Marktkorrekturen.

**Anfälligkeit bei steigenden Märkten**  
Der Bad News Factor misst Rückschläge des Aktienkurses bei steigenden Märkten. DEMANT zeigt dabei eine niedrige Anfälligkeit auf unternehmensspezifischen Druck. Sinkt der Kurs bei steigenden Märkten, so waren die Kursabschlägen meist unterdurchschnittlich. Sinkt die Aktie in einem steigendem Umfeld, beträgt ihre durchschnittliche Abweichung -1,91%.

**Zusammenfassung der Sensitivitätsanalyse**  
Gesamthaft wird die Verlustanfälligkeit von DEMANT im Vergleich zu anderen Aktien als durchschnittlich eingeschätzt und dies seit mehr als einem Jahr.

**Schlussfolgerung**

Nyon, 12-Jun-2024 06:30 GMT+1

Die Aktie erfüllt aktuell zwei unserer vier Sterne. Ihr fundamental fairer Wert entspricht dem Börsenkurs vom 11. Juni 2024, und die Performance war in den letzten Wochen besser als die des STOXX600 Index. Absolut gesehen fehlt dem Kurs jedoch Momentum und Unterstützung von den Analysten.

Das Branchenumfeld erfüllt im Moment alle Sterne und beeinflusst damit die Aktie tendenziell positiv.

Der Kurs der Aktie hat in der Vergangenheit auf Stresssituationen mit marktüblichen Kursverlusten reagiert. Die Verlustanfälligkeit ist für uns ein wichtiges, dem Sternerating ebenbürtiges, Bewertungskriterium. Unter Berücksichtigung dieser durchschnittlichen Verlustanfälligkeit ergibt sich ein neutraler Gesamteindruck.

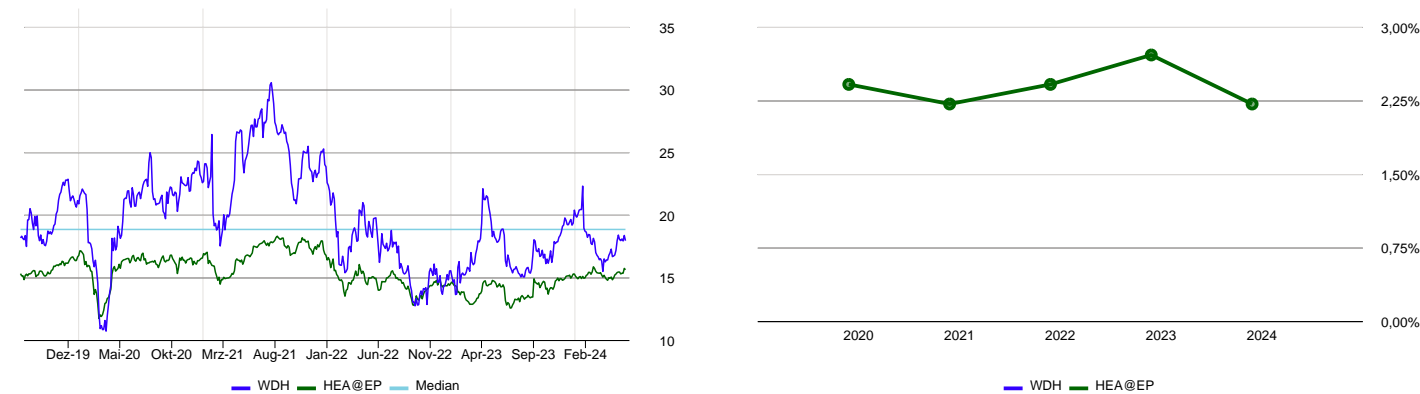
Kennzahlen

Bewertung auf Basis der Gewinnprognosen für das laufende Jahr bis Ende	2026
Prognostiziertes Kurs-Gewinn-Verhältnis (LTPE) für 2026	17,9
Prognostiziertes Gewinnwachstum (LT Growth)	17,5%
Dividende (Ex Date : 26-Apr-2000)	DKK 3,00
Anzahl Analysten	18
Datum der ersten Analyse	02-Jan-2002
Finanzkennzahlen -	-
ESG Rating	B

DEMANT - Entwicklung über 5 Jahre

KGV Entwicklung 26. Juli 2019 - 11. Juni 2024

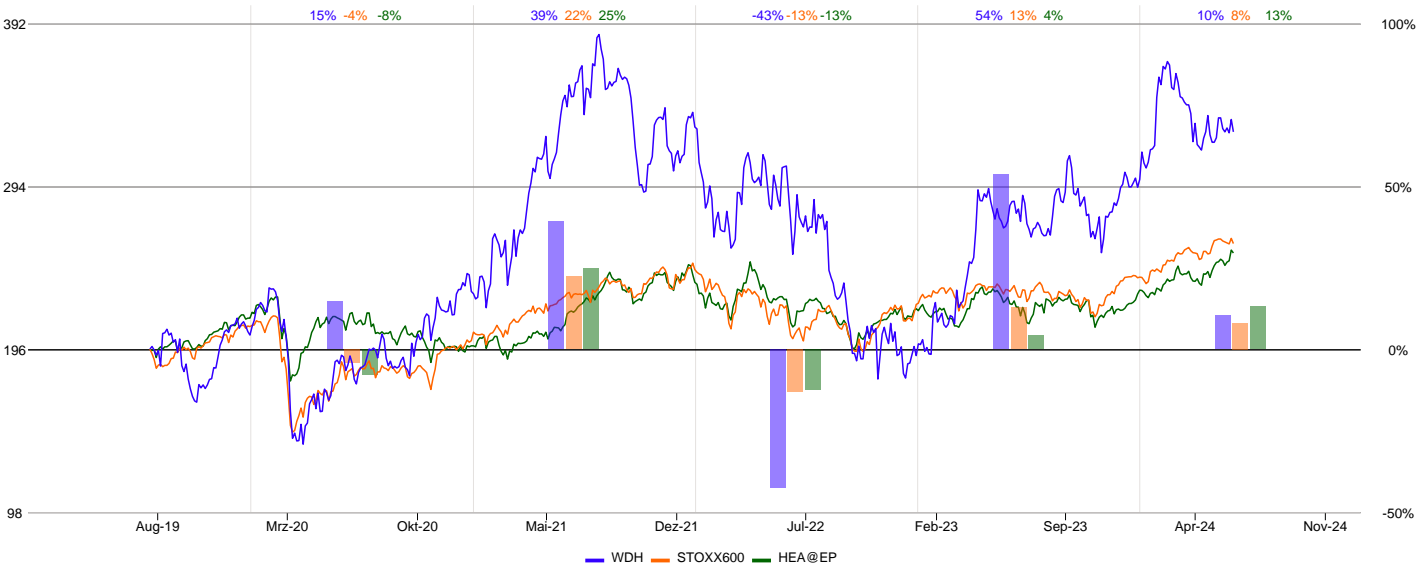
Erwartete Dividendenrendite 2020 - 2024



DEMANT ist mit einem vorausschauenden KGV von 17,91 höher bewertet als der Durchschnitt der Branche Gesundheitswesen mit 15,59. Der aktuelle Preis beinhaltet damit eher optimistische Zukunftsaussichten für das Unternehmen. Andererseits liegt das KGV der Aktie unter seinem historischen Median von 18,81.

Es wird für die nächsten 12 Monate keine Dividende erwartet. Die Branche von DEMANT zahlt hingegen durchschnittlich 2,2%.

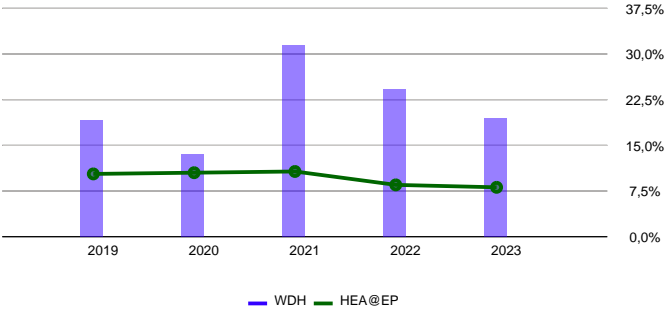
Performance 26. Juli 2019 - 11. Juni 2024



# Demant

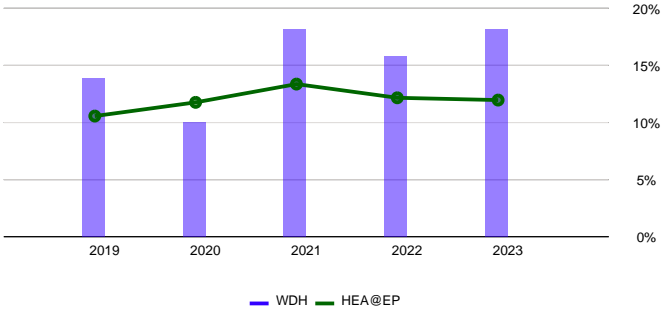
Demant A/S ist in Europa, Nordamerika, im asiatisch-pazifischen Raum, in Asien und international als Hörgerätehersteller und Audiotechnologieunternehmen tätig. Das Unternehmen ist in zwei Segmenten tätig: Hearing Healthcare und Communications. Das Segment Hearing Healthcare befasst sich mit der Herstellung, dem Service und dem Verkauf von Hörgeräten sowie mit Diagnoseprodukten und -dienstleistungen. Das Segment Kommunikation bietet unter dem Markennamen EPOS Headsets und Lösungen für professionelle Callcenter, den Büromarkt und den Spielmarkt an. Das Unternehmen war früher unter dem Namen William Demant Holding A/S bekannt und änderte im März 2019 seinen Namen in Demant A/S. Demant A/S wurde 1904 gegründet und hat seinen Hauptsitz in Smørum, Dänemark.

Eigenkapitalrendite



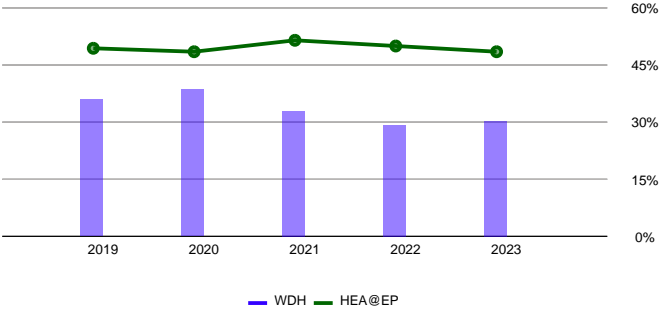
Die Eigenkapitalrendite (engl. ROE oder Return on Equity) zeigt das Verhältnis zwischen erwirtschaftetem Gewinn und vorhandenen Eigenmitteln. Bei DEMANT lag der mittlere ROE bei 22% und damit über dem Branchendurchschnitt von 9%, was auf eine effiziente Eigenmittelverwendung hinweist. Die letzte publizierte Eigenmittelrendite von 19% liegt nahe beim langjährigen Durchschnitt von 22%.

Gewinn vor Zinsen und Steuern (EBIT)



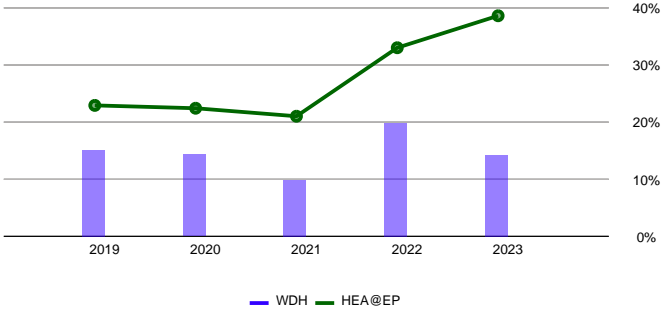
Die operative Gewinnmarge (EBIT) von DEMANT liegt im historischen Mittel bei 15%. Dies ist im Branchenvergleich überdurchschnittlich. Die Mitbewerber erzielten im Mittel nur eine EBIT Marge von 12%. Die zuletzt ausgewiesenen 18% liegen nahe beim historischen Mittel von 15%.

Eigenmittelanteil der Bilanz



Die Grafik stellt den Anteil der Eigenmittel an der Bilanzsumme dar. Je höher der Wert, desto konservativer ist das Unternehmen finanziert. DEMANT weist einen durchschnittlichen Eigenfinanzierungsgrad von 33% auf und liegt damit unter dem Branchendurchschnitt von 49%. Die aktuellen 30% liegen nahe beim historischen Mittel von 33%.

Book Value / Price



Hier wird der Buchwert des Unternehmens im Verhältnis zum Börsenwert dargestellt. Je grösser die Kennzahl, umso mehr Buchwert erhält man relativ zum Börsenkurs. Der Mittelwert von DEMANT liegt mit 15% unterhalb des Branchendurchschnittes von 27%. Mit 14% liegt der aktuelle Wert nahe beim historischen Durchschnitt von 15%.

Bilanz / Erfolgsrechnung

	2021	2022	2023	
	😊	😊	😊	
in Millionen	31-Dec DKK	31-Dec DKK	31-Dec DKK	
Flüssige Mittel + kurzfr. Guthaben	1.178	1.233	1.138	4%
Forderungen	4.034	4.527	4.643	15%
Inventar	2.366	2.904	2.845	9%
Kurzfristige Aktiven	7.886	10.022	9.384	31%
Sachanlagen	4.356	4.857	5.409	18%
Immaterielle Aktiven	10.317	12.582	13.540	44%
Total Aktiven	24.264	29.319	30.546	100%
Verbindlichkeiten	808	865	799	3%
Kurzfristiges Fremdkapital	6.933	7.212	2.238	7%
Total kurzfristige Passiven	10.973	11.569	6.862	22%
Lfr. Fremdkapitalquote	4.405	7.864	12.216	40%
Eigenkapital	7.978	8.561	9.255	30%
Total Passiven	24.264	29.319	30.546	100%

Kennzahlen

Book Value	33,22	38,36	41,97
Anzahl Aktien ('000)	240.128	223.185	220.553
Anzahl Mitarbeiter	18.116	20.570	21.623

Erfolgsrechnung

	2021	2022	2023	
	😊	😊	😊	
in Millionen	31-Dec DKK	31-Dec DKK	31-Dec DKK	
Umsatz	18.418	19.705	22.549	100%
Kosten	3.935	4.105	5.773	26%
Bruttogewinn	13.449	14.414	15.442	68%
Admin- & Gemeinkosten	10.055	11.302	11.216	50%
Forschung & Entwicklung	1.301	1.261	1.357	6%
Betriebsertrag	3.394	3.112	4.226	19%
Abschreibungen	1.034	1.186	1.334	6%
Gewinn vor Extras	2.513	2.082	4.148	18%
Gewinn vor Steuern	3.352	3.122	4.102	18%
Dividenden	0	0	0	0%
Reingewinn	2.513	2.082	1.795	8%

Ratios

Current Ratio	0,7	0,9	1,4
Langfristiges Eigenkapital	18,2%	26,8%	40,0%
Umsatz zu Aktiven	75,9%	67,2%	73,8%
Cash flow zu Umsatz	19,3%	16,6%	13,9%

## Unternehmen

# B

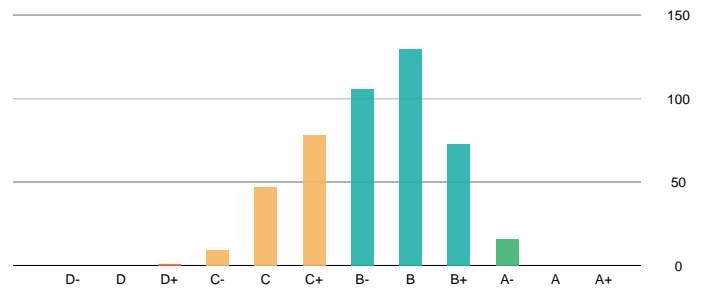
Umwelt	Bewertung	<b>B</b>
	CSR	A-
	Produkt-Auswirkungen	C+
Gesellschaft	Bewertung	<b>B+</b>
	CSR	B+
	Arbeit	B
	Soziale Auswirkungen	B+
Governance	Bewertung	<b>C+</b>
WDH		<b>B</b>
Gesundheitswesen Welt		B-



Die ESG-Bewertung von Inrate für DEMANT liegt bei B und basiert auf den drei Pfeilern: Umwelt B, Soziales B+ und Governance C+. Das resultierende B Rating steht im Kontext eines Durchschnittsratings der Branche Gesundheitswesen von B-.

## Industrie

**B-**

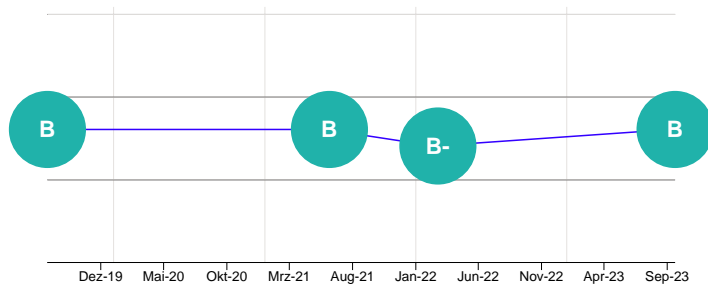


Gesundheitswesen Welt	B-
Abdeckung Inrate / Screener	458 / 503 91%
Rang	Q2 157 / 458

Die Branche Gesundheitswesen enthält 458 Unternehmen, die von Inrate analysiert wurden und das durchschnittliche Rating dieser Branche weltweit liegt bei B-.

DEMANT hat ein Rating von B und liegt in ihrer Branche auf Platz 157, womit sie im zweiten Quartil liegt.

## Historisch



Zum letzten Analysedatum vom 21-Sep-2023 wurde DEMANT mit einem ESG Rating von B bewertet. Am 24-Feb-2022 lag die Bewertung noch bei B-.





















## Ausschlusskriterien

<b>Total Ausschlusskriterien</b>	<b>0,0%</b>
Erwachsenenunterhaltung	0,0%
Alkohol	0,0%
Verteidigung	0,0%
Fossile Brennstoffe	0,0%
Glücksspiel	0,0%
Gentechnik	0,0%
Nuklear	0,0%
Palmöl	0,0%
Pestizide	0,0%
Tabak	0,0%

Kohle	0,0%
-------	------

DEMANT ist in keinem der sieben aufgeführten kontroversen Geschäftsbereichen tätig.  
Die Gesellschaft ist nicht im Bereich Kohle tätig.

## DEMANT - ESG Branchenvergleich

Name	Symbol	Markt	Kurs	Perf YtD	Börs.-Kap. (\$ Mia.)	Gesamteindruck	Bewertung ESG	Quartil	Ausschlusskriterien %	Kohle %	Datum Bewertung ESG
 DEMANT	WDH	DK	326,60	10,3%	10,06		B	Q2	-	-	21-Sep-2023
 COLOPLAST A/S	COLOB	DK	844,80	9,4%	26,98		B+	Q1	-	-	05-Dez-2023
 AMBU A/S	AMBUB	DK	138,00	31,2%	5,23		B+	Q1	2,4%	-	24-Aug-2023
 GN STORE NORD	GN	DK	214,50	24,9%	4,69		B+	Q1	0,1%	-	24-Mai-2023
 EMBLA MEDICAL	EMBLA	DK	26,00	-5,3%	1,67						
 THERMO FISHER SCIENTIFIC	TMO	US	575,89	8,5%	221,96		B	Q1	1,8%	-	26-Feb-2024
 DANAHER	DHR	US	261,25	12,9%	196,04		B	Q1	0,2%	-	26-Mrz-2024
 ABBOTT LABORATORIES	ABT	US	105,81	-3,9%	186,99		B	Q2	-	-	15-Dez-2023
 INTUITIVE SURGICAL	ISRG	US	418,78	24,1%	148,40		B	Q2	-	-	14-Dez-2023
 STRYKER	SYK	US	346,40	15,7%	132,64		B	Q2	-	-	30-Mai-2024

Mehr Informationen: [cio.thescreener.com/help/esq.htm](http://cio.thescreener.com/help/esq.htm)

 Im In-House-Universum       Ausserhalb des In-House-Universums

# Legende - Aktien

## Gesamteindruck

Das theScreener Rating basiert auf einer multifaktoriellen Analyse, welche technische, fundamentale, sensitivitäts- und umfeldbezogene Kriterien berücksichtigt.  
Das theScreener Rating-System umfasst 5 Stufen:

-  : **Positiv**, fast alle oder alle Faktoren sind positiv
-  : **Eher Positiv**, die Mehrheit der Faktoren ist positiv
-  : **Neutral**, Gleichgewicht zwischen positiven und negativen Faktoren
-  : **Eher Negativ**, die Mehrheit der Faktoren ist negativ
-  : **Negativ**, fast alle oder alle Faktoren sind negativ

Das theScreener Rating-System für die Indizes und die Branchen umfasst 3 Stufen: Positiv, Neutral und Negativ.

## Anzahl Aktien

Anzahl analysierter Aktien

## Börs.-Kap. (\$ Mia.)

Diese Grösse berechnet sich, indem der Aktienpreis eines Unternehmens mit der Anzahl ausstehender Aktien multipliziert wird.

## Potenzial

Unsere Potenzialeinschätzung gibt an, ob ein Titel zu einem hohen oder günstigen Preis gehandelt wird relativ zu seinen Ertragsaussichten.

Zur Beurteilung des theoretischen Potenzials stützen wir uns auf folgende Größen:

- Aktienkurs
- Ertrag
- Ertragsprognosen
- Dividenden

Durch Kombination dieser Größen erstellen wir die Potenzialeinstufung.

Es gibt fünf Potenzialeinschätzungen, die von stark unterbewertet bis zu stark überbewertet reichen.

## Sterne

Das theScreener Sterne-Rating System ist so angelegt, dass Sie schnell qualitativ einwandfreie Titel, Branchen oder Indizes erkennen können.

Pro erfülltem Kriterium verteilt das Rating System einen Stern wie folgt:

- Gewinnrevisionen
- Potenzial
- MF Tech. Trend
- Relative Performance über 4 Wochen

Eine Aktie wird mit maximal 4 Sternen bewertet.

Das schwächste Rating einer Aktie sind null Sterne.

Eine Aktie behält einmal erworbene Sterne bis ...

- Gewinnrevisionen negativ werden
- Potenzial negativ wird
- MF Tech. Trend negativ wird
- Relative Performance über 4 Wochen mehr als 1% negativ wird

## Dividende

Der Wert zeigt in % die für die nächsten 12 Monate erwartete Dividendenrendite.

Die Farbe der Zahl der Dividendenrendite zeigt den Deckungsgrad der Dividende durch Gewinne an. Beispiel:

- 0%, keine Dividende
- 4%, die Dividende beträgt weniger als 40% der erwarteten Gewinne
- 4%, die Dividende beträgt zwischen 40% und 70% der erwarteten Gewinne
- 4%, für die Dividende müssen mehr als 70% der erwarteten Gewinne verwendet werden.

## Gewinnrevisionen

Der Trend der Gewinnrevisionen stellt den Analystenkonsens dar und basiert auf deren Gewinnrevisionen pro Aktie der letzten sieben Wochen. Um zuverlässige Schätzungen zu gewährleisten, analysiert theScreener nur Titel, die von mindestens drei Analysten abgedeckt werden.

Revisionen, die  $\pm 1\%$  überschreiten, werden als positive oder negative Gewinnrevisionstrends interpretiert.

## Rating Finanzkennzahlen

Die Finanzkennzahlen werden auf einer dreistufigen Skala (positiv, neutral und negativ) bewertet. Das Gesamtrating basiert auf den Unterratings, die die mittel- und langfristige Entwicklung sowie den Branchendurchschnitt berücksichtigen.

## Zielpreis

Der Zielpreis ist eine Schätzung, wie hoch der Kurs in 12 Monaten sein wird.

## LF PE

Verhältnis des Preises zum langfristig erwarteten Gewinn.

## LF Wachstum

Es handelt sich um die durchschnittliche geschätzte jährliche Steigerungsrate der zukünftigen Erträge des Unternehmens, in der Regel für die nächsten zwei bis drei Jahre.

## MF Tech. Trend

Der mittelfristige (40 Tage) technische Trend zeigt den gegenwärtigen Trend, der positiv, neutral oder negativ sein kann.

Wenn der Kurs weniger als 1,75 % über oder unter dem technischen Trend liegt, wird der mittelfristige technische Trend als neutral betrachtet.

Ein positiver oder negativer technischer Trend liegt vor, wenn der Preis den technischen Trend um mindestens 1,75% über- oder unterschreitet.

## 4 Wochen (Relative) Performance

Dieser dividendenbereinigte Indikator zeigt die Performance eines Wertes relativ zum entsprechenden Index während der letzten vier Wochen an. Bei Indizes zeigt der Indikator die absolute Wertentwicklung über 4 Wochen an.

## Bad News Factor

Dem «Bad News Factor» liegt die Analyse von Preisrückschlägen der Aktie bei allgemein steigenden Börsen während der letzten 12 Monate zugrunde. Erleidet eine Aktie einen absoluten Kursrückgang, während ihr Referenzindex steigt, so belastet etwas Unternehmensspezifisches den Aktienkurs, daher der Name.

Der Bad News Factor zeigt die Abweichung der betrachteten Aktien pro Bad News Ereignis im Vergleich zum Referenzindex. Der Faktor wird in Basis Punkten pro Halbwoche gemessen und stellt den Durchschnittswert der letzten 52 Wochen dar. Je höher der Faktor, umso empfindlicher waren die Reaktionen auf "Bad News". Ein niedriger Faktor zeigt, dass in der Vergangenheit wenig nervös auf Negatives zum Unternehmen reagiert wurde.

## Bear Market Factor

Dem «Bear Market Factor» liegt die Analyse des Kursverhaltens bei sinkenden Märkten zugrunde. Der Faktor misst den Unterschied zwischen der Bewegung des Aktienkurses und der des Gesamtmarktes (Referenzindex) bei sinkenden Märkten.

Die Basis bildet eine Beobachtungsperiode über die letzten 52 Wochen mit halbwochentlichen Intervallen.

Ein grosser "Bear Market Factor" deutet darauf hin, dass die Aktie auf negative Bewegungen des Referenzindexes stark fallend reagiert hat.

Ein sehr negativer "Bear Market Factor" deutet auf ein defensives Profil hin: Die Aktie war von Bässen unterdurchschnittlich betroffen.

## Sensitivität

Die Kursentwicklung von Aktien ist grundsätzlich mit hohen Risiken behaftet und kann starken Schwankungen unterliegen – bis hin zu einem Totalverlust. Aufgrund des historischen Verhaltens werden die Aktien in verschiedene Sensitivitätsstufen eingeteilt. Diese Sensitivitätsstufen verstehen sich ausschliesslich als relativer historischer Vergleichswert zu anderen Aktien. Grundsätzlich muss aber selbst bei als «wenig sensitiv» eingestuften Werten berücksichtigt werden, dass es sich um Aktien und damit um riskante Wertpapiere handelt und dass aus der Vergangenheit keine schlüssigen Folgerungen für die Zukunft gezogen werden können.

Die Sensitivitätsstufe wird festgelegt, indem der Bear Market Factor und der Bad News Factor der Aktie mit einem langjährigen internationalen Durchschnitt (Referenzwert) verglichen werden.

Es gibt drei verschiedene Sensitivitätsstufen:

- Geringe Sensitivität: Beide Sensitivitätswerte liegen unterhalb des Referenzwertes.
- Mittlere Sensitivität: Mindestens ein Sensitivitätswert liegt oberhalb des Referenzwertes, aber keiner der beiden Werte übersteigt den Durchschnitt um mehr als eine Standardabweichung.
- Hohe Sensitivität: Mindestens ein Sensitivitätswert liegt um mehr als eine Standardabweichung über dem Referenzwert.

## Volatilität

Die Volatilität misst die Stärke der Schwankungen einer Aktie oder eines Indexes während eines Zeitraumes. Die Volatilität über 12 Monate zeigt den Durchschnittswert während der letzten 12 Monate.

## Beta

Beta wird oft als Mass für die Sensitivität verwendet. Ist es grösser als 100, so ist die Aktie volatil als ihr Referenzindex.

## Korrelation

Die Korrelation misst den Grad der Übereinstimmung der Kursbewegungen einer Aktie mit der ihres Referenzindexes.

## Hinweis:

theScreener.com übernimmt keine Haftung für die Vollständigkeit, Richtigkeit und Aktualität der Angaben. Dieses Dokument dient ausschliesslich informativen Zwecken und stellt weder eine Anlageberatung, noch eine Anlagevermittlung oder eine sonstige Finanzdienstleistung dar. Die Kursentwicklung von Wertpapieren ist mit Risiken behaftet und kann starken Kursschwankungen unterliegen. Aus der Vergangenheit und den gemachten Angaben können keine Schlüsse für zukünftige Kursentwicklungen gezogen werden. Historische Renditeangaben sind keine Garantie für laufende und zukünftige Ergebnisse.

Wenn die Anlagegewährung von der Währung des Anlageinstrumentes abweicht, können Währungsschwankungen die Wertentwicklung des Anlageinstrumentes stark beeinflussen, so dass diese deutlich höher oder niedriger ausfallen kann.

Mehr Informationen : [www.thescreener.com/de/home/method/](http://www.thescreener.com/de/home/method/)

Preisdaten, Finanzkennzahlen und Gewinnschätzungen von FACTSET. Indexdaten von EDI.