# **8 HELVETIA HOLDING**

CH0466642201 | HELN | Schweiz

Analyse vom 10-Jul-2024

Schlusskurs vom 09-Jul-2024

CHE 123 1

HELVETIA HOLDING gehört zur Branche Versicherungen und dort zum Sektor Universalversicherungen.

Mit einer Marktkapitalisierung von 7,31 Milliarden US Dollar zählt sie zu den midcap Gesellschaften.

Während der letzten 12 Monate lag der Kurs zwischen CHF 137,00 und CHF 115,40. Der aktuelle Preis von CHF 123,10 liegt 10,1% unter ihrem höchsten und 6,7% über ihrem tiefsten Wert in dieser Periode.

Ergebnis seit 7. Juli 2023: HELVETIA HOLDING: 1,4%, Versicherungen: 16,3%, STOXX600: 14,3%



Name	Markt	Kurs	Perf YtD	BörsKap. (\$ Mia.)	Sterne	Sensitivität	LF P/E	LF Wachstum	Dividende	4W Rel. Perf.	Gesamt- eindruck
HELVETIA HOLDING	СН	123,10	6,2%	7,31	***		10,8	15,2%	5,6%	4,4%	-4411
Versicherungen (INS@EP)	EP	49,00	7,7%	769,61	***		8,6	10,0%	5,9%	2,0%	
STOXX600	EP	512,00	6,8%	15.249,93	***		11,5	11,0%	3,6%	-2,0%	

# Schlüsselpunkte

- In den nächsten Jahren wird ein aussergewöhnlich hohes Gewinnwachstum von 15,2% erwartet
- Die erwartete Dividende von 5,6% liegt im Bereich vom Branchendurchschnitt.
- Die Gewinnprognosen wurden

  ✓ seit dem 31. Mai 2024 nach oben revidiert.
- Das prognostizierte KGV von 10,8 ist relativ hoch, 25,2% über dem Branchendurchschnitt von 8,6.
- Mit 7,6% verfügt das Unternehmen über weniger Eigenmittel als die branchenüblichen 8,8%.
- Der technische 40-Tage-Trend der Aktie ist seit dem 28. Mai 2024 negativ.

## **Performance** 7. Juli 2023 - 9. Juli 2024



# Checkliste / Letzte Änderung / Ziel

Nyon, 10-Jul-2024 06:30 GMT+1

	A			Trotz Änderungen bei einigen Ratingkomponenten, bestätigt die letzte Analyse den Gesamteindruck vom 7. Juni 2024, der "Neutral" bleibt.
Gesamteindruck	-411		1	Verschlechterung von eher positiv auf neutral am 07-Jun-2024.
Sterne	***	***	1	Drei Sterne seit dem 28-Jun-2024.
Gewinnrevisionen	*	*		Analysten neutral, zuvor positiv (seit 31-Mai-2024). Die positiven Gewinnrevisionen sind in Einklang mit dem positiven Bild der Branche.
Potenzial	*	*		Leicht unterbewertet. Aufgrund der Analyse des fundamentalen Kurspotentials erscheint der Titel zur Zeit günstig bewertet.
MF Tech. Trend	*	*		Neutrale Tendenz, zuvor jedoch (seit dem 28-Mai-2024) negativ. Die negative technische Tendenz ist Teil einer allgemeinen Schwäche der Branche, das heisst systemischer Natur.
4W Rel. Perf.	*	*	<b>↑</b>	vs. STOXX600. Der Titel als auch sein Umfeld performten in den letzten vier Wochen besser als der Markt.
Sensitivität				Gesamthaft wird die Verlustanfälligkeit von HELVETIA HOLDING im Vergleich zu anderen Aktien als durchschnittlich eingeschätzt und dies seit dem 13-Okt-2023.
Zielpreis	130,52 CHF			Per 9. Juli 2024 lag der Schlusskurs der Aktie bei CHF 123,10 mit einem geschätzten Kursziel von CHF 130,52 (+6%).

# **HELVETIA HOLDING - Branchenvergleich**

Name	Symbol	Markt	Kurs	Perf YtD	BörsKap. (\$ Mia.)	Sterne	Sensitivität	LF P/E	LF Wachstum	Dividende	% zum Ziel	Gesamt- eindruck
HELVETIA HOLDING	HELN	СН	123,10	6,2%	7,31	***		10,8	15,2%	5,6%	6,0%	
ZURICH INSURANCE GROUP	ZURN	СН	475,60	8,2%	76,45	***		11,4	11,7%	6,0%	6,2%	
BALOISE HOLDING	BALN	СН	160,50	21,8%	8,13	***	1	12,9	18,4%	5,2%	5,0%	
TALLIANZ	ALV	DE	259,90	7,4%	110,58	***		8,9	8,6%	6,0%	5,7%	
MARSH & MCLENNAN	MMC	US	211,80	11,8%	105,74	***		22,4	15,5%	1,5%	6,2%	
<b>∛</b> AXA	CS	FR	31,63	7,3%	77,51	***		7,7	8,0%	7,0%	7,8%	
AON PLC	AON	US	293,16	0,7%	64,82	***	1	15,1	13,5%	0,9%	-7,8%	
MERICAN INT'L GROUP	AIG	US	75,75	11,8%	49,65	***		9,1	11,2%	2,1%	8,3%	
3 ASSICURAZIONI GENERALI	G	IT	23,50	23,0%	40,44	***		8,1	7,5%	6,1%	5,6%	
NARTFORD FINANCIAL	HIG	US	99,75	24,1%	29,32	***		8,7	11,3%	2,0%	9,4%	

# Fundamentale und Technische Analyse

#### Analyse des Preises \*

Wir bewerten den Preis von HELVETIA HOLDING, 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:

- HELVETIA HOLDING fundamental betrachtet unterbewertet ist.
- Die Bewertung weniger attraktiv ausfällt als beim Durchschnitt der europäischen Branche Versicherungen.

Das fundamentale Kurspotenzial von HELVETIA HOLDING ist gut.

Das prognostizierte Ertragswachstum ist sehr hoch relativ zum vorauslaufenden KGV (1,92). Dies kann auf eine ausserordentliche Situation hinweisen, wie z.B. ein Ertragseinbruch gefolgt von Rebound-Erwartungen.

## Gewinnprognosen 🖈

HELVETIA HOLDING wird von den Finanzanalysten eher schwach beachtet, publizieren doch pro Quartal durchschnittlich nur deren 3 Gewinnprognosen, aktuell

Zur Zeit revidieren diese Analysten ihre Gewinnprognosen (-0,5%) leicht nach unten. Wir betrachten das Analystensignal dennoch als postiv, da die letzte signifikante Anpassung (d.h. über 1%) im Plus liegt. Dieser Aufwärtstrend bei den Gewinnaussichten besteht bereits durchgehend seit mehr als 12 Monaten.

# Technische Tendenz und Relative Stärke ☆ ★

Die Aktie befindet sich mittelfristig in einem leichten Abwärtstrend, welcher am 28. Mai 2024 bei CHF 121,40 eingesetzt hat.

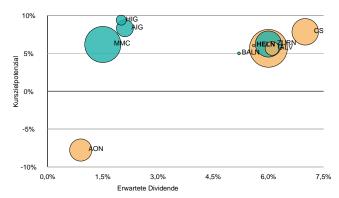
Die dividendenbereinigte relative Performance zum STOXX600 über vier Wochen beträgt 4,4%, wobei die negative technische Tendenz nuanciert betrachtet werden sollte. Die Investoren zeigen doch ein gewisses Interesse für diesen Wert.

Die Referenzbranche Versicherungen registriert über die letzten 4 Wochen gesehen eine Outperformance.

# Dividende

Für die kommenden 12 Monate wird eine Dividendenrendite von 5,6% erwartet, für deren Ausschüttung HELVETIA HOLDING 60,0% des Gewinns verwenden muss (Dividendenlast). Die Dividende ist zwar gedeckt, der dafür benötigte Anteil vom Gewinn ist aber eher hoch. Die Kontinuität der Dividende erscheint wahrscheinlich.

## Erwartete Dividende vs. % Kursziel



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

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

# Sensitivitätsanalyse vs STOXX600

Beta 0,73 reagiert der Kurs von HELVETIA HOLDING auf eine Indexschwankung von 1% durchschnittlich mit einem Ausschlag von 0,73%.

Korrelation 0,43 Dies bedeutet, dass 18% Bewegungen des Wertpapiers durch Veränderungen des Index erklärt werden können.

Volatilität 1 Monat: 16,1%, 12 Monate: 18,4%.

#### Anfälligkeit bei Sinkenden Märkten

Der Bear Market Factor misst das Verhalten einer Aktie bei nachgebenden Märkten. HELVETIA HOLDING 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. HELVETIA HOLDING 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 -1,75%

## Zusammenfassung der Sensitivitätsanalyse

Gesamthaft wird die Verlustanfälligkeit von HELVETIA HOLDING im Vergleich zu anderen Aktien als durchschnittlich eingeschätzt und dies seit dem 13. Oktober 2023.

# Schlussfolgerung

Nyon, 10-Jul-2024 06:30 GMT+1

Die Aktie erfüllt aktuell drei unserer vier Sterne. Der Preis der Aktie ist fundamental betrachtet interessant mit aus Analystensicht intakten Zukunftsaussichten. Auch hat sich der Kurs relativ zum STOXX600 Index in den letzten vier Wochen ehrbar geschlagen. Über 40 Tage betrachtet ist der Kurstrend jedoch ohne Momentum.

Die Situation im Branchenumfeld ist, mit ebenfalls drei erfüllten Sterne, ähnlich freundlich.

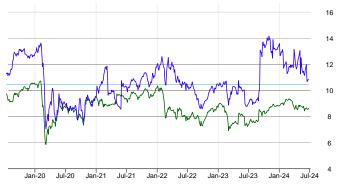
Der Kurs der Aktie hat in der Vergangenheit auf Stressituationen mit marktüblichen Kursverlusten reagiert. Die Verlustanfälligkeit ist für uns ein wichtiges, dem Sternerating ebenbürtiges, Bewertungskrierium. Unter Berücksichtigung dieser durchschnittlichen Verlustanfälligkeit ergibt sich ein neutraler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

# Kennzahlen

Jahr bis Ende	
Prognostiziertes Kurs-Gewinn-Verhältnis (LTPE) für 2026	10,8
Prognostiziertes Gewinnwachstum (LT Growth)	15,2%
Dividende (Ex Date : 28-Mai-2024)	CHF 6,30
Anzahl Analysten	3
Datum der ersten Analyse	02-Jan-2002
Finanzkennzahlen -	-
ESG Rating	В

# **HELVETIA HOLDING - Entwicklung über 5 Jahre**

# KGV Entwicklung 26. Juli 2019 - 9. Juli 2024



# Jan-20 Jul-20 Jan-21 Jul-21 Jan-22 Jul-22 Jan-23 Jul-23 Jan-24 Jul-24 — HELN — INS@EP — Median HELVETIA HOLDING ist mit einem vorausschauenden KGV von 10,81 höher bewertet

als der Durchschnitt der Branche Versicherungen mit 8,64. Der aktuelle Preis

Auch historisch betrachtet erscheint das KGV eher hoch, liegt es doch über seinem

beinhaltet damit eher optimistische Zukunftsaussichten für das Unternehmen.

# Erwartete Dividendenrendite 2020 - 2024



Die geschätzte Dividendenrendite für die nächsten 12 Monate beträgt 5,6%, während der Durchschnittswert der Branche von HELVETIA HOLDING mit 5,9% höher liegt. Wie erwähnt, entspricht diese Dividende 60,0% des erwarteten Gewinns. Die Dividende erscheint damit ausreichend gedeckt.

Die aktuelle Schätzung der erwarteten Dividende liegt nahe beim historischen Durchschnitt von 5,6%.

## **Performance** 26. Juli 2019 - 9. Juli 2024

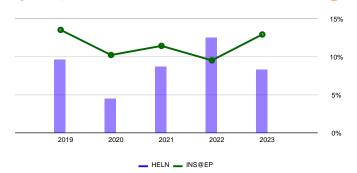
fünfjährigen Median von 10,44.



# helvetia 🛕

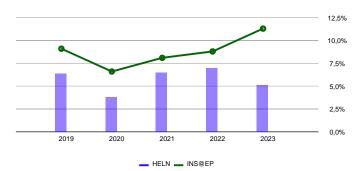
Die Helvetia Holding AG betreibt das Lebens- und Nicht-Lebensversicherungsgeschäft sowie das Rückversicherungsgeschäft in der Schweiz, Deutschland, Österreich, Spanien, Italien, Frankreich und international. Sie bietet Lebensversicherungsprodukte in den Bereichen anlagegebundene Versicherungen, Kollektivleben und andere, Nicht-Lebensversicherungsprodukte in den Bereichen Sach-, Motorfahrzeug-, Kranken-/Unfall-, Haftpflicht- und Transportversicherung sowie Rentenversicherungsprodukte und Pensionspläne an. Das Unternehmen wurde 1858 gegründet und hat seinen Hauptsitz in Sankt Gallen, Schweiz.

# Eigenkapitalrendite



Die Eigenkapitalrendite (engl. ROE oder Return on Equity) zeigt das Verhältnis zwischen erwirtschaftetem Gewinn und vorhandenen Eigenmitteln. Bei HELVETIA HOLDING lag der mittlere ROE bei 9% und damit unter dem Branchendurchschnitt von 11%, was auf eine mässig effiziente Eigenmittelverwendung hinweist. Die letzte publizierte Eigenmittelrendite von 8% liegt liegt nahe beim langjährigen

# **Gewinn vor Zinsen und Steuern (EBIT)**

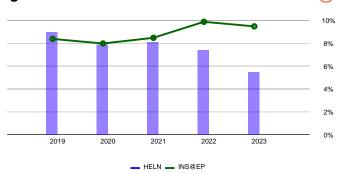


Die operative Gewinnmarge (EBIT) von HELVETIA HOLDING liegt im historischen Mittel bei 6%. Dies ist im Branchenvergleich unterdurchschnittlich. Die Mitbewerber erzielten im Mittel eine höhere EBIT Marge von 9%.

Die zuletzt ausgewiesenen 5% liegen nahe beim historischen Mittel von 6%.

# Eigenmittelanteil der Bilanz

Durchschnitt von 9%.



Die Grafik stellt den Anteil der Eigenmittel an der Bilanzsumme dar. Je höher der Wert, desto konservativer ist das Unternehmen finanziert. HELVETIA HOLDING weist einen durchschnittlichen Eigenfinanzierungsgrad von 8% auf, vergleichbar also mit dem Branchendurchschnitt von 9%.

Die aktuellen 6% liegen unter dem historischen Mittel von 8%.

					1
					1
0		•		-	
					;
					:
2019	2020	2021	2022	2023	

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 HELVETIA HOLDING liegt mit 83% in der Nähe des Branchendurchschnittes von 79%.

Mit 46% liegt der aktuelle Wert unter dem historischen Durchschnitt von 83%.

Bilanz / Erfolgsrechnung	2021	2022	2023	
in Millionen	31-Dec CHF	31-Dec CHF	31-Dec CHF	
Flüssige Mittel + kurzfr. Guthaben Forderungen Inventar Kurzfristige Aktiven	- - - -	- - -	3.436	6%
Sachanlagen Immaterielle Aktiven Total Aktiven	1.028 1.866 <b>68.780</b>	1.027 1.675 <b>60.440</b>	1.088 1.570 <b>60.516</b>	2% 3% 100%
Verbindlichkeiten Kurzfristiges Fremdkapital Total kurzfristige Passiven	- 0 -	- 0 -	48.372 302 49.857	80% 0% 82%
Lfr. Fremdkapitalquote Eigenkapital Total Passiven	2.881 5.564 <b>68.780</b>	2.859 4.473 <b>60.440</b>	2.468 3.340 <b>60.516</b>	4% 6% 100%
<b>Kennzahlen</b> Book Value	105,30	84,54	63,16	

Erfolgsrechnung	2021	2022	2023	
	<u>=</u>	<u></u>	(2)	
	31-Dec	31-Dec	31-Dec	
in Millionen	CHF	CHF	CHF	
Umsatz	12.585	10.393	10.463	100%
Kosten	-	-	-	
Bruttogewinn	-	=	-	
Admin- & Gemeinkosten	2.773	2.915	2.187	21%
Forschung & Entwicklung	-	-	-	
Betriebsertrag	816	496	506	5%
Abschreibungen	186	154	146	1%
Gewinn vor Extras	485	561	277	3%
Gewinn vor Steuern	823	726	538	5%
Dividenden	292	313	318	3%
Reingewinn	485	561	277	3%

R	at	i٥	ç

Current Ratio	-	-	0,1
Langfristiges Eigenkapital	4,2%	4,7%	4,1%
Umsatz zu Aktiven	18,3%	17,2%	17,3%
Cash flow zu Umsatz	5,3%	6,9%	4,0%

Anzahl Aktien ('000)

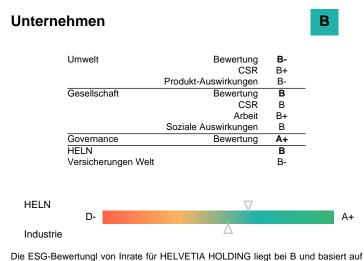
Anzahl Mitarbeiter

52.909

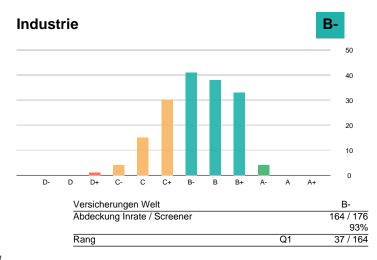
12.628

52.844

13.812

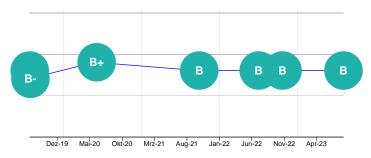


den drei Pfeilern: Umwelt B-, Soziales B und Governance A+. Das resultierende B Rating steht im Kontext eines Durchschnittsratings der Branche Versicherungen von B-.



Die Branche Versicherungen enthält 164 Unternehmen, die von Inrate analysiert wurden und das durchschnittliche Rating dieser Branche weltweit liegt bei B-HELVETIA HOLDING hat ein Rating von B und liegt in ihrer Branche auf Platz 37, womit sie im ersten Quartil liegt.

# **Historisch**



Zum letzten Analysedatum vom 07-Aug-2023 wurde HELVETIA HOLDING mit einem ESG Rating von B bewertet. Diese Einschätzung ist seit dem 28-Sep-2021 unverändert.

# Ausschlusskriterien

Total Auss	schlusskriterien	0,0%
	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%

HELVETIA HOLDING ist in keinem der sieben aufgeführten kontroversen Geschäftsbereichen tätig.

Die Gesellschaft ist nicht im Bereich Kohle tätig.

# **HELVETIA HOLDING - ESG Branchenvergleich**

Name	Symbol	Markt	Kurs	Perf YtD	BörsKap. (\$ Mia.)	Gesamt- eindruck	Bewertung ESG	Quartil	Ausschluss- kriterien %	Kohle %	Datum Bewertung ESG
HELVETIA HOLDING	HELN	СН	123,10	6,2%	7,31		В	Q1	-	-	07-Aug-2023
ZURICH INSURANCE GROUP	ZURN	СН	475,60	8,2%	76,45		B+	Q1	-	-	04-Sep-2023
BALOISE HOLDING	BALN	СН	160,50	21,8%	8,13		B+	Q1	-	-	07-Aug-2023
S ALLIANZ	ALV	DE	259,90	7,4%	110,58		B+	Q1	0,1%	-	02-Aug-2023
MARSH & MCLENNAN	ММС	US	211,80	11,8%	105,74		B-	Q3	-	-	27-Mrz-2024
<b>∛</b> AXA	cs	FR	31,63	7,3%	77,51		B+	Q1	0,1%	-	27-Jun-2024
AON PLC	AON	US	293,16	0,7%	64,82	_4411	В	Q1	-	-	29-Nov-2023
MERICAN INT'L GROUP	AIG	US	75,75	11,8%	49,65		В	Q2	-	-	28-Aug-2023
S ASSICURAZIONI GENERALI	G	IT	23,50	23,0%	40,44		B+	Q1	-	-	26-Jun-2023
NARTFORD FINANCIAL	HIG	US	99,75	24,1%	29,32		B-	Q3	-	-	22-Mai-2024

Mehr Informationen: cio.thescreener.com/help/esg.htm

Updated twice a week (Monday & Wednesday)

# 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:



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.

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.

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

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 the Screener nur Titel, die von mindestens drei Analysten abgedeckt werden.

Revisionen, die ±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.

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

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 halbwöchentlichen 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 Baissen 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

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.

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

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 Anlagewährung 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/

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