

CH0130293662 | BKW | Schweiz

Analyse vom 10-Jul-2024

Schlusskurs vom 09-Jul-2024

HF 148 90

BKW gehört zur Branche Versorger und dort zum Sektor Strom Alternativ.

Mit einer Marktkapitalisierung von 8,77 Milliarden US Dollar zählt sie zu den largecap Gesellschaften.

Während der letzten 12 Monate lag der Kurs zwischen CHF 165,40 und CHF 124,60. Der aktuelle Preis von CHF 148,90 liegt 10,0% unter ihrem höchsten und 19,5% über ihrem tiefsten Wert in dieser Periode.

Ergebnis seit 7. Juli 2023: BKW: -2,9%, Versorger: -7,5%, STOXX600: 14,3%



Name	Markt	Kurs	Perf YtD	BörsKap. (\$ Mia.)	Sterne	Sensitivität	LF P/E	LF Wachstum	Dividende	4W Rel. Perf.	Gesamt- eindruck
<b>8</b> BKW	СН	148,90	-0,4%	8,77	***		12,4	10,8%	2,5%	5,9%	_4411
Versorger (UTI@EP)	EP	71,00	-8,2%	668,11	***		11,7	8,9%	4,8%	-0,1%	
STOXX600	EP	512,00	6,8%	15.249,93	***	6	11,5	11,0%	3,6%	-2,0%	

# Schlüsselpunkte

- Der Kurs der Aktie hat in den letzten vier Wochen den STOXX600 um 5,9% übertroffen.
- Die Eigenmittel liegen mit 37,1%

  über dem Branchendurchschnitt von 25.8%.
- Fundamental betrachtet ist die Aktie leicht unterbewertet.
- Die erwartete Dividende von 2,5% liegt wesentlich unter dem Branchendurchschnitt von 4,8%.
- Die Gewinnprognosen wurden seit dem 11. Juni 2024 nach unten revidiert.
- Der technische 40-Tage-Trend der Branche ist seit dem 14. Juni 2024 negativ.

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



# Checkliste / Letzte Änderung / Ziel

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

		#	Die letzte Analyse bestätigt die am 14. Juni 2024 aufgezeichneten Änderungen. Der Gesamteindruck bleibt bei "Neutral".
Gesamteindruck			Verschlechterung von eher positiv auf neutral am 14-Jun-2024.
Sterne	***	***	Drei Sterne seit dem 11-Jun-2024.
Gewinnrevisionen	*	*	Negative Analystenhaltung seit 11-Jun-2024. Das Problem der negativen Gewinnrevisionen ist firmenspezifisch.
Potenzial	*	*	Leicht unterbewertet. Aufgrund der Analyse des fundamentalen Kurspotentials erscheint der Titel zur Zeit günstig bewertet.
MF Tech. Trend	*	*	Positive Tendenz seit dem 22-Mrz-2024. Die positive technische Tendenz hebt sich vom negativen Trend der Branche ab und weist auf ein unternehmensspezifisches Interesse der Investoren hin.
4W Rel. Perf.	*	*	vs. STOXX600. Der Titel zeigt eine relative Outperformance in einem negativen Umfeld .
Sensitivität			Gesamthaft wird die Verlustanfälligkeit von BKW im Vergleich zu anderen Aktien als durchschnittlich eingeschätzt und dies seit dem 23-Feb-2024.
Zielpreis	157,55 CHF		Per 9. Juli 2024 lag der Schlusskurs der Aktie bei CHF 148,90 mit einem geschätzten Kursziel von CHF 157,55 (+6%).

# **BKW - Branchenvergleich**

Name	Symbol	Markt	Kurs	Perf YtD	BörsKap. (\$ Mia.)	Sterne	Sensitivität	LF P/E	LF Wachstum	Dividende	% zum Ziel	Gesamt- eindruck
<b></b> BKW	BKW	СН	148,90	-0,4%	8,77	***		12,4	10,8%	2,5%	5,8%	
CONSTELLATION ENERGY	CEG	US	215,96	84,8%	68,01	***		21,5	17,1%	0,7%	10,6%	
O CHINA NAT.NRR.'A'	601985	CN	11,46	52,8%	29,47	***		15,9	12,3%	1,9%	5,0%	
VERBUND	VER	AT	76,20	-9,3%	29,14	***		20,4	2,4%	3,1%	-10,3%	
S BROOKFIELD RENEW	BEP-U	CA	34,72	-0,3%	16,80	***		-164,0	-85,3%	5,7%	-22,6%	111
O CHINA LONGYUAN POWER	916	НК	7,11	20,1%	15,32	***		5,5	10,5%	4,4%	16,2%	
EDP RENOVAVEIS	EDPR	ES	13,30	-28,2%	15,19	***		20,8	24,1%	1,5%	12,6%	
Navangrid Navangrid	AGR	US	35,33	9,0%	13,66	***		13,9	10,2%	5,0%	9,4%	_4411
FORTUM	FORTUM	FI	13,71	5,0%	13,49	***		15,9	1,7%	6,8%	9,0%	
O HUADIAN POWER INT'L	600027	CN	6,87	33,7%	9,11	***		9,2	16,1%	3,8%	14,5%	_441

# **Fundamentale und Technische Analyse**

#### Analyse des Preises \*

Wir bewerten den Preis von BKW, 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:

- BKW fundamental betrachtet unterbewertet ist.
- Die Bewertung weniger attraktiv ausfällt als beim Durchschnitt der europäischen Branche Versorger.

Das fundamentale Kurspotenzial von BKW ist gut.

## Gewinnprognosen 🖈

BKW wird von den Finanzanalysten eher schwach beachtet, publizieren doch pro Quartal durchschnittlich nur deren 3 Gewinnprognosen, aktuell bis ins Jahr 2026. Zur Zeit revidieren diese Analysten ihre Gewinnprognosen nach unten um -13,3%, d.h. unter den Vergleichswerten vor sieben Wochen. Dieser Abwärtstrend bei den Gewinnaussichten besteht seit dem 11. Juni 2024.

## Technische Tendenz und Relative Stärke ★ ★

Die Aktie befindet sich in einem mittelfristigen Aufwärtstrend, welcher am 22. März 2024 bei CHF 137,30 eingesetzt hat.

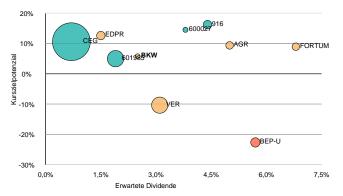
Die dividendenbereinigte relative Performance zum STOXX600 über vier Wochen beträgt 5,9%, wobei die ebenfalls positive technische Tendenz das Interesse der Investoren für diesen Wert bestätigt.

Die Referenzbranche Versorger registriert über die letzten 4 Wochen gesehen eine Unterperformance.

## Dividende

Für die kommenden 12 Monate wird eine Dividendenrendite von 2,5% erwartet, für deren Ausschüttung BKW 31,3% des Gewinns verwenden muss (Dividendenlast). Die Dividende ist damit, auch aus dem Blickwinkel der Dividendenkontinuität, hinreichend gedeckt.

# 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 0,54 reagiert der Kurs von BKW auf eine Indexschwankung von 1% durchschnittlich mit einem Ausschlag von 0,54%.

**Korrelation** 0,24 Dies bedeutet, dass 6% Bewegungen des Wertpapiers durch Veränderungen des Index erklärt werden können.

Volatilität 1 Monat: 15,3%, 12 Monate: 23,7%.

#### Anfälligkeit bei Sinkenden Märkten

Der Bear Market Factor misst das Verhalten einer Aktie bei nachgebenden Märkten. BKW 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. BKW 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 -1,96%.

# Zusammenfassung der Sensitivitätsanalyse

Gesamthaft wird die Verlustanfälligkeit von BKW im Vergleich zu anderen Aktien als durchschnittlich eingeschätzt und dies seit dem 23. Februar 2024.

# Schlussfolgerung

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

Die Aktie erfüllt aktuell drei unserer vier Sterne. Positiven absoluten und relativen Marktsignalen stehen negative Analystensignale gegenüber. Eine fundamentale Betrachtung zeigt intaktes Kurspotenzial.

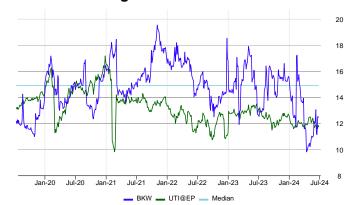
Das Branchenumfeld sieht mit aktuell zwei Sternen etwas weniger freundlich aus. Der Kurs der Aktie hat in der Vergangenheit auf Stressituationen mit marktüblichen Kursverlusten reagiert. Die Verlustanfälligkeit ist für uns ein wichtiges, dem Sternerating ebenbürtiges, Bewertungskrierium. Unter Berücksichtigung dieser durchschnittlichen Verlustanfälligkeit ergibt sich ein neutraler Gesamteindruck.

# Kennzahlen

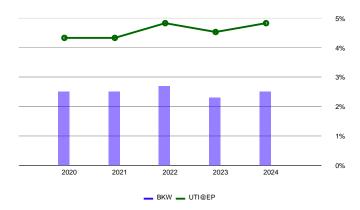
Bewertung auf Basis der Gewinnprognosen für das laufende Jahr bis Ende	2026
Prognostiziertes Kurs-Gewinn-Verhältnis (LTPE) für 2026	12,4
Prognostiziertes Gewinnwachstum (LT Growth)	10,8%
Dividende (Ex Date : 24-Apr-2024)	CHF 3,40
Anzahl Analysten	3
Datum der ersten Analyse	11-Dez-2012
Finanzkennzahlen -	-
ESG Rating	В

# BKW - Entwicklung über 5 Jahre

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



# Erwartete Dividendenrendite 2020 - 2024



BKW ist mit einem vorausschauenden KGV von 12,44 ähnlich bewertet wie der Durchschnitt der Branche Versorger mit 11,70. Der Markt begegnet den Wachstumsaussichten des Unternehmens industrieneutral.

Andererseits liegt das KGV der Aktie unter seinem historischen Median von 14,89.

Die geschätzte Dividendenrendite für die nächsten 12 Monate beträgt 2,5%, während der Durchschnittswert der Branche von BKW mit 4,8% höher liegt.

Wie erwähnt, entspricht diese Dividende 31,3% des erwarteten Gewinns. Die Dividende erscheint damit gut gedeckt.

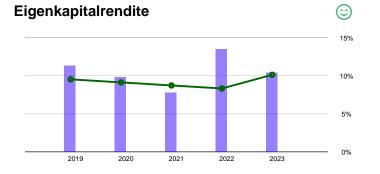
Die aktuelle Schätzung der erwarteten Dividende liegt nahe beim historischen Durchschnitt von 2,5%.

# Performance 26. Juli 2019 - 9. Juli 2024





Die BKW AG, ein international tätiges Energie- und Infrastrukturunternehmen, plant, baut und betreibt Infrastrukturen zur Produktion und Versorgung von Unternehmen, Haushalten und der öffentlichen Hand in der Schweiz, Deutschland, Italien, Frankreich und international. Das Unternehmen ist in drei Segmenten tätig: Energie, Netze und Dienstleistungen. Das Segment Energie baut, betreibt und unterhält sein Kraftwerksportfolio. Darüber hinaus vertreibt es Energie und handelt mit Strom, Zertifikaten und Rohstoffen und bietet Dienstleistungen in den Bereichen Wind, Solar und Smart Energy an. Das Segment Netze baut, betreibt und wartet das Verteilnetz. Das Segment Services bietet Ingenieurplanung und -beratung für Energie-, Infrastruktur- und Umweltprojekte, integrierte Dienstleistungen in der Gebäudetechnik sowie Bau, Unterhalt und Wartung von Energie-, Telekommunikations-, Verkehrs- und Wasserversorgungsnetzen. Das Unternehmen war früher unter dem Namen BKW FMB Energie AG bekannt und hat im Dezember 2011 seinen Namen in BKW AG geändert. Das Unternehmen wurde im Jahr 1898 gegründet und hat seinen Hauptsitz in Bern, Schweiz.



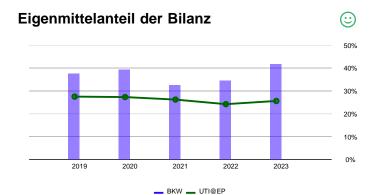
# Gewinn vor Zinsen und Steuern (EBIT) 20% 15% 2019 2020 2021 2022 2023 0% BKW \_\_\_ UTI@EP

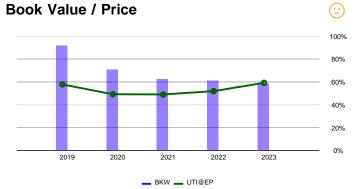
Die Eigenkapitalrendite (engl. ROE oder Return on Equity) zeigt das Verhältnis zwischen erwirtschaftetem Gewinn und vorhandenen Eigenmitteln. Bei BKW lag der mittlere ROE bei 11% und damit nahe beim Branchendurchschnitt von 9%. Die letzte publizierte Eigenmittelrendite von 10% liegt liegt nahe beim langjährigen Durchschnitt von 11%.

BKW \_\_\_ UTI@EP

Die operative Gewinnmarge (EBIT) von BKW liegt im historischen Mittel bei 16%. Dies entspricht in etwa dem Branchendurchschnitt von 15%.

Die zuletzt ausgewiesenen 16% liegen nahe beim historischen Mittel von 16%.





Die Grafik stellt den Anteil der Eigenmittel an der Bilanzsumme dar. Je höher der Wert, desto konservativer ist das Unternehmen finanziert. BKW weist einen durchschnittlichen Eigenfinanzierungsgrad von 37% auf und liegt damit über dem Branchendurchschnitt von 26%.

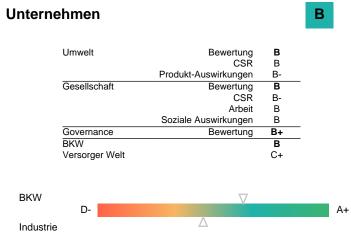
Die aktuellen 42% liegen nahe beim historischen Mittel von 37%.

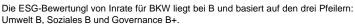
Hier wird der Buchwert des Unternehmens im Verhältnis zum Börsenwert dargestellt. Je grösser die Kennzahl, umso mehr Buchwert erhält man relativ zum Börsenkurs. Der Mittelwert von BKW liegt mit 69% oberhalb des Branchendurchschnittes von 53%. Mit 58% liegt der aktuelle Wert unter dem historischen Durchschnitt von 69%.

Bilanz / Erfolgsrechnung	2021	2022	2023	
	$\odot$	$\odot$	$\odot$	
	31-Dec	31-Dec	31-Dec	
in Millionen	CHF	CHF	CHF	
Flüssige Mittel + kurzfr. Guthaben	2.632	1.840	916	8%
Forderungen	1.482	1.692	1.425	13%
Inventar	93	211	211	2%
Kurzfristige Aktiven	4.355	3.895	2.780	25%
Sachanlagen	3.523	3.832	4.035	36%
Immaterielle Aktiven	1.097	1.363	1.291	12%
Total Aktiven	12.040	11.838	11.105	100%
Verbindlichkeiten	535	491	389	4%
Kurzfristiges Fremdkapital	697	230	269	2%
Total kurzfristige Passiven	4.107	3.214	2.163	19%
Total Kulzilistiye Fassiveli	4.107	3.214	2.103	
Lfr. Fremdkapitalquote	1.178	1.762	1.537	14%
Lfr. Fremdkapitalquote	1.178	1.762	1.537	14%
Lfr. Fremdkapitalquote Eigenkapital	1.178 3.918	1.762 4.066	1.537 4.615	14% 42%
Lfr. Fremdkapitalquote Eigenkapital	1.178 3.918	1.762 4.066	1.537 4.615	14% 42%
Lfr. Fremdkapitalquote Eigenkapital Total Passiven	1.178 3.918	1.762 4.066	1.537 4.615	14% 42%
Lfr. Fremdkapitalquote Eigenkapital Total Passiven  Kennzahlen	1.178 3.918 <b>12.040</b>	1.762 4.066 <b>11.838</b>	1.537 4.615 <b>11.105</b>	14% 42%

Erfolgsrechnung	2021	2022	2023	
	<b>(</b>	$\odot$	<u>(i)</u>	
	31-Dec	31-Dec	31-Dec	
in Millionen	CHF	CHF	CHF	
Umsatz	3.380	5.065	4.433	100%
Kosten	1.738	2.553	3.282	74%
Bruttogewinn	1.395	2.240	870	20%
Admin- & Gemeinkosten	981	1.113	265	6%
Forschung & Entwicklung	-	-	-	
Betriebsertrag	240	915	586	13%
Abschreibungen	247	271	280	6%
Gewinn vor Extras	305	550	593	13%
Gewinn vor Steuern	456	821	712	16%
Dividenden	137	214	214	5%
Reingewinn	305	550	478	11%

Ratios			
Current Ratio	1,1	1,2	1,3
Langfristiges Eigenkapital	9,8%	14,9%	13,8%
Umsatz zu Aktiven	28,1%	42,8%	39,9%
Cash flow zu Umsatz	16,3%	16,2%	17,1%



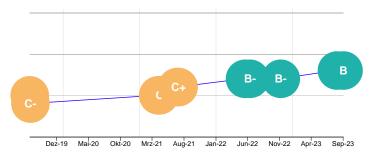


Das resultierende B Rating steht im Kontext eines Durchschnittsratings der Branche Versorger von C+.

# Industrie 20 10 D-D Versorger Welt C+ Abdeckung Inrate / Screener 206 / 226 91% Rang 60 / 206

Die Branche Versorger enthält 206 Unternehmen, die von Inrate analysiert wurden und das durchschnittliche Rating dieser Branche weltweit liegt bei C+. BKW hat ein Rating von B und liegt in ihrer Branche auf Platz 60, womit sie im zweiten Quartil liegt.

# **Historisch**



Zum letzten Analysedatum vom 05-Sep-2023 wurde BKW mit einem ESG Rating von B bewertet. Diese Einschätzung ist seit dem 03-Aug-2023 unverändert.

# Ausschlusskriterien

13,2%
0,0%
0,0%
0,0%
0,0%
0,0%
0,0%
13,2%
0,0%
0,0%
0,0%
6,3%

BKW ist in einem der sieben aufgeführten kontroversen Geschäftsfeldern aktiv, nämlich mit 13,2% seines Umsatzes im Bereich "Nuklear".

Das analysierte Unternehmen erzielt 6,3% seines Umsatzes direkt oder indirekt mit

# **BKW - ESG Branchenvergleich**

Name	Symbol	Markt	Kurs	Perf YtD	BörsKap. (\$ Mia.)	Gesamt- eindruck	Bewertung ESG	Quartil	Ausschluss- kriterien %	Kohle %	Datum Bewertung ESG
<b>™</b> BKW	BKW	СН	148,90	-0,4%	8,77		В	Q2	13,2%	6,3%	05-Sep-2023
CONSTELLATION ENERGY	CEG	US	215,96	84,8%	68,01		С	Q3	91,8%	6,5%	30-Okt-2023
O CHINA NAT.NRR.'A'	601985	CN	11,46	52,8%	29,47		D+	Q4	100,1%	-	31-Mai-2024
₩ VERBUND	VER	AT	76,20	-9,3%	29,14		B+	Q1	9,0%	9,7%	29-Aug-2023
S BROOKFIELD RENEW	BEP-U	CA	34,72	-0,3%	16,80		B-	Q2	9,1%	-	27-Feb-2024
O CHINA LONGYUAN POWER	916	НК	7,11	20,1%	15,32		В	Q2	-	26,8%	23-Aug-2023
EDP RENOVAVEIS	EDPR	ES	13,30	-28,2%	15,19		Α-	Q1	-	-	31-Okt-2023
	AGR	US	35,33	9,0%	13,66		B-	Q2	57,0%	6,1%	14-Aug-2023
FORTUM	FORTUM	FI	13,71	5,0%	13,49	_4411	В	Q1	68,5%	1,4%	19-Sep-2023
NUADIAN POWER INT'L	600027	CN	6,87	33,7%	9,11	_441	C-	Q4	-	72,0%	30-Okt-2023

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

# 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.