

BOLIDEN AB

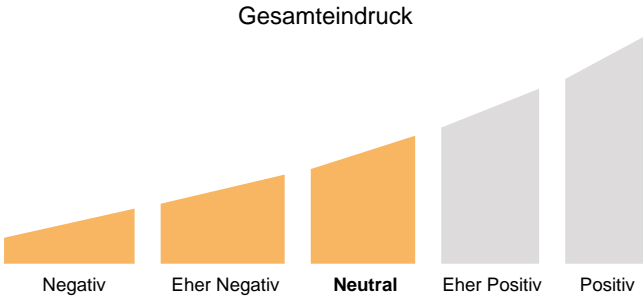
SE0020050417 | BOL | Schweden      Analyse vom 10-Jul-2024      Schlusskurs vom 09-Jul-2024      SEK 349,00

BOLIDEN AB gehört zur Branche Rohstoffe und dort zum Sektor Minen.

Mit einer Marktkapitalisierung von 9,01 Milliarden US Dollar zählt sie zu den large-cap Gesellschaften.

Während der letzten 12 Monate lag der Kurs zwischen SEK 385,80 und SEK 260,15. Der aktuelle Preis von SEK 349,00 liegt 9,5% unter ihrem höchsten und 34,2% über ihrem tiefsten Wert in dieser Periode.

Ergebnis seit 7. Juli 2023: BOLIDEN AB: 9,9%, Rohstoffe: 18,6%, STOXX600: 14,3%



| Name               | Markt | Kurs   | Perf YtD | Börs.-Kap. (\$ Mia.) | Sterne | Sensitivität | LF P/E | LF Wachstum | Dividende | 4W Rel. Perf. | Gesamteindruck |
|--------------------|-------|--------|----------|----------------------|--------|--------------|--------|-------------|-----------|---------------|----------------|
| BOLIDEN AB         | SE    | 349,00 | 11,0%    | 9,01                 | ★★★★★  |              | 8,4    | 13,9%       | 3,1%      | 1,0%          |                |
| Rohstoffe (BAS@EP) | EP    | 256,00 | -3,6%    | 468,34               | ★★★★★  |              | 8,6    | 16,8%       | 4,0%      | 0,6%          |                |
| STOXX600           | EP    | 512,00 | 6,8%     | 15.249,93            | ★★★★★  |              | 11,5   | 11,0%       | 3,6%      | -2,0%         |                |

Schlüsselpunkte

- ✓

Die erwartete Dividende wird grosszügig durch die erwarteten Gewinne gedeckt.
- ✓

Fundamental betrachtet ist die Aktie leicht unterbewertet.
- ✓

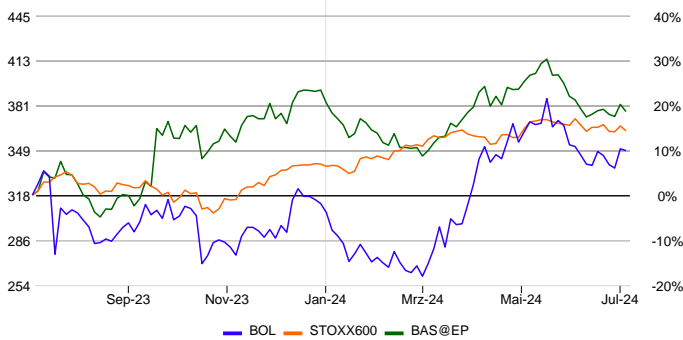
In diesem Jahr hat die Aktie mit 11,0% die -3,6% der Branche stark übertroffen.
- ✗

Das erwartete jährliche Gewinnwachstum von 13,9% liegt unter dem Branchendurchschnitt von 16,8%.
- ✗

Die Gewinnprognosen wurden seit dem 14. Juni 2024 nach unten revidiert.
- ✗

Der technische 40-Tage-Trend der Aktie ist seit dem 11. Juni 2024 negativ.

Performance 7. Juli 2023 - 9. Juli 2024



Checkliste / Letzte Änderung / Ziel

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

| Gesamteindruck   |            |       | Die letzte Analyse bestätigt die am 31. Mai 2024 aufgezeichneten Änderungen. Der Gesamteindruck bleibt bei "Neutral".  |
|------------------|------------|-------|--|
| Sterne           | ★★★★★      | ★★★★★ | Verschlechterung von eher positiv auf neutral am 31-Mai-2024.  |
| Gewinnrevisionen | ★          | ★     | Ein Stern seit dem 14-Jun-2024.  |
| Potenzial        | ★          | ★     | Negative Analystenhaltung seit 14-Jun-2024. Das Problem der negativen Gewinnrevisionen ist firmenspezifisch.   |
| MF Tech. Trend   | ★          | ★     | Leicht unterbewertet. Aufgrund der Analyse des fundamentalen Kurspotentials erscheint der Titel zur Zeit günstig bewertet.   |
| 4W Rel. Perf.    | ★          | ★     | Neutrale Tendenz, zuvor jedoch (seit dem 11-Jun-2024) negativ. Die negative technische Tendenz ist Teil einer allgemeinen Schwäche der Branche, das heisst systemischer Natur. |
| Sensitivität     |            |       | vs. STOXX600. Der Titel als auch sein Umfeld performten in den letzten vier Wochen besser als der Markt.   |
| Zielpreis        | 389,96 SEK |       | Gesamthaft wird die Verlustanfälligkeit von BOLIDEN AB im Vergleich zu anderen Aktien als durchschnittlich eingeschätzt und dies seit dem 15-Mrz-2024.                         |
|                  |            |       | Per 9. Juli 2024 lag der Schlusskurs der Aktie bei SEK 349,00 mit einem geschätzten Kursziel von SEK 389,96 (+12%).  |

BOLIDEN AB - Branchenvergleich

| Name                 | Symbol | Markt | Kurs     | Perf YtD | Börs.-Kap. (\$ Mia.) | Sterne | Sensitivität | LF P/E | LF Wachstum | Dividende | % zum Ziel | Gesamteindruck |
|----------------------|--------|-------|----------|----------|----------------------|--------|--------------|--------|-------------|-----------|------------|----------------|
| BOLIDEN AB           | BOL    | SE    | 349,00   | 11,0%    | 9,01                 | ★★★★★  |              | 8,4    | 13,9%       | 3,1%      | 11,7%      |                |
| BHP GROUP            | BHP    | AU    | 43,74    | -13,2%   | 148,42               | ★★★★★  |              | 11,5   | 4,7%        | 5,2%      | 7,4%       |                |
| RIO TINTO            | RIO    | AU    | 120,60   | -11,1%   | 113,39               | ★★★★★  |              | 11,3   | 5,3%        | 5,5%      | 9,3%       |                |
| RIO TINTO            | RIO    | GB    | 5.218,00 | -10,7%   | 113,33               | ★★★★★  |              | 9,4    | 3,6%        | 6,6%      | 9,5%       |                |
| GLENCORE             | GLEN   | GB    | 476,05   | 0,8%     | 74,72                | ★★★★★  |              | 9,9    | 9,6%        | 2,7%      | 8,7%       |                |
| ANGLO AMERICAN       | AAL    | GB    | 2.379,50 | 20,8%    | 41,33                | ★★★★★  |              | 10,4   | 11,5%       | 3,0%      | -10,7%     |                |
| SAUDI ARABIAN MINING | MAADEN | SA    | 42,60    | -3,5%    | 41,25                | ★★★★★  |              | 24,4   | 37,1%       | 0,0%      | 13,8%      |                |
| ANTOFAGASTA          | ANTO   | GB    | 2.177,00 | 29,6%    | 27,49                | ★★★★★  |              | 20,3   | 19,3%       | 1,5%      | 8,8%       |                |
| IVANHOE MINES        | IVN    | CA    | 19,00    | 47,9%    | 17,27                | ★★★★★  |              | 14,8   | 36,7%       | 0,0%      | 10,8%      |                |
| LUNDIN MINING        | LUN    | CA    | 15,86    | 46,3%    | 8,99                 | ★★★★★  |              | 11,0   | 17,5%       | 2,3%      | 11,5%      |                |

Fundamentale und Technische Analyse

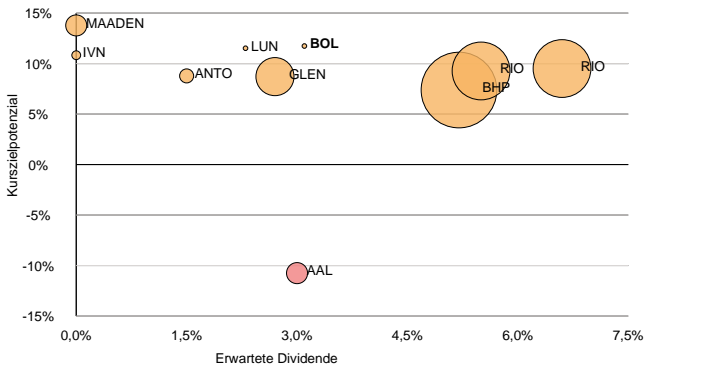
**Analyse des Preises** ★  
Wir bewerten den Preis von BOLIDEN AB, indem wir diesen mit einem theoretisch fairen Wert vergleichen. Dazu kombinieren wir die PEG Methode, welche das prognostizierte Gewinnwachstum inklusive Dividende mit dem Kurs/Gewinnverhältnis vergleicht, mit unseren Erfahrungswerten. Auf dieser Basis stellen wir fest, dass:  
- BOLIDEN AB fundamental betrachtet unterbewertet ist.  
- Die Bewertung weniger attraktiv ausfällt als beim Durchschnitt der europäischen Branche Rohstoffe.  
Das fundamentale Kurspotenzial von BOLIDEN AB ist gut.  
Das prognostizierte Ertragswachstum ist sehr hoch relativ zum vorauslaufenden KGV (2,02). Dies kann auf eine ausserordentliche Situation hinweisen, wie z.B. ein Ertragsseinbruch gefolgt von Rebound-Erwartungen.

**Gewinnprognosen** ★  
BOLIDEN AB erfreut sich grosser Aufmerksamkeit bei den Finanzanalysten, publizieren doch pro Quartal durchschnittlich deren 16 Gewinnprognosen für das Unternehmen bis ins Jahr 2026.  
Zur Zeit revidieren diese Analysten ihre Gewinnprognosen nach unten um -10,6%, d.h. unter den Vergleichswerten vor sieben Wochen. Dieser Abwärtstrend bei den Gewinnaussichten besteht seit dem 14. Juni 2024.

**Technische Tendenz und Relative Stärke** ★★  
Die Aktie befindet sich mittelfristig in einem leichten Abwärtstrend, welcher am 11. Juni 2024 bei SEK 345,90 eingesetzt hat.  
Die dividendenbereinigte relative Performance zum STOXX600 über vier Wochen beträgt 1,0%, wobei die negative technische Tendenz nuanciert betrachtet werden sollte. Die Investoren zeigen doch ein gewisses Interesse für diesen Wert.  
Die Referenzbranche Rohstoffe registriert über die letzten 4 Wochen gesehen eine Outperformance.

**Dividende**  
Für die kommenden 12 Monate wird eine Dividendenrendite von 3,1% erwartet, für deren Ausschüttung BOLIDEN AB 25,8% 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** 1,33 reagiert der Kurs von BOLIDEN AB auf eine Indexschwankung von 1% durchschnittlich mit einem Ausschlag von 1,33%.  
**Korrelation** 0,37 Dies bedeutet, dass 14% Bewegungen des Wertpapiers durch Veränderungen des Index erklärt werden können.  
**Volatilität** 1 Monat: 21,9%, 12 Monate: 37,0%.

**Anfälligkeit bei Sinkenden Märkten**  
Der Bear Market Factor misst das Verhalten einer Aktie bei nachgebenden Märkten. BOLIDEN AB 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. BOLIDEN AB 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 -2,79%.

**Zusammenfassung der Sensitivitätsanalyse**  
Gesamthaft wird die Verlustanfälligkeit von BOLIDEN AB im Vergleich zu anderen Aktien als durchschnittlich eingeschätzt und dies seit dem 15. März 2024.

**Schlussfolgerung**  
Die Aktie erfüllt aktuell nur einen unserer vier Sterne. Ihr Kurs liegt, fundamental betrachtet, unter dem theoretisch fairen Wert.  
Jedoch haben die Analysten ihre Gewinnerwartungen während der letzten Wochen nach unten revidiert bei mehrheitlich negativen technischen Marktsignalen.  
Das Branchenumfeld sieht mit aktuell zwei Sternen minim besser aus.  
Der Kurs der Aktie hat in der Vergangenheit auf Stresssituationen mit marktüblichen Kursverlusten reagiert. Die Verlustanfälligkeit ist für uns ein wichtiges, dem Sternering ebenbürtiges, Bewertungskriterium. Unter Berücksichtigung dieser durchschnittlichen Verlustanfälligkeit ergibt sich ein neutraler Gesamteindruck.

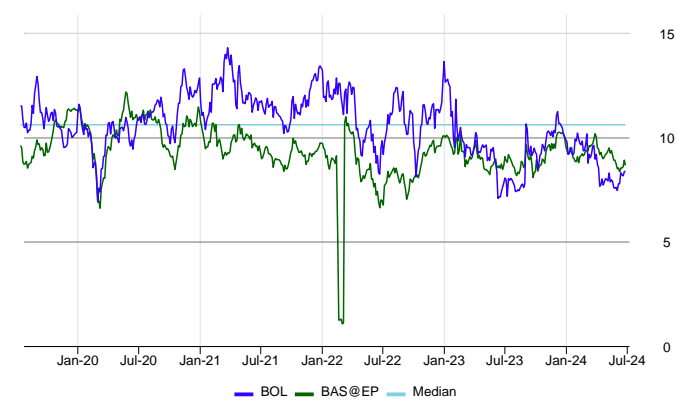
*Nyon, 10-Jul-2024 06:30 GMT+1*

Kennzahlen

|  |             |
|--|-------------|
| Bewertung auf Basis der Gewinnprognosen für das laufende Jahr bis Ende | 2026        |
| Prognostiziertes Kurs-Gewinn-Verhältnis (LTPE) für 2026                | 8,4         |
| Prognostiziertes Gewinnwachstum (LT Growth)                            | 13,9%       |
| Dividende (Ex Date : 24-Apr-2024)                                      | SEK 7,50    |
| Anzahl Analysten   | 16          |
| Datum der ersten Analyse   | 17-Aug-2005 |
| Finanzkennzahlen -   | -           |
| ESG Rating   | B           |

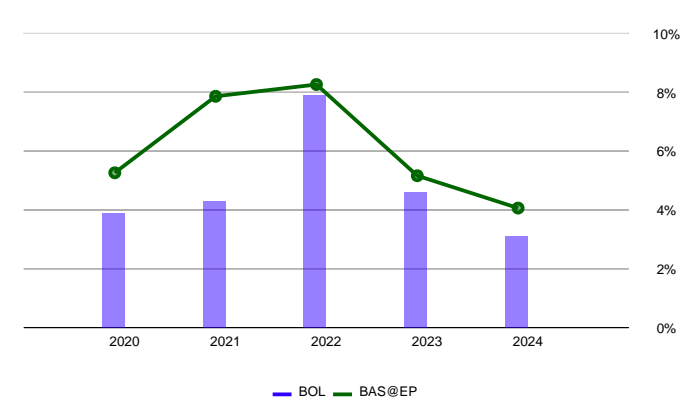
BOLIDEN AB - Entwicklung über 5 Jahre

KGV Entwicklung 26. Juli 2019 - 9. Juli 2024



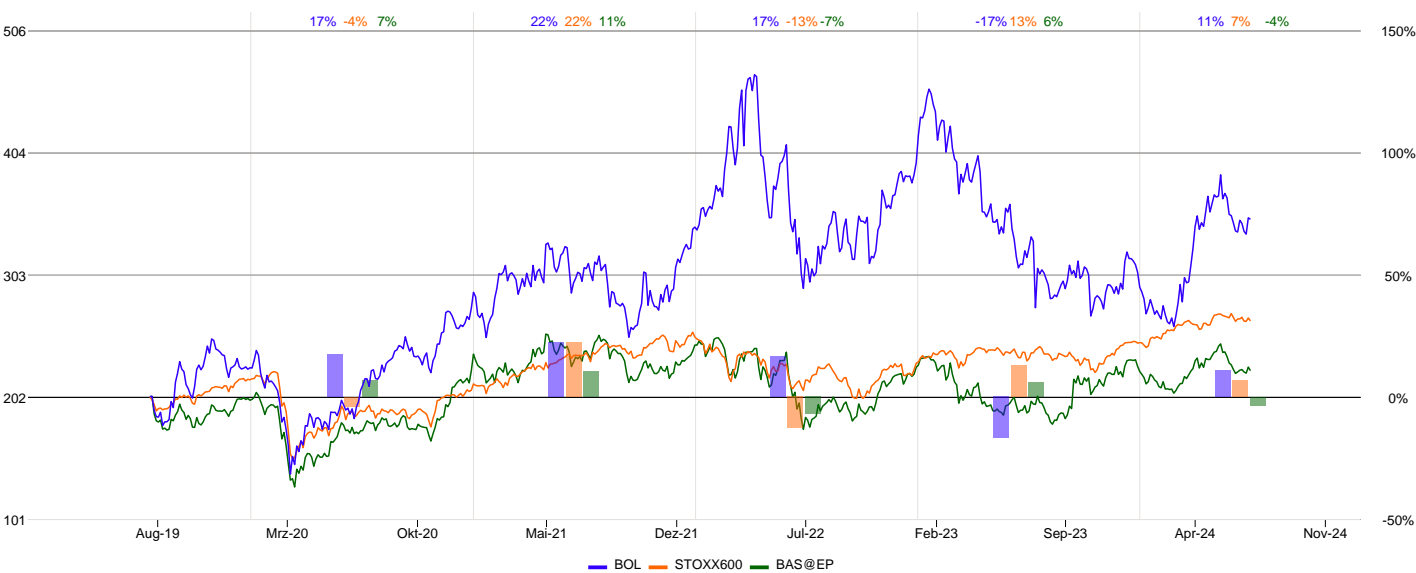
BOLIDEN AB ist mit einem vorausschauenden KGV von 8,37 ähnlich bewertet wie der Durchschnitt der Branche Rohstoffe mit 8,64. Der Markt begegnet den Wachstumsaussichten des Unternehmens industrieneutral. Auch historisch betrachtet erscheint das KGV als günstig, liegt es doch unter seinem fünfjährigen Median von 10,59.

Erwartete Dividendenrendite 2020 - 2024



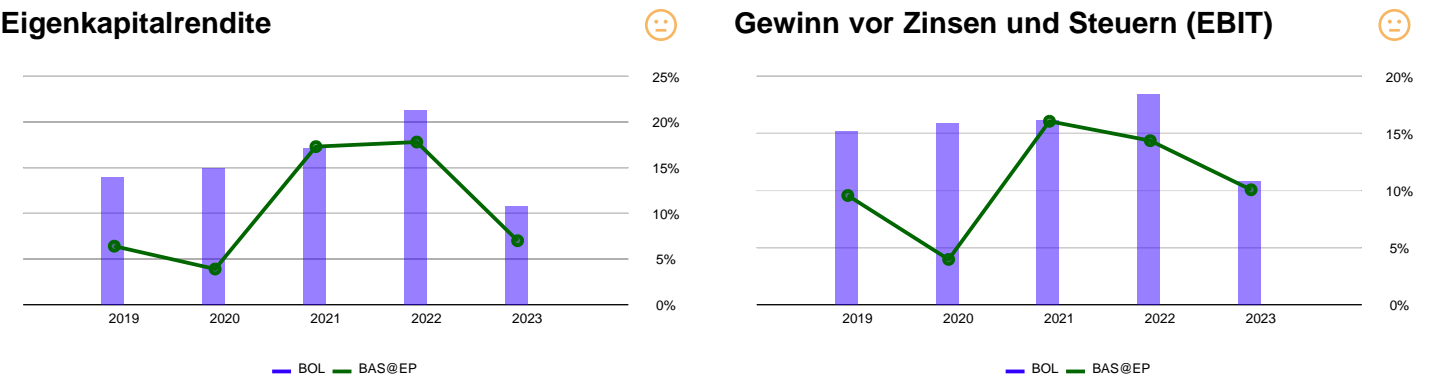
Die geschätzte Dividendenrendite für die nächsten 12 Monate beträgt 3,1%, während der Durchschnittswert der Branche von BOLIDEN AB mit 4,0% höher liegt. Wie erwähnt, entspricht diese Dividende 25,8% des erwarteten Gewinns. Die Dividende erscheint damit gut gedeckt. Die aktuelle Schätzung der erwarteten Dividende liegt unter dem historischen Durchschnitt von 4,8%.

Performance 26. Juli 2019 - 9. Juli 2024



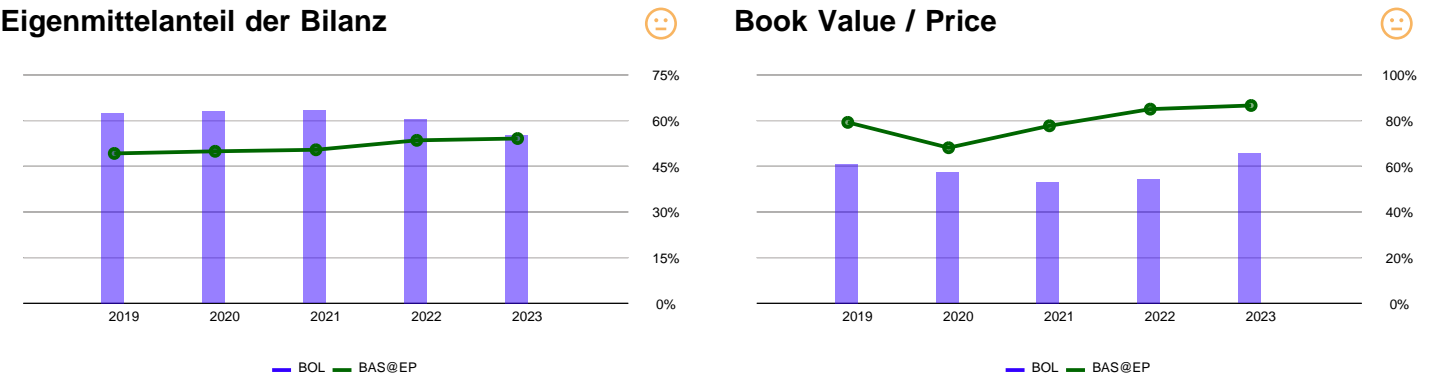
**BOLIDEN**

Boliden AB (publ) ist in der Gewinnung, der Produktion und dem Recycling von Basismetallen in Schweden, Finnland, anderen nordischen Ländern, Deutschland, dem Vereinigten Königreich, Europa, Nordamerika und international tätig. Das Unternehmen ist in zwei Segmenten tätig, dem Geschäftsbereich Minen und dem Geschäftsbereich Hüttenwerke. Es exploriert nach Kupfer-, Zink-, Nickel-, Blei-, Gold-, Silber-, Kobalt-, Schwefelsäure-, Tellur-, Platin- und Palladiumlagerstätten. Das Unternehmen betreibt die Minen Aitik, Boliden Area und Garpenberg in Schweden, die Mine Tara in Irland, die Minen Kevitsa in Finnland, die Zinkhütten Kokkola und Odda in Finnland und Norwegen, die Kupferhütten Rönnskär und Harjavalta in Schweden und Finnland sowie die Bleihütte Bergsöe in Schweden. Das Unternehmen verkauft seine Metalle hauptsächlich an industrielle Kunden. Das Unternehmen wurde 1924 gegründet und hat seinen Hauptsitz in Stockholm, Schweden.



Die Eigenkapitalrendite (engl. ROE oder Return on Equity) zeigt das Verhältnis zwischen erwirtschaftetem Gewinn und vorhandenen Eigenmitteln. Bei BOLIDEN AB lag der mittlere ROE bei 16% und damit über dem Branchendurchschnitt von 10%, was auf eine effiziente Eigenmittelverwendung hinweist. Die letzte publizierte Eigenmittelrendite von 11% liegt unter dem langjährigen Durchschnitt von 16%.

Die operative Gewinnmarge (EBIT) von BOLIDEN AB liegt im historischen Mittel bei 15%. Dies ist im Branchenvergleich überdurchschnittlich. Die Mitbewerber erzielten im Mittel nur eine EBIT Marge von 11%. Die zuletzt ausgewiesenen 11% liegen unter dem historischen Mittel von 15%.



Die Grafik stellt den Anteil der Eigenmittel an der Bilanzsumme dar. Je höher der Wert, desto konservativer ist das Unternehmen finanziert. BOLIDEN AB weist einen durchschnittlichen Eigenfinanzierungsgrad von 61% auf und liegt damit über dem Branchendurchschnitt von 51%. Die aktuellen 55% liegen unter dem historischen Mittel von 61%.

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 BOLIDEN AB liegt mit 58% unterhalb des Branchendurchschnitts von 79%. Mit 66% liegt der aktuelle Wert über dem historischen Durchschnitt von 58%.

| Bilanz / Erfolgsrechnung           | 2021       | 2022       | 2023       |      |
|------------------------------------|------------|------------|------------|------|
|                                    | 😊          | 😊          | 😊          |      |
| in Millionen                       | 31-Dec SEK | 31-Dec SEK | 31-Dec SEK |      |
| Flüssige Mittel + kurzfr. Guthaben | 8.411      | 12.331     | 4.978      | 5%   |
| Forderungen                        | 3.764      | 4.951      | 5.808      | 6%   |
| Inventar                           | 18.000     | 22.278     | 21.987     | 22%  |
| Kurzfristige Aktiven               | 30.358     | 39.926     | 33.091     | 32%  |
| Sachanlagen                        | 45.915     | 52.036     | 64.620     | 63%  |
| Immaterielle Aktiven               | 3.616      | 3.533      | 3.537      | 3%   |
| Total Aktiven                      | 80.375     | 96.260     | 101.957    | 100% |
| Verbindlichkeiten                  | 8.812      | 10.335     | 10.915     | 11%  |
| Kurzfristiges Fremdkapital         | 38         | 414        | 3.012      | 3%   |
| Total kurzfristige Passiven        | 12.445     | 15.832     | 18.396     | 18%  |
| Lfr. Fremdkapitalquote             | 6.124      | 10.778     | 11.570     | 11%  |
| Eigenkapital                       | 50.885     | 58.324     | 56.403     | 55%  |
| Total Passiven                     | 80.375     | 96.260     | 101.957    | 100% |

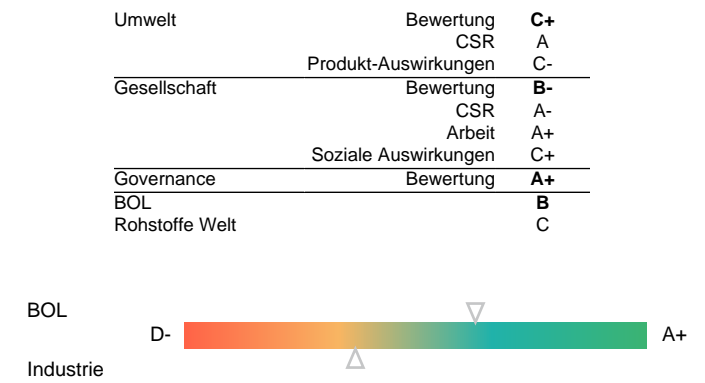
| Kennzahlen           | 2021    | 2022    | 2023    |
|----------------------|---------|---------|---------|
| Book Value           | 185,98  | 213,19  | 206,25  |
| Anzahl Aktien ('000) | 273.511 | 273.511 | 273.471 |
| Anzahl Mitarbeiter   | 6.167   | 6.226   | -       |

| Erfolgsrechnung         | 2021       | 2022       | 2023       |      |
|-------------------------|------------|------------|------------|------|
|                         | 😊          | 😊          | 😊          |      |
| in Millionen            | 31-Dec SEK | 31-Dec SEK | 31-Dec SEK |      |
| Umsatz                  | 68.636     | 86.437     | 78.554     | 100% |
| Kosten                  | 50.133     | 62.455     | 61.571     | 78%  |
| Bruttogewinn            | 12.882     | 18.079     | 10.737     | 14%  |
| Admin- & Gemeinkosten   | 2.052      | 2.644      | 2.963      | 4%   |
| Forschung & Entwicklung | 953        | 1.038      | 1.151      | 1%   |
| Betriebsertrag          | 10.654     | 14.989     | 7.774      | 10%  |
| Abschreibungen          | 5.621      | 5.903      | 6.246      | 8%   |
| Gewinn vor Extras       | 8.701      | 12.410     | 7.600      | 10%  |
| Gewinn vor Steuern      | 10.937     | 15.758     | 8.495      | 11%  |
| Dividenden              | 2.872      | 4.103      | 7.248      | 9%   |
| Reingewinn              | 8.701      | 12.410     | 6.073      | 8%   |

| Ratios                     | 2021  | 2022  | 2023  |
|----------------------------|-------|-------|-------|
| Current Ratio              | 2,4   | 2,5   | 1,8   |
| Langfristiges Eigenkapital | 7,6%  | 11,2% | 11,3% |
| Umsatz zu Aktiven          | 85,4% | 89,8% | 77,0% |
| Cash flow zu Umsatz        | 20,9% | 21,2% | 15,7% |

Unternehmen

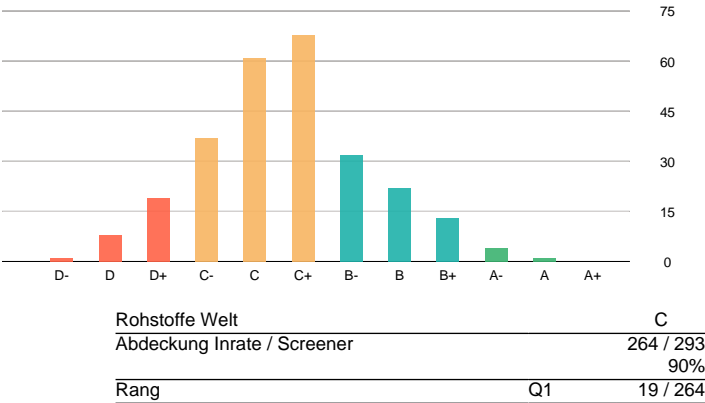
B



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

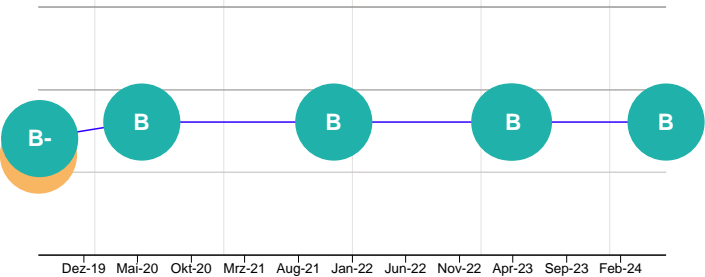
Industrie

C



Die Branche Rohstoffe enthält 264 Unternehmen, die von Inrate analysiert wurden und das durchschnittliche Rating dieser Branche weltweit liegt bei C. BOLIDEN AB hat ein Rating von B und liegt in ihrer Branche auf Platz 19, womit sie im ersten Quartil liegt.

Historisch



Zum letzten Analysedatum vom 11-Jun-2024 wurde BOLIDEN AB mit einem ESG Rating von B bewertet. Diese Einschätzung ist seit dem 13-Mai-2020 unverändert.

Ausschlusskriterien

|                           |      |
|---------------------------|------|
| Total Ausschlusskriterien | 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% |

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

BOLIDEN AB - ESG Branchenvergleich

| Name                 | Symbol | Markt | Kurs     | Perf Ytd | Börs.-Kap. (\$ Mia.) | Gesamt-eindruck | Bewertung ESG | Quartil | Ausschluss-kriterien % | Kohle % | Datum Bewertung ESG |
|----------------------|--------|-------|----------|----------|----------------------|-----------------|---------------|---------|------------------------|---------|---------------------|
| BOLIDEN AB           | BOL    | SE    | 349,00   | 11,0%    | 9,01                 |                 | B             | Q1      | -                      | -       | 11-Jun-2024         |
| BHP GROUP            | BHP    | AU    | 43,74    | -13,2%   | 148,42               |                 | C-            | Q4      | -                      | 21,2%   | 05-Mrz-2024         |
| RIO TINTO            | RIO    | AU    | 120,60   | -11,1%   | 113,39               |                 | C-            | Q4      | -                      | -       | 21-Nov-2023         |
| RIO TINTO            | RIO    | GB    | 5.218,00 | -10,7%   | 113,33               |                 | C-            | Q4      | -                      | -       | 21-Nov-2023         |
| GLENCORE             | GLEN   | GB    | 476,05   | 0,8%     | 74,72                |                 | D+            | Q4      | 52,0%                  | 26,2%   | 27-Jun-2024         |
| ANGLO AMERICAN       | AAL    | GB    | 2.379,50 | 20,8%    | 41,33                |                 | C-            | Q4      | 0,1%                   | 8,9%    | 04-Jul-2023         |
| SAUDI ARABIAN MINING | MAADEN | SA    | 42,60    | -3,5%    | 41,25                |                 | C             | Q3      | -                      | -       | 11-Jun-2024         |
| ANTOFAGASTA          | ANTO   | GB    | 2.177,00 | 29,6%    | 27,49                |                 | C             | Q3      | -                      | -       | 20-Sep-2023         |
| IVANHOE MINES        | IVN    | CA    | 19,00    | 47,9%    | 17,27                |                 | C             | Q3      | -                      | -       | 19-Jul-2023         |
| LUNDIN MINING        | LUN    | CA    | 15,86    | 46,3%    | 8,99                 |                 | C+            | Q2      | -                      | -       | 11-Jul-2023         |

Mehr Informationen: [cio.thescreener.com/help/esg.htm](https://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:

-  : **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 Baisse 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.