# **INTESA SANPAOLO**

IT0000072618 | ISP | Italien Analyse vom **12-Jun-2024** Schlusskurs vom **11-Jun-2024** 

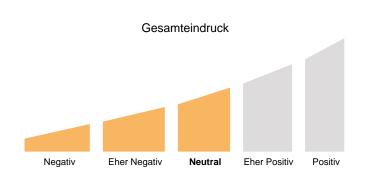
EUR 3,48

INTESA SANPAOLO gehört zur Branche Geldinstitute und dort zum Sektor Banken

Mit einer Marktkapitalisierung von 69,83 Milliarden US Dollar zählt sie zu den largecap Gesellschaften.

Während der letzten 12 Monate lag der Kurs zwischen EUR 3,80 und EUR 2,31. Der aktuelle Preis von EUR 3,48 liegt 8,5% unter ihrem höchsten und 50,5% über ihrem tiefsten Wert in dieser Periode.

Ergebnis seit 9. Juni 2023: INTESA SANPAOLO: 50,5%, Geldinstitute: 29,5%, STOXX600: 12,4%

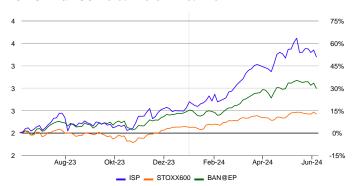


Name	Markt	Kurs	Perf YtD	BörsKap. (\$ Mia.)	Sterne	Sensitivität	LF P/E	LF Wachstum	Dividende	4W Rel. Perf.	Gesamt- eindruck
INTESA SANPAOLO	IT	3,48	31,5%	69,83	***	1	6,6	6,3%	9,7%	-2,4%	_4411
Geldinstitute (BAN@EP)	EP	55,00	14,5%	1.593,16	***		6,1	11,1%	6,7%	-2,7%	
STOXX600	EP	517,00	8,0%	15.434,34	***		11,5	11,2%	3,5%	-0,7%	

#### Schlüsselpunkte

- Die Gewinnprognosen wurden seit dem 7. Mai 2024 nach oben revidiert.
- Fundamental betrachtet ist die Aktie leicht unterbewertet.
- Das erwartete jährliche
  Gewinnwachstum von 6,3% liegt
  unter dem Branchendurchschnitt von
  11.1%.
- Die Aktie wird derzeit 51% teurer gehandelt als bei ihrem 12-Monats-Tief, von EUR 2,31 am 13. Juni 2023.
- Der Kurs lag in den letzten vier Wochen um 2,4% leicht hinter dem STOXX600 Index zurück.

#### **Performance** 9. Juni 2023 - 11. Juni 2024



### Checkliste / Letzte Änderung / Ziel

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

	$\overline{\cap \cap \cap}$		<b>m</b>	INTESA SANPAOLO verliert einen Basisstern und sieht ihren Gesamteindruck auf Neutral herabgesetzt.
Gesamteindruck		<b>\</b>		Verschlechterung von eher positiv auf neutral am 11-Jun-2024.
Sterne	***	<b>\</b>	***	Drei Sterne seit dem 11-Jun-2024.
Gewinnrevisionen	*		*	Positive Analystenhaltung seit 07-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 03-Nov-2023) positiv. Die positive technische Tendenz ist Teil eines allgemein freundlichen Umfeldes.
4W Rel. Perf.	*	<b>\</b>	*	[!] Unter Druck (vs. STOXX600). Der Titel als auch sein Umfeld performten in den letzten vier Wochen schlechter als der Markt.
Sensitivität				Gesamthaft wird die Verlustanfälligkeit von INTESA SANPAOLO im Vergleich zu anderen Aktien als durchschnittlich eingeschätzt und dies seit mehr als einem Jahr.
Zielpreis	3,78 EUR			Per 11. Juni 2024 lag der Schlusskurs der Aktie bei EUR 3,48 mit einem geschätzten Kursziel von EUR 3,78 (+9%).

#### INTESA SANPAOLO - Branchenvergleich

Name	Symbol	Markt	Kurs	Perf YtD	BörsKap. (\$ Mia.)	Sterne	Sensitivität	LF P/E	LF Wachstum	Dividende	% zum Ziel	Gesamt- eindruck
₩ INTESA SANPAOLO	ISP	IT	3,48	31,5%	69,83	***		6,6	6,3%	9,7%	8,8%	-4411
UNICREDIT	UCG	IT	34,90	42,1%	63,70	***		5,4	7,0%	6,9%	9,8%	
MEDIOBANCA	MB	IT	14,03	25,2%	12,55	***		8,3	7,3%	8,0%	9,1%	
BANCO BPM	BAMI	IT	6,16	28,8%	10,44	***		6,4	3,8%	11,0%	15,6%	
FINECOBANK	FBK	IT	14,33	5,5%	9,66	***		14,2	7,4%	5,1%	10,8%	-4411
BANCA MEDIOLANUM	BMED	IT	10,54	23,5%	8,56	***		8,3	5,0%	7,1%	9,1%	_441
BPER BANCA	BPE	IT	4,68	54,6%	7,37	***		5,7	-2,2%	9,5%	-10,6%	
BANCA MONTE DEI PASCHI	BMPS	IT	4,63	52,0%	6,58	***		5,9	-4,3%	10,9%	8,1%	
BANCA GENERALI	BGN	IT	37,98	12,9%	4,76	***		11,8	7,2%	6,3%	10,1%	
CREDITO EMILIANO	CE	IT	9,15	13,8%	3,44	***		6,4	-0,3%	6,7%	7,8%	_4411

#### **Fundamentale und Technische Analyse**

#### Analyse des Preises \*

Wir bewerten den Preis von INTESA SANPAOLO, 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:

- INTESA SANPAOLO fundamental betrachtet unterbewertet ist.
- Die Bewertung weniger attraktiv ausfällt als beim Durchschnitt der europäischen Branche Geldinstitute.

Das fundamentale Kurspotenzial von INTESA SANPAOLO ist gut.

Das prognostizierte Ertragswachstum ist sehr hoch relativ zum vorauslaufenden KGV (2,42). Dies kann auf eine ausserordentliche Situation hinweisen, wie z.B. ein Ertragseinbruch gefolgt von Rebound-Erwartungen.

#### Gewinnprognosen 🖈

INTESA SANPAOLO erfreut sich grosser Aufmerksamkeit bei den Finanzanalysten, publizieren doch pro Quartal durchschnittlich deren 19 Gewinnprognosen für das Unternehmen bis ins Jahr 2026.

Zur Zeit revidieren diese Analysten ihre Gewinnprognosen nach oben um 8,9% über den Vergleichswerten vor sieben Wochen. Dieser Aufwärtstrend bei den Gewinnaussichten besteht seit dem 7. Mai 2024.

#### Technische Tendenz und Relative Stärke ★ ☆

Die Aktie befindet sich mittelfristig in einem leichten Aufwärtstrend, welcher am 3. November 2023 bei EUR 2,56 eingesetzt hat.

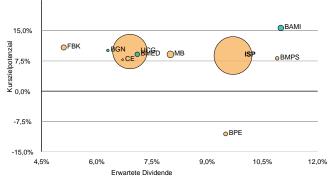
Die dividendenbereinigte relative Performance zum STOXX600 über vier Wochen beträgt -2,4%, weshalb die positive technische Tendenz nuanciert betrachtet werden muss. Die Investoren scheinen ihr Interesse anderen Werten zuzuwenden.

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

#### Dividende

Für die kommenden 12 Monate wird eine Dividendenrendite von 9,7% erwartet, für deren Ausschüttung INTESA SANPAOLO 64,3% 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.

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

### Sensitivitätsanalyse vs STOXX600

**Beta** 1,06 reagiert der Kurs von INTESA SANPAOLO auf eine Indexschwankung von 1% durchschnittlich mit einem Ausschlag von 1,06%.

**Korrelation** 0,51 Dies bedeutet, dass 26% Bewegungen des Wertpapiers durch Veränderungen des Index erklärt werden können.

Volatilität 1 Monat: 27,3%, 12 Monate: 22,1%.

#### Anfälligkeit bei Sinkenden Märkten

Der Bear Market Factor misst das Verhalten einer Aktie bei nachgebenden Märkten. INTESA SANPAOLO 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. INTESA SANPAOLO 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 -2,30%.

#### Zusammenfassung der Sensitivitätsanalyse

Gesamthaft wird die Verlustanfälligkeit von INTESA SANPAOLO 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 drei unserer vier Sterne. Der Preis der Aktie ist fundamental betrachtet interessant mit aus Analystensicht intakten Zukunftsaussichten. Die Marktsignale sind dabei uneinheitlich: Der Kurs der Aktie wies in letzter Zeit nach oben, konnte jedoch während der letzten vier Wochen mit der Entwicklung des STOXX600 Index nicht immer Schritt halten.

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

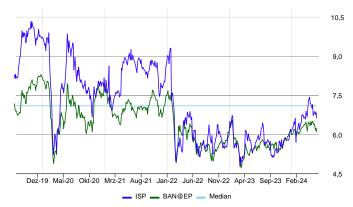
Der Kurs der Aktie hat in der Vergangenheit auf Stressituationen mit marktüblichen Kursverlusten reagiert. Die Verlustanfälligkeit ist für uns ein wichtiges, dem Sternerating ebenbürtiges, Bewertungskrierium. Unter Berücksichtigung dieser durchschnittlichen Verlustanfälligkeit ergibt sich ein neutraler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

### Kennzahlen

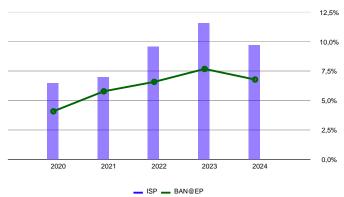
Bewertung auf Basis der Gewinnprognosen für das laufende Jahr bis Ende	2026
Prognostiziertes Kurs-Gewinn-Verhältnis (LTPE) für 2026	6,6
Prognostiziertes Gewinnwachstum (LT Growth)	6,3%
Dividende (Ex Date : 20-Mai-2024)	EUR 0,15
Anzahl Analysten	19
Datum der ersten Analyse	02-Jan-2002
Finanzkennzahlen -	-
ESG Rating	B+

#### INTESA SANPAOLO - Entwicklung über 5 Jahre

### KGV Entwicklung 30. Juli 2019 - 11. Juni 2024



## **Erwartete Dividendenrendite** 2020 - 2024



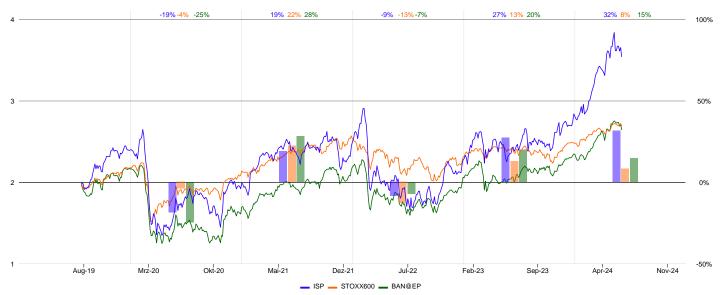
INTESA SANPAOLO ist mit einem vorausschauenden KGV von 6,62 ähnlich bewertet wie der Durchschnitt der Branche Geldinstitute mit 6,08. Der Markt begegnet den Wachstumsaussichten des Unternehmens industrieneutral.

Andererseits liegt das KGV der Aktie unter seinem historischen Median von 7,09.

Die geschätzte Dividendenrendite für die nächsten 12 Monate beträgt 9,7%, während der Durchschnittswert der Branche von INTESA SANPAOLO mit 6,7% tiefer liegt. Wie erwähnt, entspricht diese Dividende 64,3% des erwarteten Gewinns. Die Dividende erscheint damit ausreichend gedeckt.

Die aktuelle Schätzung der erwarteten Dividende liegt nahe beim historischen Durchschnitt von 8,9%.

#### **Performance** 30. Juli 2019 - 11. Juni 2024

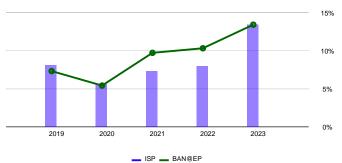




Intesa Sanpaolo S.p.A. bietet verschiedene Finanzprodukte und -dienstleistungen hauptsächlich in Italien an. Sie ist in sechs Segmenten tätig: Banca dei Territori, IMI Corporate & Investment Banking, International Subsidiary Banks, Asset Management, Private Banking und Versicherungen. Das Unternehmen bietet Kredit- und Einlagenprodukte, Private und Commercial Banking, Corporate und Transaction Banking, strukturierte Finanzierungen, Investment Banking, öffentliche Finanzierungen und Kapitalmärkte, Industriekredite, Leasing und Factoring, Vermögensverwaltung, Lebens- und Nichtlebensversicherungen und Rentenprodukte, Asset und Wealth Management, private Investitionen und Allfinanzprodukte. Das Unternehmen betreut Privatpersonen, kleine und mittlere Unternehmen, gemeinnützige Kunden, Unternehmen und Finanzinstitute, die öffentliche Verwaltung, Privatkunden und vermögende Privatpersonen, institutionelle Kunden und andere Kunden. Intesa Sanpaolo S.p.A. wurde 1998 gegründet und hat seinen Hauptsitz in Turin, Italien.

 $\odot$ 

### Eigenkapitalrendite

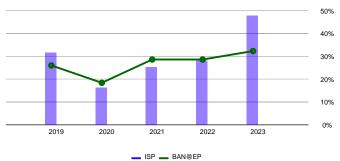


Die Eigenkapitalrendite (engl. ROE oder Return on Equity) zeigt das Verhältnis zwischen erwirtschaftetem Gewinn und vorhandenen Eigenmitteln. Bei INTESA SANPAOLO lag der mittlere ROE bei 8% und damit nahe beim Branchendurchschnitt

☺

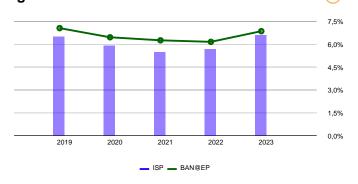
Die letzte publizierte Eigenmittelrendite von 13% liegt über dem langjährigen Durchschnitt von 8%.

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



Die operative Gewinnmarge (EBIT) von INTESA SANPAOLO liegt im historischen Mittel bei 30%. Dies entspricht in etwa dem Branchendurchschnitt von 26%. Die zuletzt ausgewiesenen 48% liegen über dem historischen Mittel von 30%.

### Eigenmittelanteil der Bilanz



Die Grafik stellt den Anteil der Eigenmittel an der Bilanzsumme dar. Je höher der Wert, desto konservativer ist das Unternehmen finanziert. INTESA SANPAOLO weist einen durchschnittlichen Eigenfinanzierungsgrad von 6% auf, vergleichbar also mit dem Branchendurchschnitt von 7%.

Die aktuellen 7% liegen nahe beim historischen Mittel von 6%.

# **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 INTESA SANPAOLO liegt mit 137% in der Nähe des Branchendurchschnittes von 141%.

Mit 132% liegt der aktuelle Wert nahe beim historischen Durchschnitt von 137%.

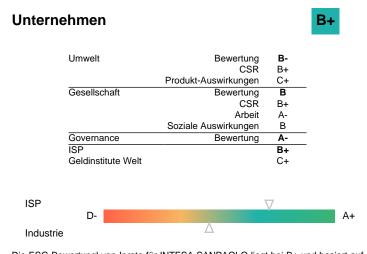
Bilanz / Erfolgsrechnung	2021	2022	2023	
	$\odot$	$\odot$	$\odot$	
	31-Dec	31-Dec	31-Dec	
in Millionen	EUR	EUR	EUR	
Flüssige Mittel + kurzfr. Guthaben	-	-	-	
Forderungen	-	-	-	
Inventar	-	-	-	
Kurzfristige Aktiven	-	-	89.534	9%
Sachanlagen	10.792	10.505	19.349	2%
Immaterielle Aktiven	9.342	9.830	-	
Total Aktiven	1.053.750	960.930	963.570	100%
Verbindlichkeiten	-	-	-	,
Kurzfristiges Fremdkapital	157.232	119.522	-	
Total kurzfristige Passiven	-	-	45.434	5%
Lfr. Fremdkapitalquote	116.586	122.299	93.714	10%
Eigenkapital	57.535	54.485	63.981	7%
Total Passiven	1.053.750	960.930	963.570	100%

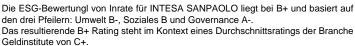
Kennzahlen			
Book Value	2,96	2,87	3,50
Anzahl Aktien ('000)	19.399.834	18.964.911	18.282.798
Anzahl Mitarbeiter	97.698	95.574	-

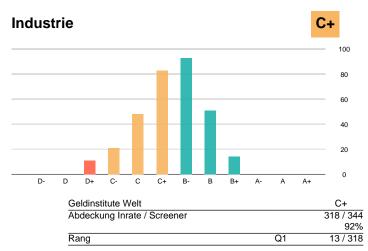
Erfolgsrechnung	2021	2022	2023	
	$\odot$	$\odot$	<b>(</b>	
	31-Dec	31-Dec	31-Dec	
in Millionen	EUR	EUR	EUR	
Umsatz	26.573	27.429	25.168	100%
Kosten	-	-	-	
Bruttogewinn	-	-	-	
Admin- & Gemeinkosten	-	-	-	
Forschung & Entwicklung	-	-	-	
Betriebsertrag	4.476	5.094	11.710	47%
Abschreibungen	1.920	1.673	-	
Gewinn vor Extras	4.185	4.354	8.592	34%
Gewinn vor Steuern	6.706	7.714	12.058	48%
Dividenden	1.300	1.648	-	
Reingewinn	4.185	4.354	8.592	34%

#### **Ratios**

Current Ratio	-	-	2,0
Langfristiges Eigenkapital	11,1%	12,7%	9,7%
Umsatz zu Aktiven	2,5%	2,9%	2,6%
Cash flow zu Umsatz	23.0%	22.0%	· -







Die Branche Geldinstitute enthält 318 Unternehmen, die von Inrate analysiert wurden und das durchschnittliche Rating dieser Branche weltweit liegt bei C+. INTESA SANPAOLO hat ein Rating von B+ und liegt in ihrer Branche auf Platz 13, womit sie im ersten Quartil liegt.

#### **Historisch**



Zum letzten Analysedatum vom 20-Sep-2023 wurde INTESA SANPAOLO mit einem ESG Rating von B+ bewertet. Diese Einschätzung ist seit dem 19-Sep-2019 unverändert.

#### Ausschlusskriterien

Total Auss	chlusskriterien	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%

INTESA SANPAOLO ist in keinem der sieben aufgeführten kontroversen Geschäftsbereichen tätig.

Die Gesellschaft ist nicht im Bereich Kohle tätig.

#### INTESA SANPAOLO - ESG Branchenvergleich

Name	Symbol	Markt	Kurs	Perf YtD	BörsKap. (\$ Mia.)	Gesamt- eindruck	Bewertung ESG	Quartil	Ausschluss- kriterien %	Kohle %	Datum Bewertung ESG
INTESA SANPAOLO	ISP	IT	3,48	31,5%	69,83	_4411	B+	Q1	-	-	20-Sep-2023
UNICREDIT	UCG	IT	34,90	42,1%	63,70		B-	Q1	-	-	02-Apr-2023
₩ MEDIOBANCA	MB	IT	14,03	25,2%	12,55	_4411	В	Q1	-	-	09-Okt-2023
BANCO BPM	BAMI	IT	6,16	28,8%	10,44		В	Q1	-	-	09-Jun-2023
FINECOBANK	FBK	IT	14,33	5,5%	9,66	_4411	В	Q1	-	-	15-Mrz-2024
BANCA MEDIOLANUM	BMED	IT	10,54	23,5%	8,56		B-	Q2	-	-	06-Mrz-2024
BPER BANCA	BPE	IT	4,68	54,6%	7,37	_4411	В	Q1	-	-	25-Mrz-2024
BANCA MONTE DEI PASCHI	BMPS	IT	4,63	52,0%	6,58	_4411	В	Q1	-	-	15-Aug-2023
BANCA GENERALI	BGN	IT	37,98	12,9%	4,76		B-	Q1	-	-	11-Jun-2024
CREDITO EMILIANO	CE	IT	9,15	13,8%	3,44	-4411	B-	Q2	-	-	21-Feb-2024

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.