# **TELENOR**

NO0010063308 | TEL | Norwegen

Analyse vom 12-Jun-2024

Schlusskurs vom 11-Jun-2024

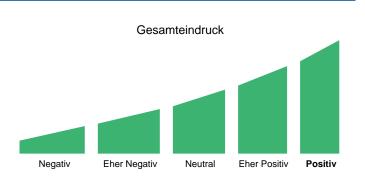
NOK 123,40

TELENOR gehört zur Branche Telekommunikation und dort zum Sektor Mobile Kommunikation.

Mit einer Marktkapitalisierung von 16,31 Milliarden US Dollar zählt sie zu den largecap Gesellschaften.

Während der letzten 12 Monate lag der Kurs zwischen NOK 130,70 und NOK 103,75. Der aktuelle Preis von NOK 123,40 liegt 5,6% unter ihrem höchsten und 18,9% über ihrem tiefsten Wert in dieser Periode.

Ergebnis seit 9. Juni 2023: TELENOR: 12,5%, Telekommunikation: 5,1%, STOXX600: 12,4%



Name	Markt	Kurs	Perf YtD	BörsKap. (\$ Mia.)	Sterne	Sensitivität	LF P/E	LF Wachstum	Dividende	4W Rel. Perf.	Gesamt- eindruck
TELENOR	NO	123,40	5,8%	16,31	***		11,7	6,4%	7,8%	-1,8%	411
Telekommunikation (TEL@EP)	EP	27,00	2,9%	398,30	***		10,1	19,0%	4,9%	1,7%	
STOXX600	EP	517,00	8,0%	15.434,34	***		11,5	11,2%	3,5%	-0,7%	

# Schlüsselpunkte

- Die erwartete Dividende von √7,8% liegt wesentlich über dem Branchendurchschnitt von 4,9%.
- Seit dem 13. Oktober 2023 zeigt die Aktie eine gute Widerstandsfähigkeit gegenüber Marktturbulenzen.
- Fundamental betrachtet ist die Aktie stark unterbewertet.
- Das erwartete jährliche
  Gewinnwachstum von 6,4% liegt
  unter dem Branchendurchschnitt von
  19.0%.
- Mit 19,5% verfügt das Unternehmen über deutlich weniger Eigenmittel als die branchenüblichen 33,6%.

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



# Checkliste / Letzte Änderung / Ziel

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

	telenor	<b>C.</b>	Die letzte Analyse bestätigt die am 29. März 2024 aufgezeichneten Änderungen. Der Gesamteindruck bleibt bei "Positiv".
Gesamteindruck		_4	Verbesserung von eher positiv auf positiv am 29-Mrz-2024.
Sterne	***	****	Drei Sterne seit dem 24-Mai-2024.
Gewinnrevisionen	*	*	Positive Analystenhaltung seit 13-Feb-2024. Die positiven Gewinnrevisionen sind in Einklang mit dem positiven Bild der Branche.
Potenzial	*	*	Stark unterbewertet. Aufgrund der Analyse des fundamentalen Kurspotentials erscheint der Titel zur Zeit sehr günstig bewertet.
MF Tech. Trend	*	*	Neutrale Tendenz, zuvor jedoch (seit dem 26-Mrz-2024) positiv. Die positive technische Tendenz ist Teil eines allgemein freundlichen Umfeldes.
4W Rel. Perf.	*	*	[!] Unter Druck (vs. STOXX600). Der Titel zeigt eine relative "Underperformance" in einem sonst freundlichen Umfeld .
Sensitivität			Gesamthaft wird die Sensitivität von TELENOR im Vergleich zu anderen Aktien als eher tief eingeschätzt und dies seit dem 13-Okt-2023.
Zielpreis	139,61 NOK		Per 11. Juni 2024 lag der Schlusskurs der Aktie bei NOK 123,40 mit einem geschätzten Kursziel von NOK 139,61 (+13%).

# **TELENOR - Branchenvergleich**

Name	Symbol	Markt	Kurs	Perf YtD	BörsKap. (\$ Mia.)	Sterne	Sensitivität	LF P/E	LF Wachstum	Dividende	% zum Ziel	Gesamt- eindruck
TELENOR	TEL	NO	123,40	5,8%	16,31	***		11,7	6,4%	7,8%	13,1%	
T-MOBILE US	TMUS	US	178,40	11,3%	211,74	****		13,7	18,0%	1,6%	6,5%	41
O CHINA MOBILE	941	HK	73,90	14,0%	209,56	****		9,4	7,7%	7,2%	8,1%	
O BHARTI AIRTEL	BHARTI	IN	1.427,50	38,2%	96,87	***		22,0	48,4%	0,7%	6,5%	
SOFTBANK GROUP	9984	JP	9.669,00	53,7%	90,79	***		39,0	57,4%	0,5%	-11,5%	-4411
SOFTBANK	9434	JP	1.953,50	11,0%	58,58	***		15,2	11,1%	4,4%	5,3%	
⊗ KDDI	9433	JP	4.295,00	-4,3%	57,02	***		11,3	11,8%	3,5%	10,3%	_441
MERICA MOVIL SA	AMX	US	16,99	-8,3%	52,60	***		8,4	12,7%	3,3%	14,4%	-4411
CELLNEX TELECOM	CLNX	ES	32,54	-8,8%	25,42	***		119,6	517,9%	0,2%	-7,8%	
O CHINA UNICOM (HK.) LTD.	762	НК	6,24	27,4%	24,49	***		7,1	8,8%	7,5%	14,3%	

# **Fundamentale und Technische Analyse**

#### Analyse des Preises \*

Wir bewerten den Preis von TELENOR, 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:

- TELENOR fundamental betrachtet stark unterbewertet ist.
- Die Bewertung vergleichbar ist mit dem Durchschnitt der europäischen Branche Telekommunikation.

Das fundamentale Kurspotenzial von TELENOR ist gut und in Übereinstimmung mit dem Branchendurchschnitt.

#### Gewinnprognosen \*

TELENOR erfreut sich grosser Aufmerksamkeit bei den Finanzanalysten, publizieren doch pro Quartal durchschnittlich deren 15 Gewinnprognosen für das Unternehmen his ins Jahr 2026

Zur Zeit revidieren diese Analysten ihre Gewinnprognosen nach oben um 11,1% über den Vergleichswerten vor sieben Wochen. Dieser Aufwärtstrend bei den Gewinnaussichten besteht seit dem 13. Februar 2024.

## Technische Tendenz und Relative Stärke ★☆

Die Aktie befindet sich mittelfristig in einem leichten Aufwärtstrend, welcher am 26. März 2024 bei NOK 119,05 eingesetzt hat.

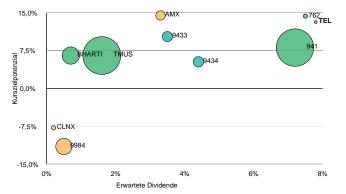
Die dividendenbereinigte relative Performance zum STOXX600 über vier Wochen beträgt -1,8%, weshalb die positive technische Tendenz nuanciert betrachtet werden muss. Die Investoren scheinen ihr Interesse anderen Werten zuzuwenden.

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

### Dividende

Für die kommenden 12 Monate wird eine Dividendenrendite von 7,8% erwartet, für deren Ausschüttung TELENOR 91,1% des Gewinns verwenden muss (Dividendenlast). Die Dividende ist unzureichend gedeckt und die langfristige Kontinuität der Dividende daher nicht sicher.

# **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 0,36 reagiert der Kurs von TELENOR auf eine Indexschwankung von 1% durchschnittlich mit einem Ausschlag von 0,36%.

**Korrelation** 0,20 Dies bedeutet, dass 4% Bewegungen des Wertpapiers durch Veränderungen des Index erklärt werden können.

Volatilität 1 Monat: 18,6%, 12 Monate: 18,8%.

#### Anfälligkeit bei Sinkenden Märkten

Der Bear Market Factor misst das Verhalten einer Aktie bei nachgebenden Märkten. TELENOR hat dabei die Tendenz allgemeine Abwärtsbewegungen des STOXX600 abzuschwächen. Sie ist damit ein defensiver Wert bei Marktkorrekturen, da sie die Tendenz hat, Indexrückgänge um durchschnittlich -0,77% weniger stark nachzuvollziehen.

### Anfälligkeit bei steigenden Märkten

Der Bad News Factor misst Rückschläge des Aktienkurses bei steigenden Märkten. TELENOR 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 -2,02%.

## Zusammenfassung der Sensitivitätsanalyse

Gesamthaft wird die Sensitivität von TELENOR im Vergleich zu anderen Aktien als eher tief eingeschätzt und dies seit dem 13. Oktober 2023.

### 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 vier erfüllten Sterne, sogar noch etwas freundlicher.

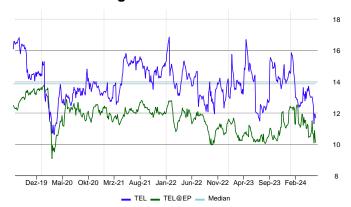
Der Kurs der Aktie hat in der Vergangenheit mit unterdurchschnittlichen Kursverlusten auf Stressignale reagiert. Dieses defensive Kursverhalten werten wir als positiv. Es ist ein wichtiges, dem Sternerating ebenbürtiges, Bewertungskrierium. Unter dessen Berücksichtigung ergibt sich ein positiver Gesamteindruck.

### Kennzahlen

Bewertung auf Basis der Gewinnprognosen für das laufende Jahr bis Ende	2026
Prognostiziertes Kurs-Gewinn-Verhältnis (LTPE) für 2026	11,7
Prognostiziertes Gewinnwachstum (LT Growth)	6,4%
Dividende (Ex Date : 08-Mai-2024)	NOK 5,00
Anzahl Analysten	15
Datum der ersten Analyse	31-Mrz-2004
Finanzkennzahlen -	-
ESG Rating	B+

# **TELENOR - Entwicklung über 5 Jahre**

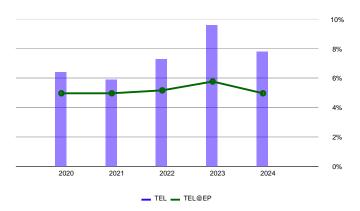
# KGV Entwicklung 30. Juli 2019 - 11. Juni 2024



TELENOR ist mit einem vorausschauenden KGV von 11,66 höher bewertet als der Durchschnitt der Branche Telekommunikation mit 10,09. Der aktuelle Preis beinhaltet damit eher optimistische Zukunftsaussichten für das Unternehmen.

Andererseits liegt das KGV der Aktie unter seinem historischen Median von 13,85.

# Erwartete Dividendenrendite 2020 - 2024



Die geschätzte Dividendenrendite für die nächsten 12 Monate beträgt 7,8%, während der Durchschnittswert der Branche von TELENOR mit 4,9% tiefer liegt.

Wie erwähnt, entspricht diese Dividende 91,1% des erwarteten Gewinns. Die Dividende erscheint damit eher knapp gedeckt.

Die aktuelle Schätzung der erwarteten Dividende liegt nahe beim historischen Durchschnitt von 7,4%.

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

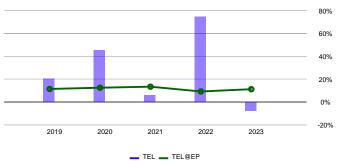




Telenor ASA ist zusammen mit seinen Tochtergesellschaften weltweit als Telekommunikationsunternehmen tätig. Das Unternehmen ist in vier Segmenten tätig: Nordics, Asien, Infrastruktur und Amp. Das Unternehmen bietet Mobilfunk-Abonnements und -Handys, Telefonie, Breitband, Datensicherheit, Kommunikationsdienste und TV-Dienste für Privatund Geschäftskunden sowie Großhandelsdienste an. Darüber hinaus baut, entwickelt, unterhält und vermietet es passive Telekommunikationsinfrastruktur wie Türme, Masten und Gebäude. Das Unternehmen bietet auch Machine-to-Machine- und Internet-of-Things-Dienste sowie Inbound- und National Roaming-Dienste an. Telenor ASA wurde 1855 gegründet und hat seinen Hauptsitz in Fornebu, Norwegen.

# 2023

# Eigenkapitalrendite



Die Eigenkapitalrendite (engl. ROE oder Return on Equity) zeigt das Verhältnis zwischen erwirtschaftetem Gewinn und vorhandenen Eigenmitteln. Bei TELENOR lag der mittlere ROE bei 28% und damit über dem Branchendurchschnitt von 11%, was auf eine effiziente Eigenmittelverwendung hinweist.

 $\odot$ 

Die letzte publizierte Eigenmittelrendite von -8% liegt unter dem langjährigen Durchschnitt von 28%.

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



Die operative Gewinnmarge (EBIT) von TELENOR liegt im historischen Mittel bei 17%. Dies ist im Branchenvergleich überdurchschnittlich. Die Mitbewerber erzielten im Mittel

Die zuletzt ausgewiesenen 8% liegen unter dem historischen Mittel von 17%.

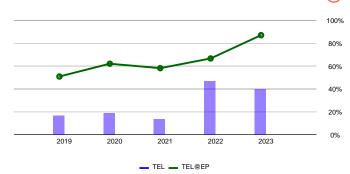
# Eigenmittelanteil der Bilanz



Die Grafik stellt den Anteil der Eigenmittel an der Bilanzsumme dar. Je höher der Wert, desto konservativer ist das Unternehmen finanziert. TELENOR weist einen durchschnittlichen Eigenfinanzierungsgrad von 20% auf und liegt damit unter dem Branchendurchschnitt von 34%.

Die aktuellen 30% liegen über dem historischen Mittel von 20%.

## **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 TELENOR liegt mit 27% unterhalb des Branchendurchschnittes von

Mit 40% liegt der aktuelle Wert über dem historischen Durchschnitt von 27%.

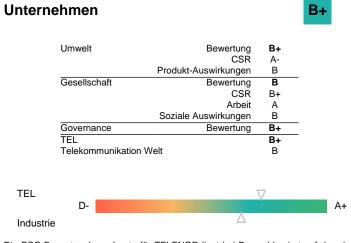
2021	2022	2023	
<u>:</u>	<u>:</u>	(2)	
31-Dec	31-Dec	31-Dec	
NOK	NOK	NOK	
16.062	10.290	20.861	10%
19.403	17.168	13.756	6%
1.563	1.559	955	0%
43.843	32.182	39.756	18%
124.332	111.345	77.462	35%
37.643	37.023	34.511	16%
223.545	233.713	218.376	100%
13.530	28.227	5.501	3%
16.253	15.843	15.896	7%
62.167	53.777	45.990	21%
115.912	107.141	88.887	41%
26.289	60.134	64.486	30%
223.545	233.713	218.376	100%
	31-Dec NOK 16.062 19.403 1.563 43.843 124.332 37.643 223.545 13.530 16.253 62.167 115.912 26.289	31-Dec 31-Dec NOK NOK 16.062 10.290 19.403 17.168 1.553 43.843 32.182 124.332 111.345 37.643 37.023 223.545 233.713 13.530 28.227 16.253 15.843 62.167 53.777 115.912 107.141 26.289 60.134	31-Dec 31-Dec 31-Dec NOK NOK NOK 16.062 10.290 20.861 19.403 17.168 13.756 1.563 1.559 955 43.843 32.182 39.756 124.332 111.345 77.462 37.643 37.023 34.511 223.545 233.713 218.376 13.530 28.227 5.501 16.253 15.843 15.896 62.167 53.777 45.990 115.912 107.141 88.887 26.289 60.134 64.486

Kennzahlen			
Book Value	18,79	42,97	46,56
Anzahl Aktien ('000)	1.399.458	1.399.458	1.385.046
Anzahl Mitarbeiter	16.000	16.000	11.000

Erfolgsrechnung	2021	2022	2023	
	<u></u>	<u>:</u>	$\stackrel{\sim}{\simeq}$	
	31-Dec	31-Dec	31-Dec	
in Millionen	NOK	NOK	NOK	
Umsatz	110.241	98.953	80.452	100%
Kosten	29.176	26.404	29.042	36%
Bruttogewinn	55.197	49.280	34.875	43%
Admin- & Gemeinkosten	21.344	23.876	16.847	21%
Forschung & Entwicklung	187	177	143	0%
Betriebsertrag	23.293	19.105	18.028	22%
Abschreibungen	25.868	23.269	17.528	22%
Gewinn vor Extras	1.528	13.665	1.097	1%
Gewinn vor Steuern	20.083	13.372	6.638	8%
Dividenden	9.300	13.200	13.017	16%
Reingewinn	1.528	13.665	-4.856	-6%

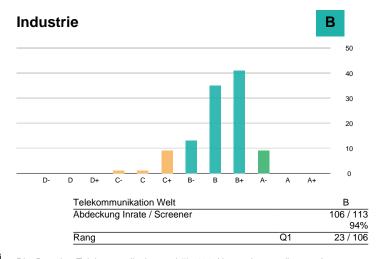
# **Ratios**

Current Ratio	0,7	0,6	0,9
Langfristiges Eigenkapital	51,9%	45,8%	40,7%
Umsatz zu Aktiven	49,3%	42,3%	36,8%
Cash flow zu Umsatz	24,9%	37,3%	15,8%





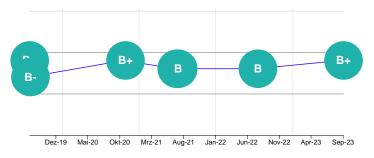
Telekommunikation von B.



Die Branche Telekommunikation enthält 106 Unternehmen, die von Inrate analysiert wurden und das durchschnittliche Rating dieser Branche weltweit liegt bei B.

TELENOR hat ein Rating von B+ und liegt in ihrer Branche auf Platz 23, womit sie im ersten Quartil liegt.

### Historisch



# 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%

Zum letzten Analysedatum vom 06-Sep-2023 wurde TELENOR mit einem ESG Rating von B+ bewertet. Am 21-Jul-2022 lag die Bewertung noch bei B.

TELENOR ist in keinem der sieben aufgeführten kontroversen Geschäftsbereichen

Die Gesellschaft ist nicht im Bereich Kohle tätig.

# **TELENOR - ESG Branchenvergleich**

Name	Symbol	Markt	Kurs	Perf YtD	BörsKap. (\$ Mia.)	Gesamt- eindruck	Bewertung ESG	Quartil	Ausschluss- kriterien %	Kohle %	Datum Bewertung ESG
TELENOR	TEL	NO	123,40	5,8%	16,31		B+	Q1	-	-	06-Sep-2023
T-MOBILE US	TMUS	US	178,40	11,3%	211,74		В	Q3	-	-	30-Okt-2023
O CHINA MOBILE	941	HK	73,90	14,0%	209,56		B-	Q4	-	-	05-Dez-2023
S BHARTI AIRTEL	BHARTI	IN	1.427,50	38,2%	96,87		B+	Q1	-	-	23-Apr-2024
SOFTBANK GROUP	9984	JP	9.669,00	53,7%	90,79	_4411	B+	Q1	-	-	26-Feb-2024
SOFTBANK SOFTBANK	9434	JP	1.953,50	11,0%	58,58		B+	Q1	-	-	26-Feb-2024
	9433	JP	4.295,00	-4,3%	57,02		B+	Q2	-	-	06-Jun-2024
MERICA MOVIL SA	AMX	US	16,99	-8,3%	52,60	_4411	B+	Q1	-	-	02-Feb-2023
CELLNEX TELECOM	CLNX	ES	32,54	-8,8%	25,42	_4411	B+	Q1	-	-	08-Aug-2023
O CHINA UNICOM (HK.) LTD.	762	HK	6,24	27,4%	24,49		C+	Q4	-	-	05-Dez-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.