

HOLMEN AB

HOLMEN AB gehört zur Branche Rohstoffe und dort zum Sektor Papierprodukte.

Mit einer Marktkapitalisierung von 6,16 Milliarden US Dollar zählt sie zu den mid-cap Gesellschaften.

Während der letzten 12 Monate lag der Kurs zwischen SEK 463,00 und SEK 382,90. Der aktuelle Preis von SEK 404,60 liegt 12,6% unter ihrem höchsten und 5,7% über ihrem tiefsten Wert in dieser Periode.

Ergebnis seit 1. August 2023: HOLMEN AB: -0,6%, Rohstoffe: 4,3%, STOXX600: 6,6%

Gesamteindruck



| Name               | Markt | Kurs   | Perf YtD | Börs.-Kap. (\$ Mia.) | Sterne | Sensitivität | LF P/E | LF Wachstum | Dividende | 4W Rel. Perf. | Gesamteindruck |
|--------------------|-------|--------|----------|----------------------|--------|--------------|--------|-------------|-----------|---------------|----------------|
| HOLMEN AB          | SE    | 404,60 | -5,0%    | 6,16                 | ★★★★   |              | 18,0   | 12,6%       | 2,6%      | 1,0%          |                |
| Rohstoffe (BAS@EP) | EP    | 235,00 | -11,5%   | 435,72               | ★★★★   |              | 8,5    | 16,3%       | 4,4%      | -5,7%         |                |
| STOXX600           | EP    | 498,00 | 3,9%     | 15.071,07            | ★★★★   |              | 11,3   | 10,9%       | 3,7%      | -2,6%         |                |

Schlüsselpunkte

- ✓

Die Eigenmittel liegen mit 69,2% über dem Branchendurchschnitt von 50,8%.

✗

Das prognostizierte KGV ist sehr hoch. Mit 18,0 ist es 2,1 mal so hoch wie der Branchendurchschnitt von 8,5.
- ✓

In diesem Jahr hat die Aktie mit -5,0% viel weniger verloren als die Branche mit -11,5%.

✗

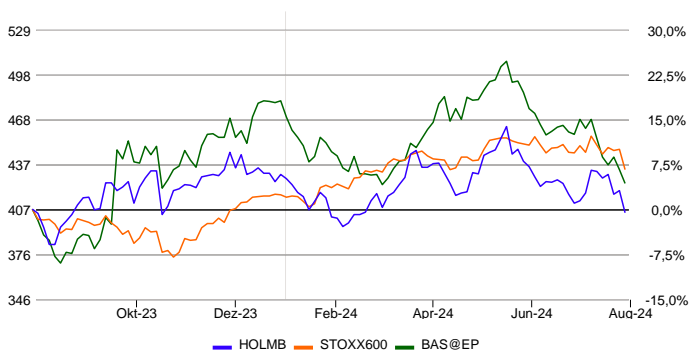
Die erwartete Dividende von 2,6% liegt unter dem Branchendurchschnitt von 4,4%.
- ✓

Fundamental betrachtet ist die Aktie korrekt bewertet.

✗

Das erwartete jährliche Gewinnwachstum von 12,6% liegt unter dem Branchendurchschnitt von 16,3%.

Performance 1. August 2023 - 2. August 2024



Checkliste / Letzte Änderung / Ziel

Nyon, 03-Aug-2024 06:30 GMT+1

|                  | HOLMB      |      | Die letzte Analyse bestätigt die am 29. August 2023 aufgezeichneten Änderungen. Der Gesamteindruck bleibt bei "Neutral".  |
|------------------|------------|------|---|
| Gesamteindruck   |            |      | Verbesserung von eher negativ auf neutral am 29-Aug-2023.   |
| Sterne           | ★★★★       | ★★★★ | Zwei Sterne seit dem 26-Jul-2024.   |
| Gewinnrevisionen | ★          | ★    | Analysten neutral, zuvor negativ (seit 02-Jul-2024). Das Problem der negativen Gewinnrevisionen ist nicht firmenspezifisch, sondern betrifft die ganze Branche. |
| Potenzial        | ★          | ★    | Fairer Preis. Aufgrund der Analyse des fundamentalen Kurspotentials erscheint der Titel zur Zeit fair bewertet.   |
| MF Tech. Trend   | ★          | ★    | Negative Tendenz seit dem 26-Jul-2024. Die negative technische Tendenz ist Teil einer allgemeinen Schwäche der Branche, das heisst systemischer Natur.          |
| 4W Rel. Perf.    | ★          | ★    | vs. STOXX600. Der Titel zeigt eine relative Outperformance in einem negativen Umfeld .  |
| Sensitivität     |            |      | Gesamthft wird die Verlustanfälligkeit von HOLMEN AB im Vergleich zu anderen Aktien als durchschnittlich eingeschätzt und dies seit mehr als einem Jahr.        |
| Zielpreis        | 389,43 SEK |      | Per 2. August 2024 lag der Schlusskurs der Aktie bei SEK 404,60 mit einem geschätzten Kursziel von SEK 389,43 (-4%).  |

HOLMEN AB - Branchenvergleich

| Name                | Symbol | Markt | Kurs     | Perf YtD | Börs.-Kap. (\$ Mia.) | Sterne | Sensitivität | LF P/E | LF Wachstum | Dividende | % zum Ziel | Gesamteindruck |
|---------------------|--------|-------|----------|----------|----------------------|--------|--------------|--------|-------------|-----------|------------|----------------|
| HOLMEN AB           | HOLMB  | SE    | 404,60   | -5,0%    | 6,16                 | ★☆☆☆☆  |              | 18,0   | 12,6%       | 2,6%      | -3,8%      |                |
| BILLERUD AKTIEBOLAG | BILL   | SE    | 107,00   | 4,5%     | 2,48                 | ★★★★★  |              | 9,5    | 30,3%       | 3,5%      | 8,9%       |                |
| UPM-KYMMENE         | UPM    | FI    | 28,91    | -15,1%   | 17,39                | ★☆☆☆☆  |              | 10,3   | 16,9%       | 5,4%      | 14,7%      |                |
| INTERNATIONAL PAPER | IP     | US    | 45,94    | 27,1%    | 16,20                | ★★★★★  |              | 13,7   | 26,7%       | 4,0%      | 10,1%      |                |
| WESTROCK            | WRK    | US    | 51,51    | 24,1%    | 13,30                | ★★★★★  |              | 12,8   | 28,2%       | 2,3%      | 15,7%      |                |
| SUZANO ON           | SUZB3  | BR    | 53,00    | -4,7%    | 12,04                | ★☆☆☆☆  |              | 5,6    | 2,9%        | 2,6%      | 11,5%      |                |
| STORA ENSO OYJ      | STERV  | FI    | 10,86    | -13,3%   | 9,70                 | ★☆☆☆☆  |              | 10,0   | 37,0%       | 3,2%      | -5,0%      |                |
| MONDI               | MNDI   | GB    | 1.456,00 | -13,9%   | 8,66                 | ★☆☆☆☆  |              | 10,8   | 15,7%       | 4,2%      | 12,7%      |                |
| SIG GROUP N         | SIGN   | CH    | 17,68    | -8,6%    | 8,10                 | ★★★★★  |              | 18,5   | 13,6%       | 2,7%      | 7,8%       |                |
| KLabin UNITS        | KLBN11 | BR    | 21,71    | 7,5%     | 4,62                 | ★☆☆☆☆  |              | 10,3   | 5,3%        | 6,1%      | 8,3%       |                |

Fundamentale und Technische Analyse

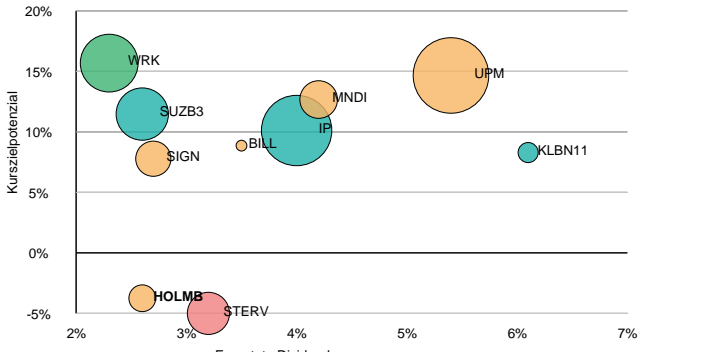
**Analyse des Preises** ★  
Wir bewerten den Preis von HOLMEN AB, indem wir diesen mit einem theoretisch fairen Wert vergleichen. Dazu kombinieren wir die PEG Methode, welche das prognostizierte Gewinnwachstum inklusive Dividende mit dem Kurs/Gewinnverhältnis vergleicht, mit unseren Erfahrungswerten. Auf dieser Basis stellen wir fest, dass:  
- HOLMEN AB fundamental betrachtet nahe bei seinem theoretisch fairen Kurs liegt.  
- Die Bewertung weniger attraktiv ausfällt als beim Durchschnitt der europäischen Branche Rohstoffe.  
Das fundamentale Kurspotenzial von HOLMEN AB ist angemessen.

**Gewinnprognosen** ★  
HOLMEN AB erfreut sich mittlerer Aufmerksamkeit bei den Finanzanalysten, publizieren doch pro Quartal durchschnittlich deren 9 Gewinnprognosen für das Unternehmen bis ins Jahr 2026.  
Zur Zeit revidieren diese Analysten ihre Gewinnprognosen leicht nach unten um -0,4%, d.h. unter den Vergleichswerten vor sieben Wochen. Dieser Abwärtstrend bei den Gewinnaussichten besteht bereits durchgehend seit mehr als 12 Monaten.

**Technische Tendenz und Relative Stärke** ★★  
Die Aktie befindet sich in einem mittelfristigen Abwärtstrend, welcher am 26. Juli 2024 bei SEK 417,20 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 Unterperformance.

**Dividende**  
Für die kommenden 12 Monate wird eine Dividendenrendite von 2,6% erwartet, für deren Ausschüttung HOLMEN AB 46,0% des Gewinns verwenden muss (Dividendenlast). Die Dividende ist zwar gedeckt, der dafür benötigte Anteil vom Gewinn ist aber eher hoch. Die Kontinuität der Dividende erscheint wahrscheinlich.

Erwartete Dividende vs. % Kursziel



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

Sensitivitätsanalyse vs STOXX600

**Beta** 0,89 reagiert der Kurs von HOLMEN AB auf eine Indexschwankung von 1% durchschnittlich mit einem Ausschlag von 0,89%.  
**Korrelation** 0,52 Dies bedeutet, dass 27% Bewegungen des Wertpapiers durch Veränderungen des Index erklärt werden können.  
**Volatilität** 1 Monat: 24,2%, 12 Monate: 19,0%.

**Anfälligkeit bei Sinkenden Märkten**  
Der Bear Market Factor misst das Verhalten einer Aktie bei nachgebenden Märkten. HOLMEN 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. HOLMEN 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 -1,64%.

**Zusammenfassung der Sensitivitätsanalyse**  
Gesamthaft wird die Verlustanfälligkeit von HOLMEN AB im Vergleich zu anderen Aktien als durchschnittlich eingeschätzt und dies seit mehr als einem Jahr.

**Schlussfolgerung**

Die Aktie erfüllt aktuell zwei unserer vier Sterne. Ihr theoretisch fairer Wert entsprach am 2. August 2024 in etwa dem Börsenkurs, und die Performance der letzten Wochen in etwa dem STOXX600 Index. Absolut gesehen fehlt dem Kurs jedoch Momentum und Unterstützung von den Analysten.  
Das Branchenumfeld sieht mit aktuell einem Stern wenig freundlich aus.  
Der Kurs der Aktie hat in der Vergangenheit auf Stresssituationen mit marktüblichen Kursverlusten reagiert. Die Verlustanfälligkeit ist für uns ein wichtiges, dem Sternerating ebenbürtiges, Bewertungskriterium. Unter Berücksichtigung dieser durchschnittlichen Verlustanfälligkeit ergibt sich ein neutraler Gesamteindruck.

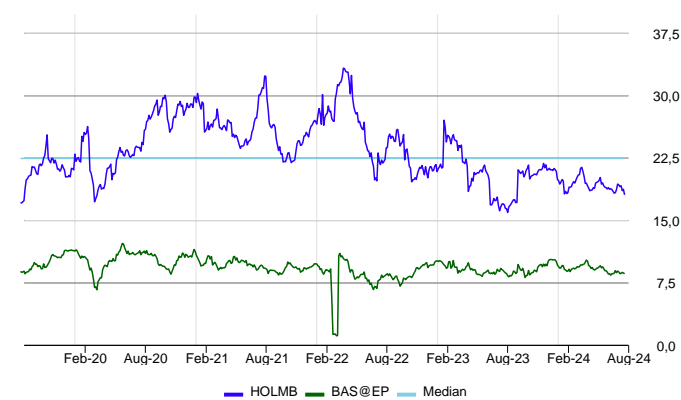
Nyon, 03-Aug-2024 06:30 GMT+1

Kennzahlen

|  |             |
|--|-------------|
| Bewertung auf Basis der Gewinnprognosen für das laufende Jahr bis Ende | 2026        |
| Prognostiziertes Kurs-Gewinn-Verhältnis (LTPE) für 2026                | 18,0        |
| Prognostiziertes Gewinnwachstum (LT Growth)                            | 12,6%       |
| Dividende (Ex Date : 17-Apr-2024)                                      | SEK 8,50    |
| Anzahl Analysten   | 9           |
| Datum der ersten Analyse   | 02-Jan-2002 |
| Finanzkennzahlen - 2023  |             |

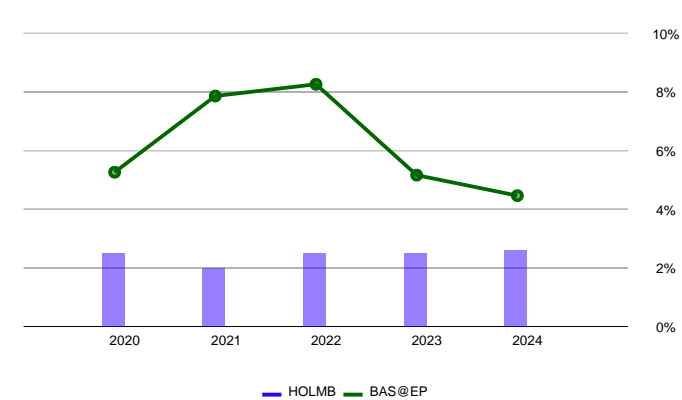
HOLMEN AB - Entwicklung über 5 Jahre

KGV Entwicklung 2. August 2019 - 2. August 2024



HOLMEN AB ist mit einem vorausschauenden KGV von 18,00 deutlich höher bewertet als der Durchschnitt der Branche Rohstoffe mit 8,51. Der aktuelle Preis beinhaltet bereits optimistische Zukunftsaussichten für das Unternehmen. Andererseits liegt das KGV der Aktie unter seinem historischen Median von 22,38.

Erwartete Dividendenrendite 2020 - 2024



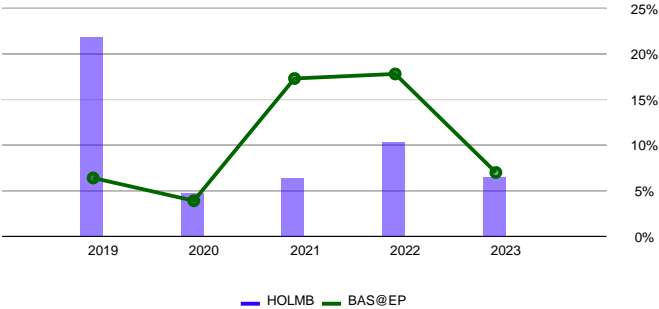
Die geschätzte Dividendenrendite für die nächsten 12 Monate beträgt 2,6%, während der Durchschnittswert der Branche von HOLMEN AB mit 4,4% höher liegt. Wie erwähnt, entspricht diese Dividende 46,0% des erwarteten Gewinns. Die Dividende erscheint damit ausreichend gedeckt. Die aktuelle Schätzung der erwarteten Dividende liegt nahe beim historischen Durchschnitt von 2,4%.

Performance 2. August 2019 - 2. August 2024



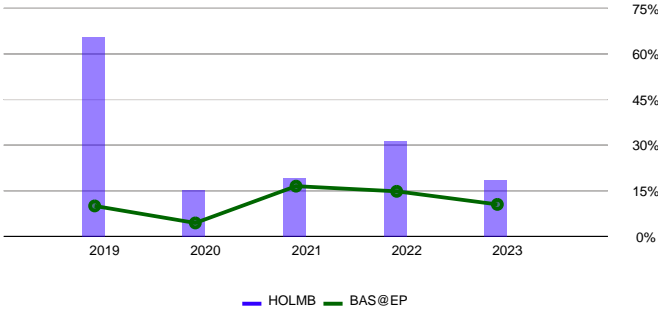
Holmen AB (publ) ist in den Bereichen Forstwirtschaft, Pappe, Papier, Holzprodukte und erneuerbare Energien in Schweden und international tätig. Das Segment Forst bietet Rundholz und Zellstoff an und verwaltet Wälder. Das Segment Paperboard bietet Karton für Konsumverpackungen für Markenartikler, Verarbeiter und Großhändler an. Das Segment Papier bietet Papier für Bücher, Verpackungen und grafische Publikationen für Verlage, Druckereien, Einzelhändler und Verarbeiter an. Das Segment Holzprodukte bietet Bau- und Tischlerholz, CLT- und Brettschichtholzprodukte sowie Holz für Paletten und Verpackungen für die Bau-, Tischler- und Verpackungsindustrie sowie für den Baustoffhandel. Das Segment Erneuerbare Energien erzeugt Strom aus Wind-, Wasser- und Bioenergie. Holmen AB (publ) wurde 1609 gegründet und hat seinen Hauptsitz in Stockholm, Schweden.

Eigenkapitalrendite



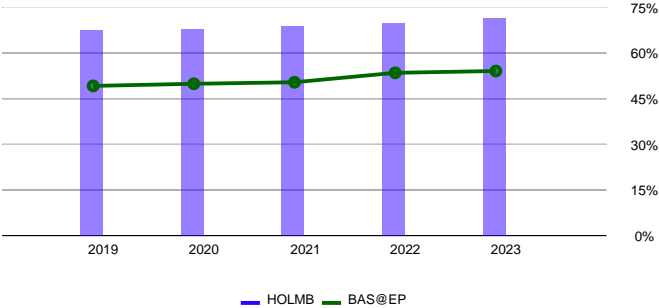
Die Eigenkapitalrendite (engl. ROE oder Return on Equity) zeigt das Verhältnis zwischen erwirtschaftetem Gewinn und vorhandenen Eigenmitteln. Bei HOLMEN AB lag der mittlere ROE bei 10% und damit nahe beim Branchendurchschnitt von 10%. Die letzte publizierte Eigenmittelerrendite von 6% liegt unter dem langjährigen Durchschnitt von 10%.

Gewinn vor Zinsen und Steuern (EBIT)



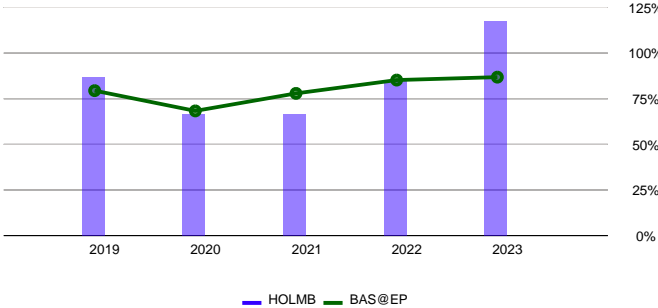
Die operative Gewinnmarge (EBIT) von HOLMEN AB liegt im historischen Mittel bei 30%. Dies ist im Branchenvergleich überdurchschnittlich. Die Mitbewerber erzielten im Mittel nur eine EBIT Marge von 11%. Die zuletzt ausgewiesenen 19% liegen unter dem historischen Mittel von 30%.

Eigenmittelanteil der Bilanz



Die Grafik stellt den Anteil der Eigenmittel an der Bilanzsumme dar. Je höher der Wert, desto konservativer ist das Unternehmen finanziert. HOLMEN AB weist einen durchschnittlichen Eigenfinanzierungsgrad von 69% auf und liegt damit über dem Branchendurchschnitt von 51%. Die aktuellen 71% liegen nahe beim historischen Mittel von 69%.

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 HOLMEN AB liegt mit 85% oberhalb des Branchendurchschnittes von 79%. Mit 117% liegt der aktuelle Wert über dem historischen Durchschnitt von 85%.

Bilanz / Erfolgsrechnung

|                                    | 2021   | 2022   | 2023   |      |
|------------------------------------|--------|--------|--------|------|
|                                    |        |        |        |      |
|                                    | 31-Dec | 31-Dec | 31-Dec |      |
| in Millionen                       | SEK    | SEK    | SEK    |      |
| Flüssige Mittel + kurzfr. Guthaben | 513    | 1.944  | 1.202  | 2%   |
| Forderungen                        | 3.993  | 9.366  | 4.490  | 6%   |
| Inventar                           | 3.818  | 4.838  | 4.837  | 6%   |
| Kurzfristige Aktiven               | 8.503  | 16.710 | 10.529 | 13%  |
| Sachanlagen                        | 57.031 | 62.517 | 66.922 | 84%  |
| Immaterielle Aktiven               | 539    | 427    | 513    | 1%   |
| Total Aktiven                      | 68.098 | 81.434 | 79.719 | 100% |
| Verbindlichkeiten                  | 2.836  | 3.848  | 3.394  | 4%   |
| Kurzfristiges Fremdkapital         | 271    | 89     | 1.112  | 1%   |
| Total kurzfristige Passiven        | 4.982  | 7.488  | 6.449  | 8%   |
| Lfr. Fremdkapitalquote             | 4.078  | 3.060  | 2.062  | 3%   |
| Eigenkapital                       | 46.994 | 56.947 | 56.919 | 71%  |
| Total Passiven                     | 68.098 | 81.434 | 79.719 | 100% |

Kennzahlen

|                      |         |         |         |
|----------------------|---------|---------|---------|
| Book Value           | 290,21  | 351,54  | 499,43  |
| Anzahl Aktien ('000) | 161.926 | 162.002 | 113.976 |
| Anzahl Mitarbeiter   | 3.474   | 3.466   | -       |

Erfolgsrechnung

|                         | 2021   | 2022   | 2023   |      |
|-------------------------|--------|--------|--------|------|
|                         |        |        |        |      |
|                         | 31-Dec | 31-Dec | 31-Dec |      |
| in Millionen            | SEK    | SEK    | SEK    |      |
| Umsatz                  | 19.479 | 23.952 | 22.795 | 100% |
| Kosten                  | 12.829 | 13.670 | 19.244 | 84%  |
| Bruttogewinn            | 5.389  | 8.937  | 2.191  | 10%  |
| Admin- & Gemeinkosten   | -      | -      | -      |      |
| Forschung & Entwicklung | -      | -      | -      |      |
| Betriebsertrag          | 1.907  | 4.352  | 4.187  | 18%  |
| Abschreibungen          | 1.261  | 1.345  | 1.360  | 6%   |
| Gewinn vor Extras       | 3.004  | 5.874  | 4.705  | 21%  |
| Gewinn vor Steuern      | 3.736  | 7.504  | 4.235  | 19%  |
| Dividenden              | 1.862  | 2.592  | 2.592  | 11%  |
| Reingewinn              | 3.004  | 5.874  | 3.697  | 16%  |

Ratios

|                            |       |       |       |
|----------------------------|-------|-------|-------|
| Current Ratio              | 1,7   | 2,2   | 1,6   |
| Langfristiges Eigenkapital | 6,0%  | 3,8%  | 2,6%  |
| Umsatz zu Aktiven          | 28,6% | 29,4% | 28,6% |
| Cash flow zu Umsatz        | 21,9% | 30,1% | 22,2% |

# 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 Referenzindex 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 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 volatiliter als ihr Referenzindex.

## Korrelation

Die Korrelation misst den Grad der Übereinstimmung der Kursbewegungen einer Aktie mit der ihres Referenzindex.

## 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/](http://www.thescreener.com/de/home/method/)

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