

A2A gehört zur Branche Versorger und dort zum Sektor Stromversorger.

Mit einer Marktkapitalisierung von 6,65 Milliarden US Dollar zählt sie zu den mid-cap Gesellschaften.

Während der letzten 12 Monate lag der Kurs zwischen EUR 2,02 und EUR 1,53. Der aktuelle Preis von EUR 1,98 liegt also nahe bei ihrem Maximalkurs und 29,5% oberhalb ihres tiefsten Wertes.

Ergebnis seit 12. Mai 2023: A2A: 16,8%, Versorger: -6,0%, STOXX600: 12,1%

Gesamteindruck



| Name               | Markt | Kurs   | Perf YtD | Börs.-Kap. (\$ Mia.) | Sterne | Sensitivität | LF P/E | LF Wachstum | Dividende | 4W Rel. Perf. | Gesamteindruck |
|--------------------|-------|--------|----------|----------------------|--------|--------------|--------|-------------|-----------|---------------|----------------|
| A2A                | IT    | 1,98   | 6,3%     | 6,65                 | ★★★★★  |              | 12,4   | 2,7%        | 5,1%      | 14,2%         |                |
| Versorger (UTI@EP) | EP    | 75,00  | -2,7%    | 685,51               | ★★★★★  |              | 12,5   | 9,7%        | 4,6%      | 4,4%          |                |
| STOXX600           | EP    | 522,00 | 8,9%     | 15.526,87            | ★★★★★  |              | 11,7   | 10,7%       | 3,4%      | 3,1%          |                |

Schlüsselpunkte

- ✓

Der Kurs der Aktie hat in den letzten vier Wochen den STOXX600 um 14,2% deutlich übertroffen.
- ✓

Die erwartete Dividende von 5,1% liegt im Bereich vom Branchendurchschnitt.
- ✓

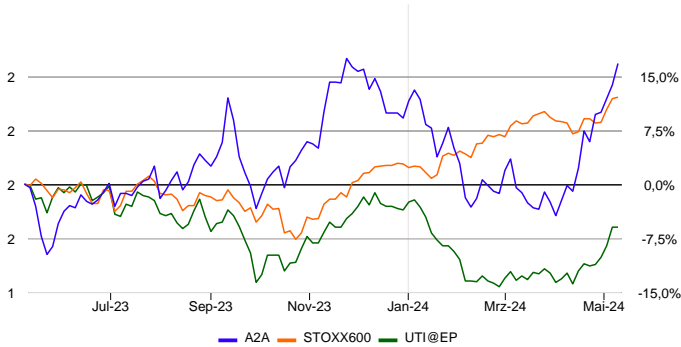
Historisch gute Eigenkapitalrendite (12,3%) im Vergleich zum Branchendurchschnitt (9,1%).
- ✗

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

Das erwartete jährliche Gewinnwachstum von 2,7% liegt unter dem Branchendurchschnitt von 9,7%.
- ✗

Bedeutend tiefere durchschnittliche Gewinnmarge (EBIT) von 7,0% als der Branchendurchschnitt von 15,2%.

Performance 12. Mai 2023 - 14. Mai 2024



Checkliste / Letzte Änderung / Ziel

Nyon, 15-Mai-2024 06:30 GMT+1

|                  |          |       | A2A verliert einen Basisstern und sieht ihren Gesamteindruck auf Neutral herabgesetzt.  |
|------------------|----------|-------|---|
| Gesamteindruck   |          |       | Verschlechterung von eher positiv auf neutral am 14-Mai-2024.   |
| Sterne           | ★★★★★    | ★★★★★ | Drei Sterne seit dem 14-Mai-2024.   |
| Gewinnrevisionen | ★        | ★     | Negative Analystenhaltung seit 14-Mai-2024. Das Problem der negativen Gewinnrevisionen ist firmenspezifisch.  |
| Potenzial        | ★        | ★     | Fairer Preis. Aufgrund der Analyse des fundamentalen Kurspotentials erscheint der Titel zur Zeit fair bewertet.                                     |
| MF Tech. Trend   | ★        | ★     | Positive Tendenz seit dem 19-Apr-2024. Die positive technische Tendenz ist Teil eines allgemein freundlichen Umfeldes.                              |
| 4W Rel. Perf.    | ★        | ★     | vs. STOXX600. Der Titel als auch sein Umfeld performten in den letzten vier Wochen besser als der Markt.  |
| Sensitivität     |          |       | Gesamthaft wird die Verlustanfälligkeit von A2A im Vergleich zu anderen Aktien als durchschnittlich eingeschätzt und dies seit mehr als einem Jahr. |
| Zielpreis        | 2,05 EUR |       | Per 14. Mai 2024 lag der Schlusskurs der Aktie bei EUR 1,98 mit einem geschätzten Kursziel von EUR 2,05 (+4%).                                      |

A2A - Branchenvergleich

| Name                     | Symbol | Markt | Kurs  | Perf YtD | Börs.-Kap. (\$ Mia.) | Sterne | Sensitivität | LF P/E | LF Wachstum | Dividende | % zum Ziel | Gesamteindruck |
|--------------------------|--------|-------|-------|----------|----------------------|--------|--------------|--------|-------------|-----------|------------|----------------|
| A2A                      | A2A    | IT    | 1,98  | 6,3%     | 6,65                 | ★★★★☆  |              | 12,4   | 2,7%        | 5,1%      | 3,8%       |                |
| ENEL                     | ENEL   | IT    | 6,71  | -0,2%    | 74,06                | ★★★★★  |              | 9,8    | 15,7%       | 6,8%      | 5,0%       |                |
| TERNA RETE ELETTRICA NAZ | TRN    | IT    | 7,74  | 2,5%     | 17,09                | ★★★★★  |              | 14,6   | 9,5%        | 4,8%      | 5,6%       |                |
| ACEA                     | ACE    | IT    | 16,56 | 19,7%    | 3,78                 | ★★★★☆  |              | 10,9   | 6,9%        | 5,6%      | 6,9%       |                |
| NEXTERA ENERGY           | NEE    | US    | 75,42 | 24,2%    | 153,23               | ★★★★★  |              | 18,9   | 13,4%       | 2,8%      | 5,0%       |                |
| CHINA YANGTZE POWER      | 600900 | CN    | 25,58 | 9,6%     | 86,65                | ★★★★☆  |              | 16,5   | 13,1%       | 4,0%      | 8,9%       |                |
| SOUTHERN                 | SO     | US    | 78,71 | 12,3%    | 86,05                | ★★★★★  |              | 17,2   | 12,4%       | 3,7%      | 6,5%       |                |
| IBERDROLA                | IBE    | ES    | 12,20 | 2,7%     | 82,69                | ★★★★★  |              | 13,8   | 9,2%        | 4,8%      | 5,0%       |                |
| AMERICAN ELECTRIC        | AEP    | US    | 90,79 | 11,8%    | 48,24                | ★★★★★  |              | 14,4   | 10,4%       | 4,0%      | 6,5%       |                |
| DOMINION ENERGY          | D      | US    | 52,84 | 12,4%    | 44,46                | ★★★★★  |              | 13,9   | 15,2%       | 5,1%      | 6,4%       |                |

Fundamentale und Technische Analyse

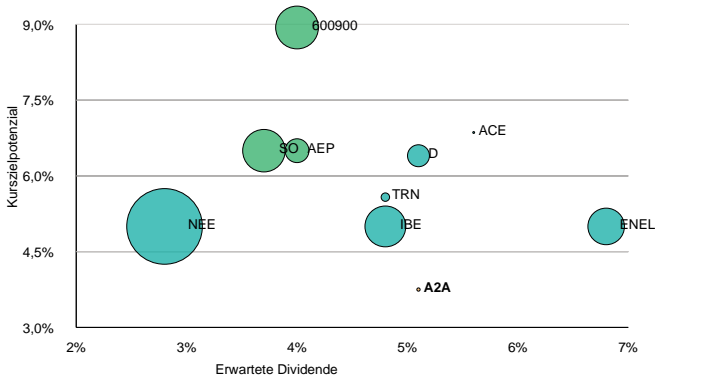
**Analyse des Preises** ★  
Wir bewerten den Preis von A2A, indem wir diesen mit einem theoretisch fairen Wert vergleichen. Dazu kombinieren wir die PEG Methode, welche das prognostizierte Gewinnwachstum inklusive Dividende mit dem Kurs/Gewinnverhältnis vergleicht, mit unseren Erfahrungswerten. Auf dieser Basis stellen wir fest, dass:  
- A2A fundamental betrachtet nahe bei seinem theoretisch fairen Kurs liegt.  
- Die Bewertung weniger attraktiv ausfällt als beim Durchschnitt der europäischen Branche Versorger.  
Das fundamentale Kurspotenzial von A2A ist angemessen.

**Gewinnprognosen** ★  
A2A wird von den Finanzanalysten eher schwach beachtet, publizieren doch pro Quartal durchschnittlich nur deren 5 Gewinnprognosen, aktuell bis ins Jahr 2026. Zur Zeit revidieren diese Analysten ihre Gewinnprognosen nach unten um -1,4% im Vergleich zu den Werten vor sieben Wochen, als die Revisionen positiv waren. Dieser Umschwung bei den Gewinnaussichten besteht seit dem 14. Mai 2024.

**Technische Tendenz und Relative Stärke** ★★  
A2A befindet sich in einem mittelfristigen Aufwärtstrend, welcher am 19. April 2024 bei EUR 1,73 eingesetzt hat. Die dividendenbereinigte relative Performance zum STOXX600 über vier Wochen beträgt 14,2%, wobei die ebenfalls positive technische Tendenz das Interesse der Investoren für diesen Wert bestätigt. Die Referenzbranche Versorger registriert über die letzten 4 Wochen gesehen eine Outperformance.

**Dividende**  
Für die kommenden 12 Monate wird eine Dividendenrendite von 5,1% erwartet, für deren Ausschüttung A2A 62,5% 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** 0,95 reagiert der Kurs von A2A auf eine Indexschwankung von 1% durchschnittlich mit einem Ausschlag von 0,95%.  
**Korrelation** 0,46 Dies bedeutet, dass 21% Bewegungen des Wertpapiers durch Veränderungen des Index erklärt werden können.  
**Volatilität** 1 Monat: 20,7%, 12 Monate: 22,7%.

**Anfälligkeit bei Sinkenden Märkten**  
Der Bear Market Factor misst das Verhalten einer Aktie bei nachgebenden Märkten. A2A 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. A2A 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 -2,01%.

**Zusammenfassung der Sensitivitätsanalyse**  
Gesamthaft wird die Verlustanfälligkeit von A2A im Vergleich zu anderen Aktien als durchschnittlich eingeschätzt und dies seit mehr als einem Jahr.

**Schlussfolgerung**  
Die Aktie erfüllt aktuell drei unserer vier Sterne. Positiven absoluten und relativen Marktsignalen stehen negative Analystensignale gegenüber. Eine fundamentale Betrachtung zeigt intaktes Kurspotenzial. Die Situation im Branchenumfeld ist, mit vier erfüllten Sterne, sogar noch etwas freundlicher. 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, 15-Mai-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                | 12,4        |
| Prognostiziertes Gewinnwachstum (LT Growth)                            | 2,7%        |
| Dividende (Ex Date : 20-Mai-2024)                                      | EUR 0,10    |
| Anzahl Analysten   | 5           |
| Datum der ersten Analyse   | 02-Jan-2002 |
| Finanzkennzahlen -   | -           |
| ESG Rating   | B           |

A2A - Entwicklung über 5 Jahre

KGV Entwicklung 30. Juli 2019 - 14. Mai 2024



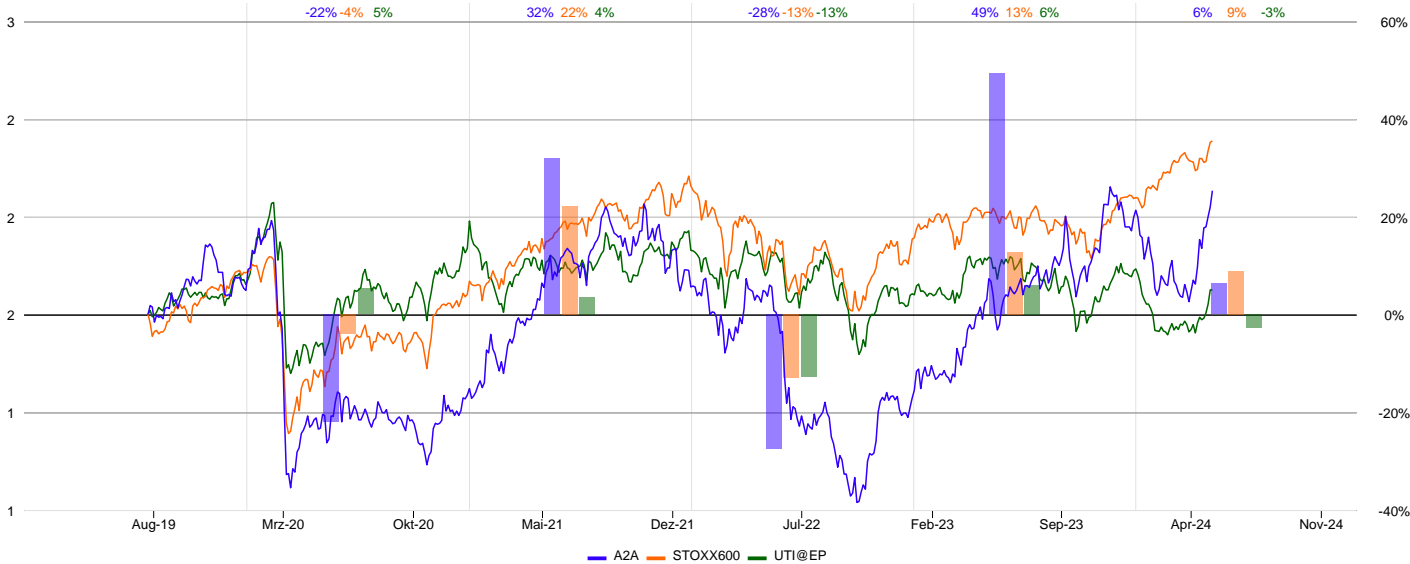
Erwartete Dividendenrendite 2020 - 2024



A2A ist mit einem vorausschauenden KGV von 12,35 ähnlich bewertet wie der Durchschnitt der Branche Versorger mit 12,46. Der Markt begegnet den Wachstumsaussichten des Unternehmens industrieneutral. Andererseits liegt das KGV der Aktie über seinem historischen Median von 11,48.

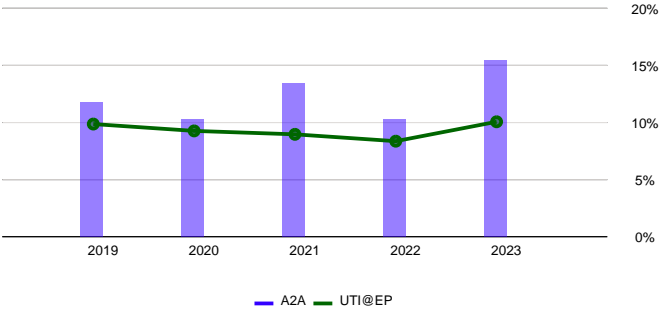
Die geschätzte Dividendenrendite für die nächsten 12 Monate beträgt 5,1%, während der Durchschnittswert der Branche von A2A mit 4,6% tiefer liegt. Wie erwähnt, entspricht diese Dividende 62,5% des erwarteten Gewinns. Die Dividende erscheint damit ausreichend gedeckt. Die aktuelle Schätzung der erwarteten Dividende liegt nahe beim historischen Durchschnitt von 5,8%.

Performance 30. Juli 2019 - 14. Mai 2024



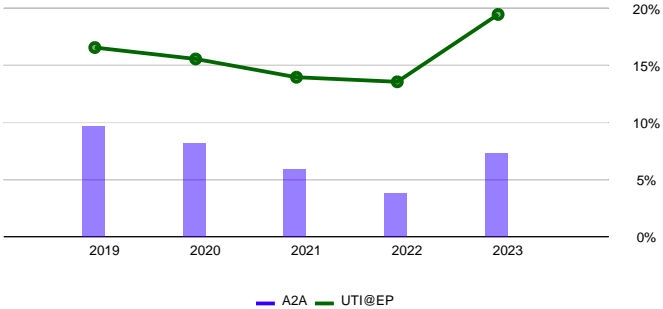
A2A S.p.A. ist in der Produktion, dem Verkauf und der Verteilung von Gas und Strom sowie Fernwärme in Italien und international tätig. Das Unternehmen erzeugt Strom durch Wasserkraft, Thermoelektrik, Photovoltaik, Kraft-Wärme-Kopplung, Biomasse und Windkraftanlagen und verkauft und vertreibt Gas. Darüber hinaus ist das Unternehmen in der Erzeugung und dem Verkauf von Wärme aus Fernwärmenetzen, in der Abfallwirtschaft, einschließlich der Sammlung und Straßenreinigung, der Behandlung, Entsorgung und Rückgewinnung von Stoffen und Energie, sowie im Bau und der Verwaltung von integrierten Abfallentsorgungsanlagen und -systemen tätig. Darüber hinaus bietet das Unternehmen integrierte Dienstleistungen im Bereich des Wasserkreislaufmanagements sowie technische Beratungsdienste im Zusammenhang mit Energieeffizienzausweisen an. Darüber hinaus ist das Unternehmen an der Verwaltung von öffentlichen Beleuchtungssystemen und Straßenlaternen sowie an der Wasseraufbereitung und Kanalisation beteiligt und bietet Dienstleistungen in den Bereichen Müllabfuhr, Straßenreinigung, Videoüberwachung, Energieeffizienz und Elektromobilität an. A2A S.p.A. hat seinen Hauptsitz in Mailand, Italien.

Eigenkapitalrendite



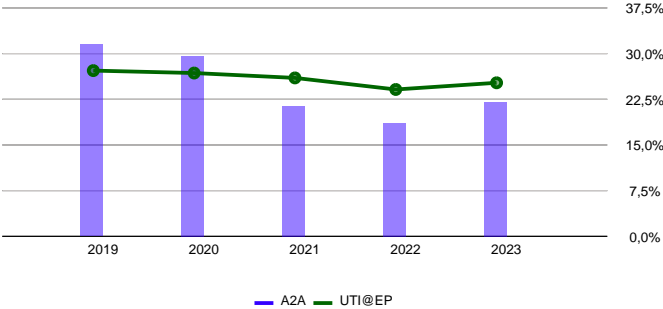
Die Eigenkapitalrendite (engl. ROE oder Return on Equity) zeigt das Verhältnis zwischen erwirtschaftetem Gewinn und vorhandenen Eigenmitteln. Bei A2A lag der mittlere ROE bei 12% und damit über dem Branchendurchschnitt von 9%, was auf eine effiziente Eigenmittelverwendung hinweist. Die letzte publizierte Eigenmittelrendite von 16% liegt über dem langjährigen Durchschnitt von 12%.

Gewinn vor Zinsen und Steuern (EBIT)



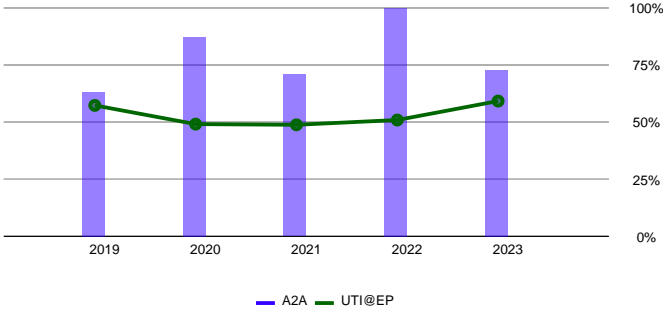
Die operative Gewinnmarge (EBIT) von A2A liegt im historischen Mittel bei 7%. Dies ist im Branchenvergleich unterdurchschnittlich. Die Mitbewerber erzielten im Mittel eine höhere EBIT Marge von 15%. Die zuletzt ausgewiesenen 7% liegen nahe beim historischen Mittel von 7%.

Eigenmittelanteil der Bilanz



Die Grafik stellt den Anteil der Eigenmittel an der Bilanzsumme dar. Je höher der Wert, desto konservativer ist das Unternehmen finanziert. A2A weist einen durchschnittlichen Eigenfinanzierungsgrad von 25% auf, vergleichbar also mit dem Branchendurchschnitt von 26%. Die aktuellen 22% liegen nahe beim historischen Mittel von 25%.

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 A2A liegt mit 79% oberhalb des Branchendurchschnittes von 53%. Mit 73% liegt der aktuelle Wert unter dem historischen Durchschnitt von 79%.

Bilanz / Erfolgsrechnung

|                                    | 2021          | 2022          | 2023          |      |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|------|
|                                    | 😞             | 😞             | 😞             |      |
| in Millionen                       | 31-Dec<br>EUR | 31-Dec<br>EUR | 31-Dec<br>EUR |      |
| Flüssige Mittel + kurzfr. Guthaben | 4.710         | 5.459         | 1.629         | 8%   |
| Forderungen                        | 3.506         | 4.994         | 4.307         | 22%  |
| Inventar                           | 204           | 536           | 331           | 2%   |
| Kurzfristige Aktiven               | 8.587         | 11.138        | 7.826         | 41%  |
| Sachanlagen                        | 5.588         | 6.162         | 6.643         | 35%  |
| Immaterielle Aktiven               | 3.125         | 3.515         | 3.630         | 19%  |
| Total Aktiven                      | 17.584        | 21.004        | 19.183        | 100% |
| Verbindlichkeiten                  | 2.886         | 5.481         | 4.105         | 21%  |
| Kurzfristiges Fremdkapital         | 746           | 1.022         | 775           | 4%   |
| Total kurzfristige Passiven        | 8.148         | 9.686         | 7.020         | 37%  |
| Lfr. Fremdkapitalquote             | 4.322         | 5.867         | 5.576         | 29%  |
| Eigenkapital                       | 3.759         | 3.898         | 4.239         | 22%  |
| Total Passiven                     | 17.584        | 21.004        | 19.183        | 100% |

Kennzahlen

|                      |           |           |           |
|----------------------|-----------|-----------|-----------|
| Book Value           | 1,20      | 1,24      | 1,35      |
| Anzahl Aktien ('000) | 3.132.905 | 3.132.905 | 3.132.905 |
| Anzahl Mitarbeiter   | 13.267    | 13.655    | 13.958    |

Erfolgsrechnung

|                         | 2021          | 2022          | 2023          |      |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|------|
|                         | 😞             | 😞             | 😞             |      |
| in Millionen            | 31-Dec<br>EUR | 31-Dec<br>EUR | 31-Dec<br>EUR |      |
| Umsatz                  | 11.549        | 23.166        | 14.492        | 100% |
| Kosten                  | 9.096         | 20.522        | 12.162        | 84%  |
| Bruttogewinn            | 1.787         | 1.920         | 1.520         | 10%  |
| Admin- & Gemeinkosten   | 837           | 951           | 628           | 4%   |
| Forschung & Entwicklung | -             | -             | -             | -    |
| Betriebsertrag          | 665           | 669           | 773           | 5%   |
| Abschreibungen          | 666           | 724           | 801           | 6%   |
| Gewinn vor Extras       | 504           | 401           | 683           | 5%   |
| Gewinn vor Steuern      | 658           | 848           | 1.056         | 7%   |
| Dividenden              | 283           | 248           | 283           | 2%   |
| Reingewinn              | 504           | 401           | 659           | 5%   |

Ratios

|                            |       |        |       |
|----------------------------|-------|--------|-------|
| Current Ratio              | 1,1   | 1,1    | 1,1   |
| Langfristiges Eigenkapital | 24,6% | 27,9%  | 29,1% |
| Umsatz zu Aktiven          | 65,7% | 110,3% | 75,5% |
| Cash flow zu Umsatz        | 10,1% | 4,9%   | 10,1% |

Unternehmen

B

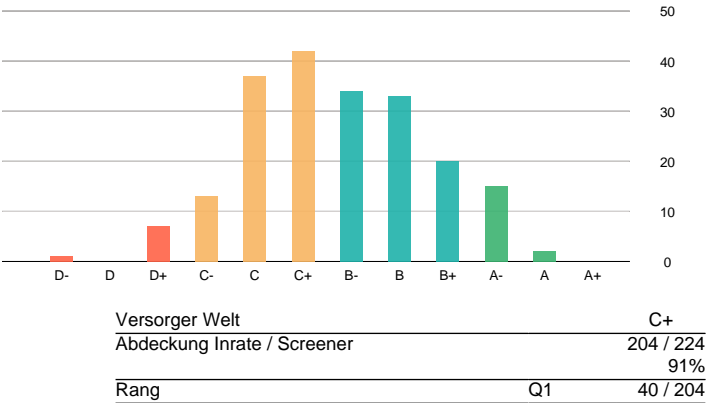
|                |                      |    |
|----------------|----------------------|----|
| Umwelt         | Bewertung            | B- |
|                | CSR                  | A- |
|                | Produkt-Auswirkungen | B- |
| Gesellschaft   | Bewertung            | B+ |
|                | CSR                  | A  |
|                | Arbeit               | A  |
|                | Soziale Auswirkungen | B  |
| Governance     | Bewertung            | A- |
| A2A            |                      | B  |
| Versorger Welt |                      | C+ |



Die ESG-Bewertungl von Inrate für A2A liegt bei B und basiert auf den drei Pfeilern: Umwelt B-, Soziales B+ und Governance A-. Das resultierende B Rating steht im Kontext eines Durchschnittsratings der Branche Versorger von C+.

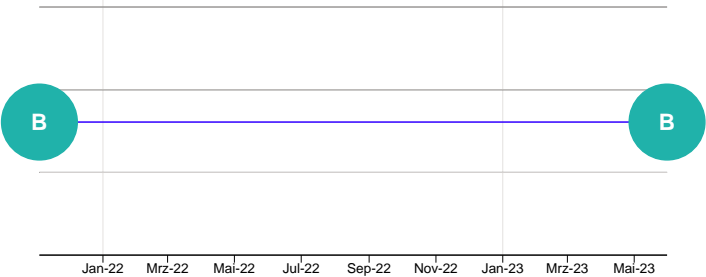
Industrie

C+



Die Branche Versorger enthält 204 Unternehmen, die von Inrate analysiert wurden und das durchschnittliche Rating dieser Branche weltweit liegt bei C+. A2A hat ein Rating von B und liegt in ihrer Branche auf Platz 40, womit sie im ersten Quartil liegt.

Historisch



Zum letzten Analysedatum vom 01-Jun-2023 wurde A2A mit einem ESG Rating von B bewertet. Diese Einschätzung ist seit dem 06-Nov-2021 unverändert.

Ausschlusskriterien

| Total Ausschlusskriterien | 6,8% |
|---------------------------|------|
| Erwachsenenunterhaltung   | 0,0% |
| Alkohol                   | 0,0% |
| Verteidigung              | 0,0% |
| Fossile Brennstoffe       | 0,0% |
| Glücksspiel               | 0,0% |
| Gentechnik                | 0,0% |
| Nuklear                   | 6,8% |
| Palmöl                    | 0,0% |
| Pestizide                 | 0,0% |
| Tabak                     | 0,0% |
| Kohle                     | 6,9% |

A2A ist in einem der sieben aufgeführten kontroversen Geschäftsfeldern aktiv, nämlich mit 6,8% seines Umsatzes im Bereich "Nuklear". Das analysierte Unternehmen erzielt 6,9% seines Umsatzes direkt oder indirekt mit Kohle.

A2A - ESG Branchenvergleich

| Name                     | Symbol | Markt | Kurs  | Perf Ytd | Börs.-Kap. (\$ Mia.) | Gesamt-eindruck | Bewertung ESG | Quartil | Ausschluss-kriterien % | Kohle % | Datum Bewertung ESG |
|--------------------------|--------|-------|-------|----------|----------------------|-----------------|---------------|---------|------------------------|---------|---------------------|
| A2A                      | A2A    | IT    | 1,98  | 6,3%     | 6,65                 |                 | B             | Q1      | 6,8%                   | 6,9%    | 01-Jun-2023         |
| ENEL                     | ENEL   | IT    | 6,71  | -0,2%    | 74,06                |                 | B-            | Q2      | 5,6%                   | 6,3%    | 04-Sep-2023         |
| TERNA RETE ELETTRICA NAZ | TRN    | IT    | 7,74  | 2,5%     | 17,09                |                 | A-            | Q1      | -                      | -       | 29-Apr-2023         |
| ACEA                     | ACE    | IT    | 16,56 | 19,7%    | 3,78                 |                 | B             | Q1      | 38,5%                  | 9,5%    | 26-Sep-2023         |
| NEXTERA ENERGY           | NEE    | US    | 75,42 | 24,2%    | 153,23               |                 | C+            | Q3      | 83,0%                  | -       | 28-Nov-2023         |
| CHINA YANGTZE POWER      | 600900 | CN    | 25,58 | 9,6%     | 86,65                |                 | B             | Q2      | -                      | -       | 23-Aug-2023         |
| SOUTHERN                 | SO     | US    | 78,71 | 12,3%    | 86,05                |                 | D+            | Q4      | 66,9%                  | 17,1%   | 19-Dez-2023         |
| IBERDROLA                | IBE    | ES    | 12,20 | 2,7%     | 82,69                |                 | B-            | Q2      | 57,0%                  | 6,1%    | 14-Aug-2023         |
| AMERICAN ELECTRIC        | AEP    | US    | 90,79 | 11,8%    | 48,24                |                 | C             | Q4      | 74,3%                  | 40,0%   | 02-Nov-2023         |
| DOMINION ENERGY          | D      | US    | 52,84 | 12,4%    | 44,46                |                 | C             | Q4      | 92,4%                  | 19,1%   | 20-Mrz-2024         |

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.