

# Anlage im Fokus

## Kauf

	Valor	Sektor	Währung	Div'rendite	Kursziel	Stop Loss	Briefkurs <sup>1</sup>
Forbo	354'151	Industrie	CHF	1.48%	1'605	1'285	1'427

<sup>1</sup>Indikativ am 20.08.2019

### Investmentidee

Forbo präsentierte Ende Juli die Ergebnisse für das erste Semester 2019. Dabei musste das Unternehmen einen leichten Umsatzrückgang verzeichnen. Trotz niedrigerem Umsatz konnte Forbo den EBIT und somit auch die EBIT-Marge steigern. Die Resultate überzeugen insofern, da der Umsatzrückgang grösstenteils währungsbedingt ist, die Kosteneinsparungsmassnahmen Wirkung gezeigt haben und die meisten Konkurrenten Einbussen bei der Marge verzeichneten. Dies spricht für die Qualität und Innovationskraft von Forbo. Trotz solider Resultate korrigierte die Aktie zwischenzeitlich um mehr als 15%. Wir deuten dies als eine Überreaktion des Marktes und empfehlen, die aktuell tiefe Bewertung als Einstiegszeitpunkt zu nutzen. Gleichzeitig verfügt der defensive Industriewert über ein gutes technisches Momentum.

### Kauf-Argumente für Forbo

- Neue Produktanwendungen sowie innovative Neulancierungen stärken die Marktmacht
- Langfristig hohe und wenig volatile Margen
- Stabilität durch hohen Umsatzanteil im Ersatzgeschäft (insbesondere in der Division Movement Systems)
- Getätigte Investitionen in den Aufbau neuer Märkte dürften sich mittelfristig auszahlen
- Kerngesunde Bilanz und hohe Cashgenerierung
- Aktuelles Aktienrückkaufprogramm über max. 10% des Aktienkapitals stützt die Aktie und wirkt sich positiv auf den Gewinn pro Aktie aus.
- Konstant hohe Investitionsausgaben, um die Marktführerschaft zu verteidigen (pro Jahr im Schnitt CHF 40 Mio.)
- Umsichtiges Management mit einer vorsichtigen M&A-Strategie
- Aktuelle Zinspolitik begünstigt die Bauindustrie
- Jüngste Bewertungskorrektur stellt einen attraktiven Einstiegszeitpunkt dar

### Unternehmensbeschreibung Forbo

Forbo ist ein führender Hersteller von Bodenbelägen, Bauklebstoffen, sowie Antriebs- und Leichtförderertechnik. Im vergangenen Jahr erzielte das in Baar (ZG) domizilierte Unternehmen einen Umsatz von rund CHF 1.3 Mrd., wovon zwei Drittel von der Division Flooring Systems (Bodenbeläge, Bauklebstoffe) beigesteuert wurde und ein Drittel von Movement Systems (Antriebs- und Leichtförderertechnik). Der Konzern beschäftigt in weltweit 36 Ländern 5'700 Mitarbeiter und verfügt zudem über ein internationales Netz von 26 Standorten mit Produktion und Vertrieb sowie 46 reinen Vertriebsgesellschaften.

Legende: Der Altman Z-Score ist ein Indikator für die Zahlungsfähigkeit eines Unternehmens. Das Verhältnis von ROIC (Return on invested Capital = Ertrag auf dem investierten Kapital) zu den Kapitalkosten zeigt, ob das Unternehmen Wert generiert. Je höher die beiden Kennzahlen sind, desto besser.

**RECHTLICHE HINWEISE** Die Informationen in dieser Publikation wurden durch die acrevis Bank AG zusammengetragen und stammen aus Quellen, welche wir für zuverlässig erachten. Trotzdem können wir weder für ihre Vollständigkeit noch Richtigkeit garantieren. Diese Information ist weder ein Angebot noch eine Empfehlung. Dieses Dokument kann nicht die persönlichen Anlageziele und finanziellen Verhältnisse jedes Anlegers berücksichtigen. Sollten Ihnen bei Entscheidungen, die auf Basis der acrevis "Anlage im Fokus" gefällt werden, irgendwelche Zweifel aufkommen, wenden Sie sich bitte an Ihren persönlichen Anlageberater. Eine Haftung für allfällige Schäden, die direkt oder indirekt mit den vorliegenden Informationen zusammenhängen, ist ausgeschlossen. Wir weisen Sie darauf hin, dass Aktien und Optionsscheine risikobehaftete Finanzinstrumente darstellen, aus denen im schlimmsten Fall ein Totalverlust resultieren kann. Im Weiteren verweisen wir Sie auf unsere Risikobroschüre, die Sie gerne bei uns beziehen können.

### Performance-Überblick



	YTD	6-Monate	3 Jahre p.a.
Forbo	3.40%	0.21%	3.21%
Industrie	5.29%	-6.00%	2.57%
SPI Index	21.22%	9.32%	10.43%

### Kennzahlen zu Forbo

Kurs-Gewinn-Verhältnis	16.45x
Kurs-Gewinn-Wachstum-Verhältnis	0.78x
Dividendenrendite	1.48%
Altman Z-Score	7.28
ROIC / Kapitalkosten	3.12

Quelle: Bloomberg, acrevis Asset Management & Research

### Einschätzung acrevis spektrum

	Rating	Einschätzung
Fundamental	1	➔
Verhaltensbezogen	1	➔
Technisch	3	➔
acrevi Gesamteinschätzung	5	➔

### acrevi spektrum

Der dreidimensionale Analyseansatz (fundamental, verhaltensbezogen, technisch) führt zu Anlageempfehlungen, die breiter abgestützt und fundierter sind als bei den branchenüblichen ein- oder zweidimensionalen Verfahren.