

## Anlage im Fokus

### Kauf

	Valor	Sektor	Währung	Div'rendite	Kursziel	Stop Loss	Briefkurs <sup>2</sup>
Repsol	675'467	Energie	EUR	5.73%	17.80	14.20	15.80

<sup>2</sup>Indikativ am 30.04.2018

### Investmentidee

Nachdem der Energiesektor aufgrund des historisch tiefen Ölpreises über eine längere Zeit arg gebeutelt wurde, hat sich dieser neben IT zum Top-Sektor gewandelt. Die mittelfristigen Aussichten sind positiv. Die Nachfrage nach Öl wird stabil bleiben. Davon zeugt das weltweit solide Wirtschaftswachstum. Zudem bleibt die von der OPEC beschlossene Förderbremse bestehen. Es steht gar im Raum, ob diese bis Ende Jahr geltende Stabilitätsmassnahme sogar verlängert würde. Etwas weniger erfreulich, aber für den Ölpreis ebenfalls treibend, sind die geopolitischen Spannungen - insbesondere rund um den Iran sowie Russland. Das Zusammenspiel dieser Faktoren wirkt für den Ölpreis unterstützend, was sich bei den meisten Ölkonzernen positiv auf die Cashflow- und Gewinnentwicklung auswirken wird. Davon profitiert auch Repsol. Das widerspiegelt sich im operativen Ergebnis, das sich 2017 dank höheren Öl- und Gaspreisen, Kostensenkungen sowie der Wiederaufnahme der Produktion in Libyen deutlich verbesserte. Die Aktie ist günstig bewertet und die erfreuliche Entwicklung zeigt sich auch im Aktienkurs. Der Titel verfügt seit März über ein positives Momentum und ist aus technischer, verhaltensbezogener als auch fundamentaler Sicht attraktiv.

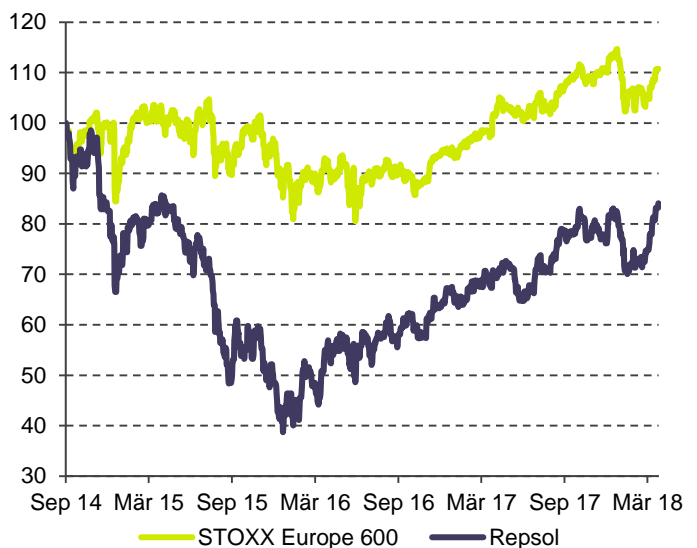
### Kauf-Argumente für Repsol

- Führender, international tätiger Erdölkonzern
- Starke Positionierung und Präsenz entlang gesamter Wertschöpfungskette
- Solide Bilanzsituation, hohe Rentabilität sowie hohe Nettobarmittel aus Verkauf von Gas Natural Fenosa bieten Handlungsspielraum
- Attraktive Dividendenrendite

### Unternehmensbeschreibung Repsol

Repsol ist ein integrierter, internationaler Erdölkonzern mit Sitz in Madrid. In Spanien ist das Unternehmen Marktführer. International gehören die Spanier zu den zehn grössten privaten Mineralölunternehmen. Der Konzern arbeitet in den Sektoren Exploration/Produktion, Raffinerie, Chemie sowie Erdgas und ist in Europa, Lateinamerika, Nordafrika, dem Nahen Osten, Asien und den USA tätig. 2016 wurde ein Umsatz von EUR 43.24 Mrd. und ein Reingewinn von EUR 1.92 Mrd. erwirtschaftet. Weltweit werden 27'000 Mitarbeiter beschäftigt.

### Performance-Überblick



	YTD	6-Monate	3 Jahre p.a.
Repsol	7.32%	0.93%	1.00%
Energie-Sektor EU	8.71%	10.50%	7.21%
STOXX Europe 600	0.33%	-0.94%	2.45%

### Kennzahlen zu Repsol

Kurs-Gewinn-Verhältnis	10.56
Kurs-Gewinn-Wachstum-Verhältnis	1.05
Dividendenrendite	5.73%
Altman Z-Score	1.49
ROIC / Kapitalkosten	0.76

Quelle: Bloomberg, acrevis Asset Management & Research

### Einschätzung acrevis spektrum

	Rating	Einschätzung
Fundamental	3	↗
Verhaltensbezogen	2	↗
Technisch	3	↗
acrevis Gesamteinschätzung	8	↗

### acrevis spektrum

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

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.