

Anlage im Fokus

Kauf

	Valor	Sektor	Währung	Div'rendite	Kursziel	Stop Loss	Briefkurs ²
Schindler	2'463'819	Industrie	CHF	2.25%	239.40	191.50	212.80

²Indikativ am 04.07.2018

Investmentidee

Der Schweizer Industriekonzern ist im 1. Quartal profitabel gewachsen. Das wachstums- und margenstarke Service-Geschäft hat signifikant zu diesem erfolgreichen Jahresauftakt beigetragen. Dieses Segment dürfte auf Unternehmensstufe in der Zwischenzeit rund 50% des Umsatzes ausmachen. Dank Wachstum in allen Regionen konnte der Auftragseingang um 7.6% in Lokalwährung gesteigert werden. China bleibt weiterhin der wichtigste Absatzmarkt und steuert aktuell rund 15% zum Konzernumsatz bei. In diesem Land wie auch in Indien investiert Schindler stark, um ihre Marktposition zu verbessern. Vor allem in den Schwellenländern zieht es die Bevölkerung in die Städte. Dadurch wächst der Bedarf an Hochhäuser, die mit Aufzügen ausgestattet werden müssen. Diese Verstädterung hilft Schindler auch, die Umsatzwachstumsziele von 3 bis 5% für das Gesamtjahr sowie eine Margen- und EBIT-Steigerung zu erreichen. Die Aktie ist moderat bewertet, verfügt seit März über ein positives Momentum und ist insgesamt über alle drei Dimensionen attraktiv.

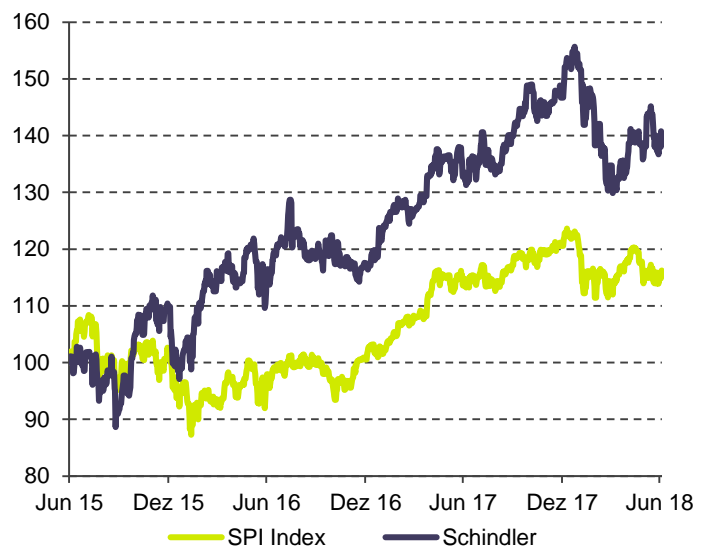
Kauf-Argumente für Schindler

- Weltweit führend bei den Fahrtreppen und die Nummer 2 bei den Aufzügen
- Starke Auftragslage
- Service-Geschäft bringt stabile Erträge
- Urbanisierung bringt Wachstum in den Schwellenländern

Unternehmensbeschreibung Schindler

Schindler gehört zu den global führenden Herstellern von Aufzügen, Fahrtreppen und Fahrsteigen. Im Angebot sind Personen- und Lastenaufzüge für Wohn- und Geschäftshäuser, sowie Fahrtreppen für Bahnhöfe und Flughäfen. Das Unternehmen mit Sitz in Ebikon (Luzern) beschäftigt 61'000 Mitarbeiter in über 100 Ländern. 2017 wurde ein Umsatz von CHF 10.18 Mrd. und ein Reingewinn von CHF 882 Mio. erwirtschaftet. Da aufgrund von gesetzlichen Verpflichtungen nur der Hersteller die Aufzüge warten darf, bleibt das Service-Geschäft von grosser Bedeutung. Zudem sichert dieser Geschäftszweig stetige Erträge.

Performance-Überblick



	YTD	6-Monate	3 Jahre p.a.
Schindler	-4.95%	-7.30%	13.58%
Industriesektor	-13.48%	-15.69%	9.94%
SPI Index	-3.61%	-4.86%	4.62%

Kennzahlen zu Schindler

Kurs-Gewinn-Verhältnis	20.13
Kurs-Gewinn-Wachstum-Verhältnis	0.87
Dividendenrendite	2.25%
Altman Z-Score	5.40
ROIC / Kapitalkosten	2.94

Quelle: Bloomberg, acrevis Asset Management & Research

Einschätzung acrevis spektrum

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

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.

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.