

# Anlage im Fokus

## Kauf

	Valor	Sektor	Währung	Div'rendite	Kursziel	Stop Loss	Briefkurs <sup>2</sup>
Sika	41'879'292	Industrie	CHF	2.06%	139.20	111.30	123.70

<sup>2</sup>Indikativ am 30.10.2018

### Investmentidee

Trotz der hohen Konsenserwartungen vermochte Sika die Anleger mit den am 25. Oktober 2018 vorgelegten 3. Quartalszahlen zu überzeugen. Der dynamische Wachstumskurs konnte fortgesetzt und die Guidance für das laufende Jahr bestätigt werden. Kurzfristig erhöhen allerdings die gestiegenen Rohstoffpreise sowie die akquisitionsbedingten Integrationskosten den Margendruck. In der mittleren Frist dürfen die negativen Faktoren indes mehr als kompensiert werden. So gehen wir davon aus, dass Sika einerseits höhere Absatzpreise durchsetzen und andererseits zunehmend Gewinnbeitrage der akquirierten Unternehmen realisieren kann. Ferner konnte Sika im Juni dieses Jahres den mehrjahren Rechtsstreit um den Verkauf der Stimmenmehrheit an die französische Saint-Gobain im eigenen Sinne beilegen. Dies ermöglicht es dem Management sich wieder auf das Kerngeschäft zu fokussieren und die erfolgreiche Wachstumsstrategie weiterzuverfolgen. Im Zuge des allgemeinen Marktrckgangs haben auch die Aktien des Bauzulieferers Sika deutlich nachgegeben. Die jüngsten Kursrckschlage bieten eine attraktive Einstiegsmöglichkeit.

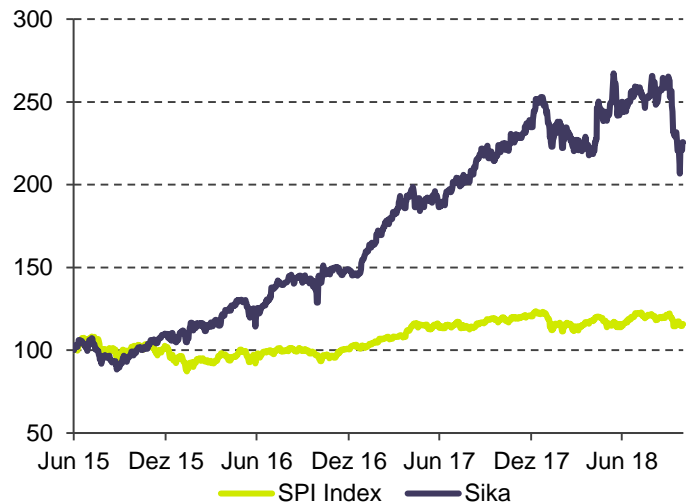
### Kauf-Argumente für Sika

- Globaler Marktführer mit einem innovativen und breit abgestützten Produktportfolio
- Starkes Umsatzwachstum in sämtlichen Regionen
- Erfolgreiches Geschaftmodell mit einem hohen organischen Wachstum und attraktiven Margen
- Geplantes akquisitorisches Wachstum stimmt positiv und bietet auch im stark fragmentierten Baucheimiemarkt Chancen
- Aus technischer Sicht attraktiver Titel, sowohl relativ zur Peergroup als auch zur Benchmark

### Unternehmensbeschreibung Sika

Die in der Spezialitätenchemie aktive Sika beliefert die Bauwirtschaft und die Industrie mit speziellen Werkstoffen. Dabei fokussiert sich das in Baar ansässige Unternehmen auf fünf Kernkompetenzen: Dichten, Kleben, Dämpfen, Verstärken und Schtzen. Mit ihrem innovativen Produktportfolio gehört Sika technologisch zu den führenden Unternehmen in der Branche. Sika ist in über 100 Ländern présent und unterstreicht damit die globale Ausrichtung des Unternehmens. In den ersten drei Quartalen dieses Jahres erzielte das Unternehmen einen Umsatz von CHF 5.32 Mrd. und einen Reingewinn von CHF 318.2 Mio..

### Performance-Überblick



	YTD	6-Monate	3 Jahre p.a.
Sika	-2.91%	2.41%	33.86%
Industrie	-20.22%	-15.33%	6.06%
SPI Index	-3.69%	-1.62%	4.27%

### Kennzahlen zu Sika

Kurs-Gewinn-Verhältnis	18.13
Kurs-Gewinn-Wachstum-Verhältnis	1.03
Dividendenrendite	2.06%
Altman Z-Score	5.75
ROIC / Kapitalkosten	1.58

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.

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 Risikobroschre, die Sie gerne bei uns beziehen können.