

Anlage im Fokus

Kauf

	Valor	Sektor	Währung	Div'rendite	Kursziel	Stop Loss	Briefkurs ²
Swiss Life	1'485'278	Finanzen	CHF	4.58%	416.40	333.10	370.10

²Indikativ am 25.09.2018

Investmentidee

Trotz der jüngsten Kursavancen sind die Aktien von Swiss Life nach wie vor moderat bewertet. Dies widerspiegelt sich zum einen im Branchenvergleich unterdurchschnittlichen Kurs-Gewinn-Verhältnis von aktuell 10.58, zum anderen ist ein überproportional hoher Bewertungsabschlag auf dem Buchwert vorhanden. Insbesondere unter Berücksichtigung der guten Geschäftsfortschritte und des erfolgreichen Restrukturierungsverlaufs scheint uns der anhaltende Abschlag nicht gerechtfertigt. Gestützt wird die positive Einschätzung von einer erwarteten Dividendenerhöhung und dem Investorentag vom 29. November 2018. Von grossem Interesse ist dabei die neue Dreijahresstrategie "Swiss Life 2021" und die damit verbundene Zielerhöhung. Ebenso könnte Swiss Life ein Aktienrückkaufprogramm ankündigen, was dem Titel weiter Aufwind verleihen dürfte. Auch aus technischer Sicht ist Swiss Life kaufenswert. So weist der Titel nicht nur ein starkes Momentum auf, sondern ist auch relativ zum Sektor äusserst attraktiv.

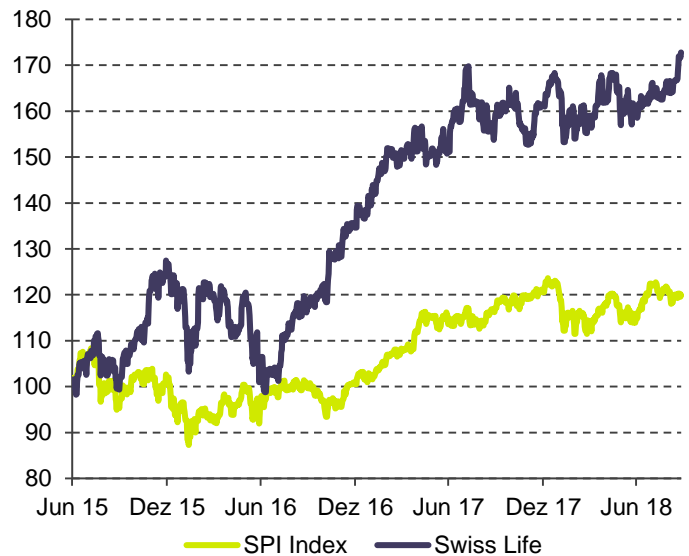
Kauf-Argumente für Swiss Life

- Marktführerschaft im Schweizer Vorsorgegeschäft bietet Wettbewerbsvorteile
- Zunehmender Vorsorgebedarf aufgrund steigender Lebenserwartung
- Erfolgreicher Restrukturierungsverlauf schlägt sich im positiven Geschäftsverlauf nieder
- Breit diversifiziertes Geschäftsmodell generiert stabile Erträge
- Solide Eigenmittelsituation und steigende Dividendenrendite

Unternehmensbeschreibung Swiss Life

Swiss Life ist ein führender europäischer Anbieter von umfassenden Vorsorge- und Finanzlösungen mit Fokus auf den Bereich Lebensversicherungen. Nebst den Divisionen Schweiz, Deutschland und Frankreich, unterhält Swiss Life zudem Kompetenzzentren in Singapur, Luxemburg, Liechtenstein und weiteren europäischen Ländern. Als zusätzliches Standbein zählt Swiss Life Asset Managers zu den grössten Fondsanbietern und institutionellen Vermögensverwalter der Schweiz. Im ersten Halbjahr 2018 vermochte Swiss Life mit einem erfreulichen Ergebnis zu überzeugen. Sowohl der Betriebsgewinn als auch der Reingewinn konnten um 6% respektive 7% gesteigert werden.

Performance-Überblick



	YTD	6-Monate	3 Jahre p.a.
Swiss Life	11.39%	15.55%	23.80%
Versicherungen	2.89%	2.43%	7.74%
SPI Index	-0.54%	6.87%	7.19%

Kennzahlen zu Swiss Life

Kurs-Gewinn-Verhältnis	10.58
Kurs-Gewinn-Wachstum-Verhältnis	1.19
Dividendenrendite	4.58%
Altman Z-Score	n.a.
ROIC / Kapitalkosten	0.96

Quelle: Bloomberg, acrevis Asset Management & Research

Einschätzung acrevis spektrum

	Rating	Einschätzung
Fundamental	3	↗
Verhaltensbezogen	1	→
Technisch	3	↗
acrevi Gesamteinschätzung	7	↗

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.