

Anlage im Fokus

Kauf

	Valor	Sektor	Währung	Div'rendite	Kursziel	Stop Loss	Briefkurs ²
Forbo	354'151	Industrie	CHF	1.59%	1'779	1'422	1'581

²Indikativ am 20.03.2019

Investmentidee

Anfangs März präsentierte Forbo überzeugende Ergebnisse für das Geschäftsjahr 2018. Das Unternehmen konnte mit einem höheren Umsatz von 5.0% ein EBIT-Wachstum von 7.3% erzielen. Dem Unternehmen ist es somit gelungen, dank neuen Produktanwendungen sowie einem innovativen Produktsortiment zusätzliche Marktanteile zu gewinnen und die Verkaufspreise zu erhöhen. Weiter profitierte Forbo von einer verbesserten Marktdurchdringung in Asien, Nord- und Südamerika sowie Effizienzgewinnen. Allein in Asien/Pazifik wuchs der Konzern um rund 9%. Der defensive Industriewert weist ein gutes technisches Momentum auf und ist auch aus verhaltensbezogener Sicht attraktiv.

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
- Neues, der Generalversammlung vorgeschlagenes Aktienrückkaufprogramm über max. 10% des Aktienkapitals stützt die Aktie und wirkt sich positiv auf den Gewinn pro Aktie aus. Ebenso ist von einer weiterhin steigenden Dividendenrendite auszugehen
- Konstant hohe Investitionsausgaben, um die Marktführerschaft zu verteidigen (pro Jahr im Schnitt CHF 40 Mio.)
- Umsichtiges Management mit einer vorsichtigen M&A-Strategie

Unternehmensbeschreibung Forbo

Forbo ist ein Hersteller von Bodenbelägen, Bauklebstoffen, sowie Antriebs- und Leichtfördertechnik. 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 Leichtfördertechnik). Der Konzern beschäftigt 5'700 Mitarbeiter und ist Marktführer bei Bodenbelägen sowie Kunststoffbändern.

Performance-Überblick



	YTD	6-Monate	3 Jahre p.a.
Forbo	14.6%	-0.1%	11.5%
Industrie	10.8%	-10.2%	6.7%
SPI Index	14.0%	4.5%	10.5%

Kennzahlen zu Forbo

Kurs-Gewinn-Verhältnis	13.14x
Kurs-Gewinn-Wachstum-Verhältnis	0.94x
Dividendenrendite	1.59%
Altman Z-Score	7.42
ROIC / Kapitalkosten	2.50

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.