

Unternehmen

- 8 Vifor will noch sehr lange wachsen
- 9 Dufry findet aus der Talsohle
- 10 Comet bleibt unter Druck
- 12 S+B mit hoher Wertberichtigung

Mid Caps stehen vor Konsolidierungsphase

SCHWEIZ Nach einem steilen Kursanstieg dürften die Aktien mittelgrosser Unternehmen nächstens eher pausieren. Aber auch Kursrückschläge sind möglich.

MARTIN GOLLMER

Die Schweizer Börse hat einen sehr guten Start ins Jahr 2019 hingelegt. Das lässt sich auch von den FuW-Favoriten unter den Aktien mittelgross kapitalisierter Unternehmen sagen. Sie haben in der Zusammensetzung von Mitte Dezember sogar noch leicht besser abgeschnitten als der SMIM, der Index der dreissig grössten Titel ausserhalb des SMI (Swiss Market Index). Legte der SMIM seit Mitte Dezember 11,6% zu, ergab sich für die Top Five der «Finanz und Wirtschaft», bestehend aus Dufry, Ems Chemie, Georg Fischer, Partners Group und Schindler, im Mittel ein Plus von 13,2%. Die fünf FuW-Empfehlungen kletterten dabei zwischen 6,9% bei Dufry und 20,3% bei Georg Fischer.

Diese Avancen sind vor dem Hintergrund der Kursstürze an den Börsen gegen Ende 2018 zu sehen. Danach setzte gemäss Martin Würmli, Fondsmanager bei der Privatbank Von Graffenried, «eine kräftige Gegenbewegung» ein. «Viele Titel waren überverkauft», hat Beat Käser, Portfolio-Manager bei Rieter Fischer Partners, beobachtet. Den Aktienkursen geholfen hat auch «die moderatere geldpolitische Positionierung der US-Notenbank Fed», wie Anastassios Frangulidis, Chefstrategie bei der Bank Pictet, sagt. Das habe den Anstieg der Zinsen gestoppt.

Wie könnte es in den nächsten Monaten weitergehen? «Die neue Ausrichtung



Die 30 SMIM-Titel im Überblick

Unternehmen	Titel	Gesamtperformance ¹ seit 14.12. 2018 in %	Kurs am 15.3. 2019	Börsenwert in Mio. Fr.	Gewinn pro Aktie in Fr. 2018	KGV 2019 ^A	Kurs-Buchwert-Verhältnis	Dividendenrendite 2019 ^B in %
AMS	Inh.	25,7	28.50	2329,6	1.32	1.50	19	1,6
Aryzta	Na.	19,7	1.45	1433,2	-1.41	-0.50	-	0,5
Baloise	Na.	15,3	162.10	7672,8	11.14	12.10	13	1,3
Barry Callebaut	Na.	13,6	1797.00	9842,5	64.93	71.00	25	4,3
BB Biotech	Na.	17,3	72.60	4022,0	-8.51	k.A.	-	1,1
Clariant	Na.	16,5	21.88	7205,0	1.02	1.55	14	2,6
Dormakaba	Na.	7,4	695.00	2910,1	29.59	33.00	21	21,6
Dufry	Na.	6,9	104.75	5206,3	1.38	7.90	13	1,8
Ems-Chemie	Na.	15,4	588.50	13 764,4	22.22	22.90	26	8,5
Flughafen Zürich	Na.	8,0	177.90	5461,6	7.75	9.60	19	2,3
GAM	Na.	8,8	3.69	572,5	-5.98	0.25	15	0,7
Georg Fischer	Na.	20,3	922.00	3774,0	68.64	68.00	14	2,7
Helvetia	Na.	8,0	619.00	6121,3	41.87	44.70	14	1,2
Kühne + Nagel	Na.	3,4	136.90	16 391,7	6.43	7.00	20	4,4
Lindt & Sprüngli	Na.	-1,3	76 000.00	17 279,2	2021.44	2190.00	35	1,4
Lindt & Sprüngli	PS	3,2	6680.00	17 279,2	202.14	219.00	31	3,6
Logitech	Na.	18,3	38.62	6402,1	1.89	1.99	19	5,7
OC Oerlikon	Na.	16,5	13.05	4421,6	0.71	0.65	20	2,2
Partners Group	Na.	15,9	727.50	19 288,5	30.10	32.70	22	10,8
PSP Swiss Property	Na.	8,0	106.50	4884,9	3.84	3.90	27	1,2
Schindler	Na.	9,1	209.00	22 640,8	8.79	10.00	21	6,0
Schindler	PS	7,5	214.40	22 640,8	8.79	10.00	21	6,1
Sonova	Na.	23,2	198.40	12 953,9	6.80	7.60	26	5,7
Straumann	Na.	25,6	816.00	12 920,1	17.24	21.00	39	10,8
Sunrise	Na.	-15,3	74.50	3357,6	2.37	2.27	33	5,9
Swatch Group	Na.	-1,7	56.75	14 974,0	3.23	3.40	17	1,3
Swiss Prime Site	Na.	5,2	85.65	6504,8	3.96	4.30	20	1,3
Temenos	Na.	15,6	148.40	10 275,2	2.39	3.36	44	34,3
VAT Group	Na.	8,5	102.20	3064,4	4.53	3.60	28	5,4
Vifor Pharma	Na.	16,8	140.50	9110,6	2.35	3.00	47	3,0

1 = inkl. Dividenden A = Schätzung KGV = Kurs-Gewinn-Verhältnis Inh. = Inhaberaktien Na. = Namensaktien PS = Partizipationscheine k.A. = keine Angaben vorhanden

Quelle: Bloomberg, FuW-Aktienführer / Grafik: FuW, sm

der globalen Geldpolitik wurde bereits zum grössten Teil in den Aktienkursen eingepreist», sagt Frangulidis. «Als Folge sollten wir in nächster Zeit eine Phase der Konsolidierung sehen.» Für einen weiteren Kursanstieg bräuchte der Markt gemäss dem Pictet-Chefstrategen Zeichen einer Verbesserung der globalen Konjunkturaussichten. Diese hätten wir zurzeit zwar noch nicht, es gebe aber erste Hinweise auf eine Stabilisierung bei einigen globalen Stimmungsindikatoren. Frangulidis rät deshalb, vorerst Aktien mit defensivem Charakter zu bevorzugen.

«Nach dem starken Anstieg sind die Börsen anfällig für Rückschläge. Das globale Wachstum steht auf wackligen Füßen, und auch der Handelsstreit USA-China ist noch nicht beigelegt», meint Von Graffenried-Mann Würmli. Er glaubt, dass die Weltwirtschaft erst gegen Ende 2019 wieder erstarken werde. In dieser Situation empfiehlt es sich, vor allem auf «Unternehmen mit strukturellen Wachstumstreibern» zu setzen.

Käser von Rieter Fischer Partners geht dagegen von einem eher pessimistischen Szenario aus. «Die globale Abschwächung wird grösser werden, als man zurzeit denkt», sagt er. «Die Börsen werden deshalb konsolidieren oder sogar korrigieren.» Im letzteren Fall seien vor allem zyklische Titel gefährdet. Er rät deshalb, mit Aktienengagements vorsichtig zu sein.

Aus dem FuW-Top-Five der SMIM-Aktien wurden Ems-Chemie entfernt, nachdem eine Wachstumsverlangsamung die Kursfantasie bremst. Neu aufgenommen wurden Clariant, deren Neuaustrichtung des Geschäfts viel Potenzial verspricht. Dufry, Partners Group und Schindler bleiben in den Top Five.

Clariant



Dufry



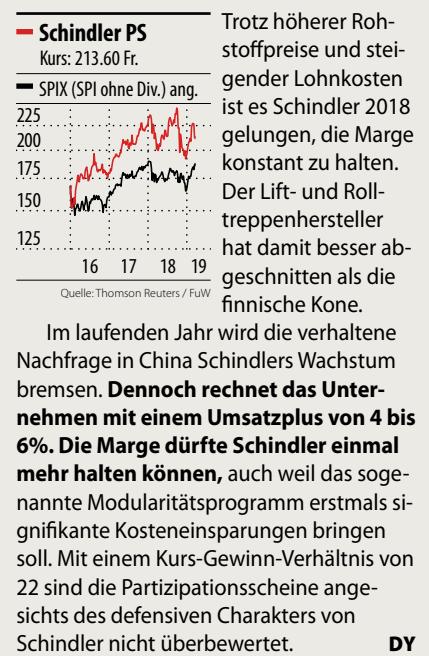
Georg Fischer



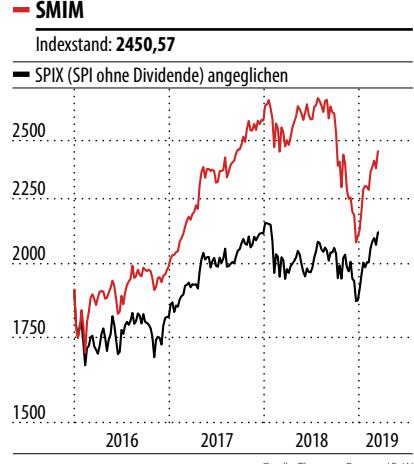
Partners Group



Schindler



SMIM



Bewertung SMIM



Volatilität SMIM

