

# AKTIENFAVORITEN 2024

**SCHWERPUNKT**  
**«Smartes Anlegen»**



Unsere beiden Marktszenarien (vgl. Standpunkt Dezember 2023) dienen als Grundlage für die Auswahl der Aktienfavoriten der Schwyzer Kantonalbank für das Jahr 2024. Anlegerinnen und Anleger erhalten so die Möglichkeit, ihre individuellen Markterwartungen bei der Titelauswahl zu berücksichtigen.

## Einleitung

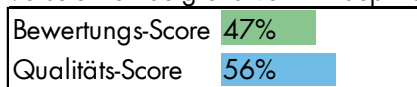
In unserem Hauptszenario (📈) entfalten die jüngsten geldpolitischen Massnahmen ihre gewünschte Wirkung. Die Teuerungsraten sinken merklich ohne unverhältnismässigen Schaden für die Wirtschaft. Es kommt zu keiner nennenswerten Rezession mit grösseren negativen Folgen für den Arbeitsmarkt. Die tiefere Inflation führt zu einer Lockerung der Geldpolitik und zu sinkenden Langfristzinsen.

In einem solchen Umfeld profitieren insbesondere wachstumsstarke und konjunktursensitive Unternehmen. Mit Holcim, Kühne+Nagel, Accelleron, ASML und Andritz haben wir drei Schweizer und zwei europäische Titel ausgewählt, welche mit Blick auf 2024 besonders attraktiv sind.

Unser Alternativszenario (🛡️) ist deutlich weniger positiv gefärbt. Es eignet sich für Anlegende, welche weniger zuversichtlich auf das kommende Jahr blicken, aber aus Risikoüberlegungen nicht vollständig auf Aktieninvestitionen verzichten wollen. In diesem Szenario gelingt es den Notenbanken zwar ebenfalls, die Inflation zu brechen, allerdings auf Kosten einer ungewollt starken wirtschaftlichen Abschwächung. Defensivere Werte mit stabilem Geschäft wie Swisscom oder die Brauerei Anheuser-Busch InBev gehörten in einem solchen Umfeld zu den von uns bevorzugten Titeln.

## SZKB Aktienselektions-Prozess

**Stufe I** Vorselektion aufgrund von 2 Hauptmerkmalen



je höher die Scores, desto besser

**Stufe II** Abgleich mit Konjunktur- und Marktszenario

→ **Ziel** Identifikation von Titeln mit hohen Werten bei Bewertung und Qualität, die in unser Szenario passen

**Unternehmensbeschreibung**

Holcim ist der weltgrösste Baustoffkonzern. Der Gewinn kommt zu rund 70% aus der Sparte Zement und Transportbeton und zu 15% von Zuschlagstoffen wie Kies, Sand oder Schotter. Weitere 15% stammen aus dem Bereich Solutions & Products (z.B. Dämmstoffe, Asphalt, Materialien für Dächer). Die wichtigsten Regionen sind Nordamerika (ca. 40% des Gewinns) und Europa (ca. 25%).

**Investment Case**

In unserem Hauptszenario rechnen wir mit sinkenden Zinsen. Dies fördert die Bautätigkeit und dadurch auch den Absatz der Produkte von Holcim. Besonders gut entwickeln dürfte sich der wichtige US-Markt. Denn dort helfen über die nächsten Jahre auch grosse staatliche Infrastrukturprogramme dem Strassen- und Brückenbau.

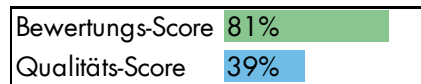
Dem Unternehmen gelingt es, den Druck zur CO<sub>2</sub>-Reduktion als Chance zu nutzen. Beispielsweise hat Holcims innovativer CO<sub>2</sub>-reduzierter Zement und Beton höhere Gewinnmargen als die herkömmlichen Sorten.

Konzernchef Jan Jenisch baut den Anteil des Nicht-Zement-Geschäfts kontinuierlich aus. Dadurch wird Holcim weniger abhängig vom zyklischen Neubau und die Gewinne schwanken weniger stark. Dies rechtfertigt eine höhere Bewertung der Aktie.

**Kennzahlen**

Kurs	CHF 66.32
ISIN	CH0012214059
Kurs/Gewinn-Verhältnis <sup>1</sup>	12.2
Dividendenrendite <sup>2</sup>	4.2%
<sup>1</sup> geschätzte Gewinne nächste 12 Monate <sup>2</sup> geschätzt nächste 12 Monate	

**SZKB Aktien-Score**

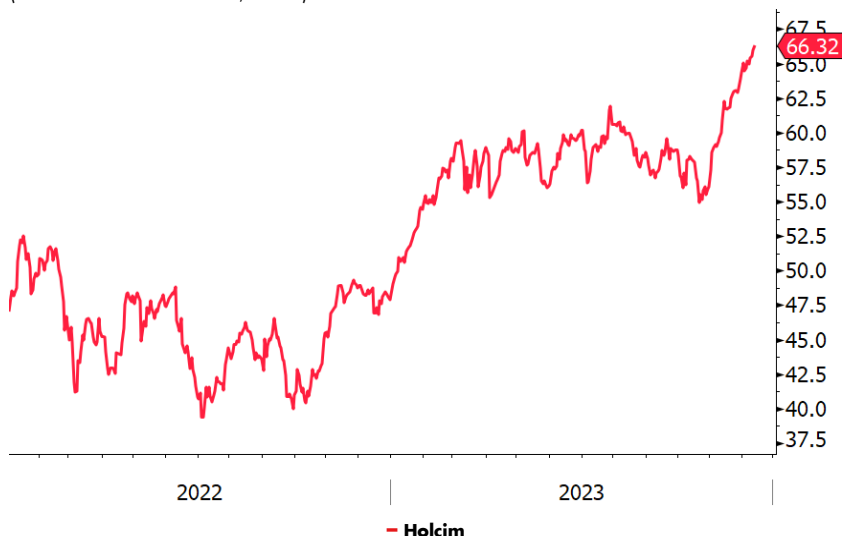


je höher die Scores, desto besser

**Kursentwicklung**

Quelle: Bloomberg, SZKB

(01.01.2022 bis 13.12.2023; in CHF)



## Unternehmensbeschreibung

Kühne+Nagel (K+N) ist ein weltweit führender Logistiker mit Hauptsitz in Schindellegi. Das Unternehmen besitzt keine eigenen Flugzeuge und Schiffe. Stattdessen organisiert K+N die Transporte für die Kunden und bucht Frachtkapazitäten bei Reedereien, Fluggesellschaften und anderen Transportunternehmen. Rund 50% des operativen Gewinns stammen aus der Seefracht und ca. 33% aus der Luftfracht. Der Rest kommt aus dem Landverkehr und der Kontraktlogistik. Klaus-Michael Kühne hält 53% der Aktien.

## Investment Case

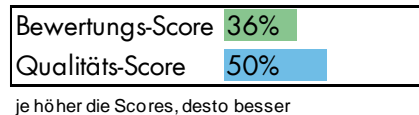
Eine ansprechende Konjunkturentwicklung hilft der Aktie von K+N besonders stark. Denn wenn die von vielen befürchtete Rezession ausbleibt und der Welthandel brummt, profitiert das Unternehmen von höheren Volumina und Frachtraten.

Das Management will den Gewinn in den nächsten Jahren deutlich steigern. Dazu will sich K+N auf Aufträge mit hoher Marge konzentrieren. Beispiele dafür sind Dienstleistungen für kleinere Unternehmen oder die Logistik für Medikamente, bei denen Kühlketten gewährleistet sein müssen. Viele Investorinnen und Investoren zweifeln, dass K+N die ehrgeizigen Ziele erreicht. Allerdings hat das Unternehmen einen überzeugenden Erfolgsausweis. Mit etwas Rückenwind von der Konjunktur dürfte K+N positiv überraschen können.

## Kennzahlen

Kurs	CHF 278.50
ISIN	CH0025238863
Kurs/Gewinn-Verhältnis <sup>1</sup>	25.3
Dividendenrendite <sup>2</sup>	2.9%
<sup>1</sup> geschätzte Gewinne nächste 12 Monate <sup>2</sup> geschätzt nächste 12 Monate	

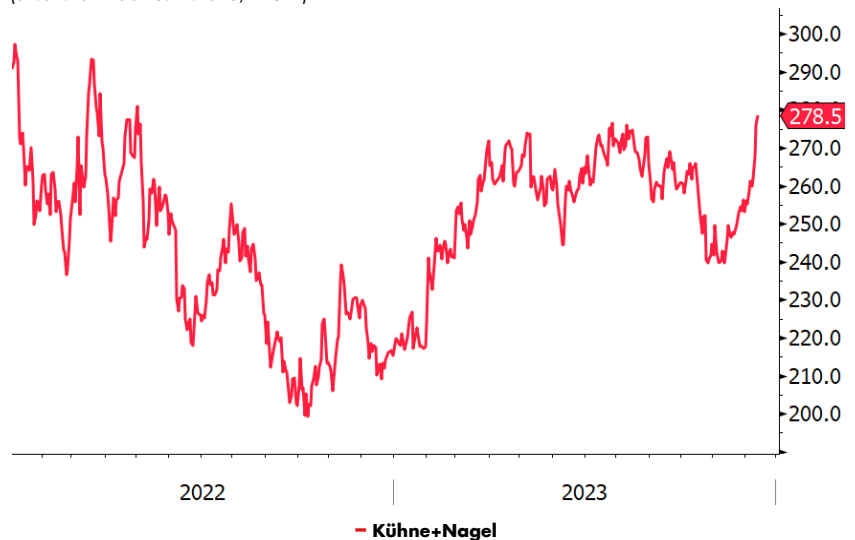
## SZKB Aktien-Score



## Kursentwicklung

Quelle: Bloomberg, SZKB

(01.01.2022 bis 13.12.2023; in CHF)



## Unternehmensbeschreibung

Accelleron produziert und wartet Turbolader, welche die Leistung und Effizienz von Motoren markant erhöhen. Sie werden vor allem in Schiffsmotoren und Kraftwerken eingesetzt. Rund 75% des Umsatzes stammen aus dem Servicegeschäft. Accelleron ist in 53 Ländern tätig. Das Unternehmen wurde im Oktober 2022 von ABB abgespalten.

## Investment Case

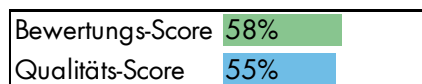
Accelleron ist eine stabile Dividendenaktie mit Potenzial für höhere Kurse. Das grosse Servicegeschäft bringt stetige Umsätze, denn die Turbolader müssen regelmässig gewartet werden. Zur Stabilität trägt auch bei, dass viele Kunden den Anbieter ungern wechseln, weil es sich beim Turbolader um einen essenziellen Teil des Motors handelt. Mit einem Marktanteil von 40% und qualitativ hochwertigen Produkten ist das Unternehmen unbestrittener Marktführer.

Die Abspaltung von ABB verursachte Sonderkosten. 2024 sollten diese aber wegfallen. Dadurch sind in Zukunft deutlich höhere Dividenden möglich: Die Dividendenrendite dürfte von 3.2% auf über 5.5% steigen. Diese hohe Ausschüttung in Kombination mit dem stabilen Geschäft und einer gesunden Bilanz sprechen für eine höhere Bewertung der Aktie.

## Kennzahlen

Kurs	CHF 24.78
ISIN	CH1169360919
Kurs/Gewinn-Verhältnis <sup>1</sup>	16.4
Dividendenrendite <sup>2</sup>	5.5%
<small><sup>1</sup> geschätzte Gewinne nächste 12 Monate</small>	<small><sup>2</sup> geschätzt nächste 12 Monate</small>

## SZKB Aktien-Score



je höher die Scores, desto besser

## Kursentwicklung

Quelle: Bloomberg, SZKB

(04.10.2022 bis 13.12.2023; in CHF)



## Unternehmensbeschreibung

Die niederländische ASML produziert Maschinen für die Fertigung von Mikrochips für die Halbleiterindustrie. Das Unternehmen hat sich dabei auf Lithographiesysteme fokussiert und gilt in seinem Segment als weltweit führend. ASML beliefert alle grossen Halbleiterhersteller, darunter Samsung, TSMC, Intel und Hynix. Konkurrenten sind hauptsächlich Nikon und Canon.

## Investment Case

Um die neueste Generation von logischen Schaltkreisen technisch herstellen zu können, werden Lithographiesysteme benötigt, welche im extremen ultravioletten Bereich (EUV) operieren. Dank Partnerschaften mit Carl Zeiss und Trumpf ist ASML derzeit das weltweit einzige Unternehmen, welches entsprechende Systeme produzieren kann. Hohe Investitionen in Forschung und Entwicklung haben zu beachtlichen Markteintrittsbarrieren geführt. Als einziger Anbieter von EUV-Maschinen hat ASML einen Marktanteil von mehr als 80%. Auch in Zukunft wird die Nachfrage nach Halbleitern hoch bleiben. Gründe dafür sind die künstliche Intelligenz, das Internet der Dinge sowie der Ausbau der Mobilfunknetze.

## Kennzahlen

Kurs	EUR 669.10
ISIN	NL0010273215
Kurs/Gewinn-Verhältnis <sup>1</sup>	34.2
Dividendenrendite <sup>2</sup>	1.0%
<sup>1</sup> geschätzte Gewinne nächste 12 Monate <sup>2</sup> geschätzt nächste 12 Monate	

## SZKB Aktien-Score

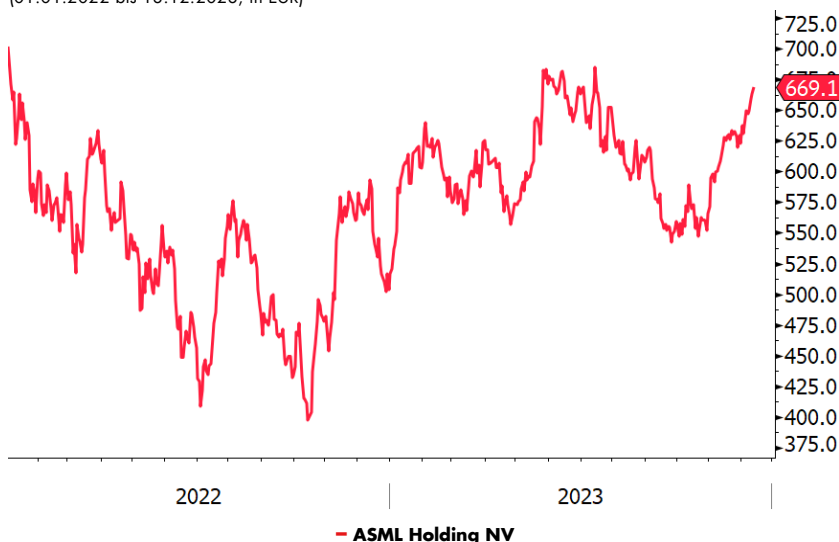
Bewertungs-Score	12%
Qualitäts-Score	100%

je höher die Scores, desto besser

## Kursentwicklung

Quelle: Bloomberg, SZKB

(01.01.2022 bis 13.12.2023; in EUR)



## Unternehmensbeschreibung

Andritz ist ein österreichischer Anlagenbauer mit den Sparten Pulp&Paper, Hydro, Metals und Separation. So liefert das Unternehmen etwa Turbinen für Wasserkraftwerke oder Anlagen zur Produktion von Karton oder Papier. Wichtigster Markt ist Europa, wo Andritz rund ein Drittel des Umsatzes generiert, weitere wichtige Regionen sind Asien (29%), Nordamerika (24%) und Südamerika (15%).

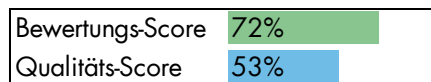
## Investment Case

Andritz ist mit seinem Portfolio über verschiedene Industrien diversifiziert, dennoch verfügen die unterschiedlichen Sparten über hohe Synergien. Die wichtigste Sparte Pulp&Paper zeigt einen anhaltend hohen Auftragsbestand, während sich die drei weiteren Sparten nach teilweisen Restrukturierungen am Anfang eines Aufschwungs befinden dürften. Das Unternehmen generiert rund 40% des Umsatzes und fast 60% des Gewinns mit Ersatzteilen und Services. So bestehen trotz des projektlastigen Geschäfts mit Zellstoffmühlen und Wasserkraftwerken hohe wiederkehrende Einnahmen. Die Andritz-Aktie ist im Vergleich zu Konkurrenzunternehmen günstig bewertet.

## Kennzahlen

Kurs	EUR 52.30
ISIN	AT0000730007
Kurs/Gewinn-Verhältnis <sup>1</sup>	9.5
Dividendenrendite <sup>2</sup>	4.6%
<sup>1</sup> geschätzte Gewinne nächste 12 Monate <sup>2</sup> geschätzt nächste 12 Monate	

## SZKB Aktien-Score

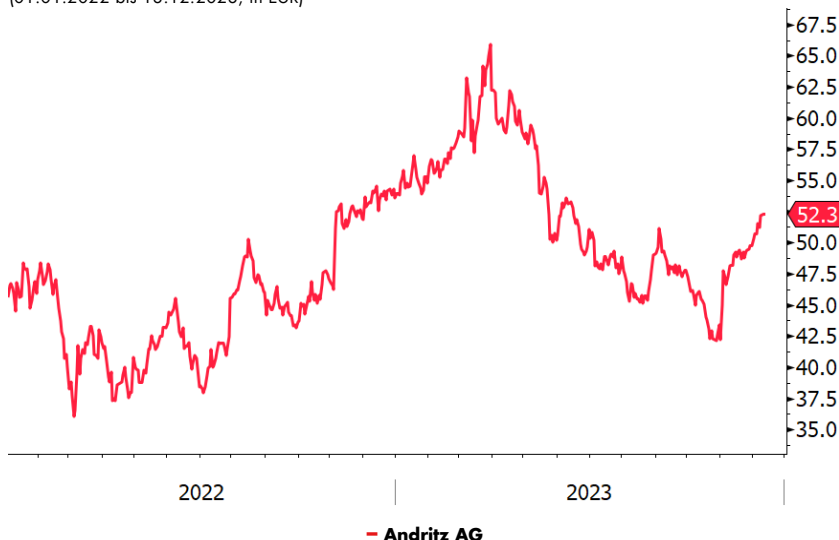


je höher die Scores, desto besser

## Kursentwicklung

Quelle: Bloomberg, SZKB

(01.01.2022 bis 13.12.2023; in EUR)



**Unternehmensbeschreibung**

Swisscom ist das führende Telekom-Unternehmen in der Schweiz. Die Produkte umfassen Mobilfunk, Internet, Festnetz und TV. Für Geschäftskunden bietet das Unternehmen zudem umfassende Informatik-Dienstleistungen an. Swisscom erwirtschaftet rund 75% des Umsatzes in der Schweiz. 25% stammen von der italienischen Tochter «Fastweb». Die Schweizerische Eidgenossenschaft hält 51% der Aktien.

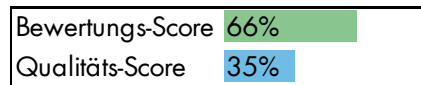
**Investment Case**

Stabile Gewinne und eine solide Bilanz – das macht die Swisscom-Aktie zu einem guten Rückzugsort in unserem Alternativszenario mit einer Rezession. Der Gewinn wächst zwar auch in guten Zeiten nur moderat, leidet dafür aber in einer Rezession kaum unter der schwächeren Konjunktur. Die Aktie ist moderat bewertet und bietet deshalb Aufwärtspotenzial. So liegt beispielsweise das Kurs-Gewinn-Verhältnis von 15.1 klar unter dem historischen Durchschnitt. Die Dividende beträgt auf Sicht der nächsten Jahre mindestens CHF 22 pro Aktie. Das ergibt eine attraktive Ausschüttungsrendite von 4.3%.

**Kennzahlen**

Kurs	CHF 509.80
ISIN	CH0008742519
Kurs/Gewinn-Verhältnis <sup>1</sup>	15.1
Dividendenrendite <sup>2</sup>	4.3%
<sup>1</sup> geschätzte Gewinne nächste 12 Monate <sup>2</sup> geschätzt nächste 12 Monate	

**SZKB Aktien-Score**

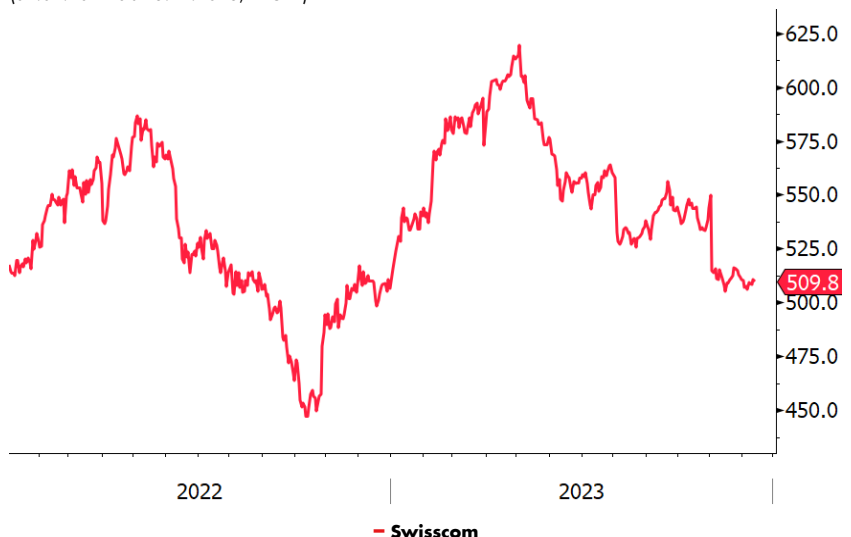


je höher die Scores, desto besser

**Kursentwicklung**

Quelle: Bloomberg, SZKB

(01.01.2022 bis 13.12.2023; in CHF)






# ANHEUSER-BUSCH INBEV

## Unternehmensbeschreibung

Anheuser-Busch InBev ist gemessen am Absatzvolumen die grösste Brauereigruppe der Welt. Sie entstand 2008 durch die Übernahme von Anheuser-Busch durch die InBev-Gruppe. Das Unternehmen beschäftigt über 160'000 Mitarbeiter und ist mit über 600 Marken in mehr als 150 Ländern tätig.

## Investment Case

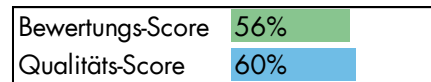
Anheuser-Busch InBev ist die grösste und profitabelste Brauereigruppe der Welt. Anheuser-Busch InBev ist eine defensive Aktie, denn die Nachfrage nach Bier ist stabil. Darüber hinaus fokussiert die Unternehmung auf unterversorgte Gebiete und auf die Einführung neuer und innovativer Getränke. Im Vergleich mit Konkurrenten ist Anheuser Busch InBev gut positioniert, überzeugt mit einer hohen Marge und verfügt über Preissetzungsmacht. Die Aktie eignet sich daher als Anlage in unserem Risikoszenario ()

## Kennzahlen

Kurs	EUR 57.42
ISIN	BE0974293251
Kurs/Gewinn-Verhältnis <sup>1</sup>	18.1
Dividendenrendite <sup>2</sup>	2.0%

<sup>1</sup> geschätzte Gewinne nächste 12 Monate      <sup>2</sup> geschätzt nächste 12 Monate

## SZKB Aktien-Score

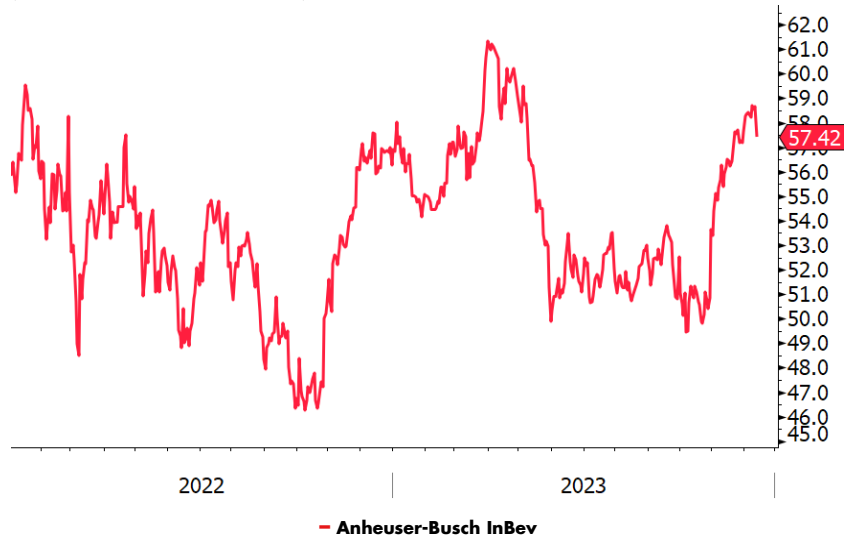


je höher die Scores, desto besser

## Kursentwicklung

Quelle: Bloomberg, SZKB

(01.01.2022 bis 13.12.2023; in EUR)



**WEITERE SCHWERPUNKT-THEMEN**

**Klimawandel & Nachhaltigkeit**



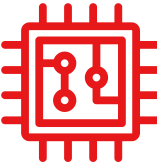
**Wirtschaft im Umbruch**



**Neue Weltordnung**



**Technologische Entwicklung**



**Demographie & Urbanisierung**



**Smartes Anlegen**



## UNSERE PUBLIKATIONEN IM ÜBERBLICK

### Standpunkt

Im Standpunkt dreht sich alles um die makroökonomische Lage und unsere aktuelle Positionierung.

### Schwerpunkt

Megatrends und thematische Anlageideen werden im Schwerpunkt genau unter die Lupe genommen.

### Brennpunkt

Bei ausserordentlichen Ereignissen informieren wir Sie umfassend mit dem Brennpunkt.

### Weitere Informationen zum Börsengeschehen und Newsletter abonnieren:



#### Impressum

© SZKB 2023. Alle Rechte vorbehalten.  
Herausgeber: Schwyzer Kantonalbank, 6431 Schwyz  
Redaktionsschluss: 13. Dezember 2023

#### Redaktion

Autoren: Beat Pfiffner, Christian Dubs, Rolf Kuster

#### Titelbild

Vektorillustration/ iStockphoto

#### Papier

Refutura blauer Engel, Recycling matt, 100% Altpapier

#### Disclaimer

Diese Publikation wurde einzig zu Informationszwecken erstellt und ist weder ein Angebot noch eine Aufforderung seitens oder im Auftrag der Schwyzer Kantonalbank zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder ähnlichen Anlageinstrumenten oder zur Teilnahme an einer spezifischen Handelsstrategie in irgendeiner Rechtsordnung. Die Informationen in dieser Publikation stammen aus oder basieren auf Quellen, welche die Schwyzer Kantonalbank als zuverlässig erachtet, indes kann keine Gewähr für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der Informationen geleistet werden. Die Publikation enthält keine Empfehlungen rechtlicher Natur oder hinsichtlich Investitionen, Rechnungslegung oder Steuern. Sie stellt auch in keiner Art und Weise eine auf die persönlichen Umstände des Anlegers zugeschnittene oder für diesen eine angemessene Investition oder Strategie oder eine andere an einen bestimmten Anleger gerichtete Empfehlung dar. In der Publikation gegebenenfalls gemachte Verweise auf frühere Entwicklungen stellen keine Indikationen dar für laufende oder zukünftige Entwicklungen und Ereignisse.

Erfolgreich vorsorgen heisst

# früh beginnen

Jetzt Termin  
vereinbaren



[szkb.ch/vorsorgen](https://szkb.ch/vorsorgen)



Schwyzer  
Kantonalbank