

Tracker-Zertifikat auf die «ZKB Jahresfavoriten 2024»

Dezember 2023

Für die Erstellung dieses Dokuments wurden Research-Inhalte der unabhängigen Finanzanalyse der Zürcher Kantonalbank verwendet. Bei diesem Dokument handelt es sich nicht um ein Produkt des unabhängigen Research der Zürcher Kantonalbank. Nur der jeweils vollständige Research-Bericht der Zürcher Kantonalbank zu einem Finanzinstrument gibt die Einschätzung korrekt und vollständig wieder. Die vollständigen Berichte zu den einzelnen Finanzinstrumenten, die DMO-Publikation vom 13.12.23 mit einer Zusammenfassung der Einschätzungen sowie eine Präsentation zu den Jahresfavoriten sind auf Anfrage kostenlos bei unserer Research-Abteilung erhältlich: Zürcher Kantonalbank, Research, Postfach, 8010 Zürich, zkb-anlagepublikationen@zkb.ch.

Die Schweizer Aktienfavoriten 2024

Das Tracker-Zertifikat auf die «ZKB Jahresfavoriten 2024» vereinigt zehn Schweizer Aktien, denen das Research der Zürcher Kantonalbank im Jahr 2024 besonders gute Aussichten einräumt. Die Auswahl besteht aus fünf Large Caps sowie fünf Small- und Mid-Cap-Aktien.

Zu den Favoriten des Research bei den **Large Caps** gehört der Baustoffhersteller **Holcim**, dessen Transformationskurs mit starker Cash-Generierung weiter Fahrt aufnimmt. In die Auswahl des Research schafft es auch der weltweit tätige Logistikanbieter **Kühne + Nagel**, der mit Kostendisziplin sowie einer fortschreitenden Strategieumsetzung überzeugt. **Lonza** ist zwar kursmässig jüngst unter Druck geraten, bietet aber eine hohe Marge mit guter Visibilität und profitiert von strukturellen Trends, die in der tiefen Bewertung nicht reflektiert sind. **Partners Group** sollte nach Ansicht des Research weiterhin starke Nettoneugelder verzeichnen und von einer zunehmenden Deal-Aktivität profitieren. Bei **Roche** sind die Markterwartungen an die Pipeline bereits bescheiden. Unser Research erwartet 2024 ein stärkeres Gewinnwachstum als der Konsens.

Bei den **Small und Mid Caps** setzt unser Research auf **Accelleron**, den Weltmarktführer im Turbolader-Geschäft, der nach einem erfreulichen Start an der Börse weiterhin über beträchtliches Potenzial verfügt. Die Technologiefirma **ams Osram** hat mit der schmerzhaften Kapitalerhöhung die Finanzierung gesichert und kann nun den Turnaround vorantreiben. **Flughafen Zürich** bietet nach der Pandemie weiteres Erholungspotenzial und

attraktive Cashflows. Die Versicherungsgesellschaft **Helvetia** sollte auch 2024 profitabel wachsen und im Ausland Marktanteile gewinnen können. Mit **Tecan** setzt unser Research wir auf einen Qualitätswert im Medtech-Sektor mit attraktiver Bewertung.

Die zehn selektierten Aktien werden während der Initial-Fixing-Periode gleichgewichtet mit jeweils 10% in den Basket aufgenommen. Im Verhältnis zur Börsenkapitalisierung sind kleine und mittlere Unternehmen im Basket somit relativ höher gewichtet.

In Kürze

- Diversifikation durch Large-, Small- und Mid-Cap-Aktien
- Ausgabepreis CHF 100.00
- Nettodividenden werden reinvestiert
- Laufzeit 1 Jahr

Eckdaten

Basiswert	Aktien-Basket «ZKB Jahresfavoriten 2024»
Währung	CHF
Handelseinheit	1 Strukturiertes Produkt
Ausgabepreis	CHF 100.00
Zeichnungsfrist	19. Januar 2024, 12:00 Uhr MEZ
Initial Fixing	19. bis 23. Januar 2024
Valuta	26. Januar 2024
Final Fixing	17. bis 21. Januar 2025
Rückzahlungstag	24. Januar 2025
Valor	121 824 643
Symbol	TOP24Z

Aktienauswahl «ZKB Jahresfavoriten 2024»

Titel	Gewichtung	Bloomberg Ticker
Holcim	10%	HOLN SE
Kühne + Nagel	10%	KNIN SE
Lonza	10%	LONN SE
Partners Group	10%	PGHN SE
Roche	10%	ROG SE
Accelleron	10%	ACLN SE
ams Osram	10%	AMS SE
Flughafen Zürich	10%	FHZN SE
Helvetia	10%	HELN SE
Tecan	10%	TECN SE

Holcim

Der im Juli 2015 aus dem Merger von Holcim und Lafarge entstandene weltgrösste Baustoffkonzern ist in den Bereichen Zement, Zuschlagstoffe, Transportbeton sowie Solutions & Products tätig und legt den Fokus zunehmend auf ressourcenschonende Baustoffe. Der Konzern beschäftigt rund 60'000 Mitarbeitende und produzierte 2022 rund 121 Mio. Tonnen Zement. Das Zementgeschäft dürfte bis 2025 nur noch einen Umsatzanteil von 40% (2020: 60%) einnehmen.

Kühne + Nagel

Kühne + Nagel ist an nahezu 1400 Standorten in mehr als 100 Ländern vertreten und beschäftigt über 83'000 Mitarbeitende. Kühne + Nagel besitzt keine eigenen Flugzeuge und auch keine Schiffe. Der Spediteur bucht die Frachtkapazität bei Transportunternehmen, zum Beispiel Reedereien. Dennoch ist das Unternehmen nach eigenen Angaben die globale Nummer eins in der Seefracht und die Nummer zwei in der Luftfracht. Rund 50% des operativen Gewinns stammen aus der Seefracht und etwas über 33% aus der Luftfracht. Der Rest kommt aus der Kontraktlogistik und dem Landverkehr.

Lonza

Lonza bietet ausschliesslich Produkte und Dienstleistungen für die Pharma- und Gesundheitsindustrie an. Das Unternehmen ist Auftragsentwickler und -hersteller von chemisch und vor allem biotechnologisch hergestellten Wirkstoffen. Mit der Capsugel-Akquisition und der bis 2026 geplanten Fertigstellung der kommerziellen Fill-&Finish-Anlage wird Lonza nach eigenen Angaben zu einem führenden Formulierungsspezialisten für alle Modalitäten. Wichtige Konkurrenten sind unter anderem Boehringer Ingelheim, Samsung Biologics, Thermo Fisher und Siegfried.

Partners Group

Partners Group ist ein alternativer Vermögensverwalter, der sich auf Private Markets konzentriert. Das grösste Geschäftssegment ist Private Equity, weitere sind Private Debt, Private Infrastructure und Private Real Estate. Der Geschäftsfokus ist global, wobei gut zwei Drittel der Vermögenswerte aus Europa (inkl. CH und UK) und rund ein Fünftel aus Nordamerika stammen. Der Rest stammt zunehmend aus Schwellenländern. Die Geschäftsaktivitäten von Partners Group werden an den globalen Branchenriesen gemessen, bei denen es sich oft um nicht börsennotierte Unternehmen oder um Organisationseinheiten von global tätigen Finanzunternehmen handelt.

Roche

Roche besteht aus den zwei Divisionen Pharma und Diagnostics. Die Hauptdivision Pharma hat die Marktanteilsverluste in der Onkologie (aufgrund der Erosion durch Biosimilars und des Wettbewerbs) durch eine erfolgreiche Diversifizierung in neue Spezialgebiete mehr als ausgeglichen. Dazu zählen Anwendungen für Multiple Sklerose, Netzhauterkrankungen, seltene Krankheiten und Autoimmunerkrankungen. Die Diagnostiksparte ist Weltmarktführerin bei in-vitro-klinischen Diagnostika und verfügt über Synergien mit der Pharmasperte in den Bereichen Tests für personalisierte Medikamente sowie die Identifizierung der besten Zielgruppen in klinischen Studien. Durch die vollständige Übernahme von Genentech im Jahr 2009 und die Beteiligung von knapp 60% an Chugai verfügt Roche über ein globales Netzwerk in der Forschung und Entwicklung.

Accelleron

Accelleron Industries mit Sitz in Baden ist eine weltweit führende Anbieterin von leistungsstarken Turboladern für die Schifffahrt, den Energiebereich und sonstige Off-Highway-Anwendungen. Das Unternehmen verfügt über ein weltweites Netzwerk von mehr als 100 Servicestationen in über 50 Ländern, wobei die Serviceleistungen rund 75% zum Gesamtumsatz beitragen.

ams Osram

ams entwickelt und produziert Sensor-ICs, Schnittstellen und die dazugehörige Software. Die seit Mitte 2020 zu ams gehörende Osram produziert Lampen, Lichtquellen auf Halbleiterbasis, Lichtsteuerungen, LED- und Spezialleuchten, Dimmer und verwandte Beleuchtungsprodukte. Das Gesamtunternehmen bietet eine breite Palette von optischen Sensorlösungen für Hersteller von Kommunikationsgeräten sowie Lichtquellen, Beleuchtungs- und Sensorlösungen für die Automobil- und Industriemärkte an. Als vertikal integrierter Full-Service-Anbieter kombiniert das Unternehmen System-Know-how im analogen Chipdesign mit eigenen hochmodernen Produktions-, Test- und Verpackungsanlagen und einer starken Marktposition bei Lichtquellen auf Halbleiterbasis.

Flughafen Zürich

Der Flughafen Zürich konzentriert sich auf die Kernaufgaben Flughafenbetrieb im In- und Ausland, Betrieb von kommerziellen Zentren auf der Land- und Luftseite sowie renditeorientierte Bewirtschaftung und Weiterentwicklung von Immobilien am Standort Zürich. Der Flughafen Zürich ist auch international präsent und betreibt beispielsweise Flughäfen in Chile und Brasilien. Zudem wird momentan ein neuer Flughafen in Indien in der Nähe von Delhi gebaut, der Ende 2024 fertiggestellt sein soll. Der Flughafen gehört zu rund einem Drittel dem Kanton Zürich und zu 5% der Stadt Zürich.

Helvetia

Helvetia ist ein mittelgrosser Allbranchenversicherer mit ähnlich grossen Ertragspfeilern in der Nichtlebens- und der Lebensversicherung. Die geografische Geschäftsverankerung liegt neben dem Heimmarkt Schweiz wesentlich auch in den Auslandsmärkten Deutschland, Spanien und Italien. Der externe Geschäftsausbau erfolgt grundsätzlich in kleinen Schritten. Mit der Übernahme der Nationale Suisse ist aber eine grosse externe Verstärkung vorgenommen worden. Dazu zählt auch die 2020 vorgenommene Caser-Akquisition in Spanien.

Tecan

Tecan ist eine Anbieterin von qualitativ hochstehenden Laborinstrumenten und Automatisierungslösungen, insbesondere für Pharma- und Biotechunternehmen sowie für die klinische Diagnostik. Die Produkte ermöglichen schnellere, präzisere und reproduzierbare Ergebnisse im Labor. Das Unternehmen fokussiert sich dabei vor allem auf Westeuropa und Nordamerika. Tecan bedient sowohl kleinere Life-Sciences-Unternehmen als auch mehrere sehr wichtige Erstausrüster (Original Equipment Manufacturer, OEM) wie etwa Agilent, Abbott, Labcorp, Quest Diagnostics und Thermo Fisher. Die jeweiligen Instrumente und Software-Lösungen sind oft modularisiert und bieten somit attraktive Kombinationsmöglichkeiten für Kundinnen und Kunden, für Tecan aber auch Skalierbarkeit und einfache Upgrades.

Kontakt

Zürcher Kantonalbank, Postfach, 8010 Zürich
Verkauf Strukturierte Produkte
Tel.: +41 (0)44 293 66 65 / E-Mail: derivate@zkb.ch
www.zkb.ch/strukturierteprodukte

Rechtliche Hinweise

Dieses Dokument dient Werbezwecken.

Es stellt die Meinung der Handelsabteilung der Zürcher Kantonalbank (und nicht der unabhängigen Finanzanalyse) dar, sofern nicht ausdrücklich anderweitig gekennzeichnet. Die Zusammenstellung und Gewichtung sowie eine allfällige Anpassung des Baskets erfolgt durch den Handel der Zürcher Kantonalbank, und nicht durch die unabhängige Finanzanalyse der Zürcher Kantonalbank, und die entsprechenden Entscheidungen stellen keine Einschätzung bzw. Anlageempfehlung der unabhängigen Finanzanalyse der Zürcher Kantonalbank dar.

In die Zukunft gerichteten Aussagen unterliegen bekannten und unbekanntem Risiken, Ungewissheiten und anderen Faktoren, die dazu führen können, dass die tatsächlichen Ergebnisse, die Finanzlage, die Entwicklung oder die Performance des Emittenten wesentlich von denjenigen abweichen, die in diesen Aussagen ausdrücklich oder implizit angenommen werden.

Aufgrund gesetzlicher, regulatorischer oder steuerlicher Bestimmungen können Produkte und Dienstleistungen Restriktionen unterliegen, die sich namentlich aufgrund des Wohnsitzes bzw. Sitzes, Nationalität oder Kundensegmentierung ergeben. Es kann deshalb nicht ausgeschlossen werden, dass gewisse Produkte und Dienstleistungen nicht für alle Personen geeignet oder verfügbar sind. Dieses Dokument wurde von der Zürcher Kantonalbank mit geschäftsüblicher Sorgfalt erstellt. Sie bietet jedoch keine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit der darin enthaltenen Informationen und lehnt jede Haftung ab, die sich aus der Verwendung des Dokumentes ergeben.

Dieses Dokument ist weder ein Angebot zum Abschluss eines Vertrages noch eine Einladung zur Offertstellung für Produkte und Dienstleistungen. Es stellt kein Angebot und keine Empfehlung für den Erwerb, das Halten oder den Verkauf von Finanzinstrumenten dar. Jede Investition ist mit Risiken, insbesondere denjenigen von Wert- und Ertrags- und allenfalls Wechselkursschwankungen, verbunden. Für eine Einschätzung der spezifischen Risiken von Anlagen wird empfohlen, die von der Bank zur Verfügung gestellte Risikoaufklärung (bspw. Risikobroschüre, Prospekte, Basisinformationsblatt oder weitere Produktdokumentationen) zu konsultieren.

Dieses Dokument wurde nicht von der Abteilung «Finanzanalyse» im Sinne der von der Schweizerischen Bankiervereinigung herausgegebenen «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» erstellt und unterliegt folglich nicht diesen Richtlinien. Gesellschaften der Zürcher Kantonalbank Gruppe können aber Finanzanalysen in Bezug auf den Basiswert veröffentlichen. Derartige Tätigkeiten können zu Interessenkonflikten sowohl unter den betreffenden Gesellschaften der Zürcher Kantonalbank Gruppe als auch zwischen diesen Gesellschaften und den Anlegern führen.

Dieses Dokument enthält allgemeine Informationen und berücksichtigt weder persönliche Anlageziele noch die finanzielle Situation oder besonderen Bedürfnisse eines spezifischen Empfängers. Der Empfänger sollte die Informationen vor einer Anlageentscheidung sorgfältig auf ihre Vereinbarkeit mit seinen persönlichen Verhältnissen überprüfen. Für die Einschätzung juristischer, regulatorischer, steuerlicher und anderer Auswirkungen wird dem Empfänger empfohlen, sich durch Fachpersonen beraten zu lassen.

Dieses Dokument stellt weder ein (Basis-)Prospekt noch endgültige Bedingungen oder ein Basisinformationsblatt dar. Der Basisprospekt, die endgültigen Bedingungen sowie ein allfälliges Basisinformationsblatt sind bei der Zürcher Kantonalbank, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich, Abteilung VRIS sowie über www.zkb.ch/finanzinformationen kostenlos erhältlich. Für die in diesem Dokument erwähnten strukturierten Produkte gelten insbesondere die im Basisprospekt aufgeführten Verkaufsbeschränkungen (EWR, U.S.A. / U.S. persons, Vereinigtes Königreich, Guernsey). Insbesondere sind die diesem Dokument erwähnten strukturierten Produkte für US-Personen gemäss den einschlägigen Regulierungen nicht verfügbar.

Wir machen Sie darauf aufmerksam, dass Telefonate mit Handels- und Verkaufseinheiten der Zürcher Kantonalbank aufgezeichnet werden. Mit Ihrem Anruf stimmen Sie stillschweigend der Aufzeichnung zu.

Copyright © 2023 Zürcher Kantonalbank. Alle Rechte vorbehalten.