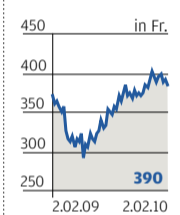


AKTIEN-TIPP

*Bei Versorgern
geht auch in der
Krise die Post ab*ANDREAS M. E.
LUSSER**Suez
Environnement (SEV):
Kaufen**

Auch Jean-Louis Chausade kocht nur mit Wasser. Mit seiner über 30-jährigen Laufbahn im Trink- und Abwassergeschäft in Europa und Südamerika verfügt er aber wie kaum ein anderer über das Rüstzeug zur Führung des grossen französischen Wasser- und Abfallkonzerns. Während das europäische Wassergeschäft finanziell stabil vor sich hinplätschert, leidet das Abfall- und Recyclinggeschäft konjunkturbedingt in Europa. Ausserhalb Europas legte SEV hingegen deutlich zu. **Risiko:** Eine interessante Kombination von stabilem Cashflow, hoher Dividende und internationalem Wachstum in einem Megatrendbereich.

Marktkapitalisierung (in Mrd Fr.)	12
Dividendenrendite (in %)	3.9
Ausschüttungsquote (in %)	58
Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) 2011	14.7
Performance 2010 (in %)	-2

**Swisscom
(SCMN):
Kaufen**

In einem faktischen Duopol lässt sich gut leben. Dies erst recht, wenn der einzige ernsthafte Mitbewerber fusionsbedingt noch einige Zeit mit sich selbst beschäftigt sein wird. Was durch Neukunden beim Fest- und Mobilnetz gewonnen, wird zwar auch weiterhin durch Preiserosion zerrinnen. Neue Anwendungen wie das rasch wachsende Bluewin TV bieten aber auch die Chance echten Wachstums jenseits internationaler Abenteuer. **Risiko:** Für Wachstumszocker wohl die falsche Aktie. Dank hoher Dividende und tiefer Volatilität aber ein interessanter Wert, speziell in turbulenten Börsenphasen wie der gegenwärtigen.

Marktkapitalisierung (in Mrd Fr.)	20
Dividendenrendite (in %)	6
Ausschüttungsquote (in %)	62
Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) 2011	10.3
Performance 2010 (in %)	-2

**Österreichische Post
(POST):
Kaufen**

Das Briefvolumen schwindet, Monopolrechte bröckeln und die Mitarbeiter hüten hartnäckig alte Privilegien: Ein europäisches Postunternehmen zu führen ist wahrlich kein Zuckerschlecken. In Österreich ist die Post dem Problem frühzeitig durch internationale Akquisitionen begegnet. Ob dies der richtige Weg ist, muss sich wohl noch weisen. Die Aktie handelt jedenfalls heute um ihren Emissionskurs von 2006, und die Probleme sind im Preis eskomptiert. **Risiko:** Der Geldbedarf der Regierung garantiert grosszügige Ausschüttungen und macht die Aktie zu einem Highyield-Bond-Ersatz.

Marktkapitalisierung (in Mrd Fr.)	2
Dividendenrendite (in %)	7.8
Ausschüttungsquote (in %)	91
Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) 2011	11.6
Performance 2010 (in %)	0