

LLB-Aktie

Die Performance der LLB-Aktie im Jahr 2018 zeigt: Die Anleger schätzen die klare Strategie des an der SIX Swiss Exchange kotierten Unternehmens. Mit einem Gesamtertrag von über 33 Prozent war die LLB-Aktie Spitzenreiterin der in der Schweiz gelisteten Bankaktien. LLB-Investoren profitieren erneut von einer höheren Dividende und einer attraktiven Dividendenrendite.

Marktkapitalisierung

Die LLB-Aktie ist seit 1993 an der SIX Swiss Exchange kotiert und dem Segment «International Reporting Standard» zugeteilt. Seit der Umwandlung der Inhaberaktien in Namenaktien im Verhältnis 1:1, die im Mai 2017 vollzogen wurde, ist die Aktie unter dem Symbol LLBN (Valorenummer 35514757) kotiert. 2018 wurden an der SIX Swiss Exchange 3'798'819 LLB-Aktien (2017: 2'306'474) gehandelt, das entspricht 12.3 Prozent (2017: 7.5 %) aller ausgegebenen Aktien. Am 31. Dezember 2018 betrug die Marktkapitalisierung der Liechtensteinischen Landesbank AG bei einer Anzahl von 30.8 Millionen Namenaktien CHF 1'977.4 Mio. (2017: CHF 1'529.2 Mio.). Die höhere Marktkapitalisierung führte im November 2018 zur Aufnahme der LLB-Aktie in den MSCI World Small Cap Index.

Aktionärsstruktur

Das Land Liechtenstein hielt 2018 unverändert 17.7 Millionen LLB-Aktien, das sind 57.5 Prozent des Aktienkapitals. Als Vertreterin des Hauptaktionärs verabschiedete die liechtensteinische Regierung 2011 ihre mit der Beteiligung an der Liechtensteinischen Landesbank AG verfolgte Eignerstrategie (www.llb.li/de/investoren/aktie). Sie befürwortet darin die Börsenkotierung der LLB ausdrücklich und hält an ihrer Mehrheitsbeteiligung von mindestens 51 Prozent fest.

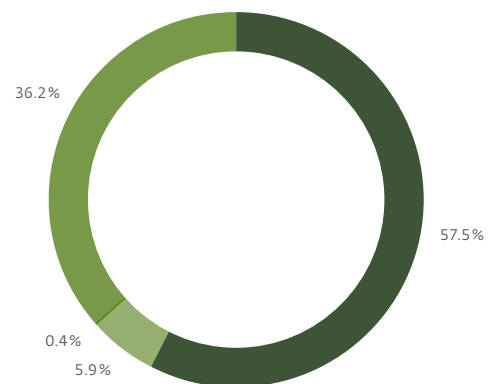
5.9 Prozent der Aktien waren per 31. Dezember 2018 im Besitz der Aktionärsgruppe Haselsteiner Familien-Privatstiftung und grosso Holding Gesellschaft mbH, mit Sitz in Österreich (siehe Kapitel «Corporate Governance», Seite 77).

Die LLB besass am Ende des Berichtsjahres 0.4 Prozent (2017: 6.2 %) ihrer eigenen Titel – inklusive der 116'500 Namensaktien, die die LLB im Rahmen des am 24. August 2018 lancierten öffentlichen Aktienrückkaufprogrammes zurückgekauft hatte. Das Programm dauert noch bis zum 31. Dezember 2020 mit dem Ziel, maximal 400'000 Namensaktien über die ordentliche Handelslinie der SIX Swiss Exchange zu erwerben.

Die übrigen Namenaktien befanden sich im Streubesitz, wobei kein weiterer Aktionär über mehr als 3 Prozent des Aktienkapitals verfügte.

Im Aktienbuch der LLB AG waren am Ende des Berichtsjahrs insgesamt 89.5 Prozent der total 30.8 Mio. Namenaktien eingetragen. 10.5 Prozent beziehungsweise 3'230'017 Aktien waren im Dispo-Bestand.

Aktionärsstruktur in Prozent



- Land Liechtenstein
- Aktionärsgruppe Haselsteiner Familien-Privatstiftung und grosso Holding Gesellschaft mbH
- LLB
- Streubesitz

Kursentwicklung

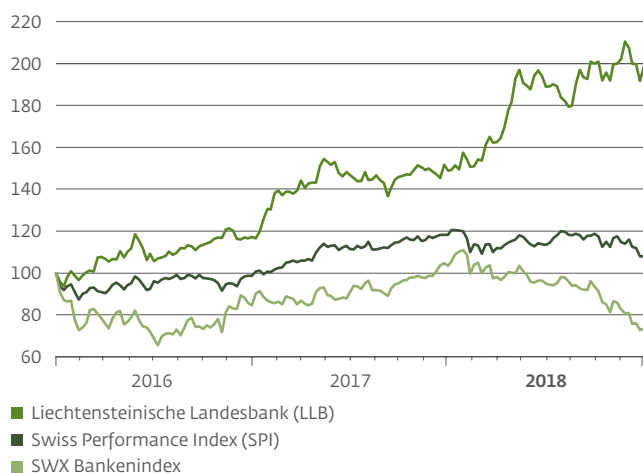
Die LLB-Aktie konnte sich trotz anhaltend tiefem Zinsniveau und unsicheren Weltmarktentwicklungen sehr gut behaupten. Ihr Kurs legte per 31. Dezember 2018 um 29.3 Prozent auf CHF 64.20 zu. Der Gesamtertrag der LLB-Aktie belief sich auf 33.4 Prozent. Das ist der höchste Wert der letzten fünf Jahre. Damit verzeichneten die Valoren der LLB die beste Performance aller im SWX-Bankenindex gelisteten Banken. Der Schweizer Bankenindex SWX verlor im Berichtsjahr 28.8 Prozent.

Mit der überdurchschnittlich guten Performance gehörte die LLB-Aktie auch zu den Spitzenreitern des Swiss Performance Index (SPI).

Der Swiss Performance Index, der nahezu alle kotierten schweizerischen Aktiengesellschaften umfasst, sank 2018 gegenüber dem Vorjahr um 8.6 Prozent.

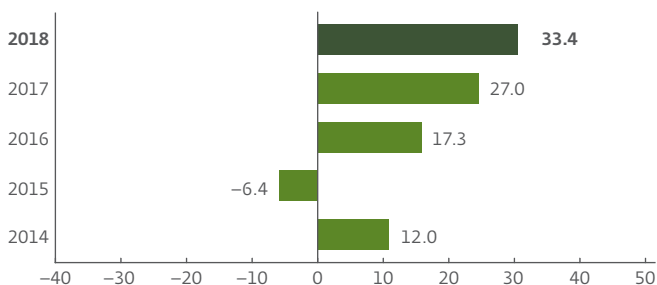
Vergleich LLB-Aktie

Indexiert ab 1. Januar 2016



Gesamtertrag der LLB-Aktie

2014 – 2018, in Prozent



Ausschüttungspolitik

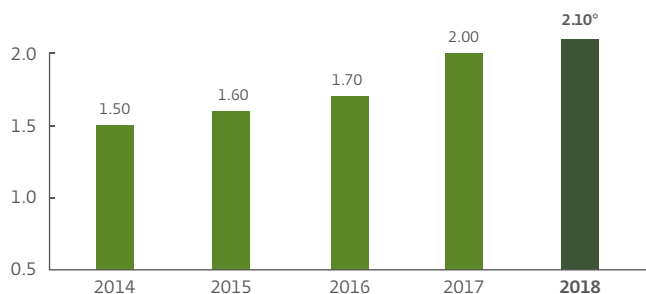
Die Liechtensteinische Landesbank verfolgt zugunsten ihrer Aktionäre eine langfristig ausgerichtete und attraktive Ausschüttungspolitik. Zudem verpflichtet sich die LLB-Gruppe im Rahmen der Strategie StepUp2020, ihre finanzielle Sicherheit und Stabilität zu wahren. Sie will das risikotragende Eigenkapital nach Basel III auf einer Tier 1 Ratio von über 14 Prozent halten. Vor diesem Hintergrund soll die Ausschüttungsquote an die Aktionäre 40 bis 60 Prozent des Konzernergebnisses betragen.

Der Verwaltungsrat schlägt der 27. ordentlichen Generalversammlung vom 3. Mai 2019 pro Aktie eine um 5 Prozent höhere Dividende von CHF 2.10 (2017: CHF 2.00) vor. Auf Basis des Aktienkurses von

Ende 2018 entspricht dies einer Dividendenrendite von 3.3 Prozent. Die Dividendensumme beläuft sich auf CHF 64.4 Mio. (2017: CHF 57.8 Mio.). Für 2018 beträgt die Ausschüttungsquote somit 75.7 Prozent (2017: 51.9%).

Dividende pro Aktie

2014 – 2018, in CHF



* Antrag des Verwaltungsrates an die Generalversammlung vom 3. Mai 2019

Analystenempfehlungen

Bereits Anfang 2018 orteten die Analysten bei der LLB-Aktie Potenzial. Javier Lodeiro, der als Analyst der Zürcher Kantonalbank die LLB-Aktie abdeckt, bewertete den Titel auf «Übergewichten». Die Akquisition der Semper Constantia Privatbank AG deutete er als «sinnvollen Schritt in die richtige Richtung». Im September attestierte der Analyst der LLB, «fundamental mehrere Schritte vorwärts gemacht» zu haben und hielt an der Bewertung «Übergewichten» fest. Ende Dezember zählte das Research-Team der Zürcher Kantonalbank die Aktie der Liechtensteinischen Landesbank in der Kategorie «Small und Mid-Caps» zu den fünf Jahresfavoriten 2019. Zur Begründung schrieben die Analysten, die LLB verfüge über eine starke Wettbewerbsposition in Liechtenstein und in der Ostschweiz. Der Markt Österreich sei durch die Semper-Akquisition gefestigt worden. Ausserdem erlaube die solide Bilanz der LLB, weitere Banken zu kaufen, schliesslich sei Überschusskapital von CHF 400 Mio. für solche Akquisitionen vorhanden. Auch operativ laufe es der LLB sehr gut, die Finanzanlagen hätten das Ergebnis des ersten Halbjahres zwar etwas belastet, das Kundengeschäft dürfte sich jedoch weiterhin positiv entwickeln, so die Analystenmeinung.

Research Partners AG deckt seit Mitte 2016 die LLB-Aktie ab. In einem im April 2018 erschienenen Bericht bewertete Analyst Rainer Skierka die von der LLB getätigten Übernahmen als «strategisch sinnvoll in einem sich weiterhin konsolidierenden Umfeld» und bestätigte seine Kaufempfehlung. Er hob das 12-Monats-Kursziel deutlich von CHF 56.20 auf CHF 63.00 an. In seinem Bericht im Juni erhöhte der Analyst das Kursziel weiter auf CHF 72 mit der Begründung: «Wir sehen die LLB im Rahmen von StepUp2020 weiterhin strategisch und finanziell auf Zielkurs». Die Aktienanalysen der Research Partners AG sind nicht frei zugänglich, sondern käuflich zu erwerben.

Kommunikation mit dem Kapitalmarkt

Die LLB-Gruppe veröffentlicht Jahresergebnisse und Halbjahresergebnisse (siehe Kapitel «Marke und Kommunikation», Seite 52). Dazu gehören die jährliche Medien- und Analystenkonferenz in Zürich zum Jahresabschluss sowie der Conference Call für Analysten, Investoren und Medien zum Halbjahresergebnis. Grundlage bilden der Geschäftsbericht und der Halbjahresbericht der LLB-Gruppe, die wir in höchster Qualität aufbereiten. Im Herbst 2018 erreichte der Geschäftsbericht der LLB-Gruppe am Schweizer Geschäftsberichte-Rating unter 230 Unternehmen den hervorragenden zweiten Platz in der Gesamtwertung. Auch bei der Generalversammlung berichten Verwaltungsrat und Geschäftsleitung transparent über den Geschäftsverlauf. Ausserdem führen wir im Laufe des Jahres regelmässig Gespräche mit Investoren, informieren im Rahmen von Roadshows und

nehmen an Fachkonferenzen für Finanzanalysten und Investoren, zum Beispiel an der Investora Zürich, teil. 2018 wurde die LLB von Analysten der Zürcher Kantonalbank sowie von Research Partners AG abgedeckt (siehe Abschnitt «Analystenempfehlungen», Seite 44).

Alle öffentlich zugänglichen Informationen über die LLB-Gruppe sind auf unserer Website www.llb.li abrufbar. Via www.llb.li/registrierung kann sich jeder Interessierte für den elektronischen Versand kursrelevanter Informationen über die LLB-Gruppe registrieren. Zudem publizieren wir unsere Informationen über unsere Social-Media-Kanäle (Facebook, Twitter). Jahres- und Halbjahresberichte geben wir sowohl in gedruckter Form als auch in einer umfassenden Online-Version mit zahlreichen Zusatzfunktionen heraus. Der Geschäftsbericht 2018 ist in deutscher Sprache unter gb2018.llb.li und in englischer Sprache unter ar2018.llb.li abrufbar.

Zahlen und Fakten zur LLB-Aktie

in Tausend CHF	31.12.2018	31.12.2017
Anzahl ausgegebene LLB-Namenaktien (voll einbezahlt)	30'800'000	30'800'000
Anzahl dividendenberechtigte Aktien	30'675'159	28'877'063
Streubesitz (Anzahl Aktien)	11'170'159	11'177'063
Streubesitz (in Prozent)	36.3	36.3
Jahreshöchstkurs (3. Dezember 2018 / 15. Mai 2017)	68.60	55.75
Jahrestiefstkurs (5. Januar 2018 / 9. Januar 2017)	49.70	40.00
Jahresschlusskurs	64.20	49.65
Gesamtertrag LLB-Aktie (in Prozent)	33.4	27.0
Performance SPI (in Prozent)	-8.6	19.9
Performance SWX Bankenindex (in Prozent)	-28.8	22.1
Durchschnittliches Handelsvolumen (Anzahl Aktien)	15'256	9'197
Marktkapitalisierung (in Mia. CHF)	1.98	1.53
Ergebnis pro Aktie, das den Aktionären der LLB zusteht (in CHF)	2.62	3.66
Dividende pro LLB-Aktie (in CHF)	* 2.10	2.00
Ausschüttungsquote (in Prozent)	75.7	51.9
Dividendenrendite auf Jahresschlusskurs (in Prozent)	3.3	4.0
Rendite auf dem Eigenkapital, das den Aktionären der LLB zusteht (in Prozent)	4.3	6.1
Anrechenbare Eigenmittel pro Aktie (in CHF)	50.8	54.5

* Antrag des Verwaltungsrates an die Generalversammlung vom 3. Mai 2019.