



Wangenheim Value Investment

BÖRSENBRIEF UND SCREENER VON
T H O M A S W A N G E N H E I M

Sehr geehrte Investoren,

mit diesem Börsenbrief beginnt die Veröffentlichung des Wangenheim-Value-Screeners. Zu den allgemeinen Hintergründen der Strategie, besuchen Sie bitte [meinen Blog](#).

Die Marktlage

Im zurückliegenden Monat haben nach meiner Beobachtung 8 *Distribution Days*, also institutionelle Großverkäufe am amerikanischen Aktienmarkt stattgefunden. An einem Tag gab es doppelte so viele neue 52-*Wochen-Tiefs* als -Hochs an der NYSE. Das *Put-Call-Ratio* lag zweimal über Eins. Der VVIX stieg zweimal *über 100 Punkte*. Diese Daten spiegeln sich in der schlechten Performance des Nasdaq100, der im letzten Monat 0% Rendite zeitigte. Auch der S&P500 blieb nahezu unverändert.

Die *Zinskurve* hat sich im letzten Halbjahr gehoben, insbesondere für kurze Fristen. Eine Inversion wäre theoretisch möglich, ist aber bei gut 1% noch praktisch unmöglich. Die Kurve hat sich historisch erst bei 4-6% invertiert. Nach jetzigem Stand der Langfristzinsen wäre eine Invertierung bei 2.5% denkbar. Wir sind selbst von diesem Szenario also noch ein gutes Stück entfernt. Die übrigen Indikatoren liegen im grünen Bereich.

Kurzmitteilungen

Dividendenkönige underperformen nach Steuern:

Dividententitel sollen stabiler und renditestärker sein. Sie [outperformen z.B. den Magic-Formula-Screener](#). Eine [andere Berechnung](#) zeigt, wie das *Vermeiden von hohen Dividenden* in einem Value-Portfolio *nach Steuern* höhere Gesamterträge liefert. Dividendenkönige bleiben also mit Vorsicht zu genießen. Das Hauptaugenmerk sollte immer auf erstens Unterbewertung und zweitens Wachstum liegen. Exakt das, was der W-Score abbildet.

Outperformance von SmallCaps vor allem im frühen Bullenmarkt:

Es ist allgemein bekannt, daß SmallCaps i.d.R. LargeCaps outperformen. Eine [Studie der Leuthold Group](#) aber hat ermittelt, daß diese Outperformance von 1.3% fast ausschließlich in den ersten zwölf Monaten eines Bullenmarktes mit 14% Über-Rendite stattfindet. Im späteren Bullenmarkt sind es gerade noch 0.4%, im Bärenmarkt -1.9%. Bedenken sie jedoch bei solchen Studien, daß hier alle SmallCaps gegen alle LargeCaps gesetzt werden. Dergleichen muß auf gescreente Werte nicht zutreffen.

Auf gute Renditen, Ihr

Thomas Wangenheim



Aktie	MCap Mio. \$	W-Index	Aktie	MCap Mrd. \$	W-Index
NTIP	100	117.2	IDCC	2.6	83.5
FNJN	80	110.9	LVNTA	4.6	70.8
AGTC	90	108.9	UTHR	5.9	68.9
BPT	400	99.3	AGX	1	62.5
NHTC	300	87.6	GILD	93	62.1
VVUS	130	86.6	AHGP	1.6	40.1
MNKD	130	67.5	FL	6.4	38.9
NRT	60	67.1	GME	2.2	38.0
SDLP	300	63.2	TX	6	37.5
UEPS	600	57.9	HESM	1.1	36.9
NAII	70	56.9	TAHO	1.7	36.3
BKE	80	56.6	VALE	48	35.5
PDLI	40	52.2	RGR	1	33.0
CRWS	60	49.7	GNTX	5.4	31.8
OTEL	25	49.7	FCAU	23	31.1
FRAN	400	47.9	HA	2.5	30.6
PCO	170	44.5	MCK	36	29.9
EXPR	50	43.3	AOBC	1.2	29.2
KODK	40	39.8	MBT	7.8	29.2
OME	36	31.2	ODP	3	29.0

Disclaimer/Haftungsausschluß: Jedes Investment in Aktien ist mit Risiken behaftet und kann zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals führen. Wir halten unsere Quellen für verlässlich, jedoch können wir keine Garantie für Richtigkeit und Aktualität übernehmen. Dieser Börsenbrief und Screener stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf eines Wertpapiers dar. Es handelt sich nicht um Empfehlungen im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes. Die hier dargelegten Informationen geben lediglich einen Einblick in die Auffassungen des Autors. Backtests zeigen ausschließlich die Wertentwicklung der Vergangenheit und machen ausdrücklich keine Aussagen über zukünftige Entwicklungen am Aktienmarkt.