



Wangenheim Value Investment

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

DIES IST EINE LESEPROBE – DIE AKTIENNAMEN SIND VERSCHLÜSSELT

Sehr geehrte Investoren,

Die Marktlage

Im zurückliegenden Monat hat es nach meiner Beobachtung **3** *Distributionstage* gegeben, **keiner** davon fand unterhalb des 50-Tage-Durchschnitts statt. Das *Put-Call-Ratio* hob sich an **6** Tagen signifikant über Eins und stieg bis **1,42**. Die Volumina waren an **6** Tagen kritisch. Der VVIX erreichte bis zu 119 Punkte. Die Volatilität selbst bewegte sich zwischen 12 und 15. Das NewHighs / NewLows-

Verhältnis in 52-Wochen-Frist war an **1** Tag kritisch. Die Lage war ruhig.

Die Indizes liegen derzeit moderat über dem 50-Tages-Durchschnitt. Die Korrektur-Wahrscheinlichkeit ist mittel bis niedrig.

Die Zinskurve verflacht sich weiterhin leicht, ist jedoch noch nicht invertiert.

Erweiterung des Screeners

Mit dieser Ausgabe des Börsenbriefs wird der Screener um einige Zahlenwerte erweitert:

- 1. Konsensus-Rendite:** durchschnittl. Rendite, welche von Analysten erwartet wird (in %)
- 2. Konsensus-Trend:** Letzte Änderung der Konsensus-Rendite (2 stark steigend, 1 steigend, 0 konst., -1 fallend, -2 stark fallend)
- 3. Quartalsentwicklung:** Wie haben sich im Schnitt Einnahmen, operativer Gewinn, operativer und freier Cashflow in den letzten Quartalen verändert (-2 stark fallend, -1 fallend, 0 konstant, 1 steigend, 2 stark steigend) mit Angabe der Volatilität (v volatil, vv sehr volatil)
- 4. Jahresentwicklung:** Wie haben sich im Schnitt die unter **3.** genannten Werte über die letzten Jahre verändert (gleiche Zahleneinteilung).

(große Zahlen sind hell, kleine Zahlen dunkel hinterlegt, hellblau: keine Daten)

- 5. Consensus-Empfehlung:** Die allgemeine Analysten-Empfehlung zu Kauf oder Verkauf (s=sell, u=underperform, h=hold, b=buy, bb=strong buy)

Diese zusätzlich eingeführten Angaben haben folgenden Sinn und Nutzen:

1. Ist die Konsensusrendite (im Vergleich zur Platzierung im Screener) gering, so ist das Risiko höher. Die Mehrheit der Analysten erwartet also ein Erreichen des intrinsischen Wertes nicht oder nur teilweise innerhalb eines Jahres oder hält es für gänzlich unmöglich (siehe 3. & 4.)
2. Wurde die Konsensusrendite in den letzten Monaten nach oben oder unten deutlich korrigiert? Das kann zu verspäteten Reaktionen am Markt führen, sodaß der Preis zusätzlich in die angegebene Richtung nachläuft.
3. & 4. Die Quartalsentwicklung ist von besonderer Bedeutung für die Einschätzung des Wertes eines Unternehmens, da zur Ermittlung des EBIT/EV die Gewinne der letzten vier Quartale herangezogen werden. Gerade bei der Angabe vv (für hohe Volatilität) handelt es sich meist um sehr geringe oder gar negative Quartalszahlen, die nur in einem einzigen Quartal ausnahmsweise exorbitant waren und damit das jährliche EBIT in die Höhe getrieben haben. Das kann gute Gründe haben und sich als nachhaltig erweisen, z. B. wenn die Jahresentwicklung mit geringer Volatilität dagegensteht. Ist dies nicht der Fall, so ist der günstige Preis des Unternehmens womöglich nur scheinbar. Hier bedarf es dann einer genaueren Unternehmens-Analyse, um das Risiko besser einschätzen zu können.
5. Der Vollständigkeit halber gebe ich schließlich die allgemeine Empfehlung zu Kauf oder Verkauf als Durchschnitt der Analystenmeinung an.

Sie mögen an dieser Stelle einwenden, wieso ein gegen den Strom ausgerichteter Investment-Ansatz wie das Value-Investing sich für Konsensus-Zahlen interessieren soll. Das ist in der Tat zunächst merkwürdig. Da jedoch der Markt auf diese Zahlen große Teile des Investments stützt, wird Ihnen durch die Übereinstimmung der Screener-Ergebnisse und des Konsensus eine gewisse Risiko- oder Volatilitäts-Minderung möglich.

Da sich diese Zahlen auf die erwarteten Preise in Jahresfrist beziehen, ist damit auch nur der Ausblick innerhalb dieses Zeitraums gegeben. Wollen Sie aufgrund eines engeren oder weiteren Zeithorizonts oder aus allgemeinen strategischen Gründen hingegen darauf nicht achten, so mögen Sie sich auf den W-Score allein oder ihn und die Entwicklung der letzten Quartals- und Jahreszahlen beziehen (vorletzte Spalten).

Der W-Score wird durch die neuen Zahlen ganz bewußt nicht beeinflußt. Er zeigt die reine Unterbewertung, finanzielle Stabilität und Wachstumswerte eines Unternehmens an. Die neuen Zahlen sind hingegen für die Aussortierung unerwünschter oder erwünschter Risiken/Volatilität beigegeben, die von Ihrem Anlagehorizont und Ihrem Vertrauen in Konsensus vs. Value-Investing abhängt.

Ich hoffe Ihnen damit ein weiteres wirksames Werkzeug für die Auswahl Ihres Portfolios in die Hand gegeben zu haben und freue mich mit Ihnen

auf gute Renditen, Ihr





SmallCaps

Aktie	MCap Mio. \$	W-Index	Consens %	Cons-Trend	Quarterly	Annually
F***	110	125.1	22...(117)	0	-1v	2
O***	80	98.5	(8)...40...72	0	0vv	-1
I***	1500	97.6	(-46)...2...(50)	0	1v	2
E***	400	87.6	35...54...107	1	0vv	2vv
N***	70	76.4			-2	1
M***	40	76			-1vv	1v
C***	70	72.8			0	0v
I***	300	70.8	(48)...60...90	0	0vv	-2
N***	200	63.9			0v	-2
E***	500	63.3	(75)...120...140	0	1v	2v
F***	170	62.1	-15	0	1v	-1v
C***	300	61.6	22...90...(144)	-1	0vv	2vv
S***	400	60.7	50...130...200	0	1	2v
B***	600	60.1	140...160...(188)	0	-1v	-1v
X***	130	59.6	110...160...212	0	-1v	1v
H***	1500	58.3	4...10...37	1	0v	2v
H***	900	55	-9...40...(139)	-1	1	0v
F***	1300	51	(9)...36...84	1	1v	1v
E***	160	50.7	-17	0	-1vv	1
T***	1200	50.1	13...62...(130)	0	0v	0v



LargeCaps

Aktie	MCap Mrd. \$	W-Index	Consens %	Cons-Trend	Quarterly	Annually
N***	8	109.9	(2)...87...161	0	0v	0v
M***	49	80.3	7...65...160	-2	1	2v
M***	28	79.9	(-15)...50...(82)	0	1v	2
U***	5	64.2	-22...-2...108	0	0v	-1v
O***	2	60.8	(18)...55...88	-2	-1v	2
L***	3	55.5	(7)...39...(68)	-1	1v	2
B***	4	54.7	3...35...(60)	-2	-2v	-1
S***	8	49.6	(-4)...49...(84)	-2	0v	-1v
A***	4	49	(-24)...1...27	1	-1	1v
E***	66	46.2	(28)		1v	-1vv
R***	2	45.8	(-65)...(-24)...18	0	-1v	1
I***	2.5	45.1	22...35...45	0	-1v	0v
M***	8	44.8	21...42...(60)	-1	0v	0
H***	1.7	44.7	1...35...135	-2	1	0v
L***	22	40.8	15...65...103	-2	0v	2
F***	18	39.8	(-9)...30...(127)	-1	0v	2
R***	83	39.2	(-14)...15...40	-1	-1v	2
V***	12	38.1	10...42...75	-1	0v	1v
T***	6	38	7...42...(83)	0	1v	1vv
F***	32	35.4	(-53)...46...74	-1	-1v	1

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 oder anderer Finanzinstrumente dar. Es handelt sich nicht um Empfehlungen im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes oder eine Anlageberatung. 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.

Alle Rechte an den Texten des vorstehenden Screeners und Börsenbriefes liegen bei der Schmidtschen Verlagsbuchhandlung Thomas Schmidt (Am Sommerberg 15, 07646 Waltersdorf). Sie sind ausschließlich für die private Nutzung bestimmt. Ihre Vervielfältigung, Weitergabe und Weiterverbreitung, in Teilen oder im Ganzen, gleich welcher Art und durch welche Medien, ist nur mit vorheriger schriftlicher Zustimmung der Schmidtschen Verlagsbuchhandlung Thomas Schmidt zulässig. Eine unrechtmäßige Weitergabe an Dritte ist nicht gestattet.

Impressum

Schmidtsche Verlagsbuchhandlung Thomas Schmidt (Einzelunternehmen), Am Sommerberg 15, 07646 Waltersdorf