TRADERFOX

DEUTSCHLAND: 10 €
ÖSTERREICH: 10 €
SCHWEIZ: 10 CHF

WEITERGABE
NICHT ERLAUBT!

www.traderfox.de

09/2022

aktien

15. Mai 2022

Magazin üb… …s Investieren

Qualcomm

- Value-Tech-Aktie mit KGV 11,5
- Will Intel im PC-Markt disruptieren
- Marktführerschaft bei VR-Headsets

AQUAFARMING VERDRÄNGT FISCHFANG

Auf Investoren wartet eine starke Performance

DIGITAL UND PERSÖNLICH

QUALITINVEST - die Online-Vermögensverwaltung

S. 16

aktienMAGAZIN

Das Fundament für deinen Börsenerfolg

Wir unterstützen unsere Leser bei der erfolgreichen Aktienanlage.

Warren Buffett wurde einst in einer Talkshow gefragt, welchen Ratschlag er einem jungen Portfolio-Manager mit auf den Weg geben würde.

Buffett antwortete: „Er soll das Gleiche machen, was ich früher gemacht habe. Die börsennotierten Gesellschaften kennenlernen“. Als der Moderator entgegnete, dass es in den USA ja über 10.000 Aktien gibt, entgegnete Buffett trocken: „Na dann sollte er am besten beim Buchstaben A anfangen“.

Das Wissen über börsennotierte Gesellschaften und deren Geschäftsmodelle ist die Grundlage für den Börsenerfolg. Nur wer versteht, wie Firmen ihr Geld verdienen, kann aus gesellschaftlichen Entwicklungen die richtigen Schlussfolgerungen für einzelne Aktien ziehen.

So gehen wir vor, um die besten Aktien zu finden

1 **Softwaregestützte Screenings**
Unser selbst entwickelter Screener aktien RANKINGS arbeitet mit einer mächtigen Morningstar-Datenbank mit über 15.000 Aktien aus Nordamerika und Europa. Wir gehen systematisch auf die Suche nach unterbewerten Aktien und erfolgreichen Firmen, die noch kaum jemand kennt.

2 **Fokussierung auf Schlüsselnachrichen**
Neue Rallys starten sehr oft nach Firmennachrichten. Unsere Redaktion wertet täglich die neuen Unternehmensnachrichten und Quartalsberichte aus und identifiziert sogenannte „Pivotal-News-Points“. Das sind Schlüsselnachrichten, die darauf hindeuten, dass die Gewinnschätzungen für die kommenden Jahre zu niedrig sind.

3 **Anlage- und Zukunftstrends**
Wie wird die Welt in 10 Jahren aussehen? Welche Technologien und Organisationsfirmen werden sich durchsetzen? Rund um Anlage- und Zukunftstrends haben wir ein eigenes Aktien-Research aufgebaut.

4 **Regelbasierte Musterdepots**
Wir haben die technologischen Fähigkeiten, um regelbasierte Portfoliokonzepte aufstellen und über 20 Jahre hinweg survivorship-bias-bereinigte Backtests durchzuführen. Wir präsentieren erfolgsversprechende Anlagestrategien und dazu passende Aktien.

EDITORIAL

Nervenstärke ist gefragt!

Liebe Leser,

die Börse korrigiert unter hohen Schwankungen. An einem Tag geht es 3 % nach oben, am nächsten Tag dramatisch abwärts. Die enorme Volatilität macht Anlegern Angst.

Der S&P 500-Index sank in fünf Wochen in Folge. Es ist die längste Verlustserie seit Juni 2011. Mit einer schnellen Erholung ist nicht zu rechnen. Aber langfristig steigt die US-Börse im Schnitt um 10 % nominal. Nur wenn Anleger in der Lage sind, das wilde Auf und Ab zu ertragen, können sie die Früchte ernten.

Aber was ist der Grund für das Abschmelzen? Die Finanzmärkte müssen eine neue, strenge Politik der Fed verdauen. Börsianer hatten sich in den letzten Jahren an die lockere Geldpolitik gewöhnt: an Nullzinsen. Jetzt gibt die Fed eine neue Marschrichtung vor. Sie beabsichtigt die Inflation einzudämmen und versucht, die Wirtschaft vor einer Überhitzung zu bewahren.

Zur Unsicherheit trägt der russische Krieg in der Ukraine bei. Die massiven Lockdowns in China, Inflation, Versorgungsengpässe, Chipkrise und die hohen Ölpreise belasten die Stimmung. Wirtschaftsforscher warnen schon, dass die Weltwirtschaft schrumpfen könne angesichts all dieser Herausforderungen.

Besonders unter die Räder kamen Tech-Aktien. Auf 12-Monatssicht sind Paypal (-68 %) und Netflix (-65 %) die Schlusslichter im S&P 500. Auch Amazon, eBay, Adobe und Oracle sind gefallen. Meta, Docusign und Peloton gaben zudem in den vergangenen Monaten kräftig nach. Die Kryptos knicken ein. Der Bitcoin hat kürzlich den niedrigsten Stand seit Juli 2021 markiert.

Sowohl die globalen Dickschiffe als auch kleine Neugründungen spüren den Schmerz. Pessimistische Analysten orakeln, dass die Kurse weiter fallen können, bis sie dort landen, wo sie vor der Pandemie standen. Bei Tech-Aktien entspräche dies einem zusätzlichen Minus um gut ein Viertel. Für Kryptos könnte es ein Rückgang von 50 % sein. Aber das scheint ein extrem negatives Szenario zu sein.

Ich kann die Börse nicht timen. Deshalb kaufe ich jeden Monat ETFs und Aktien zu. Wenn die Kurse fallen, macht mir das nichts aus. Ich denke langfristig. In 15, 20 oder 30 Jahren werden die Kurse höchstwahrscheinlich deutlich höher stehen.

Und nicht alle Aktien werden wohlgemerkt zurzeit gerupft. So steigen die Ölaktien. Im Aufwind befinden sich Chevron, ExxonMobil, Occidental Petroleum, Marathon Oil, ConocoPhillips ...

Einige Discounter, Agrarkonzerne, Konsumgüterhersteller und Pharmakonzerne schneiden ebenfalls gut ab. Wer streut und Geduld hat, sollte sich keine Sorgen machen. Bislang erholten sich die Aktienmärkte von jedem Absturz. Je größer die Angst ist, desto größer sind die Chancen. Haudegen wie Warren Buffett oder George Soros nutzen die Krise, um günstig zuzuschlagen. Wir stellen in dieser Ausgabe wieder spannende Chancen vor.

Viele Grüße

Tim Schäfer
Value-Investor und ein Buy-and-Hold-Anleger aus Überzeugung.

AUSGABE 09/2022

Inhalt

RUBRIKEN

Editorial 03
Impressum 05
Index 190

TOP-STORYS

Diese Stocks sind hot! 06

REALGELD-DEPOT

Vermögensübersicht 14

TITELTHEMA

Mowi 26
Marktführer im Wachstumsmarkt!

Qualcomm 34
Handychipgigant strebt ins autonome Fahren!

Starbucks 40
Erfolgsverwöhntes Café vor turbulenten Zeiten!

Dow 46
Glänzende Zahlen in unsicheren Zeiten!

RADA Electronic 52
Spezialist für Radarsysteme!

Palo Alto Networks 58
Sicherheitslösungen der nächsten Generation!

ANLAGETRENDS

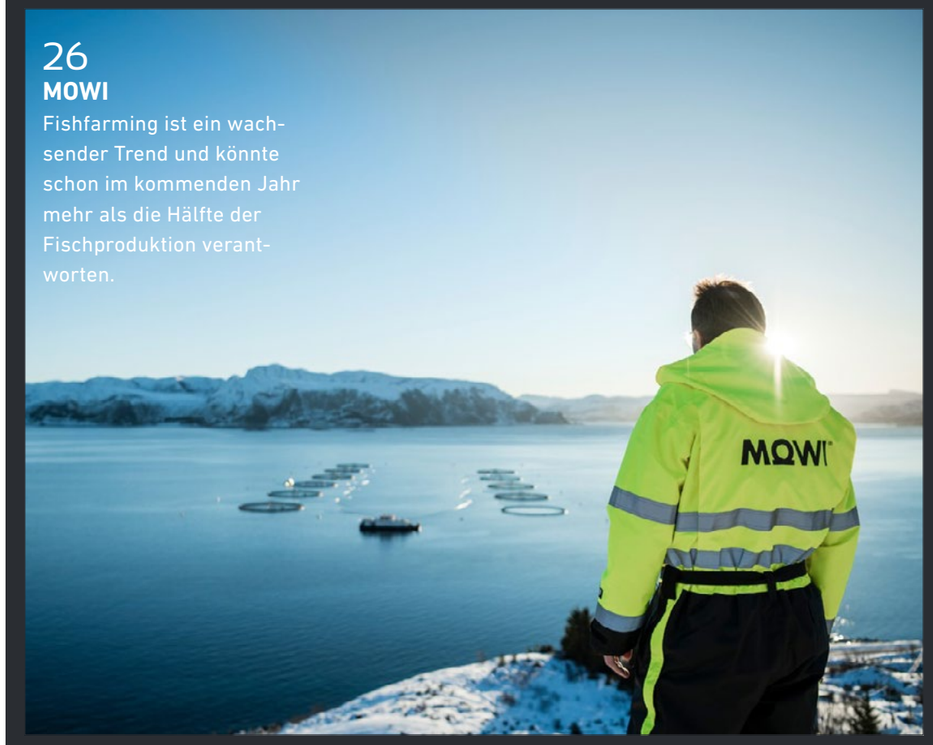
Anlage- und Zukunftstrends 64
TraderFox Top-Picks!

TrendScout 72
Profitieren von Aktiensplits!

Anlagetrends im Fokus 78
Öl-Stocks, Airlines, Trendstabile Aktien.

34
QUALCOMM
Die Nachfrage nach starken Chips erreicht Rekorde. Anleger nutzen die günstige KGV-Bewertung.

26
MOWI
Fishfarming ist ein wachsender Trend und könnte schon im kommenden Jahr mehr als die Hälfte der Fischproduktion verantworten.



40
STARBUCKS
Starbucks ist eine globale Erfolgsstory. Die Kaffeevariationen sind gefragt.

46
DOW INC.
Für langfristig orientierte Anleger ist Dow ein Basisinvestment. Die Dividende ist attraktiv, das KGV niedrig.

52
RADA ELECTRONIC
Die Investitionen in moderne Radar- und Abwehrsysteme dürften nicht nur in den USA, sondern auch in Märkten wie Europa und Indien weiter zunehmen.

58
PALO ALTO NETWORKS
Die Silicon Valley-Firma ist ein weltweit anerkannter Spezialist im Bereich Netzwerk- und Cloudsicherheit.

INFLUENCER-LIFESTYLE

Finanzblogger-Interview 96
Joschka Birkitt!

PIVOTAL-NEWS-POINTS

Aktuelle Ereignisse 102
Corning, O-I Glass, Candence Design, Sherwin-Williams.

ANALYSTEN-KURSZIELE

Neueste Empfehlungen 108
Siltronic, Siemens Health, AMD, RWE.

INSIDERTRANSAKTIONEN

Hier kauft die Prominenz 114
SAP, Vonovia, Vossloh, Einhell.

SYSTEMATISCH INVESTIEREN

Guru-Investing 120
Ray Dalio.

Regelbasierte Portfolio-Strategien 136
Buffett's Alpha,
Conservative Trendfollowing,
High-Quality-Stocks Europa,
High-Quality-Stocks USA,
Joels Zauberformel,
Neo Darvas,
Neo Darvas mit PNP,
Neo Darvas Large Cap,
Top-Dividendenaktien.

LEADERBOARDS

Buffett's Alpha 150
Dt. Qualitätsaktien 152
Neo Darvas 154
Cons. Trendfollowing 156
High-Quality-Stocks 158
Graham Offensive-Value 165
Dividendenaktien 168
Stabiles Wachstum 172
Wachstumswerte 176
Joels Zauberformel 183
High-Quality-/Value-Aktien 186

IMPRESSUM

Herausgeber

TraderFox GmbH
Obere Wässere 1
72764 Reutlingen
Telefon: +49 (0) 7121 8208028
www.traderfox.de

Beteiligte Personen und Aufklärung über Eigenpositionen. Alle Redakteure haben sich strengen Verhaltensstandards verpflichtet.

Konzeption und Idee: **Simon Betschinger** (Deutsche Telekom, Lang&Schwarz, Puma, Siemens, Hannover Rück, Allianz, Münchener Rück, MTU Aero Engines, 2G Energy, Hamburger Hafen, adesso, Freenet, DocCheck, BASF, Bayer, TraderFox High-Quality Alpha Selection Index, High-Quality-Stocks Europe TF Index, QIX Deutschland Index, Mowi, Adobe, Alibaba, Amazon.com, Coca-Cola, Deere, Walt Disney, Etsy, Meta Platforms, Jack Henry, L3 Harris, Lookheed Martin, McDonald's, Microsoft, Northrup Grumman, Nvidia, PayPal, Pure Storage, Qualcomm, Ramaco Resources). **Chefredakteur: Jörg Meyer** (All for One Group, Endor, Sino, GFT Technologies, OHB, Jungheinrich, KSB, GK Software, MBB, PNE, Tick Trading, Friedrich Vorwerk, Allgeier, TeamViewer, Hensoldt).

Redaktion: **Peter Elsner** (GFT, Sixt, Dt. Konsum REIT, Ryanair, RADA Electronic, Airbus, Salmar, Grieg Seafood, Centene, Digital Turbine, Iqvia, Sarepta, Silvergate Capital, Visa). **Martin Niebuhr** (Apple, Facebook, Tesla). **Martin Springmann** (PayPal). **Leonid Kulikov** (Kinross Gold, Cliq Digital, JD.com, Tencent, Nel, Carnival Corp, CD Project, Alibaba, American Airlines, Amazon.com, Bluebird Bio, Discovery Communications, Esperion, Meta Platforms, Five9, G1 Therapeutics, JSC Halyk Savings Bank of Kazakhstan, Kaspi.kz, LiAuto, Marvell, Nio, Netflix, Peloton, Sberbank, Syros Pharma, Twilio, UiPath, Velodyne Lidar, VerifyMe, Workhorse Group, XPeng). **Andreas Zehetner** (Ambarella, Chart Industries, Generac, Plug Power, Raytheon Technologies, Sonos, Super Micro). **Timo Schmitz** (Procter&Gamble, Costco, Terex, CanadianSolar, Livent). **Tim Schäfer** (Berkshire Hathaway, Microsoft, Netflix, Verizon). **Michael C. Kissig** (k. E.). **TraderFox GmbH** (United Internet, Bechtle, Cancom, Fuchs Petrolub, Merck KGaA, SAP, Siemens, Allianz, Münchener Rück, adesso, Netfonds, BASF, Siemens Energy, TraderFox High-Quality Alpha Selection Index, KION, Mowi, QIX Deutschland Index, QIX Dividenden Europa Index, Kone, Pernod Ricard, Vinci, Stratasys, Tencent, Heineken, Yandex, Leroy Seafood, Salmar, Adobe, Arista Networks, Autodesk, Bumble, Cerence, Deere, Digital Turbine, Walt Disney, Electronic Arts, Equifax, Expedia, Meta Platforms, Factset, Generac Holdings, Infosys, International Flavors & Fragrances, Jabil, Keysight Technologies, Lockheed Martin, Marriott, McDonald's, Northrop Grumman, Nvidia, Qualcomm, RH, Reliance Industries, Samsung SDI, Signature Bank, Simpson Manufacturing, Sleep Number, SolarEdge, Universal Health Services, Zebra Technologies).

Alle weiteren Infos finden Sie auf:
www.traderfox.de

Werbung und Kooperationen:
s.betschinger@traderfox.de

Titelbildgestaltung:
Jessica Igel, Peter Elsner
Fotos: Witold Krasowski, Michail - stock.adobe.com

Layout & Satz: Peter Elsner (CD), Anika Lohwasser, Tim Binderszewsky

Bildmaterial:
stock.adobe.com, Firmen-Pressematerial.

Haftungsausschluss

Dieses Magazin ist eine journalistische Publikation und dient ausschließlich Informationszwecken. Die Informationen stellen keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf irgendeines Wertpapieres dar. Der Kauf von Aktien ist mit hohen Risiken behaftet. Investitionsentscheidungen dürfen Sie nur nach eigener Recherche und nicht basierend auf unseren Informationsangeboten treffen.

TraderFox Indizes: TraderFox entwickelt Indexregelwerke und lizenziert diese zum Beispiel an Banken und Vermögensverwalter. Wir weisen darauf hin, dass TraderFox Lizenzeinnahmen mit den TraderFox-Indizes erhält und anstrebt.

TRADERFOX AUSGABE 09/2022

DIE TOP-STORYS, DIE JEDER AKTIONÄR KENNEN SOLLTE

Diese Stocks sind hot!

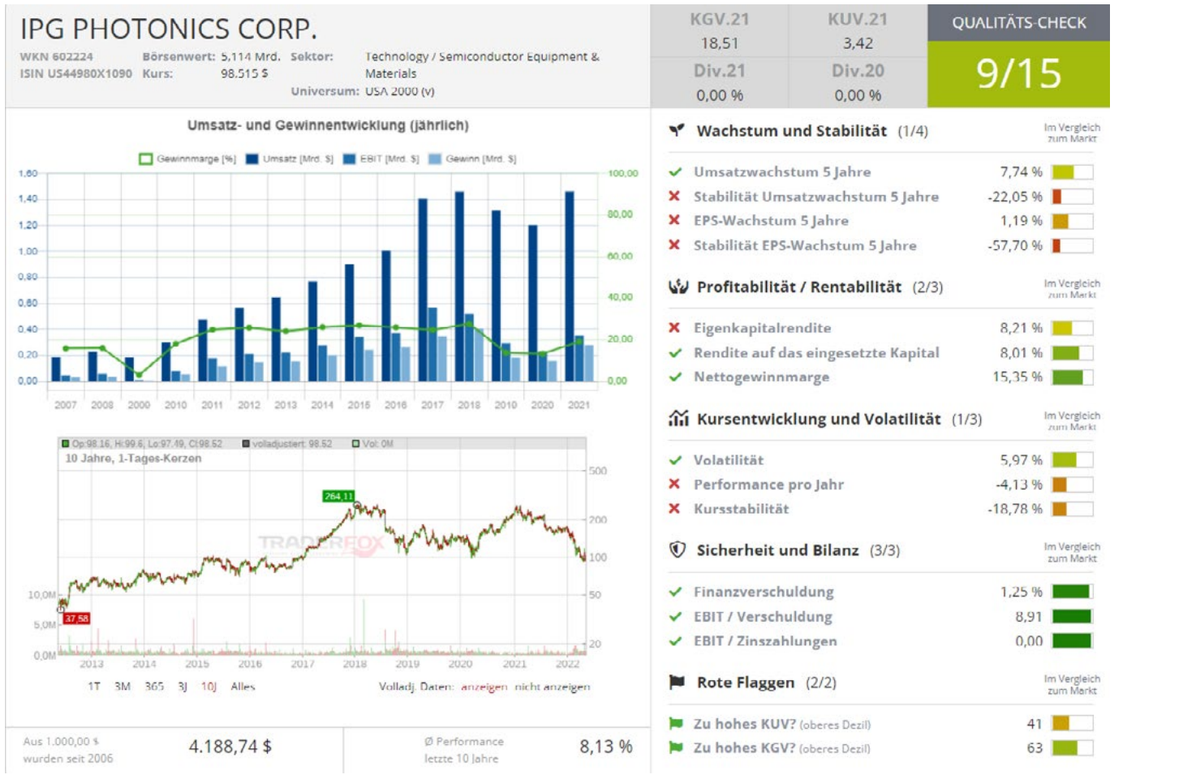
Aktie	Top-Story	
IPG Photonics	Marktführer bei Faserlaser profitiert von der Neuaufstellung bei Liefer- und Produktionsketten.	S. 07
Kion	Markt für Lagerautomatisierung wächst von 39 Mrd. Euro auf 67 Mrd. Euro bis zum Jahr 2027!	S. 08
Qualcomm	Dringt auf den bedeutsamen Automobilchipmarkt!	S. 09
Aixtron	Kommerzialisierung von microLEDs wird eingepreist!	S. 10
Super Micro Computer	Neuer Leader-Stock hat ein 8,5er KGV!	S. 11
Airbus	JPMorgan nimmt Neubewertung vor!	S. 12

IPG PHOTONICS

Marktführer bei Faserlaser profitiert von der Neuaufstellung bei Liefer- und Produktionsketten!

Text: Jörg Meyer | Foto: Pixel_B – stock.adobe.com

IPG Photonics profitiert von E-Autos, dem 3D-Druck und der Neuaufstellung von Liefer- sowie Produktionsketten. Der Konzern ist der Marktführer bei Faserlaser, die zunehmend traditionelle CO2- und YAG-Laser verdrängen. Sie sind kompakter, robuster und erzielen eine höhere Produktivität. Zudem benötigen sie keine teuren Verbrauchsmaterialien und nur eine geringe Wartung. Die Faserlaser setzen sich beim Schweißen von E-Autoteilen sowie der Herstellung von Batterien durch. Des Weiteren werden sie in 3D-Druckern verwendet. Aus diesen Bereichen verspürt IPG derzeit eine hohe Nachfrage. Hinzu kommen mehr Investitionen der produzierenden Unternehmen in lokale Lieferketten. Das erhöht die Automation und den Einsatz von Lasern. Weiterhin sorgen die gestiegenen Energiekosten für ein wachsendes Interesse an den ECO-Lasern des Konzerns. Das Wachstum im 1. Quartal von 7 % überraschte positiv. Das KGV23e beträgt nur noch 15,5 und das KUV gut 3,2. Das ist für einen Marktführer nicht zu viel. Folglich stufte die Citigroup nun auf Kaufen, mit einem 50%igen Kurspotenzial bis 157 USD!

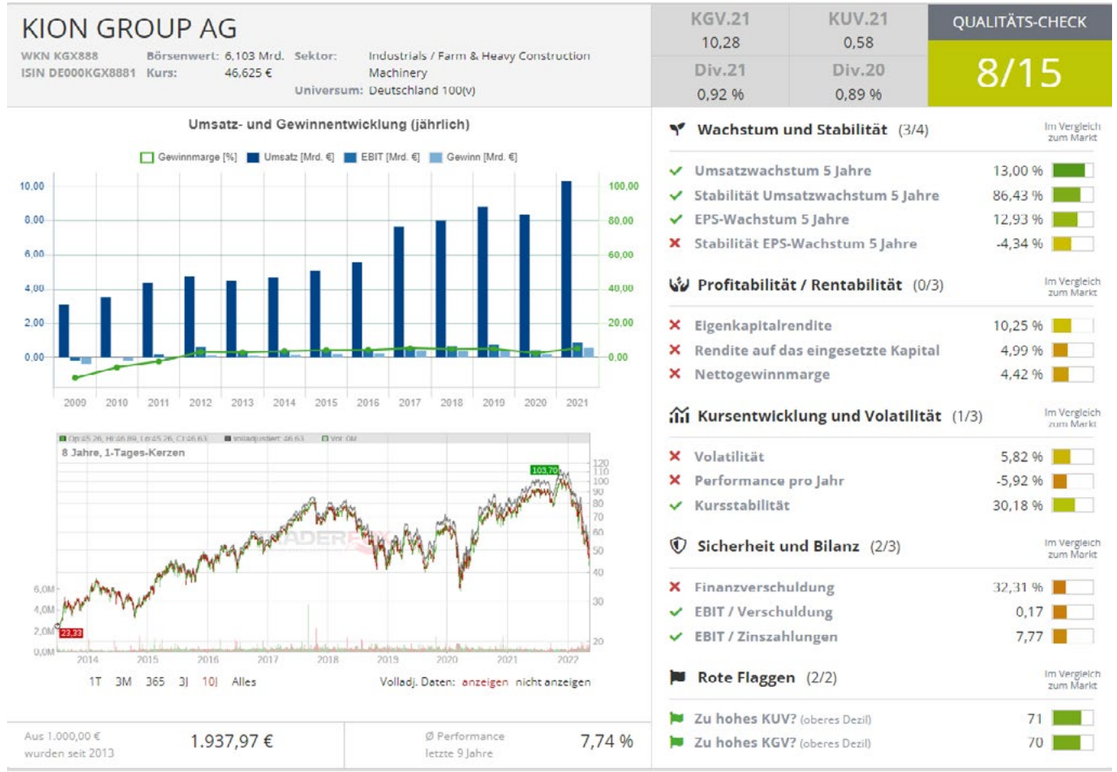


KION

Markt für Lagerautomatisierung wächst von 39 Mrd. Euro auf 67 Mrd. Euro bis zum Jahr 2027!

Text: Jörg Meyer | Foto: Kion Group

Nach der Kurshalbierung schlägt der CEO mit einem 1,3-Mio.-Euro-Insiderkauf zu - Markt für Lagerautomatisierung wächst von 39 Mrd. Euro auf 67 Mrd. Euro bis zum Jahr 2027. Kion ist von den Zyklikern einer der aussichtsreichsten Werte, nachdem sich die Aktie seit Jahresbeginn halbiert hatte. Langfristig ändert sich am Automatisierungstrend nichts. Steigende Löhne, die Neuaufstellung von Liefer- und Produktionsketten sowie der elektronische Handel begünstigen eine steigende Nachfrage nach den Staplern und automatisierten Lagern von Kion. Des Weiteren führt Kion die Urbanisierung und den Übergang zu immer kürzeren Lieferzeiten als strukturelle Nachfragetreiber an. Folglich wird der Konzern vom Wachstum des Automatisierungsmarktes bei Lagern profitieren, welcher von 39 Mrd. Euro auf 67 Mrd. Euro bis 2027 zulegen wird. Bereits jetzt sitzt Kion auf 6,8 Mrd. Euro an Auftragsbestand. Kurzfristig kann die wirtschaftliche Unsicherheit zu Projektverschiebungen führen, doch die langfristigen Trends sind intakt.

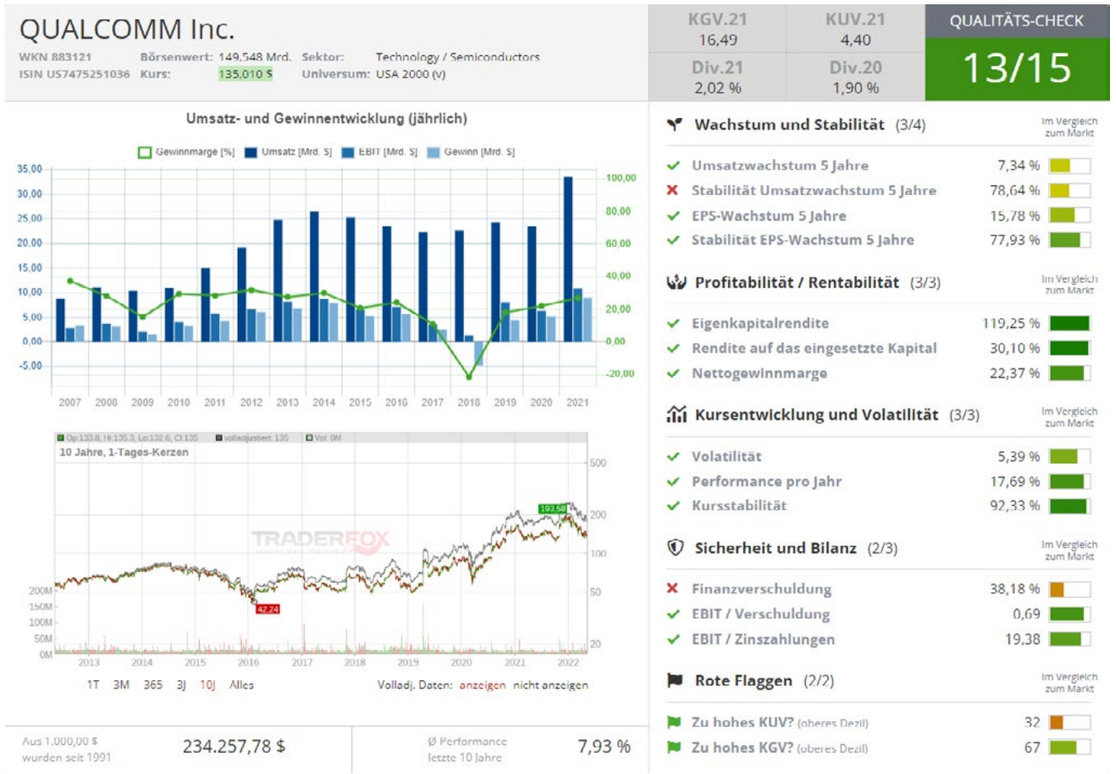


QUALCOMM

Dringt auf den bedeutsamen Automobilchipmarkt!

Text: Jörg Meyer | Foto: pavelvinnik – stock.adobe.com

Der Konzern ist mit einem 12er KGV einer der aussichtsreichsten Chipwerte, wo eine moderate Bewertung auf Wachstumschancen trifft. Das Unternehmen beginnt den Chipmarkt im Automobilsektor stärker zu adressieren, der sich bis 2030 auf 160 Mrd. USD verdreifachen soll. Dazu wurde im letzten Quartal die Arriver-Übernahme abgeschlossen, welche die ADAS-Kompetenz stärkte, und bereits Erlöse von 339 Mio. USD erzielt. Des Weiteren sprach Qualcomm von einer Design-Win-Pipeline von 16 Mrd. USD. Nun wurde eine neue Kooperation mit VW bekannt. Qualcomm stattet den Konzern ab 2026 mit Chips aus. Für das automatisierte Fahren wurde ein SoC entwickelt. Laufzeit des Vertrages ist bis zum Jahr 2031. VW wird den SoC über alle Marken hinweg einsetzen. Das Vertragsvolumen für Qualcomm dürfte 1 Mrd. USD betragen und man stach damit auch Intel aus, denn deren Tochter Mobileeye galt als Favorit für eine engere Zusammenarbeit. Der Chip von Qualcomm wird dazu beitragen, dass VW Fahrzeuge mit einer Level-4-Automation realisiert. Bei den Autobauern fehlt es an Kompetenz.



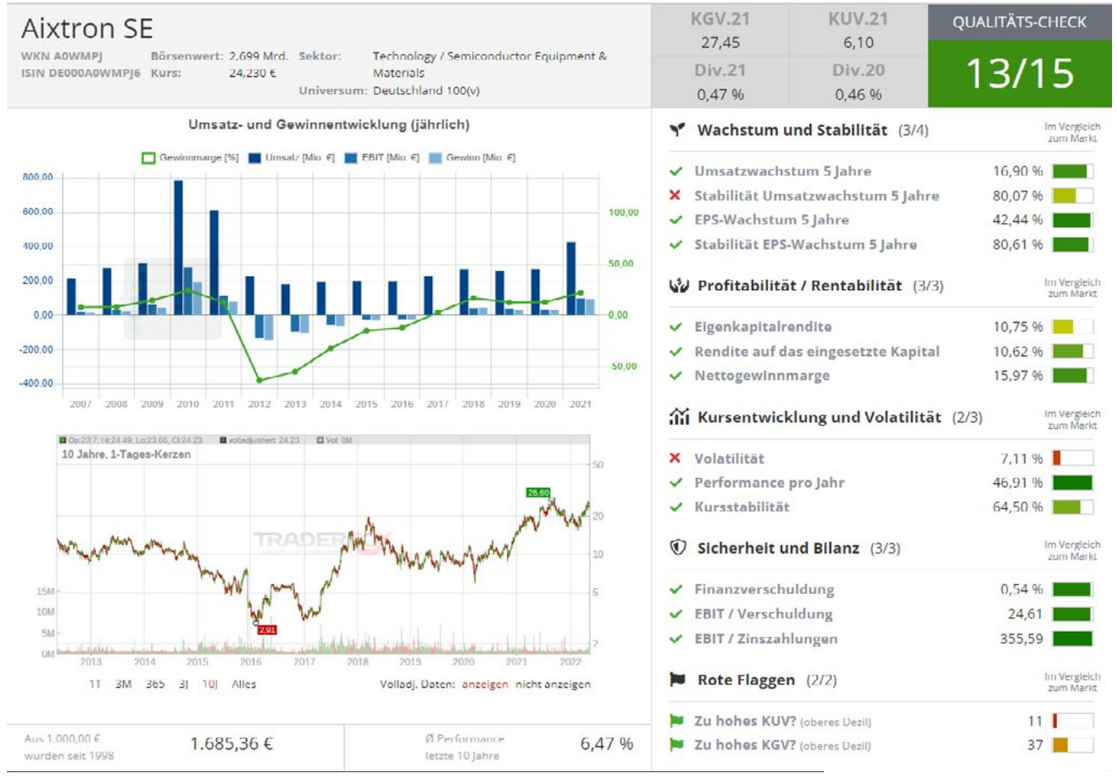
AIXTRON

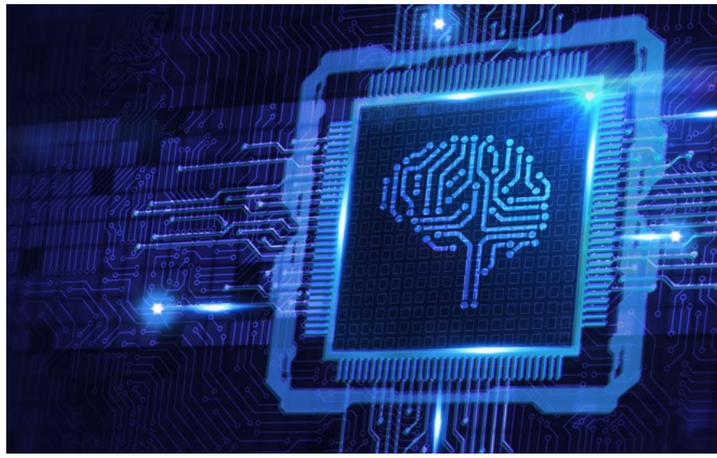
Kommerzialisierung von microLEDs wird eingepreist!

Text: Jörg Meyer | Foto: bahtiarmaulana – stock.adobe.com

Aixtron könnte Anlagen für die Apple-Zulieferer bereitstellen, damit ab dem Jahr 2024 die ersten Wearables mit microLEDs auf den Markt kommen. Während der Nasdaq ein neues Jahrestief markiert, etabliert die Aixtron-Aktie eine Aufwärtsbewegung. Eine so bedeutsame, relative Stärke über mehrere Wochen hat oft fundamentale Gründe. Bei Aixtron wird neben der GaN- und SiC-Story nun auch eine Kommerzialisierung von microLEDs eingepreist. Sie bilden das Rückgrat der nächsten Generation an Displays und können für eine bedeutsame Nachfrage an Anlagen bei Aixtron führen.

Ein Abnehmer von microLEDs ist offenbar Apple, wie die Jefferies-Analysten spekulieren. Die Apple Watch könnte 2024 auf microLEDs setzen und ab 2026 auch das iPhone. Wenn das der Fall ist, würde sich die Technologie auch schnell bei anderen Smartphoneanbietern durchsetzen. Jefferies geht davon aus, dass allein ein iPhone mit microLEDs einen zusätzlichen Milliardenumsatz bedeuten könnte. Zum Vergleich: 2022 schätzt der Konsens den Umsatz auf „nur“ 448 Mio. Euro. Eine Wachstumsüberraschung bahnt sich daher an.



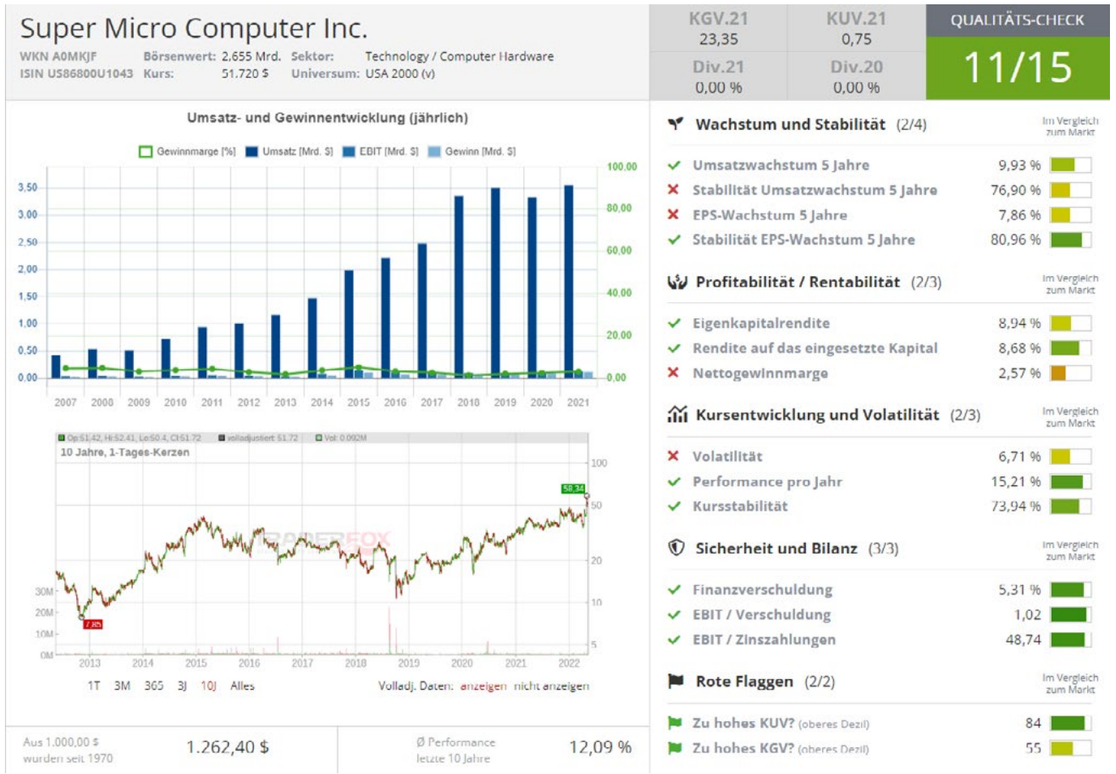


SUPER MICRO

Neuer Leader-Stock hat ein 8,5er KGV!

Text: Jörg Meyer | Foto: putilov_denis – stock.adobe.com

Der Konzern wandelt sich von einem Anbieter von Komponenten und Subsystemen zu einem Anbieter von kompletten IT-Lösungen. Diese zielen auf schnell wachsende Märkte und Kunden mit beschleunigten GPU- und KI-Workloads, softwaredefinierten Speicher- und Netzwerklösungen, öffentlichen und hybriden Cloud- und Edge-IoT-Plattformen ab. Die charttechnische Stärke gegenüber dem Nasdaq wurde durch einen aggressiven mittelfristigen Ausblick ausgelöst, der auf eine günstige Bewertung trifft. 2022 sollen die Erlöse bei 5 Mrd. USD liegen. 2023 werden 6 bis 7 Mrd. USD angepeilt und dann 10 Mrd. USD bis Mitte der Dekade. Danach möchte Super Micro auf 20 Mrd. USD an Umsatz kommen. Für die Gewinnentwicklung werden 4,53 bis 4,71 USD je Aktie im Jahr 2022 in Aussicht gestellt. 2023 könnten schon 5,95 USD je Aktie drin sein und 2024 bis zu 7,50 USD je Aktie, wenn die Konsensschätzungen erreicht werden. Per 2023 liegt die Bewertung bei einem KUV von 0,45 und KGV von 8,5.



AIRBUS

JPMorgan nimmt Neubewertung vor!

Text: Jörg Meyer | Foto: Airbus Group

JPMorgan traut Airbus eine Neubewertung zu, welche der Markt bisher nicht auf dem Schirm hat. Das Ziel von 180 Euro wurde bestätigt – Potenzial von 70 %. Doch woher soll die Rallye kommen? Dazu heißt es von den Analysten, welche Airbus bereits seit dem Jahr 2000 verfolgen, dass die finanzielle Performance am besten sei, wenn drei Faktoren zusammenkommen: steigende Volumina bei Schmalrumpfflugzeugen, ein starker Dollar und das Fehlen größerer neuer Entwicklungsprogramme. Exakt das ist für den Zeitraum 2022 bis 2025 gegeben. Daher könnte Airbus über die nächsten drei Jahre eine Rallye absolvieren. Zusätzliche Treiber sind steigende Ausgaben für Weltrauminfrastruktur sowie Sicherheit.

FINANZEN.NET zero
TRADERFOX REALTIME STOCK SCREENING
JETZT NEU
Direkt in Traderfox für 0 Euro handeln!
www.finanzen.net/zero/traderfox

TraderFox-Realgeld-Depot

Wir investieren Firmengelder nach unserer eigenen Investmentphilosophie! Gekauft werden Qualitätsaktien oder Technologieführer mit dem Ziel, diese über längere Zeit zu halten. Jeden Monat zahlen wir weitere 5.000 € auf unser Depotkonto ein!

Depotstart am 07.12.2015 mit 50.000 €
DAX-Stand zum Depotstart: 10.867 Punkte
EUR/USD-Stand zum Depotstart: 1,08
DAX-Rendite seit Start: 28,06 %
Gewinn unseres Depots: 129.677,62 €

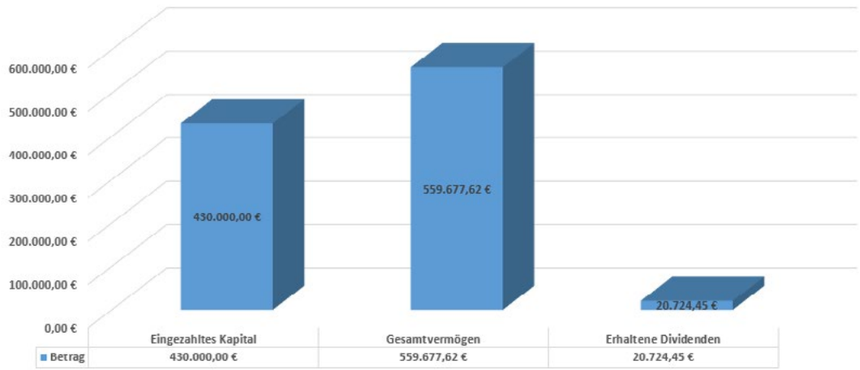
Foto: © UbjsP - fotolia.com

Text: Simon Betschinger

Der S&P500 hat seit Jahresbeginn fast 20 % abgegeben, der NASDAQ Composite ist seit dem Hoch im November 2021 sogar um fast 30 % gefallen. Die aktuelle Situation verunsichert selbstverständlich viele Anleger – insbesondere jene, die im Zuge des Corona-Crashs vor zwei Jahren an die Märkte gekommen sind und bis vor einigen Monaten nichts als steigende Kurse kannten. Die seit Monaten sinkenden Kurse verleiten nicht gerade zum Kauf. Viele Anleger warten aktuell lieber an der Seitenlinie, da sie fürchten, dass es noch weiter heruntergeht, oder sie verkaufen aus diesem Grund sogar ihre Aktien. Doch „wer die Aktien nicht hat, wenn sie fallen, der hat sie auch nicht, wenn sie steigen", hat Börsenlegende André Kostolany gesagt.

Bei der Meta-Aktie behalten wir unsere bullische Einschätzung bei. Das Unternehmen hat im Zuge der Umbenennung in Meta seine Pläne deutlich gemacht, eine führende Rolle bei der Erschaffung der neuen Generation des Internets zu spielen. Die Chancen hierfür stehen gut: Der Konzern hat enorme Summen zur Investition zur Verfügung und ist in vielen relevanten Bereichen bereits Technologieführer. Gleichzeitig wurde die Aktie für verfehlte Analystenprognosen massiv abgestraft und notiert nun etwa 45 % unter dem Allzeithoch von 384 USD im August letzten Jahres. Mit einem KGV von 13,5 ist die Aktie derzeit so günstig bewertet wie nie zuvor.

Auf www.aktien-mag.de haben wir unter aktien+ unseren Bull-Case-Artikel zur Meta-Aktie veröffentlicht und zählen 4 Gründe auf, warum wir glauben, dass die Aktie in 5 Jahren deutlich höher stehen wird.

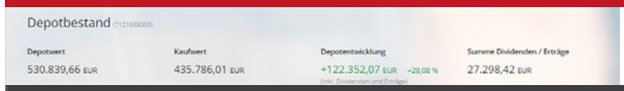


s broker

Wir vertrauen unser Geld S Broker an, dem Broker der Sparkassen-Finanzgruppe! Hier haben wir für unser Depot höchste Sicherheit und einen exzellenten Service.

Hinweis zur Depotübersicht: Die Performance der einzelnen Positionen berücksichtigt Dividenden!

Vermögensübersicht unseres Realgeld-Depots bei S Broker



	AKTIENNAME	WKN	KAUF	AKTUELL	GESAMT IN €	%
80	Adobe	871981	$ 191,51	393,68	30260,00	116,74
50	Allianz SE	840400	€ 134,665	199,94	9997,00	94,44
140	Autodesk	869964	$ 67,905	187,61	25236,40	197,46
150	BASF SE	BASF11	€ 57,163	48,73	7309,50	24,08
600	Bechtle	515870	€ 23,219	40,72	24432,00	81,68
30	Broadcom	A2JG9Z	$ 564,696	580,25	16725,00	13,00
200	Cancom SE	541910	€ 52,75	35,72	7144,00	-29,91
150	Electronic Arts	878372	$ 132,411	121,84	17559,00	2,28
85	FactSet Research Systems	901629	$ 154,695	368,03	30056,00	160,84
250	FUCHS PETROLUB SE	A3E5D6	€ 41,039	28,60	7150,00	-27,90
630	Goldman Sachs Bank Europe SE Open End ZT Index	GH62G3	€ 24,069	25,06	15787,80	4,12
120	Heineken N.V.	A0CA0G	€ 94,507	93,30	11196,00	3,62
82	Intl. Flavors & Fragrances	853881	$ 121,212	128,66	10136,84	25,11
222	KION GROUP	KGX888	€ 44,066	46,08	10229,76	11,70
250	KONE Oyj	A0ET4X	€ 51,78	43,62	10905,00	-4,08
1.500	Leroy Seafood Group ASA	570796	€ 5,51	7,33	10987,50	44,51
40	Lockheed Martin	894648	$ 340,585	433,13	16646,00	50,82
75	Marriott International	913070	$ 134,537	164,70	11868,00	33,68
65	McDonald's	856958	$ 257,521	246,05	15366,00	4,60
50	Merck KGaA	659990	€ 102,744	157,15	7857,50	61,15
162	Meta Platforms	A1JWVX	$ 193,258	194,78	30316,68	7,15
820	Mowi ASA	924848	€ 16,349	22,50	18450,00	54,58
100	MTU Aero Engines	A0D9PT	€ 159,166	178,60	17860,00	14,41
56	Münchener Rück	843002	€ 176,156	227,70	12751,20	59,84
35	Northrop Grumman	851915	$ 297,913	452,07	15202,25	79,55
26	Pernod-Ricard	853373	€ 127,892	185,60	4825,60	54,85
100	Qualcomm	883121	$ 168,292	134,28	12902,00	-12,79
200	Salmar ASA	A0MR2G	€ 26,532	63,95	12790,00	169,98
125	SAP SE	716460	€ 96,378	93,93	11741,25	2,71
100	Siemens	723610	€ 93,889	115,86	11586,00	47,54
50	Siemens Energy	ENER6Y		16,28	814,00	
80	UBS AG (London Branch) O.E. ZT.17(17/Und.) QIX	UBS2QX	€ 98,787	111,52	8921,60	12,92
170	UBS AG (London Branch) O.E.Z.16(16/Und.) QIX Index	UBS1QX	€ 124,059	123,10	20927,00	-0,68
150	UniCredit Bank AG HVB Open End Index Zertifikat	HX3C8S	€ 102,659	116,92	17538,00	13,96
180	United Internet	508903	€ 45,051	31,62	5691,60	-22,11
100	Universal Health Services	866462	$ 135,836	123,96	11910,00	3,77
100	VINCI S.A.	867475	€ 103,099	91,13	9113,00	-6,57
100	Walt Disney	855686	$ 153,154	105,89	10174,00	-25,09
	Depotwerte				€ 531.319,82	
	Cashbestand				€ 28.357,80	
	Summe				€ 559.677,62	
	Eingezahltes Kapital seit 07.12.2015				€ 430.000,00	
	Gewinn unseres Depot				**+129.677,62 €**	

Hinweis: Die TraderFox GmbH ist Entwicklerin der Index-Regelwerke der QIX-Indizes und der TraderFox-Indizes. Für die Index-Zertifikate sind allein die jeweiligen Banken verantwortlich. Wir partizipieren direkt oder indirekt an der Vermarktung der Indizes. Dies betrifft u. a. Lizenzeinnahmen von Emissionsbanken und KVGs.

QUALITINVEST
Ihr Online-Vermögensverwalter. Digital und Persönlich.

QUALITINVEST – www.qualitinvest.de

Die Zukunft der Geldanlage orientiert sich an erfolgserprobten Anlagestrategien

Seit 2018 gibt es jetzt die Möglichkeit, in ausgewählte Anlagestrategien von TraderFox im Rahmen der Online-Vermögensverwaltung **QUALIT**INVEST zu investieren.

Im Wesentlichen orientieren sich die meisten der Strategien an der Philosophie von Warren Buffett. Aus 1.000 Aktien mit mittlerer Börsenbewertung muss man diejenigen auswählen, die eine große Zukunft vor sich haben. Dabei helfen uns die erfolgserprobten Regelwerke der TraderFox-Strategien. Erfolg werden am Ende die Anleger haben, die das „Kaufen-und-Liegenlassen-Prinzip“ auch tatsächlich durchhalten. Wer ständig kauft und verkauft und dadurch versucht, die Schwankungen der Märkte auszugleichen oder zu glätten, der kommt am Ende nie in den Genuss der großen Zinseszins-Welle und lässt damit entscheidende Performance-Punkte liegen. Strategien, mit denen man diesem Anlegerprinzip sehr nahe kommen kann, sind im nachfolgenden Screenshot aus dem Kundenbereich der Website www.qualitinvest.de abgebildet. So bin ich aktuell mit meinem Realgeld Depot investiert.

Viele Grüße

Simon Betschinger

„Digital und persönlich“ lautet das Motto von QUALITINVEST. Geldanleger haben online die komplette Kontrolle über ihr Vermögen. Gleichzeitig steht das Team von QUALITINVEST als kompetenter Ansprechpartner zur Verfügung.

QUALITINVEST – intern

QUALITINVEST bietet interessierten Anlegern als erster Anbieter im deutschen Markt bereits ab 20.000 Euro die Möglichkeit, in ausgewählte Aktienstrategien zu investieren. Die **QUALIT**INVEST-Vermögensverwaltungsstrategien orientieren sich an Indexstrategien und regelbasierten Anlagekonzepten der TraderFox GmbH. Sowohl die Indizes wie auch die Anlagekonzepte werden nach einem fest definierten Regelwerk zusammengestellt.

Zum Beispiel vertrauen wir dabei auf Regelwerke wie in unserem Index „High Quality Alpha Selection“. Dabei wird das Depot jedes Quartal neu ausgerichtet und es werden alle Werte innerhalb des Depots danach bewertet, ob sie die strengen Qualitäts- und Valuekriterien erfüllen. Anders gehen wir z. B. beim Regelwerk „Conservative Trendfollowing“ vor, denn hier werden zu jedem Umschichtungstermin die Hälfte der Aktien mit der schwächeren Performance in den letzten 52 Wochen einfach aus dem Anlageuniversum heraus genommen und durch Titel ersetzt, die den streng regelbasierten Anlagemaßstäben besser entsprechen.

Mehrere Strategien miteinander zu kombinieren, ist überhaupt kein Problem, denn in z. B. drei Strategien können Sie selbst bereits ab 50.000 Euro investieren.

QUALITINVEST
Ihr Online-Vermögensverwalter. Digital und Persönlich.

QUALITINVEST

Interview mit Anna Maria Fischer, Julian Gegenheimer und Michael Fischer

Im April 2018 wurde die Marke **QUALIT**INVEST als Online-Vermögensverwaltung am Markt etabliert und auf der Messe Invest 2018 erstmals vorgestellt. Nachdem die Messe Invest 2020 und 2021 Corona-bedingt nicht stattfinden konnte, ist **QUALIT**INVEST nun im Mai 2022 wieder auf der Messe vertreten. Wir haben aus diesem Anlass mit der Geschäftsleitung des verantwortlichen Vermögensverwalters – Dialog Vermögensmanagement GmbH aus Metzingen – gesprochen.

aktien: Vor vier Jahren haben Sie – gemeinsam mit TraderFox – die Online-Vermögensverwaltung QUALIT-INVEST **gegründet. Wie zufrieden sind Sie inzwischen mit der Entwicklung?**
Anna Maria Fischer: Wir sind mit der bisherigen Entwicklung sehr zufrieden. Die Idee, einem breiten Anlegerpublikum einen professionellen Zugang zu den internationalen Aktienmärkten zu ermöglichen, hat sich als richtig erwiesen.

aktien: Die diesjährige Messe ist die erste in Präsenz stattfindende Messe nach zwei Jahren Coronapandemie. Wie sind Sie durch diese Krise gekommen?
Michael Fischer: Als Online-Vermögensverwalter sind wir deutlich weniger von Präsenzterminen abhängig. Wir sehen uns als Online-Vermögensverwalter, der digital und persönlich für seine Kunden da ist. Wir haben einen sehr intensiven Kontakt und Austausch mit unseren Kunden, sei es per Mail, am Telefon oder auch im Rahmen eines Web-Meetings. Und zugleich freuen wir uns sehr, dass wir unsere Kunden und Interessenten jetzt im Rahmen der Messe Invest auch wieder persönlich treffen können.

aktien: Sie sprachen gerade die Pandemie an. Wie sind Ihre Strategien durch die Krise gekommen?
Julian Gegenheimer: Sehr gut! Als Vermögensverwalter sehen wir uns sehr stark in der Rolle des Investors. Das heißt, wir haben – und das empfehlen wir auch allen unseren Kunden – einen langfristigen Anlagehorizont. Und das hat sich auch in den beiden Corona-Krisenjahren bewährt. Man kann sagen, dass das größte Risiko in dieser Zeit gewesen ist, wenn man nicht investiert war. Lassen Sie mich das an zwei repräsentativen Beispielen unserer Strategien belegen. Die Strategie High Quality Stocks USA hat im Jahr 2020 eine Jahresperformance von 19,1 % erzielt und im Jahr 2021 von 19,0 %. Die Strategie High Quality Stocks Europe konnte im Jahr 2020 mit 13,8 % performen und im Jahr 2021 sogar mit 25,7 %.

aktien: Zurück zur Online-Vermögensverwaltung: Die haben Sie zusammen mit TraderFox an den Markt gebracht. Wer kümmert sich bei QUALITINVEST **eigentlich um was und wie sind die Zuständigkeiten geregelt?**
Anna Maria Fischer: Die **QUALIT**INVEST-Strategien orientieren sich im Wesentlichen an Indexstrategien der TraderFox GmbH. Deshalb ist **QUALIT**INVEST eine Marke von TraderFox. Dialog Vermögensmanagement GmbH ist ein Vermögensverwalter, der ein von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) zugelassenes Unternehmen ist und damit den gleichen aufsichtsrechtlichen Anforderungen wie eine Geschäftsbank unterliegt. Wir verwalten nun bereits seit 20 Jahren erfolgreich Vermögen für unsere Kunden.

aktien: Und wurden im Oktober 2021 als bester Vermögensverwalter ausgezeichnet. Herzlichen Glückwunsch dazu.
Anna Maria Fischer: Vielen Dank. Und ja, darüber haben wir uns sehr gefreut, denn es war schon immer unser Bestreben, für unsere Kunden eine ausgezeichnete Leistung zu erbringen. Im 20. Jahr unseres Bestehens freuen wir uns sehr über dieses Qualitäts-Siegel, denn zum einen basiert es auf den Bewertungen unserer

Kunden und zum anderen konnten wir uns gegen eine Vielzahl sehr namhafter Mitbewerber durchsetzen. Für uns ist dieser Titel einerseits eine Bestätigung für unsere bisherige Arbeit und zugleich auch eine Verpflichtung und Ansporn für unser zukünftiges Handeln. Unsere Kunden haben hart für Ihr Geld gearbeitet. Deshalb stehen ihre individuellen Bedürfnisse für uns immer im Mittelpunkt unseres Denkens und Handelns.

aktien: Was gibt es denn Neues bei Ihren Anlageangeboten?
Michael Fischer: 4 Jahre sind ein guter Zeitraum, um aufgrund gemachter Erfahrungen auch sinnvolle Anpassungen im Produktsortiment und bei den Service-Standards vorzunehmen.

Aktuell arbeiten wir – aufgrund einer spürbaren Nachfrage unserer Kunden und Interessenten – an der Einführung einer ETF-Strategie. Da in volatilen Börsenphasen unsere Kunden auch immer wieder mit Teilbeträgen in Cash investiert sein sollen, wollen wir eine Cash-Strategie anbieten, in der Kunden kurzfristig freie Mittel „parken" können. Und dann gibt es Kunden, die neben einem Investment in regelbasierten Strategien auch einen Teil ihrer Geldanlage individuell verwalten lassen. Auch das machen wir in Kürze möglich, in dem wir als Vermögensverwalter eine aktiv gemanagte Aktienstrategie im Rahmen einer Core-Satellite Strategie anbieten werden. Dabei geht es um die Aufteilung eines Portfolios in eine breit diversifizierte Kern-Investition, die eine Grundrendite mit ausreichender Sicherheit bieten soll. Ergänzt werden die Kerninvestments mit mehreren Satelliten-Investitionen, bestehend aus aussichtsreichen Zukunftsthemen, die mit einem höheren Risiko- und Renditepotenzial für eine Performancesteigerung sorgen sollen.

aktien: Welche Zukunftsthemen sind das?
Julian Gegenheimer: Anlage- und Zukunftstrends versprechen hohe Renditen, wenn man sie denn rechtzeitig entdeckt. Insofern ist das ein flexibler Prozess und die Auswahl der Themen nicht in Stein gemeißelt. Aktuell investieren wir in ausgewählte Aktien aus den Bereichen Alternative Energien / Klimawandel; Gesundheit / Demografie; Financial Services; Digitale Fertigung / Automatisierung; Virtual Reality / Metaverse / Internet of Things und Rohstoffe.

aktien: Sie sprachen auch von Anpassungen bei den Service-Standards. Welche sind das?
Michael Fischer: Eines unserer wichtigsten Anliegen ist es, bei unserem Preismodell für Stabilität zu sorgen. Ein Bestandteil im Rahmen der All-in-Vermögensverwaltungsgebühr sind die Transaktionskosten, die wir für unsere Kunden bei der Baader Bank AG ausgehandelt

haben. Der große Vorteil in der Zusammenarbeit mit der Baader Bank AG als Depotbank ist es, dass wir in der Lage sind, bei der Vielzahl von Aktien in einzelnen Strategien und gleichzeitig einem relativ überschaubaren Anlagevolumen auch in Bruchteils-Kapazitäten einzelner Aktien (auch im Rahmen des Re-Balancing) investieren können. Wir sehen uns aber gezwungen, die Mindestanlagesumme sowie die Mindestanlagegrenzen für die Nutzung verschiedener Anlagestrategien im Neugeschäft anzupassen. Konkret bedeutet das: Die Mindestanlagesumme beträgt ab dem 1. Juni 2022 20.000 Euro. Mit diesem Betrag können Sie in eine Strategie investieren. Ab einem Anlagebetrag von 50.000 Euro können Sie in zwei Strategien investieren, ab 75.000 Euro in drei Strategien und ab 100.000 Euro in vier Strategien. Bei diesen Größenordnungen haben wir uns an der bisherigen durchschnittlichen Allokation unserer Kunden orientiert. Dabei gilt, dass unsere bisherigen Kunden selbstverständlich einen Bestandsschutz genießen.

aktien: Zum Schluss noch eine Frage zur aktuellen Situation an den Aktienmärkten. Was empfehlen Sie Ihren Kunden, die jetzt über eine Geldanlage nachdenken?
Julian Gegenheimer: Auch wenn die Märkte aktuell aufgrund steigender Zinsen in Folge hoher Inflation und gewachsener geopolitischer Risiken sehr volatil sind, steigt der wichtigste Leitindex der Welt, der S&P 500 seit 1928 um etwa 10 % pro Jahr. Solange die vorherrschende Wirtschaftsform eine Marktwirtschaft ist, wird sich daran nach meiner Meinung nichts ändern.

Anna Maria Fischer: Und auch wenn die Nominalrenditen auf der Zinsseite weltweit wieder steigen, es sind eben nur die Nominalrenditen. Die Inflation wird dabei nicht berücksichtigt, denn entscheidend sind die Realrenditen – also das, was bei der Kapitalanlage übrig bleibt, wenn über den Anlagezeitraum die Inflation an den Erträgen und der Investition knabbert.

Michael Fischer: Und deshalb geht an einer Anlage in Aktien auch weiterhin kein Weg vorbei. Auch wenn es zwischendurch mal „ruckelig" an den Börsen zugeht. Wir bereiten uns eher auf Neuinvestitionen vor und wollen in Kürze beginnen, unsere Einstände zu verbilligen. Und über allem steht: Die Anleger müssen wissen, dass sie bei einer Aktienanlage einen langfristigen Anlagehorizont einkalkulieren sollten. Dann besteht die beste Perspektive für eine Anlage in die indexbasierten Strategien, die sowohl Value- als auch Growth-Kriterien zugrunde legen und für Wertsteigerungen auch in der Zukunft stehen.

QUALITINVEST

Timing ist nichts, Zeit ist alles!

Wann ist der richtige Zeitpunkt, um zu investieren? Immer. Und nie. Denn den perfekten Zeitpunkt gibt es nicht. Umso wichtiger ist die Dauer eines Investments. Anleger, die lange und breit gestreut investieren, haben gute Aussichten – meint Julian Gegenheimer, Portfoliomanager bei Dialog Vermögensmanagement GmbH. **aktien** Magazin sprach mit ihm anlässlich der Messe Invest 2022 in Stuttgart.

aktien: Anlässlich der aktuellen Turbulenzen an den internationalen Aktienmärkten suchen sicher wieder viele Anleger Rat und Unterstützung auf der Messe Invest in Stuttgart. Dialog Vermögensmanagement GmbH ist mit der Online-Vermögensverwaltung QUALITINVEST dort vertreten. Was sagen Sie den Anlegern?
Julian Gegenheimer: Zunächst einmal freuen wir uns, dass die Anlegermesse Invest dieses Jahr wieder in Präsens stattfindet und wir endlich wieder mit unseren Kunden und Interessenten in den direkten persönlichen Kontakt kommen. Aber nun zu Ihrer Frage: „Zeit ist Geld". Dieses Zitat kennt eigentlich jeder, kaum jemand weiß aber, von wem es stammt: Das schrieb Benjamin Franklin bereits 1748 in seinem Buch „Ratschläge für junge Kaufleute". Der Satz ist auch 250 Jahre später zutreffend. Zwar konnte Franklin noch nicht wissen, wie die Kapitalmärkte im 21. Jahrhundert aussehen. Trotzdem trifft er mit seiner Aussage auf den Punkt. Zeit ist eine der wichtigsten, wenn nicht die wichtigste Voraussetzung für den Erfolg an den Börsen. Die Rede ist hier aber nicht vom perfekten Einstiegszeitpunkt, nach dem Anleger immer wieder streben und suchen als wäre es der heilige Gral.

aktien: Aber ist der richtige Einstieg nicht eine Grundvoraussetzung für eine gute Rendite?
Julian Gegenheimer: Natürlich will niemand eine Aktie

auf ihrem Höchststand kaufen. Zumindest aus psychologischer Sicht. Aber das Warten auf das perfekte Markt-Timing führt in sehr vielen Fällen zu einem Stillstand. Steigen die Kurse, sind die Märkte „überhitzt" oder „überteuert". Fallen sie, dominieren die Sorgen vor einem Crash und weiteren Verlusten. Wer nach einem Grund sucht, mit seinem Investment abzuwarten, wird diesen vermutlich immer finden. Im schlimmsten Fall verharrt der künftige Anleger dann dauerhaft in der vermeintlichen Sicherheit eines Giro- oder Festgeldkontos, oder Sparbuch und hofft irgendwann mal wieder auf steigende Zinsen. Hier bestehen zwar, anders als an den Kapitalmärkten, nur geringe Verlustrisiken. Aber eben bei der aktuellen Zinslage kaum bis keine Renditechancen. Im Gegenteil: Durch die gestiegene Inflation erntet man einen negativen Realzins und es droht ein Verlust an zukünftiger Kaufkraft.

aktien: Das klingt nach „wer zu spät kommt …"
Julian Gegenheimer: Durchaus. Wer sich langfristig am Markt-Timing probiert und beispielsweise versucht, anhand von Arbeitsmarktdaten, Aktienmarktbewertungen und anderen volkswirtschaftlichen Daten wieder und wieder den richtigen Einstiegszeitpunkt zu erkennen, setzt sich dem akuten Risiko aus, die guten Tage am Markt zu verpassen. Und das passiert ganz schnell, wie wissenschaftliche Untersuchungen zeigen. Wer zum Beispiel die 13 besten Handelstage im DAX verpasst hat, opfert demnach über einen Zeitraum von 31 Jahren die Hälfte der gesamten Rendite. Und eine negative Performance drohte sogar dem, der die stärksten 33 Tage verpasste.

aktien: Und trotzdem ist Timing doch sehr verlockend …
Julian Gegenheimer: Ja, zugleich jedoch auch sehr risikoreich. Das soeben zitierte DAX-Beispiel ist nämlich kein Einzelfall. Auch andere Indizes – wie Studien belegen – zeigen ein ähnliches Bild. Der bei vielen ETF-Anlegern beliebte MSCI World Index erwirtschaftete in nur 12 Tagen 50 % seiner Rendite. Der große US-amerikanische Leitindex S&P 500 brauchte dafür 17 Tage, der Hang Seng in Hongkong sogar nur 9 Tage. Wer diese wenigen Tage – natürlich nicht hintereinander, sondern über einen langen Zeitraum verteilt – verpasst, weil er auf das optimale Timing gesetzt hat, beraubt sich selbst seiner Rendite. Ich erinnere noch mal an Benjamin Franklin: Zeit ist Geld. Aber zu wenig Zeit kostet im schlimmsten Fall richtig Performance.

aktien: Also muss man geduldig sein?
Julian Gegenheimer: Ja, absolut. Langer Atem zahlt sich aus. Deshalb gibt es ja in der Welt der Geldanlage auch den Merksatz: „Time in the market beats timing the market" – „Zeit im Markt schlägt Markt-Timing". Je länger die Laufzeit einer Investition am Aktienmarkt, desto besser ist statistisch die Renditechance.

Bitte nicht falsch verstehen: Regelmäßiges Sparen, beispielsweise mit einem Sparplan, ist selbstverständlich trotzdem sinnvoll. Grundsätzlich ist eine Investition am Kapitalmarkt – egal ob Stück für Stück oder per Einmalbetrag, trotz aller Risiken immer noch für viele Menschen eine der sinnvollsten Optionen, um langfristig ein Vermögen aufzubauen.

aktien: Da muss man sich auskennen. Was raten Sie Kunden, die nicht die Zeit – oder die Lust – haben, sich mit den Entwicklungen an den Aktienmärkten zu beschäftigen?
Julian Gegenheimer: Wer sich weder mit den komplexen Fragen des Markt-Timings noch den sonstigen Effekten der Geldanlage beschäftigen möchte, greift auf die Unterstützung von Experten zurück. Als Vermögensverwalter greifen wir in unserem Team auf über 100 Jahre Kapitalmarkterfahrung zurück. Wir haben also auch schon große Krisen bewältigen dürfen, denken Sie nur an das Platzen der IT-Bubble oder die Finanzkrise und natürlich auch den Corona-Crash. Und dennoch freuen sich unsere Kunden in den letzten 20 Jahren unseres Bestehens über komfortable Renditen. Und fairerweise muss ich hinzufügen: Nicht in jedem Jahr, jedoch über den Gesamtzeitraum, denn: Zeit und Struktur schafft Rendite. Und auf Bitte der Rechtsabteilung muss ich natürlich hinzufügen, dass auch Expertise und Erfahrung keine Garantie für zukünftige Wertentwicklungen bedeuten.

QUALITINVEST

Wie verhalten sich Anleger in schwierigen Marktphasen richtig?

Ein schwieriges Marktumfeld oder sogar ein Bärenmarkt ist nichts, worüber sich Anleger gemeinhin freuen. Trotzdem gehören solche Schwächephasen zu einem normalen Wirtschaftszyklus und sind somit nicht zu vermeiden. Umso wichtiger ist es zu wissen, wie Anleger sich während volatiler Börsenphasen verhalten sollten, um Risiken zu minimieren und sie möglichst unbeschadet zu überstehen. Aktien Magazin sprach anlässlich der Messe Invest 2022 darüber mit Michael Fischer, Geschäftsführer von Dialog Vermögensmanagement GmbH, die gemeinsam mit TraderFox auch die Online-Vermögensverwaltung **QUALIT**INVEST betreut.

aktien: Wir erleben gerade wieder anspruchsvolle Zeiten an den Aktienbörsen. Was sagen Sie Ihren Anlegern?
Michael Fischer: Zuallererst müssen sich Anleger vor Augen führen, wovon in Krisenzeiten die größte Gefahr ausgeht. Häufig ist es der Anleger selbst, weil er in solch anspruchsvollen Zeiten dazu neigt, mit den Wölfen zu heulen und sich zyklisch zu verhalten. An der Wall Street gibt es eine alte Weisheit, die da lautet: „The Dow climbs a wall of worry". Was so viel heißt wie, dass die Börse trotz diverser Rückschläge und Ängste immer weiter steigt. So kann beispielsweise ein heute dramatisch wirkendes Ereignis in einigen Monaten schon längst unbedeutend und harmlos erscheinen. Anleger müssen lernen, ihre Sorgen und Ängste zu kontrollieren und stets im großen Kontext ihres Anlagehorizonts zu denken. Denn am Tief zu verkaufen ist einer der schwerwiegendsten, aber stets wiederkehrenden Anlegerfehler. So leicht es klingt und so schwer es fällt: Emotionen haben im Entscheidungsprozess nicht zu suchen.

aktien: Worauf müssen Anleger also achten?
Michael Fischer: Schlechte oder weniger gute Börsenphasen gehören einfach dazu. Das muss jedem Anleger klar sein. Die Börse ist keine Einbahnstraße – auch wieder eine alte, aber wahre Börsenweisheit. Wer mit einem langfristigen Anlagehorizont agiert, braucht sich davor allerdings nicht zu fürchten. Denn solche Phasen eröffnen plötzlich auch wieder Möglichkeiten, attraktive Aktien zu sehr attraktiven Kursen zu erwerben. Wer Bärenmärkte dazu nutzt, um seine Positionen zu besseren Kursen auszubauen oder neue Werte zu erwerben, die ihm bislang zu teuer gewesen sind, kann aus dem allgemeinen Unsicherheitsklima sogar gestärkt hervorgehen. Eine Herangehensweise, die beispielsweise Warren Buffett immer wieder anwendet.

aktien: Derzeit befinden sich einige wichtige Aktienindices gerade am Rande oder mitten in einem Bärenmarkt. Was raten Sie Anlegern, die den richtigen Ausstiegszeitpunkt verpasst haben?
Michael Fischer: Ich will versuchen, es anhand eines Bildes zu erklären. In einem richtigen Bärenmarkt haben logischerweise die Bären das Sagen. Genau wie bei der Begegnung mit einem richtigen Bären kann es für Anleger ratsam sein, sich „tot" zu stellen. Denn es mit einem ausgewachsenen Bären aufzunehmen, ist keine sehr gute Idee. Wer in einer solchen Situation plötzlich nervös wird und sich bewegt, hat schlechte Karten. Genau das gilt auch für einen Bärenmarkt. Um sich und sein Depot zu schützen, ist Ruhe bewahren angesagt.

aktien: Das sagt sich so leicht ...
Michael Fischer: Das stimmt, zugleich kommt es natürlich auf ein gut und breit aufgestelltes Portfolio an, das zur eigenen Risiko-Toleranz und dem eigenen Zeithorizont passt. Wer auf eine gute Auswahl seiner Einzeltitel vertrauen kann, muss in einem Bärenmarkt nicht nervös werden. Ausgehend vom persönlichen Anlegerprofil sollte ein Wertpapier-Depot breit aufgestellt und austariert sein. Die Diversifizierung über verschiedene Assetklassen (Aktien, Anleihen, Rohstoffe, Liquidität), Regionen und Branchen, mildert negative Effekte auf die eigene Anlage ab. Wer hingegen alle Eier in denselben sprichwörtlichen Korb legt – oder zumindest sehr viele – bringt sein investiertes Geld zwangsläufig in Gefahr.

aktien: Worauf müssen Anleger also besonders achten?
Michael Fischer: Ein Faktor, der indirekt mit der eigenen Furcht zusammenhängt, ist der Umfang des eigenen Investments. Wer mehr investiert als er entbehren kann oder einen sehr kurzen Anlagezeitraum (<3Jahre) plant, wird automatisch besorgter sein, als jemand, der Zeit hat und weiß, dass er auch bei stärker als erwarteten Kursverlusten Essen auf dem Tisch und ein Dach über dem Kopf hat. Gerade bei kurzen Anlagezeiträumen ist das Verlustrisiko am Kapitalmarkt höher. Deshalb empfehlen wir unseren Vermögensverwaltungskunden bei Ihrem Anlagekapital auf einen möglichst langen Anlagehorizont zu achten.

aktien: Und was ist noch wichtig?
Michael Fischer: Wer sein Depot stabilisieren möchte, kann das auch mit defensiven, antizyklischen Werten tun. Sie sind weniger Konjunktur-sensitiv und bieten somit in Zeiten allgemeiner Marktschwäche häufig eine bessere Kursentwicklung als zyklische Werte. Ferner sind defensive Aktien oft verlässliche Dividendenzahler, da ihre wirtschaftliche Entwicklung meist auch in Krisenzeiten stabil bleibt. Unternehmen, die Verbrauchsgüter wie Zahnpasta oder Shampoo verkaufen, aber auch Grundnahrungsmittelproduzenten und Telekommunikationsunternehmen gehören in diese Kategorie.

aktien: Also breit aufgestellte Strategien, Zeit und Ruhe bewahren, ist das wirklich so einfach?
Michael Fischer: Ja, so einfach kann es sein, wenn man sich an diesen Punkten orientiert und sich immer wieder bewusst macht, dass Ruhe bewahren essenziell ist. Dann wird man auch in einem schwierigen Marktumfeld voraussichtlich gut fahren. Wer dabei lieber auf die Hilfe von Profis setzen möchte, der ist mit einer professionellen, aktiv gemanagten Vermögensverwaltung gut aufgehoben. Denn der Vermögensverwalter sorgt für ein gut diversifizierte Portfolio, hat die Märkte ständig im Blick und vermeidet in aller Regel emotionale Entscheidungen. Natürlich muss man fairerweise dazu sagen, dass auch eine professionelle Vermögensverwaltung nicht garantiert jede Marktschwankung wird ausgleichen können. Aber sie trägt bestimmt dazu bei, dass Sie als Anleger beruhigt sein dürfen.

- WERBUNG -

Aquafarming verdrängt Fischfang

Warum wir in dieser Ausgabe über folgende Aktien berichten

Die neue Ausgabe des aktien Magazins kommt auf 192 Seiten. Wir sind sehr bullisch für die Mowi-Aktie. Das Aquafarming ist der am schnellsten wachsende Sektor der Lebensmittelproduktion weltweit. In Zeiten hoher Treibstoffkosten gewinnt das Fishfarming weiter an Wettbewerbsvorteilen gegenüber dem klassischen Fischfang. Eine Technologie-Value-Aktie ist Qualcomm. Die Bewertung ist nach dem Brand der Tech-Aktien auf ein KGV von 11,5 gefallen. Zahlreiche Wachstumsthemen wie VR-Headsets könnten den Aktienkurs schon bald wieder beflügeln. Ebenfalls so günstig wie schon lange nicht mehr, ist die Aktie von Starbucks. Wir besprechen die Chancen des Titels ausführlich in dieser Ausgabe.

Hauptartikel dieser Ausgabe

Mowi
Marktführer im Wachstumsmarkt! **S. 26**

Qualcomm
Handychipgigant strebt ins autonome Fahren! **S. 34**

Starbucks
Erfolgsverwöhntes Café vor turbulenten Zeiten! **S. 40**

Dow
Glänzende Zahlen in unsicheren Zeiten! **S. 46**

RADA Electronic
Spezialist für Radarsysteme! **S. 52**

Palo Alto Networks
Sicherheitslösungen der nächsten Generation! **S. 58**

MOWI

Marktführer im am schnellsten wachsenden Sektor der Lebensmittel-produktion

Das Aquafarming ist der am schnellsten wachsende Sektor der Lebensmittelproduktion weltweit. Insbesondere die Lachszucht verzeichnet seit Jahren starke Wachstumsraten. Lachs gilt als äußerst gesund und steht auf immer mehr Speiseplänen. Fishfarming ist dabei im Gegensatz zum klassischen Fischfang ein äußerst gut skalierbares Geschäftsmodell. Gegenüber dem Fischfang in öffentlichen Gewässern unterscheidet sich Fishfarming außerdem dadurch, dass der Fischbestand einem festen Besitzer zuzuordnen ist.

Text: Max Henß | Fotos: freeskyline - stock.adobe.com, Mowi (2)

Fishfarming könnte sich langfristig als eine Lösung für die Nahrungsmittelknappheit der Weltbevölkerung erweisen. Landflächen werden mit steigenden Bevölkerungszahlen knapp, doch Meereswasser ist ausreichend vorhanden, sodass die kontrollierte Fischzucht weiter stark wachsen dürfte. In dem Sektor gibt es viele solide Unternehmen, die vor stabilen Wachstumsraten in den kommenden Jahren stehen.

Fishfarming bald dominant gegenüber klassischem Fischfang

Der Anteil an Aquakultur an der weltweiten Fischproduktion steigt kontinuierlich. Nachdem vor 15 Jahren noch knapp 35 % des weltweit produzierten Fischs durch Farmen erzeugt wurde, beträgt der Anteil heute fast 50 %. Im vergangenen Jahr wurden 85,5 Millionen Tonnen des insgesamt ca. 178 Millionen Tonnen produzierten Fischs durch Fischfarmen erzeugt. Schon 2023 könnte die Aquakultur mehr als die Hälfte der weltweiten Fischerzeugnisse verantworten. Da der klassische Fischfang im Gegensatz zum Farming nicht skalierbar ist und durch die Überfischung viele Nachteile mit sich bringt, wird modernes Fishfarming mit hoher Wahrscheinlichkeit mittelfristig den Markt dominieren. Ein Kostenvorteil des Fishfarmings gegenüber dem klassischen Fischfang besteht auch in den hohen Treibstoffkosten – einer der stärksten Kostenfaktoren für den klassischen Fischfang.

Norwegische Lachsindustrie dominiert

Insbesondere in der Lachsindustrie spielt Aquakultur eine wichtige Rolle. Seit ihren Anfängen in den 1960er-Jahren ist die Lachszuchtindustrie in den letzten Jahrzehnten erheblich gewachsen, sodass heute etwa 70 % des weltweit produzierten Lachses in Zuchtbetrieben erzeugt werden. Im Jahr 2020 wurden mehr als 2,6 Millionen Tonnen Zuchtlachse produziert, im Vergleich dazu wurden nur etwa 550.000 Tonnen Wildlachse gefangen.

Die größten Unternehmen der Lachsindustrie kommen aus Skandinavien. Norwegische Unternehmen wie Mowi, Leroy Seafood, SalMar, Grieg Seafood, Austevoll Seafood, Norway Royal Salmon und NTS weisen Milliardenbewer-

Insbesondere in der Lachsindustrie spielt Aquakultur eine wichtige Rolle. Seit ihren Anfängen in den 1960er-Jahren ist die Lachszuchtindustrie in den letzten Jahrzehnten erheblich gewachsen, sodass heute etwa 70 % des weltweit produzierten Lachses in Zuchtbetrieben erzeugt werden.

tungen an der Börse auf und stellen einen wichtigen Wirtschaftszweig des Landes dar. In den Fjorden des Landes werden Bestände von rund 400 Millionen Zuchtlachsen gehalten. Auf den Färöer-Inseln ist der Premiumhersteller Bakkafrost sogar der größte Arbeitgeber des Landes. Auch vor den Küsten Chiles wird Lachs in Farmen produziert. Jedoch dominiert Skandinavien und insbesondere Norwegen den Markt, da die Zuchtbedingungen hier am besten sind. Um eine Verunreinigung des Wassers zu vermeiden und potenzielle Krankheiten zu verhindern, erfordert die Lachszucht Orte mit einer stetigen Durchströmung, ausreichender Tiefe und einer optimalen Wassertemperatur, die nicht zu warm und nicht zu kalt ist. Die Fjorde Skandinaviens eignen sich hierfür perfekt.

Salmon is the new chicken

Das US-amerikanische Wirtschaftmagazin Barrons stellte 2019 die These „Salmon is the new chicken" (zu Deutsch: „Lachs ist das neue Hähnchen") auf. Wie auch bei Hähnchen steigt die Nachfrage nach Lachs seit Jahren an. Lachs ist allerdings deutlich effizienter und nachhaltiger. Hühner verwandeln etwa zwei Kilogramm Futter in ein Kilogramm Eiweiß. Lachsfische hingegen verwandeln ein Kilogramm Futter in etwa ein Kilogramm Eiweiß.

Zwar steht auch das Lachsfarming immer wieder in der Kritik, unter anderem aufgrund der Massentierhaltung, dem Einsatz von Antibiotika und der Überdüngung der Gewässer. Allerdings ist diese Problematik nicht annähernd so dramatisch, wie es in der Geflügelzucht der Fall ist. Da seit Jahren weltweit Stimmen lauter werden, dass die Geflügelzucht stärker reguliert werden müssen und die Tiere artgerechter gehalten werden sollen, könnte man hier in den kommenden Jahren mit höheren Preisen rechnen. Lachs gilt zwar immer noch als Premiumprodukt, könnte aber bei höheren Geflügelpreisen zunehmend Marktanteile gewinnen. Auch schätzen die zunehmend gesundheitsbewussten Konsumenten die Vorteile vom Lachs durch ungesättigte Fettsäuren und der hohen Proteineffizienz.

In den skandinavischen Ländern finden sich Lachsprodukte bereits überall. In Fastfood-Restaurants sind Lachsburger so beliebt wie hierzulande Chicken-Burger. Auch im Rest der Welt scheint sich ein Trend zu mehr Lachskonsum abzuzeichnen.

Eine Lachszuchtaktie, die wir aktuell für sehr spannend halten und daher im Rahmen von aktien+ genauer

analysiert haben ist der norwegische Marktführer Mowi (ehemals Marine Harvest).

Mowi ASA: Der Marktführer

Mowi ASA (bis Ende 2018 bekannt als Marine Harvest ASA) ist der größte Zuchtlachskonzern der Welt und sitzt im norwegischen Bergen. Mowi beschäftigt mehr als 12.000 Mitarbeiter, ist in 25 Ländern aktiv und wird derzeit mit einer Marktkapitalisierung von etwa 14 Mrd. Euro an der Börse bewertet. Das Unternehmen produzierte im vergangenen Jahr 14,9 % des globalen Zuchtlachsangebots. Neben Norwegen ist man in Schottland, Irland, Chile, Kanada und auf den Färöer-Inseln in der Lachszucht aktiv.

Geschichte

In seiner heutigen Form besteht Mowi seit 2006. Das Unternehmen ist damals unter dem Namen Marine Harvest aus einer Dreifachfusion von Pan Fish ASA mit Marine Harvest N.V. und Fjord Seafood hervorgegangen.

Das Unternehmen Marine Harvest wurde 1965 vom FMCG-Giganten Unilever gegründet und war ein Pionier bei der Atlantiklachszucht. Nach Expansionen, unter anderem nach Chile, und mehrfachen Besitzerwech-

Mowi produzierte im vergangenen Jahr 14,9 % des globalen Zuchtlachsangebots. Neben Norwegen ist man in Schottland, Irland, Chile, Kanada und auf den Färöer-Inseln in der Lachszucht aktiv.

seln wurde das Unternehmen 1999 schließlich Teil des niederländischen Lebensmittelproduzenten Nutreco. Nutreco fusionierte 2005 seine Fischzuchtbetriebe, wodurch ein neues, eigenständiges Unternehmen mit dem Namen Marine Harvest entstand, das zuletzt zu 75 % von Nutreco gehalten wurde.

Pan Fish Holding AS wurde 1992 in Norwegen mit der Strategie gegründet, zahlreiche Fischzuchtbetriebe im In- und Ausland zu erwerben. Bis 1997 hatte das Unternehmen zahlreiche Übernahmen getätigt und entschied sich für eine Notierung an der Osloer Börse als Pan Fish ASA. Nach einer drohenden Pleite aufgrund hoher Schulden und zu schnellem Wachstum zu Beginn der 2000er-Jahre erreichte das Unternehmen 2005 wieder die Profitabilität.

Eine ähnliche Geschichte hat das dritte Unternehmen im Bunde, Fjord Seafood. Fjord Seafood geht auf das im Juni

1996 gegründete Unternehmen Torgnes Invest zurück, das zunächst nur einen einzigen Fischzuchtbetrieb in der norwegischen Stadt Brønnøysund betrieb. Die Expansion in den folgenden vier Jahren verlief aggressiv. Im September 2000, als Fjord Seafood (wie das Unternehmen nun hieß) an der Osloer Börse notiert wurde, umfasste das Portfolio des Unternehmens 60 Aufzuchtkonzessionen. Wie bei Pan Fish führten schlechte Marktbedingungen dazu, dass der Aktienkurs im Jahr 2001 dramatisch einbrach und das Unternehmen kurz vor der Pleite stand. Durch einen Bail-Out der größten Anteilseigner konnte diese jedoch verhindert werden.

Unter Einfluss des Schifffahrtsmagnaten und reichsten Mannes Norwegens, John Fredriksen, kam es im Jahr 2006 zum Zusammenschluss der drei Unternehmen. Frederiksen ist bis heute noch vor dem norwegischen Staatsfonds über seine Investmentgesellschaft der größte Aktionär des Konzerns. 2013 übernahm Marine Harvest daraufhin die polnische Morpol-Gruppe, den weltgrößten Hersteller von Räucherlachs. Die Umbenennung im Jahr 2018 in Mowi erfolgte aus Imageründen, da Marine Harvest aufgrund von Massentierhaltung unter öffentlicher Kritik stand. Zudem möchte man in Zukunft neben Zuchtlachs andere Produkte anbieten, Restaurants betreiben und sich als Premiumhersteller positionieren, wofür der Name Mowi besser geeignet ist.

2019 wurde Ivan Vindheim zum CEO von Mowi. Vindheim war zuvor seit 2012 als CFO für die Finanzen des Konzerns verantwortlich.

Geschäftsmodell

Die Strategie von Mowi besteht darin, einen großen Teil der Wertschöpfungskette im eigenen Haus zu vereinen. So kümmert man sich neben der Zucht auch um den Transport, die Verarbeitung, die Herstellung des Futters und den Verkauf des Lachses. Dies geschieht unter anderem mit einer eigenen Futtersparte, die in den vergangenen Jahren aufgebaut wurde. Über 17 verschiedene Eigenmarken wird Mowis Lachs direkt an den Konsumenten im Supermarkt vertrieben.

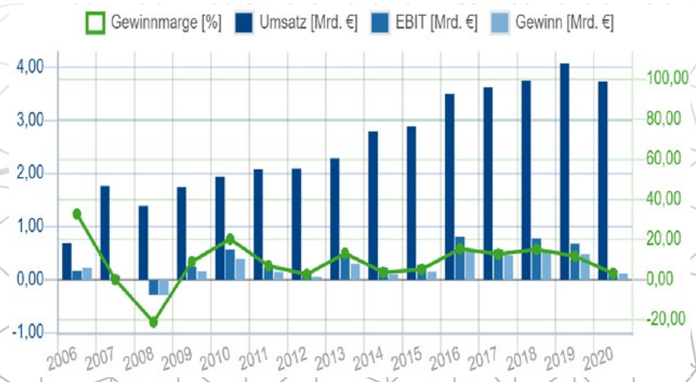
Die Zucht beginnt mit den Fischeiern, die in der Regel von anderen Lachsstationen kommen, und in Süßwasserbecken aufgezogen werden. Nach rund einem Jahr werden die Tiere geimpft, um Krankheitsrisiken zu minimieren. 2016 haben Lachskrankheiten zum Tod von Millionen Tieren und zu Umsatzausfällen für die norwegische Lachsindustrie von über 50 Mio. Euro geführt, weshalb die Impfungen extrem wichtig sind, bevor die Tiere in die Aquakulturen in den Fjorden gebracht werden. Nach weiteren 1,5 Jahren, wenn die Fische ein Gewicht von etwa 5kg erreicht haben, werden sie geschlachtet und verarbeitet.

Mowi vertreibt seinen Lachs weltweit. Europa ist der wichtigste Absatzmarkt und machte zuletzt einen Umsatzanteil von 68 % aus, wobei man 2021 rund 3,8 % gegenüber dem Lockdown-Jahr 2020 wachsen konnte. Nord- und Südamerika sind der zweitgrößte Absatzmarkt mit einem Anteil von rund 22 % am Umsatz (+12,6 %). Rund 9 % des Umsatzes erzielt man in Asien (+4,3 %) und 1,5 % im Rest der Welt. Die erwartete Menge an produziertem Lachs beläuft sich im Jahr 2022 auf 460.000 Tonnen.

Burggraben: Qualitätsfisch aus Norwegen und Vertrieb über Eigenmarken

Norwegischer Lachs gilt als Qualitätsprodukt, wird global nachgefragt und in die gesamte Welt exportiert. Die Regierung möchte den Wachstumsmarkt vollends dominieren und setzt dabei auf Maßnahmenkataloge sowie strenge, regelmäßige Qualitätsprüfungen bei den Lachsfarmen. Auch ist die Aufzucht mit hohen Hürden durch staatliche Genehmigungen verbunden, sodass die bestehenden großen Lachsfarmen über einen Burggraben gegenüber potenzieller neuer Konkurrenz verfügen. Das Qualitätssiegel „norwegischer Fisch" kommt weltweit gut an und Konsumenten weltweit sind bereit, hierfür einen Aufpreis zu zahlen. Die Nachfrage, insbesondere aus Asien, steigt seit Jahren, was mit Blick auf die wachsende Bevölkerung und die globale Lebensmittelversorgung anhalten dürfte. Von diesen Trends dürften die gesamte norwegische Fishfarmingindustrie profitieren.

Mowi Umsatz- und Gewinnentwicklung



Mowi selbst profitiert zudem von der Eigenmarkenstrategie, die sie von anderen Unternehmen abgrenzt. So kann das Unternehmen höhere Margen erzielen und ist unabhängiger von Großhandelspreisen. Daneben kann man durch das Markenimage als Qualitätslachs langfristige Endkundenbeziehungen aufbauen, was bei vielen Konkurrenten nicht der Fall ist.

Einsatz von künstlicher Intelligenz

Andreas Kvame, CEO von Mowis Konkurrenten Grieg Seafood, bezeichnet künstliche Intelligenz (KI) als den „Game Changer" bei der Lachsproduktion. Mithilfe von KI will Norwegen die Produktion bis 2050 verfünffachen und so seine dominante Position auf dem Weltmarkt ausbauen. Dies wird aktiv von der Regierung forciert. Durch Datenauswertung, unter anderem mittels dem Supercomputer IBM Watson, sollen dringliche Probleme der Lachszucht gelöst werden – unter anderem um Krankheiten zu vermeiden und die Bestandsmengen zu optimieren. Norway Royal Salmon setzt zum Beispiel in Kooperation mit Microsoft auf eine Technologie, die Unterwasserkameras einsetzt, um Bilder von Lachsen in ihren Gehegen zu sammeln und sie dann automatisch mittels Algorithmus zu zählen. Markführer Mowi setzt KI in einer Kooperation mit Alphabets Forschungsabteilung X ein, um die Nachhaltigkeit des Lachsfarmings zu optimieren. Durch den Einsatz von künstlicher Intelligenz zur Analyse von Big Data hofft Mowi, langfristige Trends im Fischverhalten zu verstehen und darauf zu reagieren und so die Meereszucht weiter zu optimieren. Der Einsatz von KI bei der Lachszucht ist ein Wachstumstreiber für den gesamten norwegischen Markt!

Auch im Bereich der Automatisierung ist Mowi bestens aufgestellt. Mit der im vergangenen Jahr vorgestellten Strategie „Mowi 4.0" hat man sich zum Ziel gesetzt, die Wertschöpfungskette vollständig zu digitalisieren und zu automatisieren.

Herausforderungen

Wie bereits erwähnt steht die Lachszucht trotz der vielen Vorteile gegenüber der Geflügelzucht und gegenüber dem klassischen Fischfang immer wieder in der Kritik. Mowi arbeitet jedoch kontinuierlich daran, die Haltebedingungen zu verbessern und das Geschäftsmodell nachhaltiger zu gestalten. Ein Beweis dafür ist die Tatsache, dass Mowi 2021 zum dritten Mal in Folge im Coller FAIRR Protein Producer Index zum nachhaltigsten Produzenten von tierischem Eiweiß gekürt wurde. Eine weitere Herausforderung für die Industrie ist Bloomberg zufolge der Klimawandel und die damit einhergehenden ökologischen Veränderungen. Lachszüchter könnten demnach mit zunehmenden Umweltrisiken konfrontiert werden. Die steigende Temperatur des Meerwassers kann dazu führen, dass die Standorte der derzeitigen Betriebe in den Fjorden Norwegens mittel- bis langfristig nicht mehr für die Lachszucht geeignet sind.

Des Weiteren könnten die Kosten im Zusammenhang mit Seeläusen die Rentabilität der Lachsindustrie weiterhin beeinträchtigen, da es noch keine dauerhafte Lösung gegen den Seelausbefall gibt. Neuere Zuchttechniken wie die Verwendung größerer Junglachse oder die Zucht im offenen Meer könnten jedoch dazu beitragen, die Wahrscheinlichkeit von Seeläuseproblemen zu verringern. Die Verwendung größerer Jungfische verkürzt die Zeit, die die Tiere in den Meeresbuchten verbringen, und verringert so die Wahrscheinlichkeit eines Befalls. Fischfarmen auf offener See, weit weg von der Küste, könnten ebenfalls helfen, da stärkere Wellen zu einer saubereren Umgebung führen. Die Bekämpfung von Seeläusen ist neben dem Futter ein großer Kostenfaktor für Mowi und vergleichbare Betriebe.

Von der Corona-Pandemie betroffen

Die Corona-Pandemie hat den Lachsfarmern stark zugesetzt. Wichtige Abnehmer aus der Hotel- und Gastronomiebranche sind aufgrund von Lockdowns und Eindämmungsmaßnahmen weggefallen oder haben deutlich weniger Lachs bestellt. Hinzu kam die Problematik der gestörten Lieferketten. Der Lachspreis ist im Zuge der Pandemie deutlich eingebrochen und notierte vor allem in der zweiten Hälfte des Jahres 2020 deutlich unter

Mowi ASA			Stand: 13.05.2022	
Aktienkurs	23,27 €		Hauptbörse	XSTO
WKN (Kürzel)	924848 (MOWIo/NO)		Börsenwert	€
ISIN	NO0003054108		www.mowi.com/	
IN EUR	2021	2022E	2023E	2024E
Umsatz	4,16 Mrd.	4,75 Mrd.	4,91 Mrd.	5,11 Mrd.
DPS	0,36	0,98	1,09	1,06
EPS	0,94	1,29	1,33	1,40
KGV	24,73	18,04	17,50	16,68
KUV	2,90	2,53	2,45	2,35
Div.-Rend.	1,54 %	4,23 %	4,68 %	4,57 %

dem erwarteten Preis, was mit der geringeren Nachfrage zusammenhing. Ein Grund dafür liegt darin, dass sich für einige Wochen das Gerücht gehalten hat, dass sich Covid durch Fische verbreitet und man durch den Konsum infiziert werden könnte. Auch wenn sich dies schnell als falsch erwies, brach die Nachfrage insbesondere in China vorrübergehend ein. Der Einbruch des Lachspreises drückte auf die Margen der Unternehmen und ließ die Aktienkurse zwischenzeitlich deutlich fallen. Mittlerweile hat sich der Lachspreis weitgehend stabilisiert und durch das (fast) weltweit absehbare Ende der staatlichen Corona-Maßnahmen erwarten die Unternehmen eine Normalisierung des Marktes in diesem Jahr.

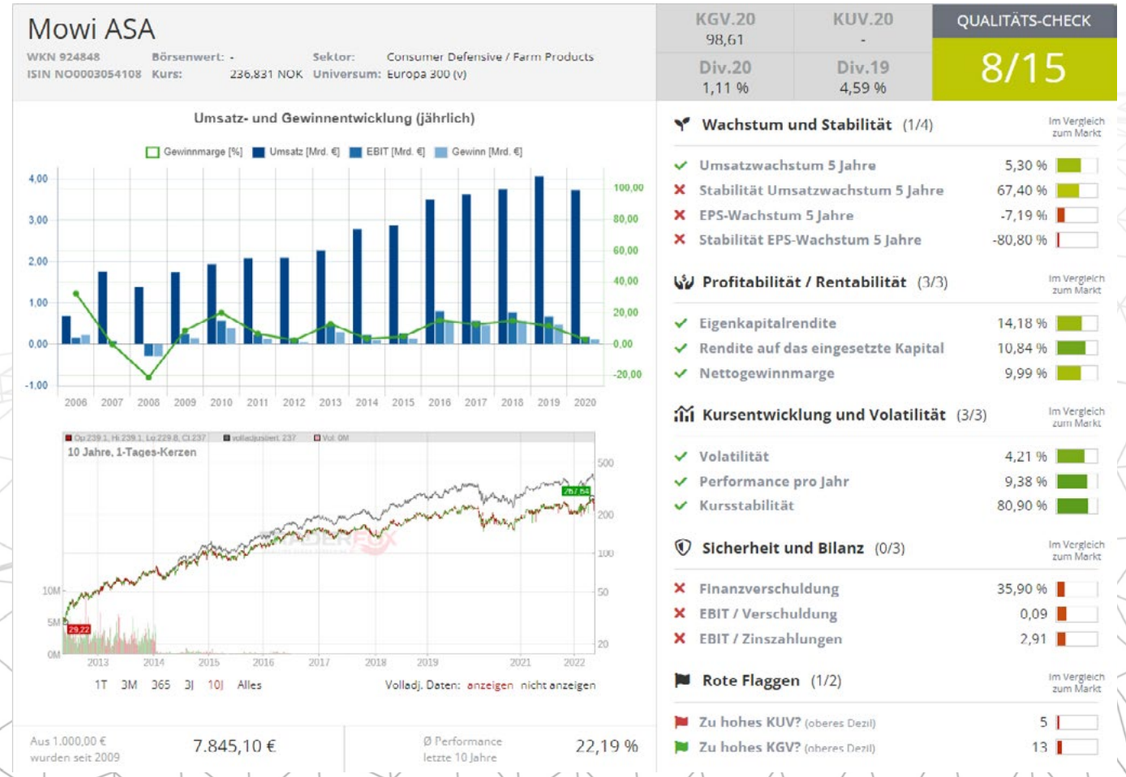
Fundamentaldaten

Im Jahr 2021 hat Mowi einen Umsatz von 4,3 Mrd. Euro erzielt – ein Plus von 15 % im Vergleich zum Vorjahr, dass von der Pandemie so stark beeinträchtigt war. Gleichzeitig hat man damit aber auch einen neuen Rekordumsatz erzielt und konnte den Umsatz des Jahres 2019, also vor der Pandemie, um immerhin 6 % übertreffen. In den kommenden Jahren erwarten die Analysten weiterhin ein stabiles Wachstum im mittleren einstelligen Bereich, sodass 2024 die 5 Mrd. euro-Marke geknackt werden könnte. Die Pandemie hat die Margen stark belastet. 2021 konnte Mowi den Gewinn je Aktie allerdings im Vergleich zum Vorjahr bereits vervierfachen und sogar um 9 % im Vergleich zu der Zeit vor der Pandemie (2019) steigern. Der Gewinn dürfte in den kommenden Jahren weiter steigen: 2024 soll der Gewinn je Aktie bereits 50 % höher sein als noch 2021.

Mit Blick auf die Bilanz lässt sich feststellen, dass die kurzfristigen Schulden von unter 1 Mrd. Euro locker durch das Umlaufvermögen von etwa 2,7 Mrd. Euro gedeckt sind. Die Eigenkapitalquote liegt bei 52 %. Damit ist Mowi finanziell sehr stabil aufgestellt.

Hinweis: Beim TraderFox Qualitäts-Check sind die deutlich besseren Zahlen von 2021 noch nicht berücksichtigt.

Besonders interessant ist die Aktie für Dividendeninvestoren. Die Dividendenrendite lag 2021 Covid-bedingt zwar unter 2 %, wird im laufenden Jahr allerdings bei etwa 3,3 % bzw. 86 Cent je Aktie liegen. Für 2023 wird bereits eine Dividende von 1,11 Euro erwartet. Die Ausschüttungsquote dürfte sich im laufenden Jahr damit auf etwa 70 % des Gewinns belaufen. Angesichts der erwarteten, deutlichen Gewinnsteigerungen dürften sich Dividendeninvestoren in den kommenden Jahren auf deutliche Erhöhungen freuen.



Bewertung und Analysteneinschätzungen

Mowi ist aktuell mit einem KUV22 von 3 und einem KGV22 von 21 bewertet und liegt damit etwa auf dem Niveau des historischen Durchschnitts der Aktie. Auch in Bezug auf die Konkurrenz ist die Bewertung in etwa auf durchschnittlichem Niveau. Der zweitgrößte Konkurrent, Leroy Seafood, ist mit einem KGV22 von 17 etwas günstiger bewertet, während der größte Konkurrent, SalMar, mit einem KGV22 von 25,5 etwas teurer bewertet ist.

Mit einem durchschnittlichen Kursziel von 261,50 NOK in 12 Monaten liegt die Erwartung der Analysten in etwa auf dem aktuellen Kursniveau. Aktuell sprechen sich 8 von 16 Analysten für einen Kauf von Mowi aus, 7 raten zum Halten und ein Research-Haus rät zum Verkauf.

Jahreschart Mowi

Mowi ist eine **Value-Aktie**. Man kann einen Einstieg wagen und auf eine solide Kursperformace spekulieren. Aber man sollte Zeit mitbringen. Wichtig: Eine Ausstiegsstrategie nicht vergessen, falls das Szenario nicht aufgeht.

Fazit zu Mowi

Fishfarming ist ein wachsender Trend und könnte schon im kommenden Jahr mehr als die Hälfte der Fischproduktion verantworten. Insbesondere im Bereich Lachszucht ist dies der Fall. Norwegische Unternehmen dominieren den Markt. Sie profitieren von günstigen geographischen Bedingungen und einem Burggraben durch das Qualitätssiegel „Lachs aus Norwegen“. Angesichts der wachsenden Erdbevölkerung, drohender Überfischung, strikterer Regularien bei der Geflügelzucht und günstiger Skalierung der Lachszucht steht dem Wachstum des Sektors in den kommenden Jahren nicht mehr viel im Weg. Es gibt viele spannende Aktien in dem Bereich. Unserer Ansicht nach ist Mowi jedoch der Top-Pick im Sektor, da der Marktführer durch die Integration der gesamten Wertschöpfungskette und den Vertrieb über Eigenmarken die Nase gegenüber der Konkurrenz vorn hat. Insbesondere für Dividendeninvestoren ist der Titel interessant. Auf langfristige Sicht ist Mowi für uns die beste Möglichkeit, um den Trend zu spielen.

Mowi (WKN: 924848) ist eine:

Qualitäts-Aktie

Aktien, die zum Kaufen und Liegenlassen geeignet sind. Marktführende Firmen mit starken Wettbewerbsvorteilen! Ein Portfolio, das aus solchen Aktien besteht, sollte im Laufe der Zeit stetig zulegen.

Wachstums-Aktie

Aktien von Firmen mit hohen Wachstumsraten, aber auch oft mit hoher Bewertung. Wir kaufen sie nur, wenn sie steigen (Trend-Template). Wir investieren nicht, wir haben eine Ausstiegsstrategie.

Tenbagger-Aktie

Es gibt ein plausibles Szenario, das zu einer Vervielfachung der Aktie führen würde. 3 bis 10 Jahre sollte man der Aktie geben. Wichtig: Wenn das im Artikel beschriebene Szenario nicht aufgeht, dann verkaufen. In mehrere Tenbagger investieren.

Value-Aktie

Value-Aktien sind Aktien mit niedrigen KGVs, niedrigen KUVs oder hohen Dividendenrenditen. Es gibt Unsicherheiten, aber genau deshalb auch große Kurschancen mit einem Zeithorizont von 1 bis 3 Jahren.

QUALCOMM INCORPORATED

Handychipgigant strebt ins autonome Fahren!

Die Kurse von Apple, Amazon, Alphabet, Meta, Netflix und Microsoft sind alle dieses Jahr gesunken. Auch Qualcomm, der weltgrößte Chiphersteller für Smartphones, geriet unter die Räder. Von der Spitze im Januar bei 193 rauschte die Aktie auf 145 USD.

Text: Tim Schäfer | Fotos: metamorworks, spainter_vfx – stock.adobe.com

Jetzt ist die Bewertung mit dem 11,5-fachen Gewinn günstig. Es gibt zudem 2,2 % Dividendenrendite. Geduldige Aktionäre kommen hier auf ihre Kosten. Seit 1991 stieg die Aktie um 25.800 %. Daher bietet sich die Schwächephase für Käufe an.

Megatrends helfen

Es helfen dem Unternehmen die Megatrends, wie Globalisierung und Digitalisierung. Qualcomm war 2021 nach Umsatz der fünftgrößte Halbleiterhersteller der Welt. Der Konzern besitzt Produktionsstätten für Bandpassfilter in München, Singapur und Wuxi. Das Sortiment umfasst Produkte für Prozessoren, Modems, Plattformen und HF-Systeme. Dazu gehört eine Palette an speziell entwickelter, vorgefertigter Software, Hardware sowie Zubehör.

Qualcomm ermöglicht eine Welt, in der alle und alles intelligent miteinander verbunden ist. Verbraucher interagieren jeden Tag mit Produkten und Technologien, die von Qualcomm ermöglicht werden. Dazu zählen 5G-fähige Smartphones, die gleichzeitig als professionelle Kameras und Spielgeräte dienen, aber auch intelligentere Fahrzeuge. Städte sind technologisch intelligent vernetzt, ebenso Fabriken, die Ihren aktuellen Verkauf herstellen. Die Lösungen verbinden selbst abgelegene Gebiete. 5G- und KI-Innovationen sind eine treibende Kraft von Qualcomm. Milliarden von Menschen nutzen die Produkte des Unternehmens jeden Tag in einem erheblichen Umfang. Sie erhalten einen Mehrwert, ohne direkt zu merken, dass Qualcomm dahintersteckt.

VR-Headsets sind ein Zugpferd

Qualcomm ist der führende Chiplieferant für VR-Headsets. Meta, die Facebook-Muttergesellschaft, nutzt zum Beispiel die Qualcomm-Chips, genauso wie Microsoft. Hohes Potenzial verspricht sich der Vorstand ferner mit der Snapdragon Ride Plattform im Automobilsektor. Moderne Autos werden schon als fahrende Smartphones bezeichnet. Die Computertechnologie müssen die Autobauer von Firmen wie NVIDIA, Intel oder Qualcomm kaufen. Das aktien Magazin geht davon aus, dass VR- und Mixed-Reality-Headsets ab 2023 enorm wachsen werden. Qualcomm als führender Lieferant für die neue Computermassenplattform wird dann alle Hände voll zu tun haben.

Chips
Durch die Digitalisierung steigt der Bedarf an Chips in vielen Bereichen.

5G beschleunigt den Bedarf an Chips

Was den Trend beschleunigt, ist das blitzschnelle Mobilfunknetz. 5G vernetzt die Welt. Auf der Website des Unternehmens heißt es gewiss etwas vollmundig: „Wir haben die Durchbrüche erfunden, die 5G möglich machen. Wir nehmen einige der größten Herausforderungen der Welt an, um die Gesellschaft zugunsten des Allgemeinwohls positiv zu beeinflussen. Sie werden uns sehen, wo 5G ganze Branchen verändert und neue ermöglicht und die Art und Weise verbessert, wie wir arbeiten, leben und spielen."

Zweites Quartal: Schnelles Wachstum, kerniger Gewinn

Das Unternehmen ist gut aufgestellt, wie sich anhand des 2. Quartals (endete am 27. März 2022) zeigt. Die Zahlen legte das Management am 27. April vor. „Wir freuen uns, ein weiteres Quartal mit Rekordumsätzen bekannt zu geben, was die erfolgreiche Umsetzung unserer Wachstums- und Diversifizierungsstrategie und die starke Nachfrage nach unseren drahtlosen und leistungsstarken Prozessortechnologien mit geringem Stromverbrauch in mehreren Branchen widerspiegelt", kommentierte CEO Cristiano Amon. „Wir sind gut positioniert, um unsere langfristigen Ziele zu erreichen und intelligente Vernetzungen zu ermöglichen." Im Quartal erhöhte sich der Umsatz um 41 % auf 11,1 Mrd. USD. Der Überschuss kam mit +67 % auf 2,9 Mrd. USD noch schneller voran. Das Management gab sich großzügig. Es zahlte an die Aktionäre im Quartal 1,7 Mrd. USD zurück. Darunter waren 764 Mio. USD für Dividenden und 951 Mio. USD durch den Rückkauf von 6 Mio. Aktien.

Der Ausblick fällt gut aus. Für das 3. Quartal strebt die Führungsspitze

Das Snapdragon® Digital Chassis ist ein von Qualcomm umfassendes Set an cloudverbundenen Automobilplattformen für Telematik und Konnektivität, Computing sowie Fahrerassistenz und Autonomie.

zwischen 10,5 und 11,3 Mrd. USD Umsatz an. Je Aktie soll ein Gewinn von 2,45 USD herausspringen.

Nachfrage nach Chips enorm

Wo kommt der Schwung her? Es liegt an der steigenden Nachfrage nach Chips, die sich in Telefonen, Autos und anderen Objekten, die mit dem Internet verbunden sind, befinden. Der Konzern aus San Diego will sein Chip-Portfolio ausweiten, um weniger von Smartphones abhängig zu sein. Die Chips landen hauptsächlich in Apple- und Android-Telefonen. Weil Hersteller wie Apple Lieferkettenengpässe haben, überraschten die soliden Zahlen umso mehr die Wall Street. Qualcomm hat von den globalen Lücken profitiert, weil es Smartphonefabrikanten zwang, ihren begrenzten Ausstoß auf ihre lukrativsten Premiumhandys zu konzentrieren. In diesem Marktsegment ist Qualcomm am stärksten.

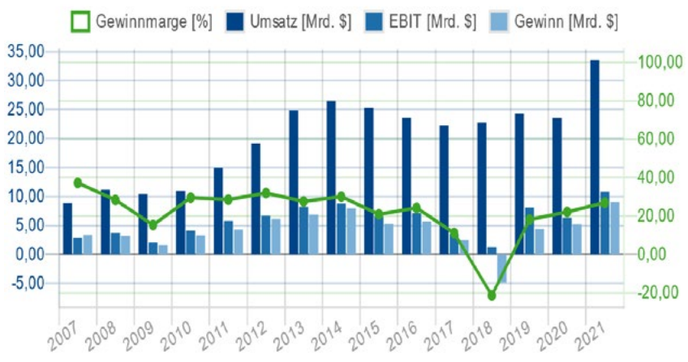
Auftragsfabriken in Asien produzieren die Chips

Qualcomm nutzt Produktionspartner für seine Chips. Es designt die hochwertigen Chips und lässt sie entweder von dem südkoreanischen Konglomerat Samsung Electronics oder Taiwan Semiconductor Manufacturing herstellen. Die Kalifornier nutzen ferner ein Netzwerk anderer Lieferanten wie die auf Taiwan-ansässige United Microelectronics Corp oder die chinesische Semiconductor Manufacturing International. Lange Zeit war die größte Einnahmequelle der Verkauf von Modemchips, die in Handys stecken und sich mit drahtlosen Datennetzen verbinden. Dieser Markt bleibt weiterhin wichtig. Aber andere Märkte wie Chips für Hochfrequenz (RF Front End), Autos und Internet der Dinge holen auf. Noch entfallen auf die Chips für Smartphones 66 % der Einnahmen, wie das 2. Quartal zeigt. Das Internet der Dinge steuert 18 % zum Geschäft bei, Chips für die Hochfrequenz (RF Front End) 12 %, das Autogeschäft ist noch sehr klein mit knapp 4 %.

Auto, Server, PC

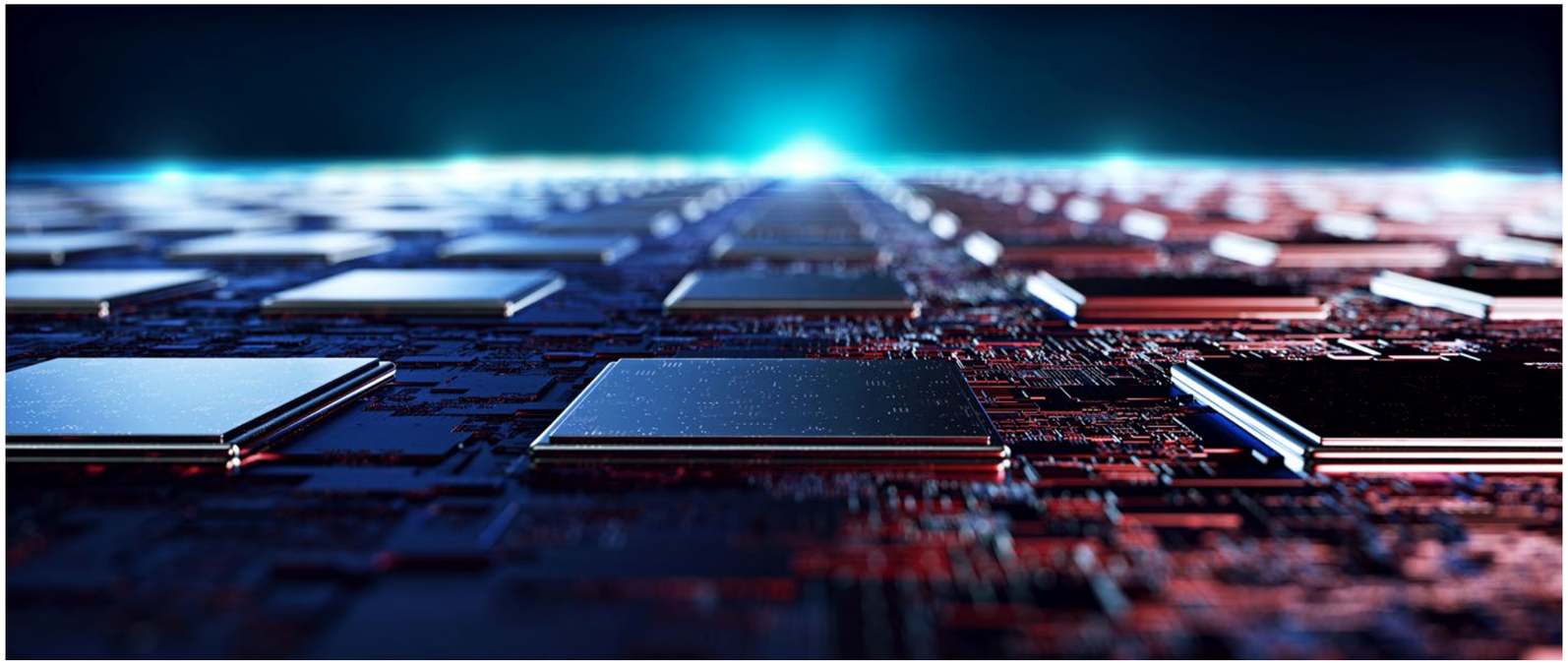
Bislang ist das Handy der Schwerpunkt, neue Bereiche entstehen.

Qualcomm Umsatz- und Gewinnentwicklung



Breitere Aufstellung ist Ziel: Auto

Weil 34 % des Umsatzes nicht mehr auf Smartphones basiert, ist Amon zufrieden. Er will die Abhängigkeit weiter reduzieren, da er Gefahren sieht. Die breitere Aufstellung ist eines seiner wichtigsten Ziele. Das erklärt auch, warum er den schwedischen Entwickler von Fahrassistenzlösungen Veoneer für 4,5 Mrd. USD im vergangenen Jahr geschluckt hat. Qualcomm zahlte einen Aufpreis von 18 % gegenüber dem Angebot des kanadisch-österreichischen Autozulieferers Magna. Letzterer ging leer aus.



„Im Zuge des weiteren Wandels der Automobilindustrie wird es für Automobilhersteller wichtiger, einen Partner zu haben, der horizontale Plattformen entwickelt, die Innovationen vorantreiben…", begründete er den Zukauf. Damit griff er Automobilzulieferer wie Continental und Bosch an. Es leuchtet ein. Im Auto steckt immer mehr Technik. Ohne moderne Technik wird es für Automobilhersteller schwieriger, ihre Fahrzeuge loszuwerden. Das erklärt den Erfolg von Tesla.

Kunden sind Volvo, Jeep und Mercedes

Amon sagte dem Handelsblatt: „Wir sind der natürliche Partner der Automobilindustrie, um sie auf ein Niveau mit Tesla zu bringen." Venoeer vermarktet Software und Sensoren an Kfz-Hersteller. Die Lösungen helfen zum Beispiel beim Abstand und Spurwechsel. Sicherheit spielt die zentrale Rolle. Kunden sind Volvo, Jeep und Mercedes. Qualcomm arbeitet mit Venoeer seit einigen Jahren zusammen, sie entwickeln die Plattform „Arriver" für das autonome Fahren. 2024 sollen die ersten Lösungen an Autokunden verkauft werden. Venoeer bastelt an Sensoren und der dazugehörigen Software seit fast 20 Jahren.

Qualcomm Embedded Application Processors treiben Innovationen über das Smartphone hinaus voran. Dadurch sollen Kameras, interaktive Kioske, Robotik und intelligentes Spielzeug bewusster, vernetzter und interaktiver werden.

Autonomes Fahren: Arriver soll helfen

Qualcomm ist zuversichtlich mit Blick auf die zugekaufte Fahrassistenz-Lösung Arriver. Arriver verbessere die Fähigkeit von Qualcomm, offene, vollständig integrierte und wettbewerbsfähige Anwendungen für Automobilhersteller und Tier-1-Zulieferer bereitzustellen, betonte das Unternehmen im April. Nakul Duggal, Senior Vice President: „Wir sind weiterhin bestrebt, fortschrittliche Lösungen für alle Fahrzeugklassen und -stufen anzubieten. Und das mit den Fahrassistenz-Assets von Arriver, die jetzt Teil der Snapdragon Ride-Plattform sind. Wir sind besser positioniert, um die Zukunft des autonomen Fahrens voranzutreiben. Wir sind begeistert, das talentierte Team von Arriver willkommen zu heißen."

Qualcomm hilft, Fahrzeuge zu vernetzen, zu elektrifizieren und sie autonom fahren zu lassen. Das Unternehmen sicherte sich im ersten Quartal allein mehr als 13 Mrd. USD an Aufträgen in der Autobranche. Das Unternehmen arbeitet mit allen führenden Automobilunternehmen zusammen. Es hat Technologiekooperationen mit General Motors, BMW, Ferrari und Renault angekündigt.

22% des Umsatzes geht in die Forschung

Qualcomm gab im ersten Halbjahr

QUALCOMM Inc.			Stand: 13.05.2022
Aktienkurs	135,16 $	Hauptbörse	Nasdaq
WKN (Kürzel)	883121 (QCOM)	Börsenwert	151,38 Mrd. $
ISIN	US7475251036	www.qualcomm.com/	
IN USD	2021	2022E	2023E	2024E
Umsatz	33,57 Mrd.	44,73 Mrd.	48,24 Mrd.	48,47 Mrd.
DPS	2,66	2,78	2,90	3,15
EPS	7,87	12,63	13,24	13,59
KGV	17,17	10,70	10,21	9,95
KUV	4,53	3,40	3,15	3,14
Div.-Rend.	1,97 %	2,06 %	2,15 %	2,33 %

fast 4 Mrd. USD für die Forschung aus. Es gingen 18 Mrd. USD Umsatz durch die Bücher, demnach gehen 22 % in die Forschung, was massiv ist. Es gab schon höhere Anteile. Trotz dieser Ausgaben kommen erhebliche Überschüsse zustande. Im Halbjahr waren es 6,3 Mrd. USD (Vorjahr: 4,2 Mrd. USD). Der Trend stimmt also. Analysten sehen im laufenden Jahr den Umsatz um 34 % klettern. Im Folgejahr erwarten sie 8,2 %. Die Abschwächung ist Usus bei den Banken, sie werden vorsichtiger, je weiter sie in die Zukunft blicken. In der Regel erhöhen sie im Laufe der Zeit ihre Schätzungen.

Corona beschleunigte den Wandel

Die Pandemie hat zu einer schnelleren Digitalisierung geführt. Schulen, Homeoffice, Streaming und das Spielen verändern sich. Der Wandel kommt schneller als erwartet.

Dividenden und Aktienrückkäufe

Anleger können sich freuen. Das Unternehmen macht reichlich Geld für Aktienrückkäufe und Dividenden locker. Angesichts der enormen Margen ist dies möglich. Der Konzern ist moderat mit rund 4 Mrd. USD verschuldet, was angesichts eines Börsenwerts von 161 Mrd. USD vernachlässigbar ist.

Jahreschart Qualcomm

Das **Trend-Template** gibt grünes Licht. Qualcomm ist eine Wachstums-Aktie. Aus unserer Sicht kann man einen Einstieg wagen. Wichtig: Eine Ausstiegsstrategie nicht vergessen, falls das Szenario nicht aufgeht.

Gründung 1985

Gegründet haben das Unternehmen 1985 Irwin Jacobs und Andrew Viterbi. Neben Intel, Samsung, TSMC, NVIDIA zählen die Kalifornier zu den größten Halbleiterherstellern der Welt.

Fazit

Die Nachfrage nach starken Chips erreicht Rekorde. Anleger nutzen die günstige KGV-Bewertung.

Langfristig
Für die nächste Stufe der Digitalisierung.

Qualcomm Incorporated (Nasdaq: QCOM) ist eine:

Qualitäts-Aktie
Aktien, die zum Kaufen und Liegenlassen geeignet sind. Marktführende Firmen mit starken Wettbewerbsvorteilen! Ein Portfolio, das aus solchen Aktien besteht, sollte im Laufe der Zeit stetig zulegen.

Wachstums-Aktie
Aktien von Firmen mit hohen Wachstumsraten, aber auch oft mit hoher Bewertung. Wir kaufen sie nur, wenn sie steigen (Trend-Template). Wir investieren nicht, wir haben eine Ausstiegsstrategie.

Tenbagger-Aktie
Es gibt ein plausibles Szenario, das zu einer Vervielfachung der Aktie führen würde. 3 bis 10 Jahre sollte man der Aktie geben. Wichtig: Wenn das im Artikel beschriebene Szenario nicht aufgeht, dann verkaufen. In mehrere Tenbagger investieren.

Value-Aktie
Value-Aktien sind Aktien mit niedrigen KGVs, niedrigen KUVs oder hohen Dividendenrenditen. Es gibt Unsicherheiten, aber genau deshalb auch große Kurschancen mit einem Zeithorizont von 1 bis 3 Jahren.

Genossenschaftliche FinanzGruppe
Volksbanken Raiffeisenbanken

Schalten Sie in den nächsten Gang.
Mit Hebelprodukten der DZ BANK.

Wir bieten eine der breitesten Produktpaletten auf deutsche Basiswerte.
Informieren Sie sich dazu hier: www.dzbank-derivate.de

DZ BANK
Die Initiativbank

STARBUCKS CORPORATION

Erfolgsverwöhntes Café vor turbulenten Zeiten!

Die Kaffeehauskette ist vom Jahreshoch bei 126 auf 75 USD kollabiert. Nun beträgt das KGV 23, die Dividende 2,6 %. Anleger lassen sich häufig von ihren Instinkten leiten und kaufen Aktien, wenn sie auf Rekordhöhe notieren. Dabei macht es Sinn, nach Korrekturen einzusteigen. Allerdings ist es nahezu unmöglich, exakt den Tiefpunkt zu erwischen. Zwischenzeitlich kann ein Neueinstieg schmerzvoll sein.

Text: Tim Schäfer | Fotos: Starbucks

Starbucks schloss seine 130 Filialen in Russland, die übrigens vom kuwaitischen Konglomerat Alshaya Group betrieben werden. Das wird nur eine kleine Delle hinterlassen, die kaum der Rede wert ist. Der Riese hat 34.000 Filialen weltweit. Starbucks hat die Preise in seinen Filialen im Oktober 2021 und Januar 2022 erhöht und verweist auf höhere Kosten für Rohstoffe und Arbeitskräfte. Weitere Erhöhungen stehen bevor.

Der Umsatz bleibt in Fahrt

Der Umsatz legte in den letzten drei Monaten des Jahres 2021 um 19 % auf 8,1 Mrd. USD zu. Der Gewinn machte einen Sprung um 31 % auf 816 Mio. USD. „Das erste Quartal hat unser starkes Umsatzwachstum und die Widerstandsfähigkeit unserer Marke unter Beweis gestellt und gleichzeitig den Margendruck hervorgehoben, dem wir durch gezielte Maßnahmen begegnen“, sagte Finanzchefin Rachel Ruggeri. Im laufenden und nächsten Jahr rechnen Analysten mit 12 bzw. 9 % mehr Umsatz. Sie sehen das Ergebnis je Aktie von 3,24 (2021) über 3,42 (2022) auf 3,76 USD (2023) zulegen. Allerdings hat die Wall Street in den vergangenen Wochen die Schätzungen leicht zurückgenommen. Nach dem abrupten Wechsel an der Spitze ist das Vertrauen in das Unternehmen angeschlagen. Streit und Spannungen gibt es offensichtlich.

2.000 neue Filialen bis Ende Dezember geplant

Aber es gibt auch positive Signale. Das Kaffeehaus wird sich stärker erholen, sobald die Pandemie am Abklingen ist. Im laufenden Jahr will der Vorstand 2.000 Filialen hinzufügen. Das entspricht einem Filialwachstum von 6 %. 75 % der neuen Filialen sollen im Ausland sein. Das freut Aktionäre, denn die internationalen Geschäfte erzielen höhere Gewinne als die heimischen. Ein positiver Effekt der Pandemie ist, dass Starbucks digitaler wurde. Starbucks hat 17,9 Millionen Premiummitglieder in China, sie nahmen um 33 % zu. In den USA sind es 24,8 Millionen, was 30 % mehr als im Vorjahr entspricht. Während der Umweltschutz und die Expansion ins Ausland für die Aktie sprechen, gibt es ein paar Haken, die den Kurs zurzeit belasten. Genau diese Schwächen machen die Aktie wiederum interessant. Deshalb gibt es die Aktie mit einem schmackhaften Kursabschlag.

Starbucks ist eine globale Erfolgsstory. Die Kaffeevariationen sind gefragt – ganz egal ob im Heimatmarkt USA oder in Asien.

Globale Nr. 1
Kaffee gewinnt in der modernen Konsumgesellschaft an Bedeutung. Breite geographische Aufstellung.

Schultz kam zurück ans Ruder

Howard Schultz (68), der Starbucks groß gemacht hat, übernahm vorübergehend wieder das Ruder. Der neue CEO kündigte an, auf Aktienrückkäufe zu verzichten. Er begründete das damit, „mehr Gewinn in unsere Mitarbeiter investieren zu können“. Das sagte er am 4. April, dem ersten Tag zurück an der Spitze. Es ist eine abrupte Änderung der Unternehmenspolitik, denn Starbucks pumpte in der Vergangenheit massive Summen in Aktienrückkäufe. Weil aber Arbeitnehmer zunehmend unzufrieden sind, muss sich Schultz etwas einfallen lassen. In vielbesuchten Niederlassungen ist der Stress groß.

Die Aktienrückkäufe sind gestoppt worden

Schultz schrieb einen Brief an Mitarbeiter, Kunden und Aktionäre. Unter der Überschrift „Über die Zukunft von Starbucks“ teilte er mit, dass Aktienrückkäufe sofort gestoppt werden. Schultz begründete das damit, dass er das Geld für die Mitarbeiter und Filialen braucht. Dies sei die einzige Möglichkeit, um „langfristigen Wert für alle Beteiligten zu schaffen“.

Kauft indes ein Unternehmen seine Aktien zurück und zieht sie ein, steigt in der Regel der Aktienkurs, was in erster Linie Aktionäre und Führungskräfte belohnt, die große Mengen an Aktien besitzen. Zudem verbessert sich das Ergebnis je Aktie durch die Rückkäufe, was eine wichtige Kennzahl für die Wall Street ist. Aktionäre sind entsprechend bitter enttäuscht.

Starbucks wurde in den 1980er-Jahren größer

Während seiner ersten Amtszeit als CEO zwischen 2008 und 2016 gab Schultz mehr als 6 Mrd. USD für Rückkäufe aus, rechnete die New York Times aus. Schultz ersetzte im März CEO Kevin Johnson, der überraschend zurücktrat. Schultz will vorübergehend im Chefsessel sein, bis ein Nachfolger gefunden ist. Er machte aus dem kleinen Café mit Sitz in Seattle

Passende Derivate ...

- WERBUNG -

... um auf steigende Kurse zu setzen.

Citi Starbucks Mini Long	
WKN	KG0R0J
Ask-Kurs	1,98 € 13.05.22
Aktienkurs	$ 74,17
KO-Grenze	$ 55,8800
Basispreis	$ 53,7830
Abstand KO	24,68 %
Hebel	3,61
Laufzeit	endlos

... um auf fallende Kurse zu setzen.

Citi Starbucks Turbo Bear	
WKN	KF9GFR
Ask-Kurs	2,68 € 13.05.22
Aktienkurs	$ 74,14
KO-Grenze	$ 101,7342
Basispreis	$ 101,7342
Abstand KO	37,27 %
Hebel	2,64
Laufzeit	endlos

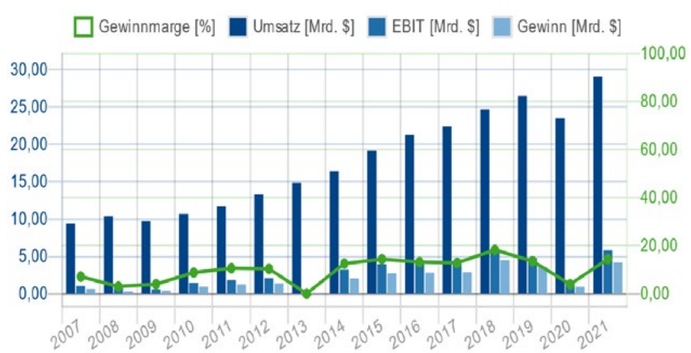
Für den Inhalt des Artikels und die Produktauswahl ist allein die Redaktion des aktien-Magazins verantwortlich.
Die Endgültigen Angebotsbedingungen sowie den Basisprospekt zu den genannten Wertpapieren erhalten Sie unter:
https://de.citifirst.com/ISIN/DE000KG0R0J2 https://de.citifirst.com/ISIN/DE000KF9GFR1
Die Billigung des Prospekts durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) ist nicht als Befürwortung des angebotenen Wertpapiers zu verstehen. Interessierte Anleger sollten vor einer Anlageentscheidung den Prospekt lesen, um die potenziellen Risiken und Chancen der Entscheidung, in das Wertpapier zu investieren, zu verstehen. Sie sind im Begriff, ein komplexes Produkt zu erwerben das schwer zu verstehen sein kann. Der Emittent ist berechtigt, Wertpapiere mit open end-Laufzeit zu kündigen.

Krisenfest

Kaffee läuft im Prinzip immer. Es ist eine Gewohnheit.

einen globalen Player. Der Geschäftsmann, der in Brooklyn in einer jüdischen Arbeiterfamilie aufwuchs, wurde laut dem Forbes-Magazin mehrfacher Milliardär. Er übernahm 1982 Leitungsfunktionen bei Starbucks und machte aus dem regionalen Filialisten eine weltweit führende Marke. Howard Schultz erweiterte Starbucks von 11 Filialen auf mehr als 30.000 weltweit. 2018 trat Schultz zurück. Er setzte sich fortan vor allem für gute Zwecke ein. Seine Familienstiftung investiert in die Ausbildung und Einstellung von Veteranen und Jugendlichen. Über die VC-Firma Maveron Capital steckt er in andere Konsumfirmen wie Groupon, Madison Reed oder Allbirds sein Geld.

Starbucks Corporation Umsatz- und Gewinnentwicklung



Mitarbeiter treten Gewerkschaften bei

Jetzt steht Schultz unter Druck, weil sich Mitarbeiter gewerkschaftlich organisieren. Die Angestellten hoffen, höhere Löhne, bessere Arbeitszeiten und Sozialleistungen zu erhalten. Seit Ende 2021 haben sich einige Filialen für eine Gewerkschaftszugehörigkeit entschieden. Es sind die ersten in der Unternehmensgeschichte. Hunderte Standorte im Heimatmarkt wollen Gewerkschaftswahlen abhalten. Das kann eine große Belastung für die Personalausgaben werden. Es zeichnen sich chaotische Zeiten ab.

Es waren gigantische Aktienrückkäufe geplant

Starbucks gab 2019 zehn Mrd. USD für Aktienrückkäufe aus. Zu Beginn der Pandemie legte allerdings das Management eine Pause ein. Dann begann diese Praxis kürzlich wieder. Starbucks gab im Quartal, das Anfang Januar endete, 3,5 Mrd. USD für Rückkäufe aus. Im Oktober kündigte die Kette an, in den nächsten drei Jahren 20 Mrd. USD für Rückkäufe und Dividenden auszugeben. Das ist eine gewaltige Summe, die in den Taschen der Aktionäre landen sollte. Dieses Programm legte Schultz jetzt auf Eis – keine sechs Monate, nachdem es angekündigt wurde.

Schultz will das Geld ins Unternehmen investieren. Es fließt in die Einstellung von Arbeitnehmern, in höhere Gehälter und Renovierungen. Obwohl 2021 Umsatz und Gewinn stiegen, steht der Kurs nun unter Druck. „Unser Unternehmen steht, wie viele Unternehmen, vor neuen Realitäten in einer veränderten Welt", schrieb Schultz in seinem Brief. Er sprach von „verengten Lieferketten", „erhöhten Spannungen", „politische Unruhen" und „eine aufstrebende Generation, die nach einer neuen Verantwortung für das Geschäft sucht." Schultz will Filialen und Produktionsstätten besuchen, um „Ideen für den Bau dieses nächsten Starbucks"

Starbucks macht es einfach, sich abzukühlen, wenn sich das Wetter erwärmt, mit einer Vielzahl von Getränken.

Starbucks Corp.			Stand: 13.05.2022	
Aktienkurs	74,12 $	Hauptbörse	Nasdaq	
WKN (Kürzel)	884437 (SBUX)	Börsenwert	85,01 Mrd. $	
ISIN	US8552441094	www.starbucks.com		
IN USD	2021	2022E	2023E	2024E
Umsatz	29,06 Mrd.	32,36 Mrd.	35,55 Mrd.	38,60 Mrd.
DPS	1,80	1,98	2,12	2,27
EPS	3,54	2,94	3,52	4,04
KGV	20,93	25,21	21,06	18,35
KUV	3,01	2,70	2,46	2,27
Div.-Rend.	2,43 %	2,67 %	2,86 %	3,07 %

zu finden. Starbucks ist nicht das einzige Unternehmen, dass sich gewerkschaftlich organisieren will. Auch Amazon-Mitarbeiter gehen diesen Weg.

Abfallvermeidung wird ein großes Ziel

Starbucks kündigte Pläne zur Abfallreduzierung an. Ein Programm für wiederverwendbare Becher soll bis zum Jahr 2025 in Gang gesetzt werden. Dies ist Teil einer umfassenderen Maßnahme zur Reduzierung des Abfalls um 50 % bis 2030. Starbucks führte bereits in sechs Ländern wiederverwendbare Becher ein.

Bis Ende 2023 ermutigt es Kunden, ihren eigenen, wiederverwendbaren Becher an Standorten in den USA und Kanada mitzubringen; egal, ob sie das Café, Drive-Thru oder mobiles Bestellen und Bezahlen nutzen. Starbucks testet sein „Borrow-A-Cup"-Programm in den USA, Japan, Großbritannien und Singapur.

Es sollen andere Länder folgen. Einwegbecher machen ein Fünftel des weltweiten Abfalls des Unternehmens aus. Nebenbei hilft der Umweltschutz auch beim Sparen. Der Vorstand testet Tassenwaschstationen an den Theken seiner Cafés. Marktforscher schätzen, dass Starbucks jährlich 7 Milliarden Einwegbecher verbraucht. Starbucks verzichtet bereits auf Plastikstrohhalme.

Jahreschart Starbucks Corporation

Starbucks Corporation ist eine **Qualitäts-Aktie**. Man kann einen Einstieg wagen und auf eine gute Kursperformace spekulieren. Aber man sollte Zeit mitbringen. Wichtig: Eine Ausstiegsstrategie nicht vergessen, falls das Szenario nicht aufgeht.

Fazit

Anleger mit Geduld steigen ein. Die Risiken sind gering. Der Umsatz hat sich kräftig erholt. Aber es ist eine Erfolgsstory, die leidet. Schultz ist jedoch ein Visionär, der einen Weg aus dem Schlamassel finden kann. Die bittere Stimmung ist süß für Value-Anleger.

Marke
Imposante Marke, flächendeckend in den USA, stark in China.

Starbucks Corporation (Nasdaq: SBUX) ist eine:

Qualitäts-Aktie
Aktien, die zum Kaufen und Liegenlassen geeignet sind. Marktführende Firmen mit starken Wettbewerbsvorteilen! Ein Portfolio, das aus solchen Aktien besteht, sollte im Laufe der Zeit stetig zulegen.

Wachstums-Aktie
Aktien von Firmen mit hohen Wachstumsraten, aber auch oft mit hoher Bewertung. Wir kaufen sie nur, wenn sie steigen (Trend-Template). Wir investieren nicht, wir haben eine Ausstiegsstrategie.

Tenbagger-Aktie
Es gibt ein plausibles Szenario, das zu einer Vervielfachung der Aktie führen würde. 3 bis 10 Jahre sollte man der Aktie geben. Wichtig: Wenn das im Artikel beschriebene Szenario nicht aufgeht, dann verkaufen. In mehrere Tenbagger investieren.

Value-Aktie
Value-Aktien sind Aktien mit niedrigen KGVs, niedrigen KUVs oder hohen Dividendenrenditen. Es gibt Unsicherheiten, aber genau deshalb auch große Kurschancen mit einem Zeithorizont von 1 bis 3 Jahren.

QIX Deutschland: Der deutsche Qualitätsaktien-Index

Der „QIX Deutschland" ist ein Aktien-Index, der aus den 25 besten deutschen Aktien besteht - ausgewählt nach unserem erfolgsbewährten Regelwerk. Seit Start am 08. Februar 2016 konnte der Index um 40,45 % zulegen (Stand 13. Mai 2022).

Wie funktioniert die Aktienauswahl?

Im Index enthaltene Unternehmen zeichnen sich durch hohe Gewinnspannen und Kapitalrenditen sowie stabile Wachstumsraten und solide Bilanzen aus. Value-Kriterien werden zudem mit hohen Dividendenrenditen sowie niedrigen Kurs-Gewinn- und Kurs-Umsatz-Verhältnissen einbezogen. Zuletzt werden Volatilitätskriterien verwendet, welche die Aufnahme von Unternehmen begünstigen, deren Aktien nur gering schwanken.

Mehr Informationen über den QIX Deutschland finden Sie unter:

www.finanzen.net/QIX

QIX®
Deutscher Qualitätsaktien-Index

DOW INC

Glänzende Zahlen in unsicheren Zeiten!

Amerikanische Schwergewichte können Anleger in diesen turbulenten Zeiten günstig einsammeln. Bestes Beispiel ist der Chemieriese Dow. Das Papier kostet rund 67 USD. Die Aktie wird mit dem neun-fachen Gewinn gehandelt. Es gibt eine saftige Dividende von 4 %.

Text: Tim Schäfer | Fotos: m.mphoto, Paulista – stock.adobe.com

Gerade für Langfristanleger ist das attraktiv. Der Kurs würde deutlich höher notieren, wenn es nicht so viele Sorgen geben würde. Dazu zählen der Krieg in der Ukraine, die Sanktionen gegen Russland, die Angst vor einer Rezession und die enorme Inflation. Trotz dieser Sorgen schneidet die Chemiefabrik exzellent ab.

Bärenstarkes erstes Quartal

Im ersten Quartal stieg der Umsatz um 28 % auf 15,3 Mrd. USD. Der Überschuss erhöhte sich von 1 auf 1,55 Mrd. USD. Von solchen Zahlen können europäische Widersacher wie BASF, Covestro und Lanxess nur träumen. Die deutsche Chemie liegt wegen hoher Gaspreise und der Unsicherheit mit der russischen Gasversorgung am Boden. Russland hat Polen und Bulgarien den Gashahn abgedreht. Damit verschärfen sich die Spannungen in Europa.

Stark
Dow zählt zu den größten Chemiewerken weltweit. Hohe Marge, viel Cashflow.

Viele Branchen werden beliefert

Der US-Riese entstand 2019 als Ausgründung des Geschäftsbereichs Material Science von DowDuPont. Oberstes Ziel von Vorstandschef Jim Fitterling ist die Maximierung des langfristigen Werts für die Aktionäre. Das will er durch operative und finanzielle Disziplin erreichen, wie die Top-Etage auf der Website betont. Dow stellt Kunststoffe, industrielle Zwischenprodukte, Beschichtungen und Silikone her. Kunden sind in den Bereichen Verpackung, Infrastruktur, Auto, Haushaltsgüter.

Zum Sortiment gehören beispielsweise Kappen, Verschlüsse und Rohre, Draht- und Kabelisolierungen. Durch die Zusammenarbeit mit Architekten, Ingenieuren, Bauplanern, Bauunternehmern und Materialherstellern entwickelt Dow eine Reihe von Chemikalien und Materialien für den Bau. In Sachen Leistung, Haltbarkeit, Ästhetik und Nachhaltigkeit wollen sie glänzen. Die Produkte landen in Straßen und auf Dächern, in Häusern und Hochhäusern. Dow versiegelt Fenster und Türen und ist ein Spezialist für Isolierglas. Leistungsstarke Beschichtungen, Klebstoffe, Dichtstoffe und Isolierungen gehören zum Brot- und Buttergeschäft, ebenso wie Dispersionsputze oder kühle Dachbeschichtungen.

Zulieferer der Kosmetikbranche

Ob Autohersteller oder Kosmetikanbieter, sie stehen auf der Kundenliste. Beautymarken auf der ganzen Welt suchen nach Möglichkeiten, Produkte mit außergewöhnlicher Leistung und aufregenden neuen Vorteilen zu entwickeln, die Verbraucher fühlen können. Sie entwickeln Haarprodukte, die ein weicheres Gefühl vermitteln und vor Schäden schützen. Hautcremes, die die schädlichen Auswirkungen der Umweltverschmutzung verhindern. Langanhaltendes Make-up, das umfassend, einfach aufzutragen und bequem ist. Sonnenschutzmittel, die den UV-Schutz steigern und gleichzeitig abwaschbeständig sind und eine verbesserte Streichfähigkeit haben. Reinigungsmittel, die einen angenehmen Schaum für ein erfrischendes Erlebnis und eine multifunktionale Reinigung liefern.

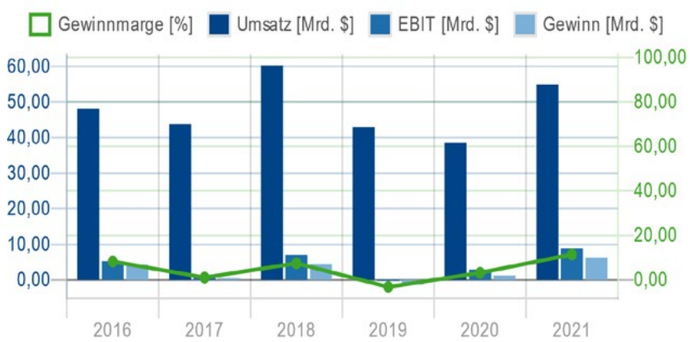
Dow stellt Kunststoffe, industrielle Zwischenprodukte, Beschichtungen und Silikone her. Kunden sind in den Bereichen Verpackung, Infrastruktur, Auto, Haushaltsgüter.

Dow bietet eine Palette multifunktionaler Inhaltsstoffe für Gesichts-, Lippen- und Augen-Make-up-Anwendungen, die die Farbintensität erhöhen.

Vorstand sucht nach geringem Risiko und schneller Amortisation

Wachstumsprojekte nimmt Fitterling nur ins Visier, wenn sie ein geringeres Risiko und schnelle Amortisation versprechen. Er achtet strikt auf renditeorientierte Kennzahlen. „Dow ist positioniert, um den Wert für seine Aktionäre durch sein fokussiertes, straffes und widerstandsfähiges Portfolio mit bedeutenden Gewinnwachstum zu steigern", verspricht er. Weder die Pandemie noch Wirbelstürme haben das Unternehmen aus der Bahn geworfen. Im vergangenen Jahr setzten die 35.700 Mitarbeiter 55 Mrd. USD, und damit 43 % mehr als im Jahr 2020, um. In allen Regionen und Geschäftssegmenten wuchsen die Amerikaner. Es sprang ein operatives Ergebnis von 9,5 Mrd. USD heraus (Vorjahr: 2,7 Mrd. USD). Dank des strikten Sparprogramms verbesserte sich die Mbit-Marge massiv auf 17,3 %. Der Nettogewinn schnellte auf 6,4 Mrd. USD, der Gewinn je Aktie auf 8,38 USD.

Dow Inc Umsatz- und Gewinnentwicklung



Hoher Cashflow, viel Rendite

Der operative Cashflow verbesserte sich auf 7,1 Mrd. USD. Streng geht das Management mit dem zufließenden Geld um. Investiert hat es davon nur 1,5 Mrd. USD. So konnte die Rendite auf das investierte Kapital (ROIC) prächtige 22 % erreichen. In neue Projekte wird nur Geld gesteckt, wenn damit eine hohe Rendite möglich ist. 2021 hat Dow 3,1 Mrd. USD an seine Aktionäre zurückgezahlt. Davon flossen 2,1 Mrd. USD per Dividenden sowie 1 Mrd. USD via Aktienrückkäufe.

Umwelt- und Klimaschutz werden immer wichtiger

Dow kann angesichts der enormen Größe gut skalieren und dadurch mehr verdienen als die Kleinen. 104 Werke haben die Amerikaner in 31 Ländern. Dow verspricht, sich in den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG) zu engagieren. „Wenn wir nach vorne blicken, ist eines klar: Wir schaffen eine nachhaltigere Welt. Der Schutz unserer Umwelt ist von entscheidender Bedeutung …", heißt es auf der Website vollmundig. Freilich sind das keine leeren Worte, denn auch die Mitarbeiter und Kunden achten mehr denn je auf kohlenstoffarme Produkte und damit auf geringere CO2-Emissionen. Die Dekarbonisierung setzen die Mitarbeiter um. Bis 2030 sollen die Emissionen um 30 % sinken gegenüber 2005. Bis 2050 soll die CO2-Emission auf null sinken. Standorte werden unter die Lupe genommen, um zu sehen, ob Altanlagen durch CO2-effiziente Technologien ersetzt werden können. Dow war 2021 auf der Liste mit dem Prädikat „Great Place to Work" und „Fortune 100 Best Companies to Work For".

Die Amerikaner haben ihre Bilanz verbessert. Die Bruttoverschuldung sank um 2,4 Mrd. USD. Die Nettoschulden betragen rund 11 Mrd. USD, was angesichts der soliden Geldflüsse vertretbar ist. Die Bonitätsnoten verbessern sich stetig.

Hohes Marktpotential

Im Bereich der Verpackung, Infrastruktur, Verbraucherprodukte und Mobilität sieht die Vorstandsetage eine Chance. Sie beziffert den Markt mit 650 Mrd. USD, der in den kommenden Jahren auf über 800 Mrd. USD wachsen werde. „Wir planen, unser EBITDA über alle Wirtschaftszyklus hinweg um mehr als 3 Mrd. USD zu verbessern", heißt es im Geschäftsbericht. Davon sollen 2 Mrd. USD aus ertragsstärkeren, risikoärmeren Projekten

Ergebnisschub

Das Ergebnis steigt stark.

Dow Inc.			Stand: 13.05.2022	
Aktienkurs	68,12 $	Hauptbörse	New York	
WKN (Kürzel)	A2PFRC (DOW)	Börsenwert	49,60 Mrd. $	
ISIN	US2605571031		www.dow.com/en-us	
IN USD	2021	2022E	2023E	2024E
Umsatz	54,97 Mrd.	59,74 Mrd.	57,94 Mrd.	56,88 Mrd.
DPS	2,80	2,80	2,80	2,90
EPS	8,38	8,09	7,55	7,79
KGV	8,13	8,42	9,02	8,74
KUV	0,91	0,84	0,86	0,88
Div.-Rend.	4,11 %	4,11 %	4,11 %	4,26 %

kommen. Seit 75 Jahren sind die Amerikaner zudem in Kanada. Es ist geplant, 1 Mrd. USD an Investitionen in den Standort in Fort Saskatchewan (Alberta) beizusteuern.

Trotzdem sind massive Einsparungen zu erwarten. Dow baut seine digitalen Lösungen aus, um schlanker zu werden. Fast 2.000 neue Produkte und Lösungen kamen neu ins Sortiment. Nach eigenen Angaben sind sie leistungsfähiger und nachhaltiger. Die digitalen Verkäufe auf dow.com erreichten 4 Mrd. USD im vergangenen Jahr. Das Vorstandsteam macht mehr Geld für KI und maschinelles Lernen locker. Das kann die Produktivität weiter beschleunigen.

Die Aktionäre sollen dabei nicht zu kurz kommen. 65 % des Nettogewinns sollen über den Wirtschaftszyklus hinweg „an unsere Eigentümer zurückgegeben" werden. Dabei soll die Bilanz stark bleiben.

Widerstandsfähiger als jemals zuvor

Dank intensiver Forschung kann der Riese wachsen und gedeihen. Heute ist der Konzern laut Vorstand widerstandsfähiger. Ziel ist es, dass sowohl der Umsatz als auch das Ergebnis stetig wachsen, ganz gleich wie das konjunkturelle Umfeld aussieht. Was den Amerikanern hilft, ist die breite geographische Aufstellung. Leidet ein Land, können die anderen Märkte den Dämpfer ausgleichen.

Fazit

Für langfristig orientierte Anleger ist Dow ein Basisinvestment. Die Dividende ist attraktiv, das KGV niedrig. Das Geschäftsmodell ist aufgrund des Bevölkerungswachstums zukunftsorientiert.

Jahreschart Dow Inc.

Dow Inc. ist eine **Value-Aktie**. Man kann einen Einstieg wagen und auf eine solide Kursperformace spekulieren. Aber man sollte Zeit mitbringen. Wichtig: Eine Ausstiegsstrategie nicht vergessen, falls das Szenario nicht aufgeht.

Strikt
Vorstand achtet auf wenig Risiko und möglichst hohe Renditen. Riskante Projekte lehnt er ab.

Dow Inc. (NYSE: DOW) ist eine:

Qualitäts-Aktie
Aktien, die zum Kaufen und Liegenlassen geeignet sind. Marktführende Firmen mit starken Wettbewerbsvorteilen! Ein Portfolio, das aus solchen Aktien besteht, sollte im Laufe der Zeit stetig zulegen.

Wachstums-Aktie
Aktien von Firmen mit hohen Wachstumsraten, aber auch oft mit hoher Bewertung. Wir kaufen sie nur, wenn sie steigen (Trend-Template). Wir investieren nicht, wir haben eine Ausstiegsstrategie.

Tenbagger-Aktie
Es gibt ein plausibles Szenario, das zu einer Vervielfachung der Aktie führen würde. 3 bis 10 Jahre sollte man der Aktie geben. Wichtig: Wenn das im Artikel beschriebene Szenario nicht aufgeht, dann verkaufen. In mehrere Tenbagger investieren.

Value-Aktie
Value-Aktien sind Aktien mit niedrigen KGVs, niedrigen KUVs oder hohen Dividendenrenditen. Es gibt Unsicherheiten, aber genau deshalb auch große Kurschancen mit einem Zeithorizont von 1 bis 3 Jahren.

Mehrmals pro Woche werfen wir in Fokus Wallstreet einen Blick auf den amerikanischen Markt.

Zu Wochenbeginn stehen die großen US-Indizes im Vordergrund. An den übrigen Tagen widmen wir uns Einzeltiteln und bewerten deren kurz- bis mittelfristige Aussichten.

Fokus Wallstreet – der neue Video-Newsletter.

Jetzt kostenfrei anmelden unter www.citifirst.com/newsletter

citi®

© 2017 Citigroup Global Markets Deutschland AG. All rights reserved. Citi and Arc Design is a trademark and service mark of Citigroup Inc., used and registered throughout the world.

RADA ELECTRONIC INDUSTRIES

Der Spezialist für moderne Radarsysteme!

RADA Electronic Industries (RADA) ist ein israelischer Anbieter von modernen Radarsystemen, die eingesetzt werden, um Gefahren durch Raketen, Mörserbeschuss oder Drohnen früh zu erkennen und entsprechend darauf reagieren zu können. Mit einer Marktkapitalisierung von 712 Mio. USD handelt es sich hier noch um ein recht kleines Unternehmen.

Text: Andreas Zehetner | Fotos: RADA Electronics

Angeboten wird eine umfassende Palette an taktischen Miniradaren für stationäre Lösungen im Grenzbereich oder bei kritischen Infrastrukturanlagen sowie für die Montage an gepanzerten Fahrzeugen oder Schiffen. Zusätzlich werden auch digitale Video- und Datenrekorder angeboten, die in Luftfahrzeugen integriert werden, um Einsätze besser überwachen und analysieren zu können. Eingesetzt werden diese bereits von Unternehmen wie Lockheed Martin, Boeing, General Electric und L3 Harris. Auch die Gefahr durch kleine Drohnen, sogenannten Small-UAS, nimmt weiter zu. Hierauf antwortet RADA Electronics mit speziellen C-sUAS-Technologien (Counter-Unmanned Aircraft System). Diese konfigurierbaren Radarsysteme helfen nicht nur bei der Erkennung von getragenen Nutzlasten der größeren Drohnen, wie Raketen oder anderen Sprengköpfen, sondern ermöglichen auch eine bessere Feuerleitlösung zur Neutralisierung der Bedrohung.

Gefragt
Die geopolitische Situation sorgt für eine steigende Nachfrage.

Bedient werden zwar insgesamt 30 verschiedene Länder, aber dennoch sind die Vereinigten Staaten der mit Abstand wichtigste Kunde. Diese sind nicht nur allein für 36 % der globalen 1,8 Bio. USD Verteidigungsausgaben verantwortlich, sondern auch für rund 70 % der von RADA abgeschlossenen Verträge. Im letzten Jahr sorgten allein die USA gemeinsam mit Israel für 80 % der Gesamterlöse. Nach der russischen Invasion in der Ukraine soll das geplante US-Verteidigungsbudget für das Fiskaljahr 2023 nochmals um 4,1 % auf 773 Mrd. USD angehoben werden. Auch die restlichen NATO-Mitgliedsstaaten wollen die vorgebebenen Bündnisvorgaben erreichen, indem 2 % der jährlichen Wirtschaftsleistung in die Verteidigung investiert werden. Im vergangenen Jahr sind diesen Zielen erst 10 der 30 Mitglieder nachgekommen. Neue Aufträge könnte es nun möglicherweise auch aus Finnland und Schweden geben. Hier wurde zuletzt darüber berichtet, dass die Luftverteidigungsmaßnahmen verstärkt werden sollen und derzeit zwei israelische Anbieter für Aufträge in Frage kommen.

Iron Fist als neue Wachstumschance

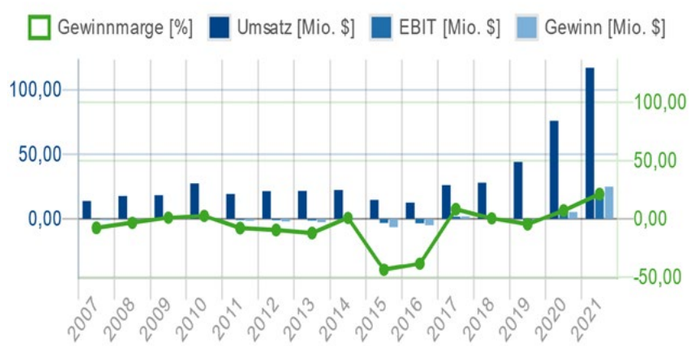
Ein wichtiger Kooperationspartner ist auch der israelische Branchenkollege Elbit Systems (ESLT). Gemeinsam wird unter dem Projektnamen „Iron Fist“ an innovativen aktiven Abwehrsystemen (Active Protection Systems – APS) gearbeitet, für die sich das israelische Verteidigungsministerium bereits im Jahr 2019 entschied. Der noch junge APS-Markt ist derzeit etwa 3 Mrd. USD groß und bereits für die Hälfte des insgesamt 6 Mrd. USD großen von RADA Electronics adressierbaren Marktes verantwortlich. Mit Iron Fist wird nun eine neue Möglichkeit zum Schutz gegen Panzerabwehrbedrohungen geliefert, die sich in verschiedene Fahrzeuge integrieren lässt. Eine wichtige Rolle spielen dabei die von RADA bereitgestellten softwaredefinierten Compact Hemispheric Radars (CHR), die Geschosse erkennen und klassifizieren, um diese anschließend abzufangen, ohne dass der anfliegende Sprengkörper dabei gezündet wird. Möglich macht das eine generierte Schockwelle, die in ausreichender Distanz zum Fahrzeug das Geschoss zerstört.

RADAs fortschrittliche kompakte, leichte Radargeräte stehen im Mittelpunkt der kampferprobten Active Protection Systems (APS), Vehicle Protection Systems (VPS) und Hostile Fire Detection (HFD) -Anwendungen.

Die hochmodernen, softwaredefinierten 4D-AESA-Pulsdoppler-Radargeräte von RADA ermöglichen lebensrettende, missionskritische Fähigkeiten für die Manövertruppe.

Künftig sollen auch vermehrt US-amerikanische Bradley Kampffahrzeuge damit ausgerüstet werden. Eines der Schlüsselprogramme in diesem Bereich umfasst derzeit die Ausrüstung der Bradleys mit über 650 Radarsystemen. Zurzeit gibt es für Iron Fist einen Auftragsbestand in Höhe von 30 Mio. USD, der bis Ende des Jahres laut Einschätzung des CEO wohl noch einmal verdoppelt oder verdreifacht werden könnte. Ab 2023 soll sich die APS-Sparte als wichtiger Katalysator entpuppen, der für anhaltend höhere Einnahmen sorgt.

RADA Electronic Umsatz- und Gewinnentwicklung



US-Modernisierungspläne sorgen für Planungssicherheit

Den wachsenden Markt kann RADA Electronics derzeit erst zu 10 % durchdringen. Langfristig plant das Unternehmen seinen Umsatz auf Sicht der nächsten drei bis vier Jahre auf 250 Mio. USD zu steigern. Im letzten Jahr wurden gerade einmal 117,2 Mio. USD generiert. Auch Übernahmen sollen als Teil der Wachstumsstrategie zum Einsatz kommen. 90 % der von RADA verkündeten Prognose sind im US-Verteidigungshaushalt enthalten. Dies soll laut Angaben des Managements auch für eine hohe Planungssicherheit sorgen können. Die US-Armee hat auf Sicht der nächsten drei Jahre einige Modernisierungsprioritäten, zu denen nicht nur die erwähnten APS-Systeme, sondern auch Verteidigungsmöglichkeiten gegen Luft- und Raketenangriffe zählen. Diese zwei Bereiche waren 2020 für Ausgaben von 3,4 Mrd. USD verantwortlich und bieten bis zum Jahr 2024 ein Potenzial von 18,6 Mrd. USD. Im Zuge des M-SHORAD-Programms (Mobile Short-Range Air Defense) sollen etwa auch vermehrt Radarsysteme und Sensoren in die eigenen Fahrzeuge integriert werden, wofür RADA Electronics die passenden Produkte bereitstellt. Die durch das Programm entstandenen Investitionen sollen allein gegenüber dem letzten Jahr von 106 Mio. USD auf 341 Mio. USD im Jahr 2022 zunehmen.

Hohe Wachstumsraten können aufrechterhalten werden

Die Wachstumsraten von RADA Electronics sind sehr überzeugend. Auf Jahresbasis konnten die Erlöse mit einem Anstieg von 54 % auf 117,2 Mio. USD für einen neuen Rekord sorgen. Noch vor zwei Jahren lag der Umsatz bei 44 Mio. USD gerade einmal bei einem Drittel dessen. Im nun abgeschlossenen vierten Quartal konnte der Umsatz um 36,6 % auf 31,8 Mio. USD (Konsens: 31,6 Mio. USD) gesteigert werden. Das EPS verbesserte sich um 83,3 % auf 0,11 USD je Aktie (Konsens: 0,12 USD). Auch die Bruttomarge verbesserte sich von 39 % auf 41 %. Derzeit verfügt RADA Electronics über liquide Mittel in Höhe von 79 Mio. USD und hat keine Schulden. Erst Ende März berichtete das Unternehmen, dass im ersten Quartal bereits Neubestellungen in Höhe von 29 Mio. USD gesichert werden konnten. Dies entspricht im Vergleich zum Vorjahresniveau einem Anstieg von 22 %. Ganze 95 % dieser Aufträge kommen aus wichtigen Kernbereichen wie Active Protection Systems (APS), Drohnenabwehr und Short Range Air Defense (SHORAD). 80 % dieser neuen Bestellungen stammen erneut aus den USA. Der CEO rechnet nun mit einer anhaltenden Dynamik und betont, dass der Krieg in der Ukraine den Bedarf an modernen Radarsystemen weiter unterstreicht.

Interessante Produkte

Israelischer Anbieter von modernen Radarsystemen und starken Kooperationen.

RADA Electronic Industries Ltd.				Stand: 13.05.2022
Aktienkurs	10,72 $		Hauptbörse	
WKN (Kürzel)	658450 (RADA)		Börsenwert	511,09 Mio. $
ISIN	IL0010826506			
IN USD	2021	2022E	2023E	2024E
Umsatz	117,24 Mio.	140,50 Mio.	166,40 Mio.	222,76 Mio.
DPS	-	-	-	-
EPS	0,52	0,57	0,71	0,94
KGV	20,62	18,65	15,10	11,35
KUV	4,52	3,77	3,18	2,38
Div.-Rend.	-	-	-	-

Während das kleine Geschäft mit Avionik-Systemen eher konstant bis leicht rückläufig sein dürfte, erwartet das Unternehmen vor allem im Radarmarkt ein Wachstum von 21 %. Dadurch soll auch der Gesamtumsatz im laufenden Fiskaljahr um 20 % auf 140 Mio. USD zulegen. Etwa 40 Mio. USD sollen aus dem Nicht-US-amerikanischen SHORAD/Point-Defense-Markt stammen. Weiterhin wird ein Großteil auf die USA zurückfallen. Hier betont der CEO, dass die europäischen NATO-Länder meist die Doktrin des US-Militärs verfolgen und ebenfalls die Notwendigkeit dieser Systeme erkennen. Im Jahr 2024 sollen die Einnahmen aus dem Rest der Welt bereits das US-Umsatzniveau erreichen. Bedeutende Verkäufe erwartet RADA heuer auch aus Indien, wo Bedrohungen durch kleine UAS-Drohnen abgeschwächt werden sollen. Um diese vielversprechende Region besser bedienen zu können, wurde zuletzt auch ein neues Joint Venture mit einem lokalen Partner gegründet, um die benötigten Produktionskapazitäten vor Ort aufzubauen.

Fazit

Die Investitionen in moderne Radar- und Abwehrsysteme dürften nicht nur in den USA, sondern auch in Märkten wie Europa und Indien weiter zunehmen.

Jahreschart RADA Electronic Industries

Das **Trend-Template** gibt kein grünes Licht. RADA Electronic Industries ist eine Wachstums-Aktie. Wer dennoch einen Einstieg wagen will, sollte eine Ausstiegsstrategie nicht vergessen, falls das Szenario nicht aufgeht.

RADA Electronics überzeugt weiterhin mit hohen Wachstumsraten, rechnet mit einem zunehmenden Auftragsbestand und will seinen Gesamtumsatz auf Sicht der nächsten drei bis vier Jahre noch einmal mehr als verdoppeln können. Beim Wachstums-Check am Aktien-Terminal kann die Aktie derzeit 14 von 15 Punkte erzielen. Vor allem die Wachstumsraten sind weiterhin sehr überzeugend. Die Branche ist weiterhin bullisch.

Höhere Budgets

Die Investitionen in moderne Radar- und Abwehrsysteme dürften weltweit anziehen.

RADA Electronic Industries (Nasdaq: NVDA) ist eine:

Qualitäts-Aktie

Aktien, die zum Kaufen und Liegenlassen geeignet sind. Marktführende Firmen mit starken Wettbewerbsvorteilen! Ein Portfolio, das aus solchen Aktien besteht, sollte im Laufe der Zeit stetig zulegen.

Wachstums-Aktie

Aktien von Firmen mit hohen Wachstumsraten, aber auch oft mit hoher Bewertung. Wir kaufen sie nur, wenn sie steigen (Trend-Template). Wir investieren nicht, wir haben eine Ausstiegsstrategie.

Tenbagger-Aktie

Es gibt ein plausibles Szenario, das zu einer Vervielfachung der Aktie führen würde. 3 bis 10 Jahre sollte man der Aktie geben. Wichtig: Wenn das im Artikel beschriebene Szenario nicht aufgeht, dann verkaufen. In mehrere Tenbagger investieren.

Value-Aktie

Value-Aktien sind Aktien mit niedrigen KGVs, niedrigen KUVs oder hohen Dividendenrenditen. Es gibt Unsicherheiten, aber genau deshalb auch große Kurschancen mit einem Zeithorizont von 1 bis 3 Jahren.

ADVANTAGE investor.

- Attraktive Preise und Spreads
- Große Auswahl an Optionsscheinen und Knock-out-Produkten
- Zuverlässiger Handel

Bestellen Sie kostenlos unsere Hebelprodukte-Broschüre.
www.gs.de/newsletter
oder über unsere gebührenfreie Hotline: 0800 67 463 67

© Goldman Sachs International, 2018. All rights reserved.

Goldman Sachs

SECURITIES DIVISION
Zertifikate | Anleihen | Optionsscheine

PALO ALTO NETWORKS

Sicherheitslösungen der nächsten Generation!

Die Silicon Valley-Firma Palo Alto Networks (PANW) weist einen Börsenwert von 50 Mrd. USD auf und ist ein weltweit anerkannter Spezialist im Bereich Netzwerk- und Cloudsicherheitslösungen. Der Fokus liegt dabei auch auf Zero-Trust-Lösungen, den Schutz hybrider Arbeitsumgebungen und die Abwehr moderner Bedrohungen, wie zum Beispiel Ransomware. Bereitgestellt werden physische und virtualisierte Next-Generation-Firewalls als auch Software-Produkte, mit denen die Cybersicherheit ergänzt werden kann.

Text: Andreas Zehetner| Fotos: Julia Prykina, apinan – stock.adobe.com

Der Fokus bei Palo Alto Networks liegt auf Zero-Trust-Lösungen, den Schutz hybrider Arbeitsumgebungen und der Abwehr moderner Bedrohungen, wie zum Beispiel Ransomware.

Mit Strata, Prisma Cloud und Cortex werden drei verschiedene Kernprodukte angeboten. Mit Prisma können alle Anwendungen über sämtliche Clouds hinweg gesichert werden. Cortex verbessert die automatisierte Bedrohungserkennung und entsprechende Reaktion. Strata wiederum widmet sich mit einer Netzwerksicherheitssuite dem erwähnten Zero-Trust, um Anwendungen, Benutzer und Daten unabhängig vom Standort zu schützen. Forrester hob Palo Alto bereits als Leader bei Zero-Trust-Technologien hervor. Zum Ende des zweiten Quartals nutzten bereits 47 % der eigenen Global 2000-Kunden zeitgleich Produkte von allen drei wichtigen Plattformen. Das entspricht einem Anstieg von 38 % im Vergleich zum Vorjahr. Nach den gegen Russland verhängten Sanktionen rechnen viele Experten mit einer branchenübergreifenden Investitionswelle in die IT-Sicherheit.

Ransomwareattacken sind ein großes Problem, aber auch eine Chance

Die Unit 42-Abteilung des Unternehmens sorgt mit Sicherheitsberatern für eine bessere Bedrohungsabwehr und zeigt in aktuellen Reports immer wieder ernstzunehmende Bedrohungslagen auf. Aus dem vor wenigen Wochen veröffentlichten Unit 42 Ransomware Threat Report geht hervor, dass die Lösegeldforderungen bei Ransomwareattacken im letzten Jahr neue Rekorde erreicht haben. Durchschnittlich gab es einen Anstieg von 144 % auf 2,2 Mio. USD. Die tatsächlichen Zahlungen nahmen ebenfalls um 78 % auf 541.000 USD zu. Gleichzeitig haben derzeit erst 47 % der befragten Unternehmen einen Reaktionsplan für Ransomwareangriffe. Besonders betroffen von den Erpressungsversuchen waren Firmen aus dem Bauwesen, Groß- und Einzelhandel, Gesundheitswesen und der Fertigung. Cyberkriminelle wenden sich immer häufiger an sogenannte Leak-Sites und drohen den Opfern damit, sensible Daten im Dark Web zu veröffentlichen. Im letzten Jahr wurden laut der Analyse Daten von 2.566 Unternehmen preisgegeben, was einem Anstieg von 85 % entspricht. Eine nationale Umfrage zeigt gleichzeitig auf, dass fast 80 % der staatlichen und lokalen IT-Führungskräfte glauben, dass Ransomware eine ständige Bedrohung für ihre Organisationen darstellt und dass sie in absehbarer Zeit nicht abnehmen wird. Hier hat Palo Alto das Potenzial mit Lösungen wie CortexXDR auszuhelfen. Damit wird eine automatisierte Bedrohungserkennung und -reaktion für moderne und raffinierte Angriffe bereitgestellt. Sensible Daten können besser geschützt werden und hohe finanzielle Verluste lassen sich besser beheben.

Security
Palo Alto ist ein weltweit anerkannter Spezialist im Bereich Netzwerk- und Cloudsicherheitslösungen.

Software-Lieferketten sollen besser geschützt werden

Erst Ende März wurde Palo Alto Networks im Bericht „The Forrester Wave: Cloud Workload Security, Q1 2022“ als Leader ausgezeichnet. Überzeugen kann Palo Alto hier mit seiner Cloudplattform Prisma, mit der sich Infrastrukturen, Anwendungen und Daten in Hybrid- und Multi-Cloud-Umgebungen schützen lassen. Abgedeckt wird dabei über eine zentrale Lösung der gesamte Zyklus von der Erstellung der Codes bis hin zu den Zugriffsrechten. Vor einem Monat erweiterte das Unternehmen die Prisma Cloud mit Funktionen für die Supply Chain Security. Damit soll ein umfassender Schutz für Software-Lieferketten geboten werden, um moderne Abwehrmaßnahmen bereitzustellen und DevOps- und Sicherheitsteams dabei zu helfen, Programmierfehler bei Cloud-nativen Anwendungen früh zu erkennen und zu beheben. Wichtig sind diese Technologien, um sicherzustellen, dass Angreifer nicht in den Entwicklungszyklus eingreifen, um dann in weiterer Folge bei einer App „bösartige Codes“ einzusetzen, mit denen die Endverbraucher bzw. Kunden des Unternehmens attackiert werden können. Die neue Lösung hilft nun die Schwachstellen in Codes zur Quelle zurückzuverfolgen und zu beseitigen. Laut Gartner werden bis 2025 bereits 45 % der Unternehmen weltweit Angriffe auf ihre Software-Lieferketten erlebt haben, was eine Verdreifachung gegenüber dem Jahr 2021 wäre.

Bedrohungslage verlangt nach innovativen Sicherheitsstrukturen

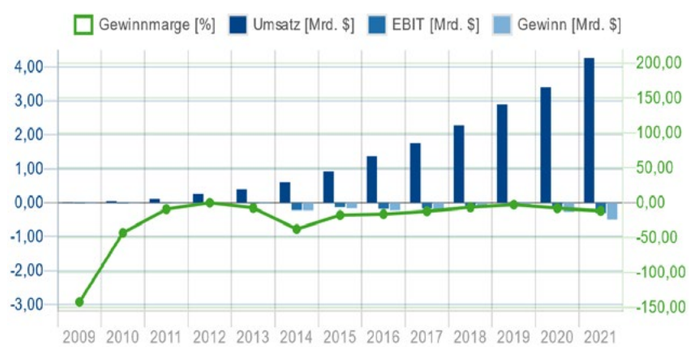
Generell ist Palo Alto ein direkter Profiteur der verstärkten Nutzung von Cloudsystemen sowie der Remotearbeit, wo mit Prisma Access und Okoyo wichtige Produkte angeboten werden. Diese Trends sorgen dafür, dass der Netzwerkschutz immer komplexer wird und neue Sicherheitsstrukturen erforderlich werden. Mit Prisma Access widmet sich Palo Alto Networks auch mit modernen SASE-Architekturen (Secure Access Service Edge) diesen Problemen und kann Mitarbeiter

Dank SASE lässt sich die Netzwerk- und Sicherheitsverwaltung über eine zentrale und übersichtliche Cloudkonsole verbinden.

und Ressourcen unabhängig vom Standort besser schützen. Dank SASE lässt sich die Netzwerk- und Sicherheitsverwaltung über eine zentrale und übersichtliche Cloudkonsole verbinden. Dadurch kann wesentlich besser sichergestellt werden, dass jederzeit ein standortunabhängiger und sicherer Zugriff auf die Daten erfolgt. Die Skalierung auf Tausende verbundene Endgeräte wird damit wesentlich vereinfacht. Gartner geht davon aus, dass bis 2024 mindestens 40 % aller Unternehmen SASE-Architekturen nutzen, während es 2018 noch 1 % waren.

Erweitert wurden die SASE-Lösungen zum Schutz von Heimnetzwerken erst Mitte April durch die Vorstellung der Okyo Garde Enterprise Edition. Es handelt sich hier um einen Wi-Fi 6-Router, der in Verbindung mit der Softwarelösung Prisma Access sowohl die Heimarbeiter als auch die Unternehmen besser gegen Bedrohungen schützen soll. Die Benutzer können separate private und persönliche Netzwerke erstellen, um sich im eigenen Büro besser von den Unternehmensnetzwerken abzugrenzen. Die Nutzung von Privatgeräten oder E-Mail- und Social-Media-Konten stellt einen neuen Risikofaktor dar und ermöglicht es den Hackern oftmals, seitlich von einem Netzwerk zum anderen wechseln. Eine klare Abgrenzung ermöglicht nun im Grunde genommen, dass sich Unternehmen bereits am Rande ihres Netzwerks besser gegen mögliche Cyberangriffe rüsten können.

Palo Alto Networks Umsatz- und Gewinnentwicklung



Autonome Sicherheitsplattform für intelligente Bedrohungsabwehr

Mit Cortex XSIAM (Extended Security Intelligence and Automation Management) stellte das Unternehmen im Februar eine autonome und selbstlernende KI-Plattform vor, die neue Maßstäbe bei der Echtzeit-Abwehr von Bedrohungen bieten soll. Die exponentiell steigenden Datenmengen, die herkömmliche Schutzfunktionen und Sicherheitsteams oftmals überfordern, lassen sich mit der Plattform besser bewältigen. Verschiedene Elemente – darunter fallen unter anderem die Infrastrukturtelemetrie, Bedrohungsinformationen und externe Angriffsoberflächendaten – können in eine intelligente Datengrundlage umgewandelt werden, um die Daten mittels künstlicher Intelligenz zu analysieren. Zudem können laut dem CEO die Reaktionszeiten von mehreren Wochen und Tagen auf Minuten und Sekunden verkürzt werden. Dabei werden auch kontinuierlich Schwachstellen aufgezeigt und Bedrohungsinformationen von 57.000 Palo Alto-Kunden integriert, um die proaktive Sicherheit zu optimieren. Einen Zugriff auf die Technologie haben zunächst ausgewählte Kunden. Die allgemeine Verfügbarkeit soll in den kommenden Monaten folgen. Innovative Technologien wie SASE oder auch XSIAM werden im Next-Generation-Security-Segment (NGS) zusammengefasst, wo es im zuletzt abgeschlossenen zweiten Quartal mit einem Kundenzuwachs von 62 % bzw. 1.983 neuen Nutzern einen kräftigen Anstieg gegeben hat.

Quartalszahlen können auf sämtlichen Ebenen überzeugen

Im zweiten Quartal konnte der Umsatz um 29,5 % auf 1,32 Mrd. USD (Konsens: 1,28 Mrd. USD) zulegen. Der Gewinn je Aktie verbesserte sich ebenfalls um 12,3 % auf 1,74 USD (Konsens: 1,64 USD). Bei den Abrechnungen, also bereits in Rechnung gestellten Leistungen, gab es einen Anstieg von 32 % auf 1,6 Mrd. USD. Mit der Auftragslage sieht es insgesamt weiterhin gut aus. Die verbleibenden Leistungsverpflichtungen, die Summe aus aufgeschobenem Umsatz und Auftragsbestand, kann sogar um 36 % auf 6,3 Mrd. USD gesteigert werden. Die jährlich wiederkehrenden Erlöse (ARR) aus der Kategorie Next-Generation Security belaufen sich auf 1,43 Mrd. USD, getrieben von Abrechnungen, die hier um 79 % zugenommen haben. Im Fiskaljahr 2024 soll das ARR dann schon auf 3,25 Mrd. USD zugelegt haben, wenn die Pläne aufgehen.

Was den Abschluss neuer Deals betrifft, so gab es 221 neue siebenstellige Verträge, darunter auch drei Vereinbarungen mit einem Volumen von über 20 Mio. USD. Gut läuft es auch bei den militärischen Kunden, wo es bereits 1.077 Abnehmer und damit 26 % als noch im Vorjahr gibt. Der CEO hebt ein Wachstum bei allen drei Plattformen hervor, dass vor allem durch hybrides Arbeiten und den Ausbau der Hyperscale-Cloud-Netzwerke begünstigt wird. Aufgrund steigender Kosten führte auch Palo Alto einige Preisanhebungen durch, die im Branchenvergleich aber gering ausgefallen sein sollen. Für das laufende Geschäftsjahr 2022 hebt das Management die Prognose an. Erwartet wird eine Umsatzspanne von 5,425 bis 5,485 Mrd. USD, wobei die Experten bisher nur mit 5,39 Mrd. USD rechnen. Der Gewinn je Aktie soll auf 7,23 bis 7,30 USD (Konsens: 7,23 USD) zulegen können.

Datenwolke

Generell ist Palo Alto ein direkter Profiteur der verstärkten Nutzung von Cloudsystemen sowie der Remotearbeit.

Palo Alto Networks Inc.			Stand: 13.05.2022	
Aktienkurs	489,72 $	Hauptbörse	New York	
WKN (Kürzel)	A1JZ0Q (PANW)	Börsenwert	47,58 Mrd. $	
ISIN	US6974351057			
IN USD	2021	2022E	2023E	2024E
Umsatz	4,26 Mrd.	5,45 Mrd.	6,65 Mrd.	8,14 Mrd.
DPS	-	-	-	-
EPS	-5,17	7,27	8,96	11,00
KGV	-94,63	67,36	54,66	44,51
KUV	11,20	8,74	7,16	5,86
Div.-Rend.	-	-	-	-

Passendes Derivat

Goldman Sachs

Palo Alto (TurboBull)	
WKN	GX162W
Ask-Kurs	10,63 € 13.05.22
Aktienkurs	$ 490,025
KO-Grenze	$ 386,4206
Basispreis	$ 386,4206
Abstand KO	21,12 %
Hebel	4,54
Laufzeit	endlos
www.gs.de	

Bei der Produktbox handelt es sich um eine von Goldman Sachs bezahlte Anzeige. Die Produktauswahl erfolgt allein durch die Redaktion vom **aktien**-Magazin. Dabei handelt es sich um kein Angebot und keine Empfehlung zum Kauf von Wertpapieren. Goldman Sachs hat keinen Einfluss auf die Auswahl der vorgestellten Produkte und den redaktionellenText.

Jahreschart Palo Alto Networks

Das **Trend-Template** gibt grünes Licht. Palo Alto Networks ist eine Wachstums-Aktie. Aus unserer Sicht kann man einen Einstieg wagen. Wichtig: Eine Ausstiegsstrategie nicht vergessen, falls das Szenario nicht aufgeht.

Fazit

Die Wedbush-Analysten bezeichneten Palo Alto heuer bereits als eine der besten Möglichkeiten, um die Cloud-Transformation in Bezug auf die IT-Sicherheit abzudecken. Aktien im Bereich der Cybersicherheit bilden derzeit den stärksten Branchentrend im angeschlagenen Technologiesektor. Auch Übernahmefantasie treibt die Kurse, nachdem Mandiant durch Google aufgekauft wurde und sich laut Wedbush auch Konkurrenten wie Amazon oder Microsoft ebenfalls im Bereich der Cloudsicherheit verstärken könnten. Mit dem Kauf von SailPoint Technologies durch Thoma Bravo für 6,9 Mrd. USD sorgte erst im April eine weitere Übernahme für Aufmerksamkeit. Palo Alto dürfte zwar mit seiner Marktkapitalisierung nicht ins Beuteschema fallen, führt die Aufwärtsbewegung in der Branche aber weiterhin mit an.

Chance

Laut Analysten eine der besten Möglichkeiten, um die Cloud-Transformation in Bezug auf die IT-Sicherheit abzudecken.

Palo Alto Networks (Nasdaq: PANW) ist eine:

Qualitäts-Aktie
Aktien, die zum Kaufen und Liegenlassen geeignet sind. Marktführende Firmen mit starken Wettbewerbsvorteilen! Ein Portfolio, das aus solchen Aktien besteht, sollte im Laufe der Zeit stetig zulegen.

Wachstums-Aktie
Aktien von Firmen mit hohen Wachstumsraten, aber auch oft mit hoher Bewertung. Wir kaufen sie nur, wenn sie steigen (Trend-Template). Wir investieren nicht, wir haben eine Ausstiegsstrategie.

Tenbagger-Aktie
Es gibt ein plausibles Szenario, das zu einer Vervielfachung der Aktie führen würde. 3 bis 10 Jahre sollte man der Aktie geben. Wichtig: Wenn das im Artikel beschriebene Szenario nicht aufgeht, dann verkaufen. In mehrere Tenbagger investieren.

Value-Aktie
Value-Aktien sind Aktien mit niedrigen KGVs, niedrigen KUVs oder hohen Dividendenrenditen. Es gibt Unsicherheiten, aber genau deshalb auch große Kurschancen mit einem Zeithorizont von 1 bis 3 Jahren.

B2MS Die Börsentage
Anlegermessen von B2MS

Anlegertag Düsseldorf
Classic Remise Düsseldorf
Samstag,
20. August 2022
www.anlegertag.de
Endlich wieder live vor Ort!

Alle kommenden Finanzmessen 2022:

Jetzt schon vormerken!
- breites Ausstellerspektrum
- aktuelles Anlegerwissen
- hochkarätige Referenten
- unabhängiger Veranstalter
- erfahrenes Organisationsteam

Eintritt frei!
Anmeldung obligatorisch

3. Sept — Börsentag WIEN, Austria Center Vienna, www.boersentag.at
17. Sept. — Börsentag kompakt STUTTGART, Haus der Wirtschaft Stuttgart, www.boersentag-kompakt.de/stuttgart
24. Sept. — Börsentag ZÜRICH, Kongresshaus Zürich, www.boersentag.ch
8. Okt. — Börsentag BERLIN, MOA Bogen Center Berlin, www.boersentag-berlin.de
22. Okt. — Börsentag kompakt Nürnberg, Meistersingerhalle, www.boersentag-kompakt.de/nuernberg

Alle Messetermine und aktuelles Finanzwissen im Überblick:
www.die-boersentage.de

ANLAGE- UND ZUKUNFTSTRENDS

Die Trends der Zukunft

Anlage- und Zukunftstrends versprechen hohe Renditen, wenn man denn rechtzeitig die passenden Aktien entdeckt. Damit Sie immer darüber informiert sind, welche Trends gespielt werden, haben wir diese Rubrik eingerichtet.

Foto: lassedesignen - stock.adobe.com

Anlagetrends im Fokus

Anlage- und Zukunftstrends
TraderFox Top-Picks! **S. 66**

TrendScout
Aktiensplits. **S. 72**

Trend im Fokus
Öl-Stocks. **S. 78**

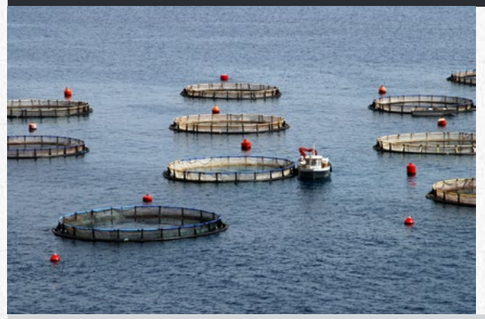
Trend im Fokus
Reopening: Airlines. **S. 84**

Trend im Fokus
Trendstabile Aktien. **S. 90**

Anlage- und Zukunftstrends

TRADERFOX Top-Picks!

Fishfarming



Als Fishfarming oder Aquafarming wird die kontrollierte Aufzucht von im Wasser lebenden Organismen bezeichnet. In der kommerziellen Anwendung haben sich große Unterwasser-Fischfarmen auf dem offenen Meer durchgesetzt. Gegenüber dem Fischfang in öffentlichen Gewässern unterscheidet sich Fishfarming dadurch, dass der Fischbestand einem festen Besitzer zuzuordnen ist. Heutzutage wird etwa die Hälfte des weltweit produzierten Speisefisches in Fischfarmen erzeugt. Damit gehören Aquakulturen zu den am schnellsten wachsenden Zweigen in der Nahrungsmittelindustrie.

Wir spielen diesen Trend, weil Fishfarming langfristig als Lösung für die Nahrungsmittelknappheit der Weltbevölkerung gilt.

1. Salmar
2. Mowi
3. Bakkafrost
4. Leroy Seafood
5. Austevoll Seafood
6. Norway Royal Salmon
7. Grieg Seafood
8. Zoetis
9. High Liner Foods
10. Icelandic Salmon

07.04.2022 Icelandic Salmon

07.04.2022 Tassal Group

Software-as-a-Service (SaaS)

Bei der Cloud handelt es sich um ein Netzwerk von Internetservern, das auf Anfrage Daten verarbeiten und speichern kann. Darauf aufbauend haben sich neue Geschäftsmodelle entwickelt: Unternehmen können ihre Daten und Rechenkapazitäten in die Cloud auslagern, Streamingdienste für Filme und Musik haben sich herausgebildet und Endverbraucher können Endgeräte über die Cloud miteinander synchronisieren. Der Trend zum Anbieten von cloudbasierter Software als Abonnement (Software-as-a-Service) hat in den letzten Jahren viele neue Unternehmen hervorgebracht.

Wir spielen diesen Trend, weil Software-as-a-Service eine immer wichtigere Rolle im IT-Bereich einnimmt. Das konnte man zuletzt in der Corona-Krise beobachten.

1. Paychex
2. Automatic Data Processing
3. Verisk Analytics
4. Microsoft
5. Arthur J. Gallagher & Co.
6. Insperity
7. Cognizant Technology
8. Akamai
9. Zendesk
10. Qualys

13.05.2022 Insperity

13.05.2022 MongoDB

E-Health

Der Begriff E-Health beschreibt vor allem den Einsatz elektronischer Geräte und Applikationen, mit denen die Patientenversorgung und -behandlung optimiert und verbessert werden soll. Daneben soll durch den verstärkten Einsatz von elektronischen Patientenakten, Gesundheitskarten mit Lichtbild, cloudbasierten Datenbanken, Patientenüberwachungs- und Arztinformationssystemen der Prozessablauf und die Verwaltung in Kliniken, Krankenhäusern und Gesundheitsbehörden optimiert werden.

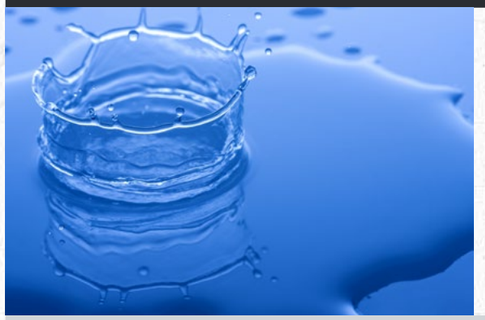
Zu den Profiteuren dieses Megatrends zählen Software-Anbieter wie die deutschen Software-Anbieter CompuGroup und Nexus oder internationale Anbieter wie Cerner oder Athenahealth.

1. Computer Programs and Systems
2. McKesson
3. iRhythm Technologies
4. Change Healthcare
5. CompuGroup
6. Ascom Holdings
7. Omnicell
8. American Well (Amwell)
9. HealthStream
10. Nexus

13.05.2022 iRhythm Technologies

13.05.2022 Teladoc Health

Wasseraufbereitung



Wasseraufbereitung und der Bedarf nach sauberem Wasser gewinnt immer mehr an Bedeutung. Vor dem Hintergrund des wachsenden Trinkwasserbedarfs und der immer stärkeren Verschmutzung von Meeren und Gewässern braucht man effiziente Lösungen für die Wasserversorgung und -infrastruktur. In einigen Teilen der Erde herrscht bereits Wasserknappheit. Ökonomisch sind davon weite Teile in Afrikas, aber auch weniger entwickelte Länder am Äquator auf anderen Kontinenten betroffen.

Wir spielen diesen Trend mit den Aktien von Unternehmen, die die Wasserversorgung/Wassermanagement sicherstellen, UV-Entkeimungsgeräte anbieten, Filter-, Entsalzungs- oder Kläranlagen herstellen.

1. Danaher
2. Veolia Environment
3. American States Water
4. United Utilities Plc.
5. Evoqua Water Technologies
6. Roper Technologies
7. Pennon Group Plc.
8. American Water Works
9. Ekopak N.V.
10. KSB

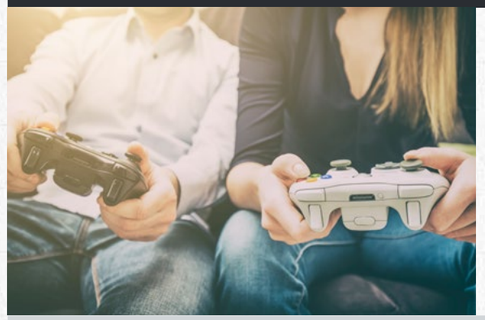
13.05.2022 KSB

13.05.2022 Energy Recovery

Anlage- und Zukunftstrends

TRADERFOX Top-Picks!

Gaming



Video- und Computerspiele zählen zu den beliebtesten Freizeitbeschäftigungen bei Jugendlichen, Heranwachsenden aber auch bei Berufstätigen jeder Altersklasse. Neben PC und Spielekonsole erfreuen sich vor allem Gamingangebote, die man über Tablet oder Smartphone nutzen kann wachsender Beliebtheit. Im Segment Mobile Gaming waren in den vergangenen Jahren überdurchschnittlich hohe Zuwachsraten zu beobachten. Für eine neue Ära in der Gamingindustrie dürften so genannte Virtual-Reality-Games sorgen.

Wir spielen diesen Trend vor allem mit den Entwicklern von Video-Games. Vergessen aber auch nicht die Anbieter der nötigen Hardware: Grafikkarten, Konsolen, VR-Gadgets.

1. Electronic Arts
2. 11 Bit Studios
3. Paradox Interactive
4. Nacon S.A.
5. Konami
6. Embracer Group
7. Nintendo
8. Nvidia
9. UbiSoft
10. NetEase

13.05.2022 Paradox Interactive

13.05.2022 Roblox

Öl- und Gas-Produzenten

Erneuerbare Energien mögen das Trendthema unserer Generation sein, aber ohne Öl und Gas scheint die Wirtschaft noch nicht auszukommen. Aktuell treibt die Nachfrage der Post-Covid-Konjunktur die Nachfrage und entsprechend auch den Preis dieser Rohstoffe.

Neben den klassischen Öl- und Gas-Produzenten fallen in diesen Trend auch die Zulieferer und Drilling-Unternehmen und Pipeline-Betreiber.

1. Valero Energy
2. Cheniere Energy
3. Occidental Petroleum
4. Marathon Oil
5. Pioneer Natural Resources
6. ConocoPhillips
7. Coterra Energy
8. Continental Resources
9. Devon Energy
10. Diamondback Energy

13.05.2022 Valero Energy

13.05.2022 Canadian Natural Resources

Verteidigung / Defense

Ausgaben für Verteidung wurden in den zurückliegenden Jahren generell reduziert, auch wenn die USA ihre NATO-Partner dazu angehalten hatte, mindestens 2 % des Bruttoinlandsproduktes dafür aufzuwenden. Der Konflikt in Europa zwischen Russland und der Ukraine hat die offenen Baustellen in diesem Bereich offengelegt. Inzwischen haben zahlreiche Staaten in Europa (aber auch weltweit) Milliarden-Investitionen für die Verteidigung angekündigt. Deutschland hat frische Mittel in Höhe von 100 Mrd. Euro für den Sektor beschlossen.

Wir spielen diesen Trend mit Aktien von Unternehmen, die sowohl die Hardware (Panzer, Flugzeuge oder Schiffe etc.) als auch Softwaresysteme zur Verteidigung produzieren.

1. Raytheon Technologies
2. Lockheed Martin
3. Northrop Grumman
4. General Dynamics
5. Elbit Systems
6. Airbus
7. Thales
8. Rheinmetall
9. HEICO
10. BAE Systems

13.05.2022 Airbus

13.05.2022 TransDigm Group

Müllentsorgung

Müllentsorgung und Recycling ist mit der wachsenden Bevölkerung immer ein Thema. Dabei geht es um den Umweltschutz und die Rohstoffverwertung. Vor allem die Rückgewinnung von Metallen und seltenen Erden stehen hierbei im Fokus.

Unsere Top Aktien aus dem Bereich Recycling und Müllentsorgung sind Tomra Systems, Umicore und Waste Management.

1. Waste Management
2. Veolia
3. Republic Services
4. GFL Environmental
5. Befesa
6. SembCorp Industries
7. Sims Ltd.
8. Waste Connections
9. Casella Waste Systems
10. Umicore

13.05.SembCorp Industries

13.05.2022 Clean Harbors

Anlage- und Zukunftstrends

TRADERFOX Top-Picks!

Reopening

Das Coronavirus hat sich seit mehr als einem Jahr weltweit ausgebreitet. Die Pandemie hat die Welt im Griff. Ein Szenario, dass bis vor kurzem lediglich für einen Science-Fiction-Film in Frage kam, ist bittere Realität geworden. Die Auswirkungen auf die Gesamtwirtschaft hat sind gravierend. Im Anlagetrend Reopening-Aktien liegt der Fokus auf Unternehmen, die besonders hart vom Lockdown betroffen sind/waren. Die Wiedereröffnung des öffentlichen Lebens und die Möglichkeit wieder reisen zu können, sollte bei diesen Unternehmen zu steigenden Umsätzen führen.

Zu den Aktien zählen Werte aus den Bereichen Tourismus, Transport, Restaurants, Freizeit- und Eventplanung.

1. Hyatt Hotels
2. MGM Resorts International
3. Playa Hotels & Resorts
4. CTS Eventim
5. Aéroports de Paris
6. McDonald's
7. Marriott International
8. PepsiCo
9. Golden Entertainment
10. Delta Air Lines

13.05.2022 PepsiCo

13.05.2022 Expedia Group

Lithium

Die Nachfrage nach Lithium wird getrieben durch Megatrends wie Elektromobilität und auch Digitalisierung. Das Alkalimetall wird dabei für die Herstellung von Batterien für Elektrofahrzeuge und mobile Endgerätew wie Smartphones oder Tablets benötigt. Lithium-Ionen-Akkus sind derzeit noch am weitesten verbreitet und in zahlreichen Industrien nachgefragt. Die größten Minen für Lithium befinden sich in ariden Gebieten Südamerikas, Chinas und Australiens.

Den Trend kann man mit Produzenten des begehrten Rohstoffs aber auch mit Explorern oder weiterverarbeitenden Unternehmen spielen.

1. Albemarle
2. Sociedad Quimica y Minera de Chile
3. Livent
4. Standard Lithium
5. Allkem
6. Piedmont Lithium
7. Ganfeng Lithium
8. Lithium Americas

Noch keine neu aufgenommenen Aktien

Noch keine entfernten Aktien

Holz-Aktien

Unsere Bevölkerung benötigt ständig neue Gebäude und Einrichtungen. Dafür werden Baumaterialien benötigt, wobei Holz eine der Hauptkomponenten ist. Holz ist als Baumaterial stärker, sicherer und haltbarer geworden. Darüber hinaus ist Holz eine erneuerbare Ressource und weniger kohlenstoffintensiv als viele der Alternativen wie Zement und Stahl. Holz wird auch in vielen anderen Produkten wie z. B. Möbeln verwendet. Zu Unternehmen aus dem Bereich Holz Aktien gehören die Hersteller von Grundprodukten aus der Holzverarbeitung bis hin zum Hersteller von Holzbaumaterial und Möbelhersteller.

Zu Unternehmen aus dem Bereich Holz-Aktien gehören die Hersteller von Grundprodukten aus der Holzverarbeitung bis hin zum Hersteller von Holzbaumaterial und Möbelhersteller.

1. Weyerhaeuser
2. Boise Cascade
3. Svenska Cellulosa
4. Howden Joinery Group
5. Louisiana Pacific
6. PotlatchDeltic
7. Rayonier
8. Holmen AB
9. West Fraser Timer
10. Western Forest Products

13.05.2022 Svenska Cellulosa

13.05.2022 Stella-Jones

Container-Schifffahrt

Logistik ist für den Erfolg eines jeden Unternehmens erforderlich und ist besonders wichtig für produktbasierte Unternehmen. Die Logistik ist an jedem Teil der Lieferkette beteiligt, vom Transport der Ressourcen zum Unternehmen bis zur Auslieferung des fertigen Produkts an den Verbraucher. Der Aufstieg des E-Commerce hat neue Möglichkeiten eröffnet und die Nachfrage nach Logistik weiter erhöht. Die Globalisierung hat ebenfalls einen massiven Einfluss auf die Logistik und internationale Unternehmen haben sich darauf eingestellt, indem sie Waren und Dienstleistungen in der ganzen Welt verkaufen.

Containerschiffe sind eine beliebte Versandmethode des internationalen Transports aufgrund der geringeren Kosten im Vergleich zu der Luftfracht und der praktischen Vorteile von Containern.

1. A.P. Moller - Maersk A/S
2. Hapag-Lloyd
3. Global Ship Lease
4. Eagle Bulk Shipping
5. Star Bulk Carriers
6. Golden Ocean Group
7. Genco Shipping & Trading
8. Costamare
9. International Seaways
10. Diana Shipping

13.05.2022 Diana Shipping

13.05.2022 Textainer Group

TRENDSCOUT

In diesem Jahr könnte man von Aktiensplits profitieren!

Aktiensplits sind ein perfektes Instrument für Unternehmen, um an zusätzliches Kapital heranzukommen. Dies passiert in der Regel dann, wenn Aktienkurse sehr hoch steigen und somit eine psychologisch abschreckende Wirkung auf potenzielle Investoren haben.

Text: Leonid Kulikov | Fotos: bizvector – stock.adobe.com

Durch einen Aktiensplit wird der Aktienpreis optisch kleiner und somit erscheint der Kurs für Anleger billiger und attraktiver, was viele zum Einstieg bewegt. Es ist keine Magie, sondern ein ganz gewöhnliches psychologisches Verhalten, welches zum Beispiel von Glückgefühlen begleitet wird, weil man den Kauf als Schnäppchen empfindet. So etwas ähnliches passiert, wenn man im Geschäft bunte Preisschilder mit durchgestrichenen Originalpreisen sieht. Der psychologische Schnäppcheneffekt ist gleich, doch bei den Aktien ist der tatsächliche Schnäppchen-Realeffekt nicht vorhanden, weswegen man ganz genau hinschauen sollte, welche Stocksplits man spielt, um nicht zum Opfer des täuschenden psychologischen Effekts zu werden.

Festzuhalten bleibt zunächst Folgendes: **Grundsätzlich sind Stocksplits ein manipulatives Instrument**, denn das Einzige, was sich dabei tatsächlich ändert, sind die Zahlen, die ein potenzieller Trader oder Investor mit seinen eigenen Augen sehen kann. Und das ist natürlich ein sehr guter psychologischer Trick, der beim Mainstream tatsächlich gut funktioniert. Stellen Sie sich einfach eine **Alphabet (GOOGL)** Aktie vor, die nicht mehr 2.580 USD, sondern nur noch 129 USD kostet. Und genau das ist wohl das Ziel: der Anleger soll denken, dass er weniger bezahlt. Dabei bemerkt er aber nicht, dass er auch nur 1/20stel bekommt. Der für den Sommer (Juli 2022) vorgesehene 1:20 Stocksplit wird das Unternehmen zu einer Mainstream-Aktie machen und viele neue Privatinvestoren anlocken.

Und da wir in der Zeit einer megaschnellen Informationsverbreitung via Social-Media, wie YouTube, Facebook, Instagram, Telegram und TikTok, leben, werden sich im Juli 2022 genug Trader und Investoren, aber auch Blogger und Influencer finden, die diese Story aus Hype-Gründen mitpushen werden.

Gleichzeitig werden sich noch sehr viele Privat- und Kleinanleger finden, die sich Alphabet-Aktien schon lange ins Depot wünschten, aber wegen dem zu hohen Preis nicht leisten konnten. Der Aktiensplit wäre für sie dann eine sehr gute Einstiegsgelegenheit. Und in diesem Fall sollte man nicht nur an die westliche Welt mit einem sehr hohen Lohnniveau und Lebensstandard denken. Denn auch aufstrebende Märkte in Ländern wie Indien und China, aber auch Russland und die lateinamerikanische Region sollte man nicht aus dem Blick verlieren.

Dank der rasanten Internetverbreitung und der voranschreitenden Digitalisierung sind nun gewöhnliche Menschen dort ebenfalls an verschiedene Brokerdienste angeschlossen. Der Informationszugang über das Internet bietet ihnen zudem die Möglichkeit sich selbst fortzubilden und so entdecken sie immer mehr Möglichkeiten, um an zusätzliches Geld heranzukommen. Traden und Investieren wird dadurch immer mehr entdeckt. Das große Problem, das man in diesen Regionen, aber auch in der westlichen Welt, vorfindet, ist jedoch ein unzureichendes Realeinkommen. Und so können sich normale Menschen Top-Aktien wie Alphabet bei dem aktuellen Aktienkurs von 2.580 USD pro Aktie nur sehr selten leisten. Der kommende 1:20 Stocksplit wird genau diese Eintrittsbarriere eliminieren.

Das Wichtigste ist hier aber die Marktstimmung. Und da man davon ausgeht, dass sie sich in H2/2022+ bessern wird, wäre es möglich, dass Top-Tech-Stocks dynamisch rebounden und diese Dynamik würde dann sehr wahrscheinliche auch die gesplittete Alphabet-Aktie mitanschieben. Doch damit nicht genug: so wie es aussieht sind Aktiensplits wieder in Mode, und historisch betrachtet belohnt der Markt fast immer Unternehmen, die ihre Stocks teilen. Und in diesem Jahr hat man mit den angekündigten Splits der Google-Mutter **Alphabet (GOOGL) 1:20, Amazon (AMZN) 1:20, Schopify (SHOP) 1:10, Tesla (TSLA**) und **GameStop (GME)**, wohl eine einzigartige Möglichkeit, diese manipulative Erscheinung als eine plausible Trendgelegenheit zu spielen, zumal vier dieser Unternehmen über sehr interessante Trendstories verfügen.

Ein Aktiensplit kann Anleger zum Einstieg bewegen, da der Aktienpreis optisch kleiner und der Kurs attraktiver erscheint.

Fundamental betrachtet geschieht durch den Aktiensplit sowieso nichts und so wird der Split weder Wert schaffen noch zerstören. Deswegen muss man hier eher verstärkt auf das sogenannte Kursmomentum achten. Denn letztendlich ist es die Liebe des Marktes, die für steigende Kurse verantwortlich ist, als Ergebnis der Split-Pläne. Kurzgesagt, wenn also die Aktien, angetrieben durch die Marktlage und Wachstumsfantasien, immer höher steigen, werden sie es nach dem Stocksplit dank dem positiven Momentum auch weiter tun. Dafür spricht auch die Statistik der BofA: Seit 1980 haben S&P 500-Aktien, die Splits angekündigt haben, den Index in den folgenden 12 Monaten um durchschnittlich 16 % geschlagen.

Die besten Beispiele von erfolgreichen Stocksplits in den vergangenen Jahren, wo man lieber dabei gewesen wäre, sind Top-Tech-Stocks wie **Apple (AAPL), Nvidia (NVDA), Tesla (TSLA)** und **Intuitive Surgical (ISRG)**, gefolgt von weniger namhaften Unternehmen, wie **Sherwin-Williams (SHW), Amphenol (APH)** und **McCormick (MKC)**. All diese Stocks dotierten vor dem Beginn der laufenden Krise im

Eine vollkommen intakte Wachstumsstory ist wichtig, die im BestCase von einer noch besseren Wachstumsfantasie begleitet wird.

Februar 2022 auf neuen Allzeithoch. Und so kommen wir auch schon zu unseren Favoriten für diesen Sommer, die man vor dem Hintergrund eines Stocksplits als eine interessante Einstiegschance betrachten könnte. Denn wichtig ist hier nicht nur der Stocksplit selbst, sondern die vollkommen intakte Wachstumsstory, die im BestCase von einer noch besseren Wachstumsfantasie begleitet wird.

Und so kommt man wohl kaum an **Tesla (TSLA)** vorbei, zumal der Konzern schon eine sehr erfolgreiche 1:5 Stocksplit-Story aus dem Jahr 2020 vorweisen kann. Seitdem hat sich der Aktienkurs schlicht und einfach verdoppelt, doch der Elektroautopionier verfügt weiterhin über massives Wachstumspotenzial, welche man auch an den jüngsten Tesla-Zahlen erkennen konnte. Der Q1-Umsatz stieg in den ersten drei Monaten des Jahres 2022 um beachtliche 81 % auf 18,8 Mrd. USD (Konsens: 17,8 Mrd. USD). Der Gewinn kletterte um fast 600 % auf 3,3 Mrd. USD. So lag das EPS von 3,22 USD sehr deutlich über den erwarteten 2,26 USD.

Was die Zukunftsaussichten anbetrifft, so rechnet Tesla für FY22 und die folgenden Jahre mit einem Wachstum von rund 50 % pro Jahr. „Wir haben in den vergangenen Wochen Giga Berlin und Texas eröffnet, zwei fantastische Fabriken", erklärte der Vorstandschef. Noch sei deren Output klein, wie bei allen neuen Werken, aber er wachse exponentiell. Bis zum Jahresende wolle man sowohl in Berlin als auch in Texas das Volumen hochgefahren haben, was letztendlich auch eine positive Umsatz- und Gewinnentwicklung haben wird, da die Nachfrage nach hochqualitativen Elektroautos weltweit zunimmt. In kürzlich eingereichten Unterlagen hat das Unternehmen angedeutet, dass es den Aktionären einen weiteren Aktiensplit zur Abstimmung vorlegen werde. Und dies könnte die Chance sein, endlich beim Elektrobauer investmenttechnisch einzusteigen.

Die Nummer zwei ist die Aktie von **Alphabet (GOOGL)**. Der Konzern wird im Juli 2022 seine Aktien im Verhältnis 1:20 splitten. Das letzte Mal, als sowas passierte, war das Jahr 2014 und seitdem stieg der Aktienkurs um über 350 %. Als Wachstumstreiber fungiert hier eindeutig die Digitalisierung und die rasante Internetverbreitung, wobei immer mehr Weltregionen an das globale Internetnetz angeschlossen werden. Und so ist es anzunehmen, dass Alphabet mit seinem Kernbusiness rund um digitale Anzeigen weiterhin ein sehr gut wachsendes Geschäft haben wird. Digitale Anzeigen haben viele Vorteile für E-Commerce-Händler und sie sind für Google äußerst profitabel. Insgesamt erwartet man, dass die weltweiten

Peer-Group-Vergleich Aktiensplit-Kandidaten (Währungsangaben in Millionen)

Name	WKN / ISIN	Währung	Kurs / Perf.	Börsenwert	Umsatz 2021e / KUV 2021e	Umsatz 2022e / KUV 2022e	EPS 2021e / KGV 2021e	EPS 2022e / KGV 2022e
Alphabet Inc.	A14Y6F	USD	2.227,50 €	1.516,31 Mrd.	344.550 Mio.	393.268 Mio.	133,86	153,05
	US02079K3059		2,38 %		4,41	3,86	17,14	14,99
Amazon.com Inc.	906866	USD	2.140,75 €	1.127,50 Mrd.	617.752 Mio.	715.000 Mio.	57,16	90,17
	US0231351067		3,62 %		1,82	1,57	38,70	24,53
Gamestop Corp.	A0HGDX	USD	97,02 €	7,67 Mrd.	6.372 Mio.	6.687 Mio.	-5,98	-3,00
	US36467W1099		12,67 %		1,21	1,15	-16,82	-33,54
Shopify Inc.	A14TJP	USD	386,63 €	51,12 Mrd.	7.636 Mio.	9.896 Mio.	2,20	4,04
	CA82509L1076		17,86 %		6,58	5,07	181,32	98,74
Tesla Inc.	A1CX3T	USD	741,05 €	795,71 Mrd.	115.123 Mio.	141.029 Mio.	15,27	18,00
	US88160R1014		5,59 %		6,88	5,62	50,25	42,61

e = Analystenkonsens

Chartvergleich Aktiensplit-Kandidaten seit Januar 2021

Ausgaben demnächst voraussichtlich 1 Billion USD pro Jahr erreichen werden, was Alphabet erfreuen dürfte, da man einen Großteil dieser hochprofitablen Nische kontrolliert.

Gleichzeitig investiert der Konzern enorme Summen, um weitere zukunftsträchtige Umsatzquellen zu erschließen. Dazu zählt Google Cloud. Hierbei adressiert man Unternehmen jedweder Größe, die den Wunsch verspüren, ihre IT-Arbeitsprozesse an leistungsstarke Rechenzentren auszulagern. Stattdessen steigen sie auf onlinebasierte Clouddienste um, was zu einer Win-Win-Situation führt. Zudem kommen Google Payments, YouTube, verschiedene Abonnementdienste, selbstfahrende Autos und vieles mehr. Google kann sein Geschäft in viele Richtungen entwickeln und somit weiter Umsatzquellen erfolgreich erschließen. Außerdem ist es eines der finanzstärksten Unternehmen überhaupt: sowohl die Umsätze als auch die Gewinne werden hier Jahr für Jahr gesteigert.

Auch **Amazon (AMZN)** ist eine weltweit sehr bekannte Aktie. Dabei wird der Konzern schon im Mai einen Aktiensplit im Verhältnis 1:20 durchführen. Es gibt auch im Fall von Amazon eine Vielzahl von Gründen, die für das zukünftige Wachstum sprechen. Das Unternehmen selbst verkörpert ja den Anfang der E-Commerce-Ära

und verfügt über seinen eigenen beispiellosen Lieferservice. Doch der Konzernerfolg setzt sich nun immer mehr aus der Kombination der E-Commerce-Plattform und der hochtechnologischen Expertise namens Amazon Web Services (AWS) zusammen, die das Cloud-Computing-Segment verkörpert. Der Konzern verdient also schon seit Jahren immer mehr Geld mit dem Vermieten zusätzlicher Rechenzentrumskapazitäten. Und dies ist ein hochprofitables Geschäft, wie man es den Zahlen für das vergangene Jahr entnehmen konnte. Die AWS-Sparte macht ja nur 13 % der Umsätze aus, doch genau sie ist für 75 % des Gesamtgewinns verantwortlich. Andere Dienstleistungen, wie Werbung auf der Händlerplattform, machten einen Großteil des restlichen Betriebsergebnisses aus. Dabei ruht sich das Unternehmen auf den erreichten Erfolgen nicht aus und investiert kräftig, um somit sein langfristiges Wachstum zu unterstützen. Dazu zählen auch Geschäftsinitiativen rund um intelligente Sprachassistenten sowie Streaming- und Gamingdienste.

Die Nummer vier ist die Aktie von **Shopify (SHOP)**. Der Konzern ist eine cloudbasierte Commerce-Plattform, wobei man verschiedene Technologien anbietet, die den Handel enorm optimieren und verbessern. Zu den wichtigsten Updates, die man zuletzt den Händlern vorgestellt hat, zählen bspw. das neue Null-Prozent-Umsatzbeteiligungsmodell für Entwickler, mehr Flexibilität für die Gestaltung der Storefronts für Händler und ein schnellerer und skalierbarer Checkout. Immerhin spezialisiert sich das Unternehmen ja auf die Cloudsoftwareentwicklung für Onlinemarktplätze. Als wachstumstreibend fungieren hier der pandemiebedingte Aufschwung von E-Commerce und bis zuletzt der globale Stay-at-Home-Trend. Dabei hilft der Konzern mit seiner Softwaresuite den aufstrebenden Unternehmen ihre Verkäufe online und über traditionelle persönliche Kanäle zu verwalten. Die Dienstleistungen reichen von der Webseitenverwaltung über Social-Media-Marketing bis hin zur digitalen Zahlungsannahme, was gerade bei den KuMs einen sehr positiven Einklang findet.

Dabei investiert der Konzern weiterhin Zeit und Geld in die Entwicklung weiterer Services, um letztendlich eine Art E-Commerce-Komplettlösung anzubieten. Unter anderem geht es nun um den Ausbau des sog. Fulfillmentnetzwerks. Dabei handelt es sich um Lagerhäuser, von denen aus Shopify-Benutzer ihren Bestand verwalten und Bestellungen schnell an Kunden ausliefern können. Und damit trifft man in der Zeit der immer schneller werdenden Auftragsabwicklung den richtigen und vor allem profitablen Nerv der Zeit. Sollte es Shopify tatsächlich gelingen, sich in dieser Nische zu etablieren, wäre dies u. a. der tatsächliche Anfang einer sehr profitablen und nachhaltigen Umsatzstory.

Schließlich ist da die Aktie des Videospielehändlers **GameStop (GME)**. Der Konzern plant seinen ersten Aktiensplit seit 15 Jahren. Doch dies ist im Vergleich zu den ersten vier Unternehmen ein deutlich riskanteres Spiel. GameStop gehört zu den weltweit größten Einzelhändlern im Bereich Computerspiele. Die Gesellschaft betreibt über mehrere tausenden Filialen in verschiedenen Ländern. Das Portfolio des Unternehmens umfasst neben dem Ver- und Ankauf von neuen und gebrauchten Videospielen, Spielekonsolen und dazugehörigem Equipment auch digitale Produkte wie Network-Cards, digitale und Onlinezeitkarten und digital herunterladbare Software. Das Angebot ist in allen Regionen weitestgehend gleich. Doch der Konzern hat die angelaufene Digitalisierung der Gamingbranche komplett verschlafen. Der Verkauf von Videospielen und Gaming-Hardware wurde immer mehr ins Internet verlagert, wobei GME weiterhin seinem Geschäftsmodell treu blieb. Die Umsätze und Gewinne gingen stark und kontinuierlich zurück und die Aktie verblieb seit 2014 in einem kontinuierlichen Abwärtstrend.

Doch dann gegen Ende 2020, respektive Anfang 2021, wurde die megastark gehortete GME-Aktie von der damals noch unbekannten WallStreetBets-Community entdeckt und gepumpt. Die WSB-Anhänger haben angefangen GME-Aktien zu kaufen und provozierten damit einen Short Squeeze nach dem anderen, bis der Aktienkurs sich innerhalb nur weniger Monate von knapp 10 USD je Aktie auf bis zu 400 USD je Aktie erhöhte. Und seitdem kennt jeder die Macht der WSB-Community sowie der neuentstandene Begriff der sog. Meme-Stocks, wobei GME wohl zu der bekanntesten Meme-Aktie der Welt wurde. Genau dies ist die Story von GME, die vielleicht vor dem Hintergrund des kommenden Stocksplits von der WSB-Community wiederentdeckt werden könnte. Ferner sind es die konzerneigenen Initiativen rund um NFT und den digitalen Gamingtrend.

Was uns angeht so favorisieren wir eindeutig die Aktien der Big-Caps wie **Alphabet, Amazon** und natürlich **Tesla**, die weltweit bekannt sind und fast schon einen Kultstatus besitzen.

Genau bei diesen Stocks ist die Annahme plausibel, dass viele Investoren, die sich lange Zeit weder Amazon noch Google oder Tesla aufgrund der hohen Kurse leisten konnten, ihren Traum nun endlich verwirklichen werden und genau diese Stocks ins Depot kaufen werden, was letztendlich in eine positive Kursdynamik münden wird.

QIX Deutschland: Der deutsche Qualitätsaktien-Index

Der „QIX Deutschland“ ist ein Aktien-Index, der aus den 25 besten deutschen Aktien besteht - ausgewählt nach unserem erfolgsbewährten Regelwerk. Seit Start am 08. Februar 2016 konnte der Index um 40,45 % zulegen (Stand 13. Mai 2022).

Wie funktioniert die Aktienauswahl?

Im Index enthaltene Unternehmen zeichnen sich durch hohe Gewinnspannen und Kapitalrenditen sowie stabile Wachstumsraten und solide Bilanzen aus. Value-Kriterien werden zudem mit hohen Dividendenrenditen sowie niedrigen Kurs-Gewinn- und Kurs-Umsatz-Verhältnissen einbezogen. Zuletzt werden Volatilitätskriterien verwendet, welche die Aufnahme von Unternehmen begünstigen, deren Aktien nur gering schwanken.

Mehr Informationen über den QIX Deutschland finden Sie unter:

www.finanzen.net/QIX

QIX®
Deutscher Qualitätsaktien-Index

ANLAGETREND IM FOKUS

Öl-Stocks

Foto: Guitafotostudio - stock.adobe.com

+++ DIE NEUESTEN NACHRICHTEN +++

Valero Energy (VLO) hat nun wie vermutet sehr starke und weit besser als erwartete Quartalszahlen vorgelegt. Wie der Konzern meldete, stieg der Q1-Umsatz im Vergleich zum Vorjahreswert um 85,2 % auf 38,54 Mrd. USD (Konsens: 27,69 Mrd. USD). Das EPS verbesserte sich im gleichen Zeitraum von 1,64 USD im Q1/21 auf 2,31 USD und lag ebenfalls sehr weit über den erwarteten 1,66 USD. Das Konzernmanagement hat sich mit der aktuellen Entwicklung sehr zufrieden gezeigt und geht davon aus, dass die Fundamentaldaten, die im ersten Quartal, insbesondere im März, zu starken Ergebnissen geführt haben, weiterhin ein positives Umfeld für die Steigerung der Margen bieten werden. Gleichzeitig gab man die Ausbaupläne bekannt, was auch zuversichtlich stimmt. So wird das DGD-Projekt rund um erneuerbare Dieselproduktion mit einer Outputkapazität von 470 Mio. Gallonen pro Jahr schon im Q4/22 und nicht erst im Q1/23 starten.

Phillips 66 (PSX) konnte in der angelaufenen Berichtssaison ebenfalls mit besser als erwarteten Quartalszahlen aufwarten. Wie die Gesellschaft zuletzt meldete, stieg der Q1-Umsatz im Vergleich zum Vorjahreswert um 67,5 % auf 36,7 Mrd. USD (Konsens: 36,6 Mrd.). Das EPS von 1,32 USD fiel ebenfalls besser als die erwarteten 1,22 USD aus. „Wir glauben, dass die aktuellen Marktbedingungen es uns ermöglichen werden, die Aktionärsrenditen zu steigern, indem wir die Aktienrückkäufe wieder aufnehmen und die Dividende erhöhen“, sagte Greg Garland, der Chairman und CEO von Phillips 66.

TETRA Technologies (TTI): Der Konzern ist ein geografisch diversifiziertes Öl- und Gasdienstleistungsunternehmen und in den folgenden Segmenten tätig: Completion Fluids and Products, Komprimierung und Wasser- und Rückflussdienste. Der Geschäftsbereich Completion Fluids and Products produziert und vermarktet klare Soleflüssigkeiten, Additive und damit verbundene Produkte und Dienstleistungen für die Öl- und Gasindustrie. Im Wesentlichen profitiert man von der geopolitischen Neuordnung der Güter- und Energieströme und explizit vom Ausbau der US-amerikanischen Öl- und Gasförderung.

ÖL-STOCKS

Stehen die US-Raffinerien vor einer neuen Aufschwungphase?

Der russische Angriffskrieg auf die Ukraine hat das globale geopolitische und wirtschaftliche Gleichgewicht gestört und wird in den kommenden Jahren zur enormen Umverteilung und Neuordnung der Handelsgüter- und Kapitalströme führen. Massive Sanktionen gegen die Russische Föderation in Kombination mit der enormen Abhängigkeit des Westens und besonders der EU von russischen Rohstoffen werden dazu führen, dass man mit dem dynamischen Ausbau der heimischen Produktion, vor allem in den USA, anfangen wird, um dieser kritischen Abhängigkeit zu entkommen. Bis es jedoch so weit ist, werden sich verschiedene US-Unternehmen so lange trotzen, ihre Produktion hochzufahren, bis sie eine Kompromissentscheidung mit der US-amerikanischen Regierung aushandeln.

Text: Leonid Kulikov

Grund dafür ist der kapitalistische Grundgedanke. Denn eine rasche Produktionserhöhung ist nicht in ihrem Interesse. Denn dann würde sowohl der Öl- als auch Gaspreis anfangen zu sinken, was wiederum ihre Gewinne gefährdet. Und derzeit befindet sich die gesamte US-amerikanische Ölindustrie dank des höheren Ölpreises im Aufwind, da sie mit der gleichen Produktionsmenge wie früher enorm höhere Margen einfahren kann. US-amerikanische Ölraffinerien verdienen wieder ausgezeichnetes Geld und diese Tendenz ist nicht temporär.

Und so gelangen wir zu der wichtigen Annahme, dass der Profitboom bei den US-amerikanischen Raffinerien bis zum Ende des angelaufenen Jahrzehnts anhalten könnte. Grund dafür ist die Kombination aus dem politischen Willen der EU und den USA, den russischen Öl- und Gasimporten so schnell wie möglich und fast schon zu jedem Preis entkommen zu wollen. Hinzu kommt aber die Tatsache, dass man die russische Rohstoffversorgung nicht so schnell aufgeben kann. Und so entsteht eine Situation, in welcher die Nachfrage das weltweite Angebot massiv übersteigt. Weiterhin kommt dann der oben thematisierte kapitalistische Gedanke hinzu, der dazu führen könnte, dass die US-amerikanische Öl- und Gasförderung nicht schnell genug ausgebaut werden kann. Wir werden wohl daher schon in diesem Sommer Ölpreise auf dem Niveau von rund 150 bis 200 USD pro Barrel der Marke Brent sehen.

Was explizit Europa angeht, so ist dieser Kontinentteil für die nächsten Jahre dazu verurteilt, deutlich höhere Öl- und Gaspreise bezahlen zu müssen. Und dies mündet in weitere Risiken. Denn Erdgas spielt eine sehr große Rolle bei der Produktion von Benzin und anderen Kraftstoffen. Außerdem ist es eine sehr große logistische Herausforderung Erdgas zu transportieren, was wir aber auch schon im Rahmen des LNG-Trends explizit thematisiert haben. Doch während die explodierenden Gaspreise den Verbrauchern und der fertigenden Industrie schaden, schaffen sie eine hervorragende Basis für das Wachstum des Energiesektors, einschließlich der Raffinerieunternehmen. Diese Konzerne nehmen Rohöl und Erdgas, schicken es durch einen chemischen Prozess und verwandeln es in Produkte, die wir tatsächlich verwenden können. Dazu gehören Benzin, Kerosin und Diesel.

Der Betriebserfolg einer Raffinerie wird am sogenannten Crack-Spread gemessen. Es ist die Differenz zwischen dem Preis für Rohöl und den daraus gewonnenen Erdölprodukten. Und im Moment sind Crack-Spreads massiv (durchschnittlich um etwa 65 % gegenüber dem

Peer-Group-Vergleich Öl-Stocks (Währungsangaben in Millionen)

Name	WKN / ISIN	Währung	Kurs / Perf.	Börsenwert	Umsatz 2021e / KUV 2021e	Umsatz 2022e / KUV 2022e	EPS 2021e / KGV 2021e	EPS 2022e / KGV 2022e
BP PLC	850517	USD	4,88 €	98,31 Mrd.	204.602 Mio.	200.639 Mio.	0,85	0,80
	GB0007980591		2,46 %		0,48	0,49	5,96	6,35
Chevron Corp.	852552	USD	166,89 $	327,99 Mrd.	209.513 Mio.	184.001 Mio.	13,66	12,85
	US1667641005		1,33 %		1,54	1,75	12,22	12,99
ConocoPhillips	575302	USD	103,04 $	132,79 Mrd.	62.447 Mio.	54.819 Mio.	10,37	9,67
	US20825C1045		3,46 %		2,14	2,44	9,90	10,61
DEVON ENERGY CORP.	925345	USD	67,93 $	44,56 Mrd.	16.814 Mio.	12.213 Mio.	8,41	7,48
	US25179M1036		5,14 %		2,66	3,66	8,03	9,02
Diamondback Energy Inc.	A1J6Y4	USD	134,57 $	23,77 Mrd.	8.635 Mio.	7.882 Mio.	21,63	19,14
	US25278X1090		5,93 %		2,75	3,02	6,19	7,00
Enbridge Inc.	885427	CAD	43,72 $	115,83 Mrd.	50.637 Mio.	51.100 Mio.	3,17	3,18
	CA29250N1050		2,43 %		2,27	2,25	17,90	17,84
Exxon Mobil Corp.	852549	USD	87,69 $	371,39 Mrd.	348.551 Mio.	309.861 Mio.	8,16	7,27
	US30231G1022		1,61 %		1,07	1,20	10,76	12,09
Marathon Petroleum Corp.	A1JEXK	USD	95,97 $	51,86 Mrd.	145.826 Mio.	143.466 Mio.	6,33	5,66
	US56585A1025		3,49 %		0,38	0,39	15,15	16,93
Phillips 66	A1JWQU	USD	93,98 $	45,23 Mrd.	137.212 Mio.	109.965 Mio.	8,39	7,91
	US7185461040		3,06 %		0,30	0,37	11,20	11,88
Pioneer Natural Resources Co.	908678	USD	261,58 $	63,26 Mrd.	21.827 Mio.	21.341 Mio.	26,18	24,69
	US7237871071		3,80 %		2,91	2,97	9,99	10,59
Schlumberger N.V.	853390	USD	40,58 $	56,95 Mrd.	29.767 Mio.	32.054 Mio.	2,59	3,09
	AN8068571086		3,96 %		1,90	1,76	15,56	13,06
Valero Energy Corporation	908683	USD	123,91 $	50,63 Mrd.	144.560 Mio.	144.702 Mio.	9,30	8,18
	US91913Y1001		2,91 %		0,35	0,35	13,34	15,18

e = Analystenkonsens

Vorjahr) gestiegen. Daher ist die Annahme plausibel, dass diese Situation aufgrund des andauernden Krieges bestehen bleibt. Gleichzeitig schafft letzterer selbst eine zusätzliche Nachfrage nach Benzin, Kerosin und Diesel für das Militärgerät, was den Raffinerien ebenfalls in die Karten spielt. Kurz gesagt: Die Annahme ist plausibel, dass Raffinerieaktien schon bald zu den Top-Performern gehören werden. Vor allem, wenn sich weitere Länder den USA und der EU anschließen, um russische Öl- und demnächst Gasimporte zu verbieten.

Die Crack-Spreads werden sich in den kommenden Monaten oder sogar Jahren weiter verbessern. Und da große Energiekonzerne sehr stark dazu neigen, ihre Gewinne durch höhere Dividende an Aktionäre weiterzugeben, haben wir es hier mit einer sehr interessanten Investmentmöglichkeit zu tun. Gleichzeitig wäre auch die Situation wahrscheinlich, dass man aufgrund der höheren Gewinne auch üppige Aktienrückkäufe starten wird, was ebenfalls eine positive Kurswirkung haben würde. Und so gelangen wir auch zu der Übersicht der Top-Stocks, die man in dieser Trendnische spielen könnte.

Phillips 66 (PSX) ist eines der führenden Ölraffinerieunternehmen mit Niederlassungen in den USA und Europa. Darüber hinaus investiert man in den Ausbau des Midstreamsegments, unter anderem via Beteiligungen. Das Unternehmen nutzt sein Midstreamnetzwerk, um eigene Raffinerien und petrochemische Anlagen mit billigem Öl und Flüssiggas zu versorgen. Weiterhin konzentriert man sich auf die Herstellung von Produkten mit höherer Gewinnspanne, wie schwefelarmen Diesel, was zukünftig

ein besseres Margenprofil bedeuten könnte. Schließlich kooperiert man mit Konzernen wie **Chevron (CVX)**, dessen Aktie man ebenfalls im Blick haben sollte. Phillips 66 raffiniert Rohöl in seinen 12 Raffinerien zu Benzin, Diesel und Kerosin. Man verkauft auch dieses Benzin und andere Produkte in seinen mehr als 8.800 unabhängigen Verkaufsstellen. Und so ist man in der Lage, von sehr hohen Benzin- und Dieselpreisen zu profitieren.

Die Nummer zwei ist heute die Aktie von **Valero Energy (VLO)**. Das Unternehmen ist der größte unabhängige Raffineriebetreiber der Welt. Valero Energy besitzt und betreibt 15 Raffinerien mit einer täglichen Durchlaufleistung von ca. 3 Mio. Barrel. Produziert werden Benzin, Destillate, Diesel, Treibstoffe für Flugzeuge, Asphalt, Petrochemikalien, Schmierstoffe und vergleichbare Raffinerieerzeugnisse. Das Netzwerk des Konzerns erstreckt sich vom Osten Kanadas bis zu der US-Golfküste und der US-Westküste. Des Weiteren betreibt das Unternehmen Standorte auf Aruba und in Großbritannien. Die Produkte werden an den Großhandel in den USA, Kanada, Großbritannien, Irland und auf Aruba vertrieben. Zusätzlich besitzt der Konzern zehn Ethanol-Kraftwerke in zentralen Tiefebenen der USA.

Darüber hinaus ist Valero Energy der zweitgrößte Hersteller von erneuerbaren Kraftstoffen wie Ethanol und Biodiesel. Diese massive Größe und Reichweite in Kombination mit der Vielfalt an raffinierten Produkten unter seinem Dach erlauben es dem Konzern an gleich mehreren Fronten aktiv zu sein, um anschließend durchschnittlich höhere Gewinne zu realisieren. Besonders hervorzuheben wäre hier der zeitgemäße Fokus auf erneuerbaren Energien, womit man zukünftig weitere höhermargige Umsatznischen erschließen könnte. Genau deswegen hat die BofA Anfang März die Valero-Aktie auf die „US1 Top Idea List" mit einem Buy-Rating und einer Kurszielerhöhung auf 135 USD gesetzt. In Kombination mit einer Dividende von über 4 %, wäre diese Aktie eine der langfristigen Top-Picks.

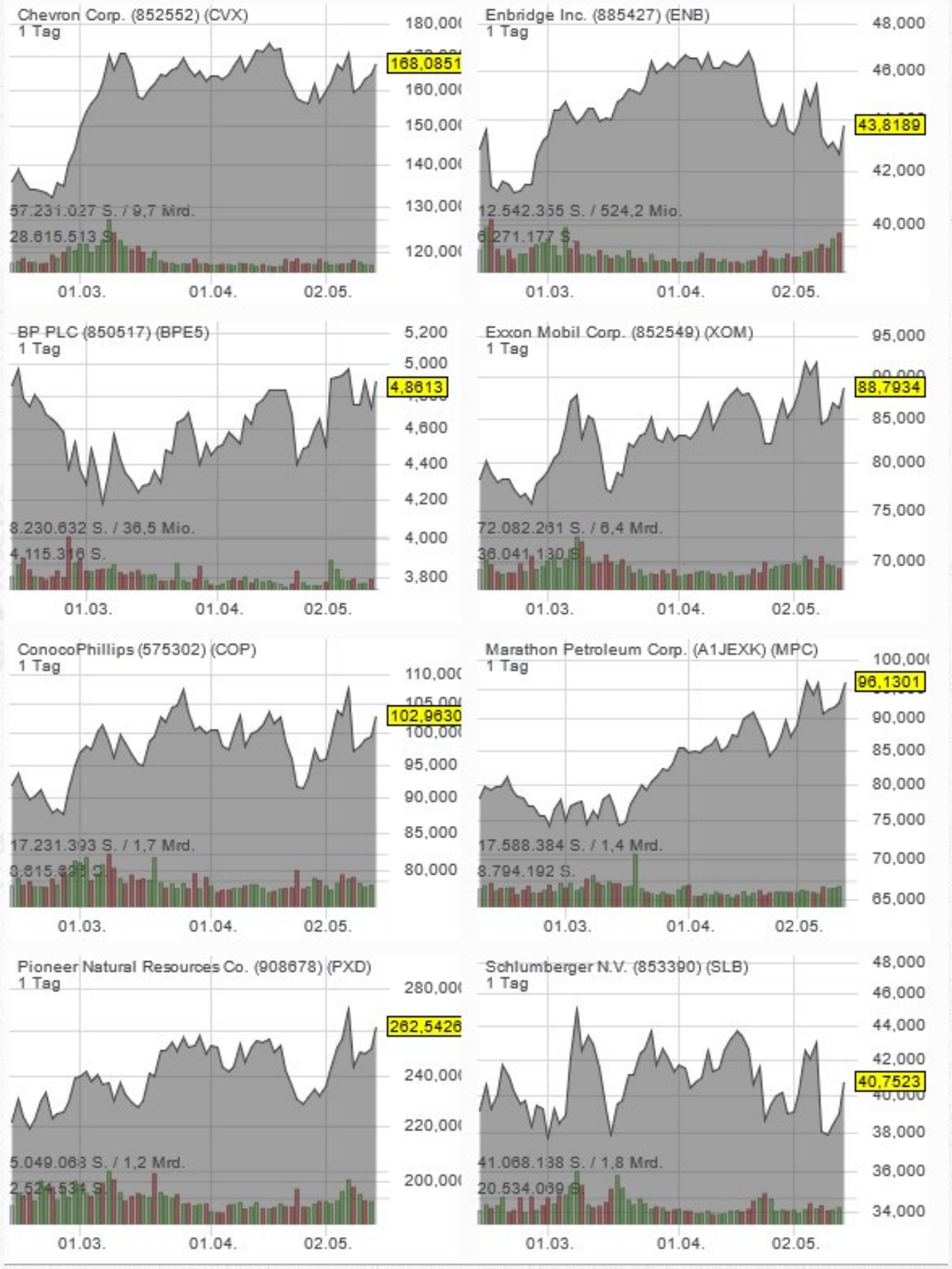
Die Nummer drei ist die Aktie von **PBF Energy (PBF)**. Das Unternehmen besitzt und betreibt in den Vereinigten Staaten sechs Erdölraffinerien mit einem durchschnittlichen Output von rund 1 Mio. Barrel pro Tag. Der Trick besteht in der Tatsache, dass PBF Benzin nicht unter der eigenen Marke verkauft. Und da PBF einer der größten Hersteller von Nichtmarkenbenzin ist, ist es in der Lage, das Wachstum der Nachfrage von anderen Tankstellen zu nutzen. Diese Strategie funktioniert besonders gut in der heutigen Zeit, wo die Benzinpreise in der EU und in den USA regelrecht explodieren. Und so konnte auch PBF eine sehr gute Entwicklung im vergangenen Jahr 2021 verzeichnen. Der Gewinn für das gesamte Geschäftsjahr belief sich auf 231 Mio. USD und das nach einem Verlust von 1,33 Mrd. USD im Jahr 2020. Wenn sich also die Situation mit hohen Öl- und Benzinpreisen weiter fortsetzen würde, hat also auch PBF sehr gute Chancen, überdurchschnittlich hohe Umsätze als auch Gewinne zu realisieren. Anzumerken bleibt lediglich die Tatsache, dass PBF im Vergleich zu Valero Energy und Phillips 66 eine deutlich riskantere Variante darstellt, um den Raffinerientrend zu spielen. Doch genau hier hat man aber auch eine größere Wachstumschance.

Die Nummer vier ist das Unternehmen **Targa Resources (TRGP)**. Der Konzern bietet Midstreamerdgas- und Erdgasflüssigkeitsdienstleistungen an. Es bietet auch das Sammeln, Lagern und Terminalieren von Rohöl sowie das Lagern, Terminalieren und Verkaufen von raffinierten Erdölprodukten. Das Unternehmen ist in den Geschäftssegmenten Sammeln und Verarbeiten sowie Logistik und Transport tätig. Das Segment Sammeln und Aufbereiten umfasst Vermögenswerte, die zum Sammeln von Erdgas aus Öl- und Gasquellen und zur Verarbeitung dieses Roherdgases zu marktgängigem Erdgas durch Extraktion von NGLs und Entfernung von Verunreinigungen verwendet werden und Vermögenswerte, die für die Erdölgewinnung und -terminalisierung verwendet werden. Das Segment Logistik und Transport umfasst alle Aktivitäten, die erforderlich sind, um gemischte NGLs in NGL-Produkte umzuwandeln und bietet bestimmte Mehrwertdienste wie Lagerung, Fraktionierung, Umschlag, Transport und Vermarktung von NGLs und NGL-Produkten. Dies schließt Dienstleistungen für LPG-Exporteure, wie Lagerung und Umschlag von raffinierten Erdölprodukten und Rohöl sowie bestimmte Erdgasversorgungs- und Marketingaktivitäten, zur Unterstützung seiner anderen Geschäfte an. Nach den harten Pandemie-Jahren ist dies nun ebenfalls eine interessante Comeback-Story, die dank der höheren Öl-, Benzin- und Gaspreise immer besser anläuft. Und so hat Mizuho zuletzt sein Rating von Neutral auf Buy geändert und das Kursziel von 58 auf 85 USD angehoben.

Abschließend ist es zu erwähnen, dass sich der Raffinerientrend auch über Aktien wie **HF Sinclar**, **Marathon Petroleum**, etc. spielen lässt. Die Grundannahme bleibt überall gleich.

Was uns angeht, so favorisieren wir zu diesem Zeitpunkt, vor dem Hintergrund einer langfristigen Investmentthese eher die Aktien großkapitalisierter Big-Player wie **Phillips 66 (PSX)**, **Devon Energy (DVN)** und **Valero Energy (VLO)**.

Top-Aktien im Anlagetrend Öl-Stocks



ANLAGETREND IM FOKUS

Reopening: Airlines

Foto: Orlando Florin Rosu - stock.adobe.com

+++ DIE NEUESTEN NACHRICHTEN +++

United Airlines (UAL) rechnet für das 2. Quartal mit einem Rekordumsatz und einer Rückkehr in die Gewinnzone. Der CEO betonte im Earnings Call, dass er während seiner 30-jährigen Karriere noch nie ein so starkes Nachfrageumfeld beobachten konnte. Ab dem 2. Quartal dürften sich die Effekte dann spürbar auswirken. Demnach soll der Umsatz je verfügbarer Sitzmeile (TRASM) wieder 17 % über dem Vorkrisenniveau aus dem Jahr 2019 liegen und das stärkste 2. Quartal der Firmengeschichte darstellen. Im 1. Quartal lag der Umsatz noch 3 % unter den Vorgaben von 2019. Und das stimmt zuversichtlich. Auch der institutionelle Support nimmt zu. JPMorgan meldete sich zuletzt zu Wort und hat sein Rating für UAL von Underweight auf Overweight mit einem Kursziel von 76 USD geändert. Cowen hat seinerseits ein Outperform-Rating bestätigt und das Kursziel von 78 auf 86,50 USD erhöht.

Booking Holdings (BKNG): Wie der Konzern meldete, stieg der Q1-Umsatz im Vergleich zum Vorjahreswert um 136,2 % auf 2,7 Mrd. USD (Konsens: 2,54 Mrd. USD). Das EPS von 3,90 USD lag deutlich über den erwarteten 0,90 USD. Q1-Buchungen stiegen dabei um 129 % auf 27,3 Mrd. USD, wobei die Zimmerreservierungen um 100 % zulegten. Der CEO spricht nun, wie die US-Fluglinien oder Wettbewerber Expedia, von einem sich weiter verbessernden globalen Reisetrend, der sich bisher im 2. Quartal abzeichnet.

American Airlines (AAL) erzielte im 1. Quartal einen Umsatz von 8,9 Mrd. USD, wovon 7,8 Mrd. USD auf den Passagierverkehr entfielen. Wichtig ist, dass die Fluggesellschaft im März einen Rekordumsatz verzeichnete. Es war gleichzeitig der erste Monat, der beim Gesamtumsatz das Niveau aus dem Vorkrisenjahr 2019 übertrumpfen konnte. Für das 2. Quartal erwartet American Airlines einen Umsatz, der 6 bis 8 % über dem des 2. Quartals 2019 liegt. Die Nachfrage nach inländischen Geschäftsreisen verbessere sich stetig, da die Büros wieder geöffnet sind und die Reisebeschränkungen aufgehoben wurden. Die Umsätze von kleinen und mittleren Unternehmen sowie von Kunden, die sowohl geschäftlich als auch privat reisen, nähern sich einer vollständigen Erholung. Buchungen von Unternehmen sind so hoch wie seit Beginn der Pandemie nicht mehr.

REOPENING: AIRLINES

Warum Delta Air Lines ein Top-Pick sein könnte!

Die US-amerikanische Luftfahrtindustrie besteht aus Unternehmen, die eine Vielzahl von Lufttransport- und Reisedienstleistungen für Verbraucher und Fracht anbieten. Zu den Dienstleistungen gehören Flugtransport, Flugzeugleasing, Hotelbuchung, Autovermietung und Reisemanagement. Dabei befindet sich der gesamte Sektor sowie die Top-Airline-Stocks seit Anfang der Corona-Pandemie in einem stark angeschlagenen Zustand, was auf lange Sicht einige sehr interessante Entry-Chancen bietet.

Text: Leonid Kulikov

Im Vordergrund steht hier die reopening-typische Annahme, dass der Tourismustrend in diesem Sommer deutlich stärker aufleben wird. Grund dafür ist die Tatsache, dass der Anstieg der Menschen, welche sich mit der Omikronvariante infizieren, deutlich nachgelassen hat. Dazu kommt das Sicherheitsgefühl, das durch den milderen Krankheitsverlauf in Kombination mit der dreifachen Impfung vermittelt wird. Und so ist es durchaus logisch, dass gerade im Sommer 2022 immer mehr Menschen sich in die Ferne via Flugzeug trauen werden. Dafür sprechen mittlerweile die Buchungen vieler Fluggesellschaften, die zuletzt schnell gewachsen sind.

Was den Aufschwung jedoch ausbremsen könnte, ist der Kerosinpreis, der seit der russischen Invasion auf die Ukraine in die Höhe geschnellt ist. Und an dieser Stelle kommt die wichtigste Updateannahme, nämlich dass unter den Fluggesellschaften, die in diesem Sommer das Rennen machen könnten, sich hauptsächlich diejenigen befinden dürften, die eine eigene Raffinerie besitzen. Und so kommt man wohl kaum an **Delta Air Lines (DAL)** vorbei, die ich zu diesem Zeitpunkt als eine der bestplatzierten Fluggesellschaften halte, die man im Rahmen des Reopeningtrends spielen könnte.

Der schwankende Kerosinpreis war schon immer der größte Kostenblock, der auf die Marge drückte. Die Airlines reagieren auf dieses Problem relativ simpel, indem sie den höheren Kerosinpreis in Form von höheren Ticketpreisen an die Kunden weitergeben. Doch Delta Air Lines entschied sich schon im Jahr 2012 für deutlich mehr Freiheit und hat sich ihre eigene Raffinerie gekauft. Jetzt, wo die ganze Welt vor dem Hintergrund der scharfen Sanktionen gegen russische Energierohstoffe mit sehr hohen Preisen zu kämpfen hat, kann sich der Konzern im Großen und Ganzen erfreuen, da man diesen Negativeffekt mit der eigenen Raffinerie etwas abfedern kann. Und so wäre man nun in der Lage, während des bald kommenden Reopenings deutlich bessere Margen als die Konkurrenz zu realisieren.

Delta Air Lines (DAL) ist auch ein weltweit sehr bekannter Name. Dabei offeriert diese Fluggesellschaft eine breite Anzahl von Dienstleistungen, aber es ist kein Lowcoster. In der Tat sind Delta-Flugtickets deutlich teurer als bei der Konkurrenz. Der Konzern richtet sich eben an den High-End-Passagier, der bereit ist, ein paar zusätzliche Dollar für Flugtickets auszugeben, im Austausch für ein angenehmeres Erlebnis. Aus diesem Grund hat sich das Unternehmen zur führenden Fluggesellschaft in den USA für Geschäftsreisen entwickelt, was neben dem Tourismus-Reopening auch zusätzliche Wachstumschancen im Business-Reopeningsegment bedeuten könnte. Denn während die Lebensgrundlagen vieler Verbraucher durch die Corona-Pandemie gestört wurden, konnten viele Besserverdiener ihr Einkommen während der Lockdowns in einer Arbeitsumgebung von zu Hause aus (Home-Office) stetig fließen lassen und akkumulieren.

Und so wäre es sehr wahrscheinlich, dass Gutverdiener und Geschäftsreisende immer noch vorziehen werden, während der kommenden Reopeningphase ein paar zusätzliche Dollar für kleinen Luxus und zusätzlichen Komfort während ihrer Flüge zu zahlen. Diese These legt nahe, dass es eine hohe Wahrscheinlichkeit gibt, dass Delta Air Lines derzeit unterbewertet ist, wobei die Aktie im Best-Case für eine Erholung bereit wäre. **Deltas Führungsrolle im Geschäftsteilsektor der Luftfahrtindustrie** hat es dem Unternehmen immerhin ermöglicht, sich zu einem 26,25 Mrd. USD schweren Big-Player zu entwickeln.

Wie die anderen Fluggesellschaften hatte Delta Air Lines während der Pandemie seine Probleme und wie die meisten seiner Konkurrenten ist die Aktie noch nicht auf die Aktienkurse vor der Krise gestiegen. Der derzeitige Preis der Aktie könnte jedoch vor dem Hintergrund der aktuellen Zahlen als eine plausible Entry-Chance betrachtet werden. Der Q1-Umsatz von 9,35 Mrd. USD fiel besser als die erwarteten 8,92 Mrd. USD aus. Der EPS-Verlust von -1,23 USD lag ebenfalls über den erwarteten -1,27 USD. Dabei lag der Q1/22-Umsatz nur 11 % unter dem Q1/19.

Die Fluggesellschaft selbst meldete, dass sich die Verbrauchernachfrage im Laufe des Quartals beschleunigt hat, was durch die starke Leistung in den Frühjahrsferien unterstrichen wurde. Im Vergleich zum Q1/19 wurden die gesamten Passagiereinnahmen zu 75 % wiederhergestellt, wobei die Systemkapazität bereits zu 83 % wiederhergestellt wurde. Die inländischen Passagiereinnahmen wurden dabei zu 83 % wiederhergestellt, die internationalen Passagiereinnahmen wiederum zu 54 %. Und genau hier liegt die große Chance, sehr schnell wieder aufzuholen. Was die gesamten Spartenumsätze angeht, so liegen die Q1/22-**Passagiereinnahmen** mit 6,91 Mrd. USD immer noch 25 % unter dem Niveau vom Q1/19, aber der **Frachtumsatz** stieg im Vergleich zum Q1/19 um 51 % auf 289 Mio. USD. Und das ist eine sehr gute Tendenz.

Das erreichte Resultat stimmt tatsächlich zuversichtlich und so rechnet Delta für Q2/22 mit einer beschleunigten Erholung der Gesamteinnahmen auf ein Niveau von 93 bis 97 %. „Mit einer starken Erholung der Nachfrage, als Omikron nachließ, kehrten wir im März in die Gewinnzone

Peer-Group-Vergleich Airlines (Währungsangaben in Millionen)

Name	WKN / ISIN	Währung	Kurs / Perf.	Börsenwert	Umsatz 2021e / KUV 2021e	Umsatz 2022e / KUV 2022e	EPS 2021e / KGV 2021e	EPS 2022e / KGV 2022e
Alaska Air Group Inc.	869843	USD	43,74 €	5,72 Mrd.	10.164 Mio.	10.862 Mio.	6,67	7,63
	US0116591092		1,84 %		0,56	0,53	6,79	5,94
American Airlines Group Inc.	A1W97M	USD	16,09 $	10,43 Mrd.	50.111 Mio.	52.743 Mio.	2,40	3,33
	US02376R1023		3,86 %		0,21	0,20	6,69	4,82
Delta Air Lines Inc.	A0MQV8	USD	37,83 $	24,24 Mrd.	49.949 Mio.	52.372 Mio.	6,08	7,37
	US2473617023		3,16 %		0,48	0,46	6,22	5,13
Jetblue Airways Corp.	541867	USD	9,89 $	3,17 Mrd.	9.792 Mio.	10.580 Mio.	1,10	2,05
	US4771431016		3,24 %		0,32	0,30	8,99	4,82
Skywest Inc.	878075	USD	25,73 $	1,30 Mrd.	2.911 Mio.	3.339 Mio.	1,77	5,40
	US8308791024		0,59 %		0,45	0,39	14,50	4,77
Southwest Airlines Co.	862837	USD	42,98 $	25,48 Mrd.	26.264 Mio.	28.096 Mio.	3,80	4,64
	US8447411088		1,54 %		0,97	0,91	11,31	9,26
Spirit Airlines Inc.	A1CX36	USD	16,91 $	1,84 Mrd.	5.873 Mio.	6.655 Mio.	1,85	3,10
	US8485771021		3,43 %		0,31	0,28	9,14	5,45
United Airlines Holdings Inc.	A1C6TV	USD	42,67 $	13,93 Mrd.	49.095 Mio.	53.611 Mio.	7,20	8,58
	US9100471096		2,82 %		0,28	0,26	5,92	4,97

e = Analystenkonsens

zurück und erzielten eine solide bereinigte operative Marge von fast 10 %. Da unsere Markenpräferenz und die Nachfragedynamik zunehmen, gelingt es uns, die gestiegenen Kraftstoffpreise wieder aufzufangen, was unseren Ausblick auf eine bereinigte operative Marge von 12 bis 14 % und einen starken freien Cashflow im Juni-Quartal untermauert", so der Konzern-CEO Ed Bastian. Die Analysten haben das positive Q1-Ergebnis ebenfalls honoriert und ihre Kursziele auf bis zu 65 USD (Morgan Stanley) angehoben.

Eine weitere Story aus dem US-Airlines-Segment, die man im Blick haben sollte, ist die angekündigte Übernahme von **Spirit Airlines (SAVE)** durch J**etBlue Airways (JBLU)** für 33 USD je Aktie oder für rund 3,6 Mrd. USD. Beide Airlines haben nicht den besten Ruf und so wird diese Aktion derzeit eher als der Versuch von Amerikas schlechtester Fluggesellschaft, die Zweitschlechteste zu übernehmen bezeichnet. Damit mischt JetBlue den bereits bestehenden Fusionsplan von Spirit auf, denn im Februar gab es für den US-Lowcoster ein Angebot von über 2,9 Mrd. USD vom Wettbewerber **Frontier Airlines**. JetBlue geht davon aus, dass der Deal mit Spirit einen überzeugenden Wettbewerber für die vier großen US-Fluggesellschaften – Delta Air Lines (DAL), American Airlines Group (AAL), United Airlines (UAL) und Southwest Airlines (LUV) – schaffen würde. Und Spirit erklärt nun, dass man die wesentlich höhere Offerte genauer prüfen will.

Das Ziel von JetBlue ist wohl zunächst das quantitative Wachstum. Denn der am einfachsten zu verstehende Teil dieser Übernahme sind die Flugzeuge selbst. JetBlue und Spirit fliegen beide Airbus-Modelle, darunter die A320, wobei man hier im Fall einer Neubestellung mit einer Wartezeit von bis zu sieben oder acht Jahren rechnen muss. Daher würde man durch die Spirit-Übernahme dieses Problem schnell lösen können. JetBlues Flugzeugflotte wird schnell wachsen, was vor dem Hintergrund eines bald kommenden Reopenings zu einer deutlich besseren Auftragslage verhelfen würde.

Dieser Deal ist jedoch mit einer sehr großen Vorsicht zu genießen, denn so wie es aussieht, geht es dabei JetBlue nicht um das schnelle Wachstum, sondern eher um die eigene Sicherheit. Grund dafür ist die Tatsache, dass die Konsolidierung des US-Airlines-Markts zur Entstehung von Big-Four-Airlines (DAL, UAL, AAL und LUV) geführt hat und diese kontrollieren rund zwei Drittel des gesamten US-Markts.

Die geplante Fusion zwischen Frontier und Spirit hätte dabei einen Marktanteil von etwas mehr als 8 %, gegenüber der 10 % der neuen Fusion zwischen JetBlue und Spirit. Doch genau hier lag für JetBlue die größte Gefahr. Nämlich in den kommenden Jahren immer mehr Anteile an Spirit bzw. Frontier zu verlieren und so versucht man sich nun, Spirit aus strategischer Sicht wegzuschnappen. Man hat wohl aus der schmerzhaften Lektion von 2016 gelernt, als JetBlue von der **Alaska Air Group (ALK)** für **Virgin America** überboten wurde. Ob der neue Plan aufgehen wird, bleibt ungeklärt, denn der Konzern muss zunächst das US-amerikanische Justizministerium davon überzeugen, dass die Spirit-Übernahme dem Wettbewerb nicht schaden wird.

Die nächste Fluggesellschaft, die man im Rahmen des Reopeningtrends spielen könnte, ist **United Airlines (UAL)**. Die Story ist hier gleich: Internationale und geschäftliche Reisen wurden von der Corona-Pandemie hart getroffen, dürften sich aber in diesem Sommer schnell erholen. United Airlines ist eine sehr bekannte Fluggesellschaft im Bereich der Billigreisen. Das Unternehmen arbeitet jedoch hart daran, die Erfahrungen der Verbraucher zu verbessern und erstklassige Dienstleistungen zu ermäßigten Preisen anzubieten, wodurch höhere Einnahmen erzielt werden. So war das Unternehmen die erste Fluggesellschaft, die Passagieren die Möglichkeit bot, Snacks und Getränke vor dem Einsteigen in das Flugzeug vorzubestellen. Dieser einfache Luxus reicht nicht nur aus, um das Gesamterlebnis für die Verbraucher zu verbessern, sondern ist wahrscheinlich auch ein starker Umsatztreiber, der das Interesse der Verbraucher an zusätzlichen Einkäufen weckt, die sonst möglicherweise nicht stattfinden.

Abschließend bleibt anzumerken, dass Airline-Play sehr spezifisch ist und normalerweise sehr stark von Kerosinpreisen abhängt. Neu wäre allerdings die Reopening-Story im Tourismussegment, die noch nicht angelaufen ist. Kombiniert mit hohen Kerosinpreisen und der steigenden Inflation ergibt dies leider keinen optimalen Mix, weswegen eine schnelle Erholung nur im Best-Case möglich wäre. Doch genau diese Situation verleiht mich persönlich dazu, einige gewisse Vorteile bei der **Delta Air Line (DAL)** zu sehen, da der Konzern im Gegensatz zu den anderen Fluggesellschaften über seine eigene Raffinerie verfügt. Genau dies könnte in der aktuellen Situation einen entscheidenden Vorteil bieten, weswegen ich davon ausgehe, dass die Aktie zu den Top-Reopening-Picks unter US-Airlines gehören könnte.

Top-Aktien im Anlagetrend Airlines

ANLAGETREND IM FOKUS

Trendstabile Aktien

Foto: DavArt1995 - stock.adobe.com

+++ DIE NEUESTEN NACHRICHTEN +++

Paycom (PAYC) ist ebenfalls eine trendstabile Story, die aktuell in einer Korrektur verweilt. Doch der Konzern hat besser als erwartete Q1-Zahlen vorgelegt, was bei einer besseren Marktstimmung zum Anfang einer Reboundbewegung führen könnte. PAYC hat sich auf cloudbasierte Lösungen rund um den Bereich Human Capital Management spezialisiert und bietet vor allem kleinen und mittelständischen Unternehmen spezielle Tools rund um Mitarbeiterrecruiting, Personaleinsatz- und Kapazitätsplanungen aber auch spezielle Lösungen rund um Mitarbeiterschulungen und andere Personal-Management-Solutions an. Als Wachstumstreiber fungiert hier die allgemeine Digitalisierung, wobei die Nachfrage nach HCM-Lösungen kontinuierlich zunimmt. Und so stieg der Q1-Umsatz im Vergleich zum Vorjahreswert um 29,9 % auf 354 Mio. USD (Konsens: 343,1 Mio. USD). Das EPS verbesserte sich im gleichen Zeitraum auf 1,90 USD und fiel ebenfalls besser als die erwarteten 1,75 USD aus.

Eli Lilly (LLY) zieht schon seit mehreren Jahren in Folge immer wieder auf neue Hochs. Das Unternehmen gehört in margenstarken Segmenten wie Onkologie und Diabetes-Typ-II-Präparaten zu den führenden Anbietern und ist auch mit einem Antikörpercocktail zur Behandlung von Covid-19-Patienten präsent. Der letzte signifikantere Impuls kam hier von besser als erwarteten Q1-Zahlen. Der Q1-Umsatz stieg im Vergleich zum Vorjahreswert um 14,8 % auf 7,81 Mrd. USD (Konsens: 6,91 Mrd. USD). Das EPS von 2,62 USD fiel ebenfalls besser als die erwarteten 2,14 USD aus. Der Analystensupport nahm entsprechend zu. Die Experten sehen Eli Lilly als einen ihrer Top-Picks im Pharmasektor. Dabei wurde auf die attraktive Medikamentenpipeline von Eli Lilly verwiesen.

McKesson (MCK) ist ein Pharmahändler, dabei befindet man sich in einer vielversprechenden Umstrukturierungsphase. Das Unternehmen ist dabei, sein Portfolio zu bereinigen und sich auf wachstumsstarke Segmente zu konzentrieren. Als Wachstumstreiber soll in Zukunft das Onkologie-Geschäft und das Geschäft für biopharmazeutische Dienstleistungen ausgebaut werden. . Um das benötigte Kapital aufzutreiben, trennt sich McKesson vollständig von seinem Europageschäft.

TRENDSTABILE AKTIEN

Diese fünf trendstabilen Stocks muss man kennen!

Die angelaufene Berichtssaison, hat bis jetzt keine eindeutigen Trendimpulse geliefert und so bleibt die allgemeine Marktlage weiterhin sehr volatil. Stimmungstechnisch beobachten wir jedoch eine Tendenzänderung, wobei sich der Aufmerksamkeitsfokus vom Krieg in der Ukraine immer mehr in Richtung Wirtschaftsverlangsamung und der weiterhin steigenden Inflation verlagert. Und so wird die Annahme einer deutlich härter als erwarteten Zinspolitik immer realer, was die Anleger logischerweise immer mehr in die Defensive zwingt. Zudem kommen Sorgen rund um die stark gestörten Lieferketten, da u.a. China weiter an seiner strengen Zero-COVID-Politik festhält und weiterhin gleich mehrere Städte im Lockdown unter Quarantäne lässt.

Text: Leonid Kulikov

Vor dem Hintergrund der anhaltenden Ungewissheit beginnt auch die Kapitalverlagerung in konservative Werte, daher wird der Blick Richtung trendstabiler Stocks, Dividendenaktien und REITs immer intensiver.

Im aktuellen Trendupdate schauen wir uns einige trendstabile Aktien an, die zusätzlich über eine interessante Wachstumsstory-Beimischung verfügen. Und den Anfang macht **Gladstone Land (LAND)** aus dem Agrarwirtschaftstrend. Das Unternehmen ist ein REIT, das sich auf den Besitz und Betrieb von Ackerland in den USA spezialisiert hat. Der Trust besitzt 164 Farmen, die etwa 113.000 Hektar landwirtschaftlich nutzbares Land umfassen. Diese Farmen bauen Obst und Gemüse sowie Dauerkulturen wie Beeren und Nüsse an. Gladstone Land stellt fest, dass diese Kulturen den Rohstoffpflanzen vorzuziehen sind, da sie profitabler, weniger volatil und weniger abhängig von staatlichen Subventionen sind. Der wichtigste Wachstumstreiber ist hier die steigende Weltbevölkerung. Hervorzuheben wäre hier auch die große Preissetzungsmacht des Agrarsektors, wobei man die Inflation erfolgreich auskompensieren kann.

Die Nummer zwei ist die Aktie von **Texas Pacific Land (TPL)**. Auch in diesem Fall handelt es sich hierbei um einen börsennotierten Land-Trust mit Verwaltungsbüro in Dallas. Das Unternehmen besitzt weit über 880.000 Hektar Land in West-Texas und gehört damit dort zu den größten privaten Landbesitzern. Der Konzern ist im Land- und Ressourcenmanagement sowie im Wasserservice und dem damit verbundenen Betrieb tätig. Das Land- und Ressourcenmanagementsegment des Unternehmens verwaltet den Landbesitz und hält auch Öl- und Gaslizenzanteile. Zudem offeriert man gewerbliche Leasingverträge für Tätigkeiten wie Öl- und Gaspipelinesbetrieb und -förderung, Ölbohrungen etc. Darüber hinaus ist dieses Segment im Materialvertrieb tätig. Das Segment "Water Services and Operations" des Unternehmens bietet den Betreibern im texanischen Permbecken

Peer-Group-Vergleich Trendstabile Aktien (Währungsangaben in Millionen)

Name	WKN / ISIN	Währung	Kurs / Perf.	Börsenwert	Umsatz 2021e / KUV 2021e	Umsatz 2022e / KUV 2022e	EPS 2021e / KGV 2021e	EPS 2022e / KGV 2022e
Arthur J. Gallagher & Co.	869761	USD	161,35 $	33,90 Mrd.	9.362 Mio.	10.326 Mio.	8,70	9,87
	US3635761097		2,46 %		3,59	3,26	18,55	16,35
BROWN & BROWN	896895	USD	57,20 $	16,18 Mrd.	3.989 Mio.	4.294 Mio.	2,59	2,79
	US1152361010		2,03 %		4,05	3,76	22,09	20,47
Costco Wholesale Corp.	888351	USD	496,44 $	220,09 Mrd.	238.197 Mio.	257.007 Mio.	14,40	15,93
	US22160K1051		2,11 %		0,92	0,85	34,48	31,17
Eli Lilly & Co.	858560	USD	289,33 $	275,17 Mrd.	30.338 Mio.	34.363 Mio.	9,42	11,71
	US5324571083		-0,85 %		9,10	8,04	30,74	24,73
Gladstone Land Corp.	A1KCL7	USD	26,65 $	0,92 Mrd.	104 Mio.	119 Mio.	-0,11	-0,14
	US3765491010		0,52 %		8,80	7,66	-242,24	-183,77
McKesson Corp.	893953	USD	324,33 $	47,19 Mrd.	264.650 Mio.	264.952 Mio.	23,20	25,53
	US58155Q1031		0,72 %		0,18	0,18	13,99	12,71
Paychex Inc.	868284	USD	119,48 $	43,16 Mrd.	4.890 Mio.	5.212 Mio.	4,05	4,37
	US7043261079		1,31 %		8,80	8,25	29,52	27,39
TEXAS PACIFIC LAND TRUST	A2QL4H	USD	-	-	652 Mio.	797 Mio.	55,33	71,34
	US88262P1021		-		-	-	-	-

e = Analystenkonsens

umfassende Wasserangebote, einschließlich Wasserbeschaffung, Sammlung und Behandlung von produziertem Wasser, Infrastrukturentwicklung, Entsorgungslösungen, Wasserverfolgung, Analytik und Brunnentests. Wenn man also auf die Idee kommt, in Texas nach Öl zu suchen und zu Bohren, so kommt man nur sehr schwer an diesem Konzern vorbei.

Was die aktuelle Wachstumsstory angeht, so ist sie die Folge des aufgeflammten Krieges und ist angetrieben von der explosiv steigenden Nachfrage nach nicht-russischem Öl und Erdgas. Und da der Ölpreis weiter hoch bleibt und sogar noch höher steigen könnte nimmt damit auch die Wahrscheinlichkeit einer erhöhten Erschließung (Erdöl-/Gasexploration) auf den Acres in Westtexas zu, auf denen das Unternehmen unbefristete Lizenzrechte besitzt. Und da der Konzern der größte Landbesitzer in Texas ist, könnte dies erst der Anfang einer mehrjährigen Wachstumsstory werden. Dafür spricht die frühere Tendenz. Denn als die Technologie des hydraulischen Fracturing oder Fracking den Permschiefer freisetzte, stieg der Umsatz von Texas Pacific Land von 66 Mio. USD im Jahr 2016 auf 451 Mio. USD im Jahr 2021. Etwa zwei Drittel dieser Einnahmen stammten aus Lizenzgebühren, die von Öl- und Gasproduzenten wie Chevron (CVX) und ExxonMobil (XOM) gezahlt wurden. Weitere 30% stammten aus der Lieferung und Entsorgung des Wassers, das im Frackingschiefer verwendet wird.

Die Sonderfantasie basiert hier auf der Annahme, dass sobald Erdöl- und Gasvorkommen in dieser Region ausgeschöpft sind, könnte sich Texas Pacific Land zu einem Green-Energy-Profiteur wandeln, da sich seine Landflächen im sonnigen und windigen Texas auch hervorragend für die Installation von Solar- und Windparks eigenen. Bis es aber soweit ist, profitiert das Unternehmen vom Ausbau der US-amerikanischen Erdöl- und Gasexploration.

Die Nummer drei ist die Aktie von **Costco (COST)**, die schon seit mehr als 10 Jahren, ohne große Ausschläge, immer weiter Richtung Norden zieht. Der Konzern ist eine Großhandelskette und beliefert u.a. kleine Geschäfte oder Unternehmen mit Sonderangeboten von limitierten und ausgewählten Markenprodukten, wobei man sehr stark auf das Preis-Leistungs-Verhältnis achtet. Sprich: Costco will, dass die Kunden Qualitätsprodukte zu niedrigen Preisen erhalten, was letztendlich in Vertrauen, Zufriedenheit und schließlich hohe Verkaufserlöse durch hohe Verkaufsvolumina und schnelle Lagerumschläge mündet. Und mit dem Konzept der begrenzten Auswahl, niedrigen

Preise und guten Ausführung fordert der Konzern im Großen und Ganzen den E-Commerce-Giganten Amazon heraus.

Costco verdient den Großteil seiner Gewinne aus Mitgliedsbeiträgen. Die Grundgebühr beträgt 60 USD pro Jahr und das mit Verlängerungsraten von rund 90 %, was für eine sehr hohe Loyalität der Kunden spricht. Die Inflation wird hier wohl keine allzu große negative Rolle spielen, das Costco eine Preissteigerung von nur bis zu 15 % anpeilt. Vielmehr will man sich auf die Ausgabenbegrenzung fokussieren. Und so dürfte dies ebenfalls gut bei den Kunden ankommen und in noch mehr Loyalität münden. Wachstumstechnisch ist die Story ebenfalls intakt. Dies sah man 2021 an der um 7 % auf 61,7 Mio. gestiegenen Anzahl der Mitglieder. Die Gewinne sind laut FactSet in den letzten fünf Jahren um 16 % pro Jahr gestiegen. Umsatztechnisch konnte der Konzern zuletzt im März mit einer 18,7%igen Umsatzsteigerung auf 21,61 Mrd. USD überzeugen, was auf das angelaufene Reopening zurückzuführen ist. Die Analysten haben das erreichte Resultat honoriert und ihre Kursziele auf bis zu 678 USD (Tigress Finacial) angehoben.

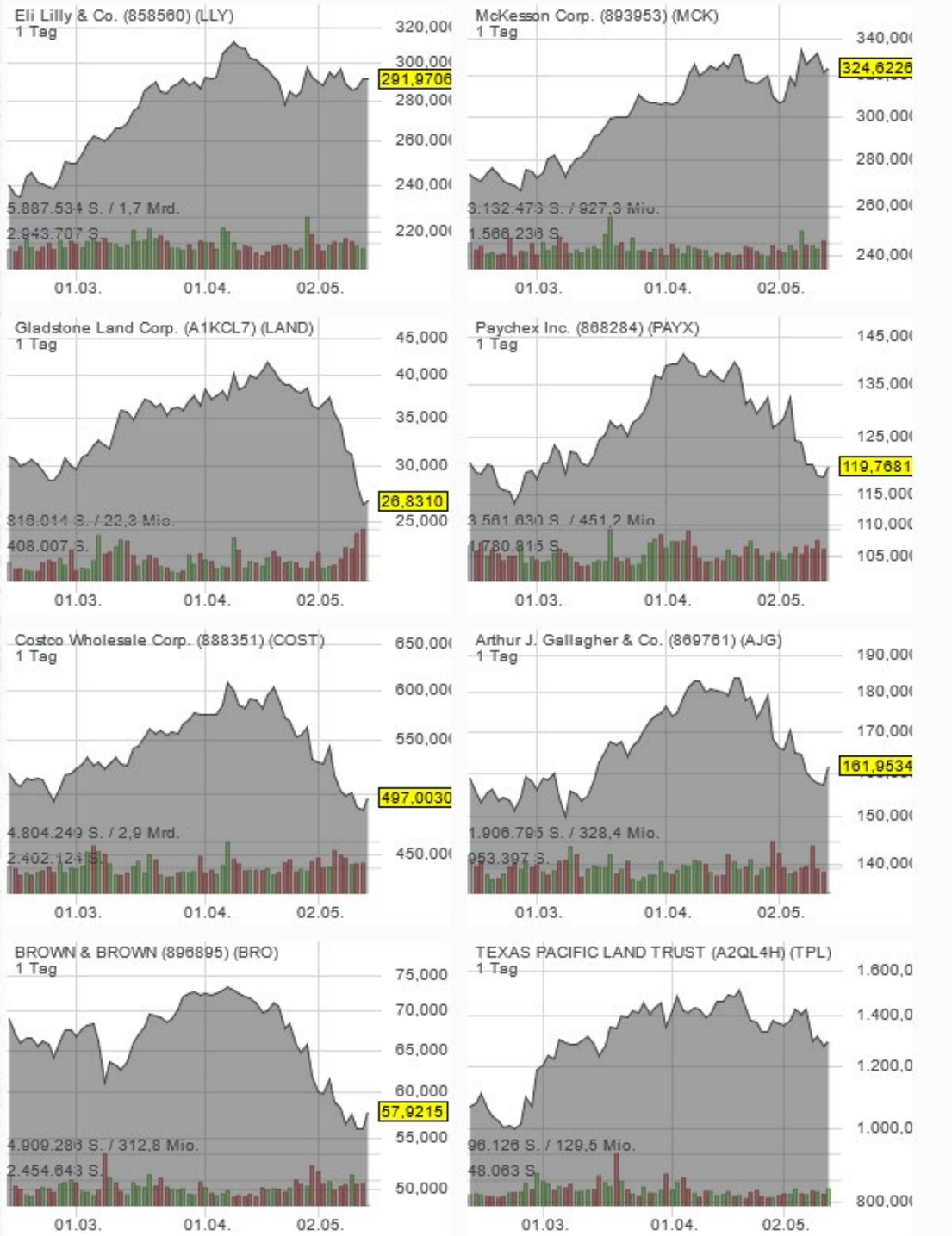
Die Nummer vier ist ebenfalls eine sehr trendstabile Aktie - **Arthur J. Gallagher (AJG)**. Der Konzern wird am 28. April seine Quartalszahlen vorlegen. Die Analysten gehen davon aus, die diese erneut besser als erwartet ausfallen werden, womit ein neuer Kursimpuls entstehen könnte. Das Unternehmen ist eine Full-Service-Versicherungsgesellschaft. Den Großteil seiner Umsätze verdient AJG mit seinen Brokerage-Tätigkeiten. Hinzu kommen Services, wie die Ermittlung von Schadensfällen jeglicher Art, Unfallsversicherungen, Krankenversicherungen, Sozialversicherungen, aber auch das entsprechende Risikomanagement. Das Geschäftsmodell an sich ist durchaus robust, was sich auch in den seit Jahren steigenden Umsätzen und Gewinnen widerspiegelt. Das Wachstum wird hier im Wesentlichen durch Übernahmen forciert. So erhöht man einerseits seine Reichweite und kann andererseits gegebenenfalls neue Services zum Produktportfolio hinzufügen. Und so rechnet der Konsens für 2022 mit einem EPS von 5,90 USD, wobei 2023 schon 6,56 USD je Aktie bei einem entsprechenden Umsatzanstieg auf 8,33 Mrd. USD bzw. 9,12 Mrd. USD erwartet werden. Die Analysten zeigen sich von der Konzernpositionierung und der operativen Performance überzeugt und haben zuletzt ihre Kursziele auf bis zu 209 USD (Wells Fargo) erhöht.

Schließlich sprechen wir über die Aktie von **Brown & Brown (BRO)**. Der Konzern ist ein Versicherungsvertreter und -makler, der Versicherungsprodukte und -dienstleistungen vor allem in den Bereichen Schadens- und Unfallversicherung sowie Leistungen an Arbeitnehmer anbietet, indem er Kunden mit Versicherungsunternehmen verbindet. Der Konzern verdient seine Einnahmen durch Provisionen von Versicherungsunternehmen und durch direkte Gebühren von Kunden und hat im Allgemeinen kein versicherungstechnisches Risiko. Mehr als die Hälfte des Umsatzes entfällt auf das Einzelhandelssegment, das Unternehmen und Privatpersonen eine breite Palette von Versicherungsprodukten und -dienstleistungen anbietet. Etwa ein Viertel des Umsatzes entfällt auf das Segment der nationalen Programme, das unter anderem eine Berufshaftpflichtversicherung für Fachkräfte bietet. Das Unternehmen ist hauptsächlich in den USA tätig und legt seinen Fokus insbesondere auf die Region Florida. Der Fokus zahlt sich für das Unternehmen zunehmend durch mehr Neugeschäfte, gute Kundenbindung und Ratenerhöhungen in allen Geschäftsbereichen aus. Der letzte positive Impuls kam von der Nachricht, dass die Aktie in den S&P 500 Dividenden-Aristokraten-Index aufgenommen wurde, wobei die Analysten ihre Kursziele auf bis zu 82 USD (Truist) erhöht haben. Dazu kommt eine 11%ige Umsatzsteigerung auf 904,7 Mio. USD (Konsens: 888,6 Mio. USD) in Q1, bei einem EPS von 0,78 USD, was ebenfalls über den erwarteten 0,75 USD liegt.

Abschließend bleibt zu erwähnen, dass der Faktor einer mehrjährigen Trendstabilität besonders für Anleger mit einem langen Investmenthorizont interessant ist. Die Unternehmen, die damit punkten können, kommen meistens aus sehr langweiligen Trendsegmenten, wie z. B. das Versicherungsgeschäft. Und obwohl sie keine Trend-Highflyer sind, locken sie sowohl mit einer guten Performance als auch mit einem weniger volatilen Kursverhalten. Zudem zahlen viele dieser Unternehmen ansehnliche Dividenden und eignen sich somit hervorragend für die Zeiten einer andauernden Ungewissheit und einer steigenden Inflation, um das eingesparte Kapital konservativ zu parken.

Was uns angeht, so favorisieren wir die Kombination aus einer mehrjährigen Trendstabilität in Verbindung mit der intakten Story und am besten einer plausiblen Wachstumsfantasie, die im Best-Case zur Entstehung einer neuen Umsatzquelle führen könnte. Und dies ist aktuell der Fall bei den Stories von **Costco (COST)** und **Texas Pacific Land (TPL)**. Bevor man allerdings eine Investmententscheidung trifft, lohnt es sich weitere Ergebnisse aus der angelaufenen Berichtssaison abzuwarten. Denn auch die beste Story braucht ein günstiges Marktmomentum, das auf sich immer noch warten lässt.

Top-Aktien im Anlagetrend Trendstabile Aktien



FINANZBLOGGER-INTERVIEW

Joschkas Motto: „Nicht dein typischer Finanzberater“ – das macht er anders!

In diesem Interview haben wir Joschka Birkit zu Gast. Unter dem Namen „Finanzrebellen“ ist Joschka als unabhängiger Onlinefinanzberater aktiv und ist damit einer der Vorreiter in seiner Branche. Auf Instagram, YouTube und TikTok bringt er seinen Followern die Themen Versicherungen, Vermögensaufbau und Risikoabsicherung näher. Damit erreicht er ein Publikum, dass unter normalen Umständen nicht so viele bis keine Berührungspunkte mit diesen Themen hätte.

Wir haben mit Joschka über seinen Weg in die Selbstständigkeit gesprochen und gefragt, was ihn an den meisten Finanzberatern stört. Außerdem gibt er uns einen Einblick, wie seine persönliche Aktienauswahl funktioniert.

Text: Philipp Karges | Foto: Dmitry Kovalchuk - stock.adobe.com, Joschka Birkit

TraderFox: Hallo Joschka, stell dich bitte als Erstes unseren Lesern vor.

Joschka Birkit : Hallo Philipp, mein Name ist Joschka Birkit. Ich bin unabhängiger Onlinefinanzberater aus Leipzig. Seit etwa acht Jahren bin ich in dieser Branche tätig und habe mich auf das Thema Vermögensaufbau und Altersvorsorge sowie Risikoabsicherung spezialisiert. Natürlich beraten mein Team und ich auch zu weiteren finanziellen Themen.

Wann hast du mit Instagram gestartet und wieso?
Mit Instagram habe ich im März 2019 gestartet, als ich von ein paar Bekannten eingeladen worden bin, in einem Coworking-Space zu arbeiten. Zu dem Zeitpunkt hatte ich damals den Finanzvertrieb verlassen, in dem ich zuvor tätig war. Von da an war ich dabei, mich von der Selbstständigkeit im Finanzvertrieb in die unabhängige Selbstständigkeit weiterzuentwickeln. Für mich stand damals fest, dass heutzutage kein Weg an Social Media vorbeiführt. Daher habe ich dann den Finanzrebellen Instagram-Kanal ins Leben gerufen.

JOSCHKA BIRKIT („FINANZREBELLEN“) AUF INSTAGRAM

Hast du bei Instagram also mit dem Ziel der Kundenakquise gestartet?
Auch. Der Blog auf Instagram ist jedoch vor allem auch ein passives Nebenprodukt, was neben meiner Tätigkeit entsteht. Also neben dem, dass wir dort kostenfrei Wissen vermitteln, kommen bei uns auch immer wieder themenspezifische Fragen rein. So ist uns das natürlich auch lieber, weil die Leute uns erstmal mit unserer Arbeit und dem, was wir kostenlos für unsere Follower geben, ganz unverbindlich kennenlernen dürfen. Auf dieser Basis können sie dann entscheiden, ob sie Kunden bei uns werden möchten.

Wer ist das Team hinter Finanzrebellen?
Das Team besteht seit diesem Jahr aus acht Leuten. Wir haben einen Vollzeitberater und eine Teilzeitberaterin. Dazu ergänzt sich meine Assistentin sowie meine Buchhalterin. Dann haben wir noch drei Mitarbeiter, die bei Social Media mit unterstützen. Davon ist einer allein für die Grafiken, der andere für TikTok, Reels und zukünftig für den YouTube-Kanal zuständig. Der letzte im Bunde ist mit mir im Hintergrund tätig und unterstützt uns beim Research. Dazu gehört zum Beispiel das Finden von Themen und die Ausarbeitung, um jederzeit wissenswerten Content bieten zu können.

Du bist seit 2014 selbstständig als Finanzberater? Wie kam es dazu?
Vor 2014 war ich nach meiner ersten Ausbildung als Elektroniker in einem Elektrobetrieb tätig.

Im November 2014 habe ich meine nebenberufliche Selbstständigkeit im Finanzvertrieb begonnen, die dann 2015 zu meiner hauptberuflichen Selbstständigkeit geworden ist. 2018 habe ich dann den Finanzvertrieb verlassen. Zu dem Zeitpunkt hatte ich schon eine zweite Firma. Die gibt es auch schon lange nicht mehr, die wurde eingestampft. Von dort aus habe ich mich nochmal neu selbstständig gemacht, wieder im Bereich Finanzen. Also bin ich so gesehen insgesamt seit fast acht Jahren in der Branche tätig.

Warum hast du dann den Finanzvertrieb verlassen?
Der ursprüngliche Punkt waren damals die leeren Versprechungen, die ich im Finanzvertrieb bekommen habe. Reichtum, schöne Autos, Erfolg, Karriere und Anerkennung. Bis ich dann nach drei Jahren dort verstanden habe, dass nur ein Bruchteil von dem stimmt, was da angepriesen wird. Während der Zeit dort ist mir an meinen Kunden aufgefallen, dass viel zu viel Unwissen im Bereich Finanzen herrscht. Nicht nur bei den Finanzprodukten, sondern auch bei anderen Dingen. Zum Beispiel, dass man langfristig unkompliziert 6 bis 8 % Rendite pro Jahr machen kann, indem man breit diversifiziert am Aktienmarkt investiert. Warum erzählt das denn keiner? Kein Bankberater, kein Versicherungsvertreter, kein anderer Vermögensberater. Da werden dann mittelmäßige Rentenprodukte verkauft, deren Kosten nicht mal mehr durch die Rendite aufgewogen werden können. Und dann stehen die Kunden schon nach ein paar Jahren vor einem Scherbenhaufen. Das möchte ich ändern. Zum einen mit meinen kostenfreien Inhalten, zum anderen aber auch mit meinen Dienstleistungen.

Dein Motto lautet „nicht dein typischer Finanzberater“. Was genau machst du anders?
Wie du siehst, trage ich erstmal keinen Anzug und Krawatte, sondern ein T-Shirt mit einem Pokémon-Aufdruck. Im Hintergrund siehst du eine Baby Yoda Plüschfigur stehen. Ich glaube, das ist schonmal unüblich für irgendeinen Finanzberater. Außerdem war ich zu Beginn einer der wenigen Berater in Deutschland, die wie „Versicherungen mit Kopf“ ihre Kunden nur noch online beraten haben. Das war schon untypisch vor allem für die damalige Zeit. Das wohl untypischste ist, dass ich kein Blatt vor den Mund nehme. Kunden und auch meinen Followern direkt sage, was „scheiße“ und was „gut“ ist oder dass man dumme Dinge lieber sein lassen soll. Aber auch vieles zu hinterfragen. Das heißt, bei mir können dann auch schon mal unschöne Wörter fallen. Diese Ehrlichkeit und Transparenz unterscheidet mich wahrscheinlich somit auch von vielen Finanzdienstleistern.

Wie bist du an die Börse gekommen?
Das ist durch ein anderes Ereignis passiert. Als ich mich damals im Finanzvertrieb nebenberuflich selbstständig gemacht habe, besuchte ich in Leipzig einen kleinen Verein namens Cashflow-Club. In diesem Verein spielt man mit dem Cashflow-Brettspiel, das von Robert Kyosaki erfunden wurde. In diesem Verein bin ich dann aktiv geworden. Dort kam dann irgendwann auch das Thema Aktien auf. Während des Spielens habe ich sehr schnell gemerkt, dass man mit Aktien große Mengen an Kapital dazugewinnen kann. Dieses Kapital kann man anschließend anderweitig nutzen. Zum Beispiel für den Aufbau einer Firma, zum Erwerb einer Immobilie, usw.

„Das wohl untypischste ist, dass ich kein Blatt vor den Mund nehme. Kunden und auch meinen Followern direkt sage, was „scheiße“ und was „gut“ ist oder dass man dumme Dinge lieber sein lassen soll.“

Joschka Birkit

Ich habe mich dann in diesem Club immer weiter mit den anderen organisiert. Weil es dort keinen weiteren Content zu Aktien gab, habe ich mich dann selbst mit dem Thema beschäftigt. Ich habe mich darüber informiert, wo man ein Depot eröffnet oder auch wo und wie man die erste Aktie kauft. Das habe ich den Leuten anschließend in kleinen Vorträgen gezeigt. Meine Liebe zu Aktien ist dann weiter stetig gewachsen und ich habe 2015 auch meine allerersten eigenen Aktien gekauft. Das waren die Aktien AMD und Shell.

Welche Strategie verfolgst du bei deiner privaten Geldanlage?
Bei meiner Geldanlage im Bereich Aktien gibt es für mich mehrere Regeln. Zuallererst schaue ich mir die Aktie anhand von verschiedenen Parametern an. Außerdem habe ich ein paar Regeln, die ich mir selbst auferlegt habe. Die kann ich dir auch gerne kurz erklären und die gebe ich so auch immer meinen Kunden mit.

Die erste Regel lautet: Das Oma-Prinzip. Meine Oma lebt zum Glück noch. Darum soll meine Oma irgendeinen Berührungspunkt zum Unternehmen haben oder zumindest vom Unternehmen wissen. Wenn ich meine Oma zum Beispiel frage, was Facebook ist, dann sagt sie, das ist doch das, was die Jugend da auf ihrem Smartphone benutzt. Somit ist der Oma-Indikator erfüllt, denn sogar meine Oma weiß grob, was Facebook ist.
Die zweite Regel lautet: Kaufe keine Hypes. Wenn alle Leute anfangen über eine bestimmte Aktie oder Branche zu sprechen, halte ich mich grundsätzlich fern.

Die dritte Regel: Qualitative Fundamentalzahlen. Ich achte auf stabile oder wachsende Umsätze und Gewinne. Außerdem verlange ich eine Eigenkapitalquote von mindestens 25 % und eine Nettogewinnmarge von mindestens 10 %. Anhand von unter anderem diesen fundamentalen Kennzahlen wähle ich dann eine Aktie aus.

Die vierte Regel: Hat das Management auch in schlechten Zeiten gut gearbeitet und in guten Zeiten das bestmögliche rausgeholt?!

Die fünfte Regel: Ich muss das Geschäftsmodell in weniger als zwei Minuten verstehen und erklären können.

Hast du auch ETFs oder alternative Anlageformen im Depot?
Meine alternative Anlageform ist meine private ETF-Rentenversicherung. Das ist eine sogenannte Schicht-3-Rente mit sehr geringen Kosten. Sodass ich zu fast gleichen Kosten wie bei einem Depotanbieter meine ETFs haben kann, aber nicht in dem Rechtsmantel eines Depots, sondern einer Versicherung. Das hat steuerliche Aspekte. Dort lege ich langfristig mit einem monatlichen Sparplan in Standardtitel an, wie den MSCI World, Europe SRI, Nasdaq 100 und Emerging Markets ETF. Das habe ich mir entsprechend ausgewogen. Das wird bis zum offiziellen Renteneintritt bespart. Als Selbstständiger habe ich mich von der Rentenversicherungspflicht befreit und muss von daher privat vorsorgen.

Was sind deine Ziele für die nächsten 5 Jahre?
Das Erste, was dieses Jahr noch ansteht, ist die GmbH-Gründung. Da bin ich gerade dran, mit meinem Mitarbeiter Andreas, der Mitgesellschafter wird. Das wird die Finanzrebellen GmbH. Dann ist es so, dass natürlich neben meinen jetzigen Mitarbeitern zukünftig noch weitere Mitarbeiter dazukommen sollen, um bestimmte Geschäftszweige zu erweitern. Wir arbeiten gerade außerdem daran, eine vollwertige Bafin-Lizenz zu bekommen. Das geht gerade in Zusammenarbeit mit meinen Mitarbeitern voran und wir leiten alles in die richtigen Wege. Ansonsten möchte ich so vielen Menschen wie möglich dabei helfen, blöde Produkte loszuwerden und sich auf das Nötigste zu konzentrieren, um viel Geld in Form von Aktien und ETFs anzulegen. Damit sie langfristig auch vermögend werden und idealerweise ein noch größeres Depot haben, als ich es mittlerweile habe. Das sind meine Hauptziele.

Sonst möchte ich natürlich gesund bleiben und wahrscheinlich in Zukunft mit dem Geld, das wir erwirtschaften, ein paar weitere wohltätige Projekte unterstützen. Aktuell träume ich davon, eine kleine Wombat-Aufzuchtfarm in Australien zu unterstützen, damit die kleinen, gestrandeten Wombats aufgepäppelt werden können und danach wieder in die Natur entlassen werden. Ansonsten den ein oder anderen Lebenstraum zu erfüllen und jederzeit die Bodenständigkeit zu bewahren.

Vielen Dank für das Gespräch!

AUF DER SUCHE NACH DEM BIG-MONEY-TRADE

Pivotal-News-Points

Foto: theaphotography – stock.adobe.com

Ein Pivotal-News-Point wird durch eine bedeutsame Nachricht markiert, die die mittelfristigen Wachstumserwartungen eines Unternehmens deutlich beeinflussen kann. Die Einführung eines neuen Produktes, das sich sehr gut verkauft, kann zum Beispiel zu einer Erhöhung der Wachstumsschätzungen führen. Pivotal-News-Points markieren oft den Start von großen Rallybewegungen.

In dieser Ausgabe

Corning	S. 104
O-I Glass	S. 105
Cadence Design Systems	S. 106
Sherwin-Williams	S. 107

Pivotal-News-Points Deutschland

Unternehmen	Datum/Preis	Pivotal-News-Ereignis
RWE	12.05.2022 29,01 €	Der Energiekonzern legte einen Gewinnsprung hin. RWE punktet hier stark mit seiner Ausrichtung hin zu erneuerbaren Energiequellen.
Synlab	12.05.2022 14,48 €	Der Laborspezialist hat wegen einer weiterhin hohen Nachfrage unter anderem nach Covid-19-Tests sein Umsatzziel für 2022 erhöht.
ThyssenKrupp	11.05.2022 7,34 €	Das EBIT im FY2021/22 soll von 796 Mio. € auf mindestens 2 Mrd. € steigen, nach zuvor bis zu 1,8 Mrd. €. Stahlkonzern.
Allianz	11.05.2022 195,14 €	Trotz neuerlicher Rückstellung des Restrisikos im US-Hedgefonds-Rechtsstreit ist der Versicherer operativ stark unterwegs.
Schaeffler	10.05.2022 5,13 €	Nach den Belastungen durch den Krieg in der Ukraine und Lieferkettenproblemen folgt nun eine Prognose über den Erwartungen.
ING	10.05.2022 8,65 €	Ab 1. Juli fallen die Negativzinsen für Guthaben unter 500.000 € und damit für 99,9 % der ING-Kundinnen und Kunden an.

Pivotal-News-Points USA

Unternehmen	Datum/Preis	Pivotal-News-Ereignis
Appian	10.05.2022 $ 43,02	Jury in Virginia hat den Rivalen Pegasystems (PEGA) dazu verpflichtet, $ 2,04 Mrd. Schadenersatz an APPN zu zahlen. News-Impact. APPN-Mark. Cap: $ 3,36 Mrd.
Haemonetics	10.05.2022 $ 49,27	Q4-Zahlen sind besser als erwartet: Umsatz: +17,8 % auf $ 265 Mio. (Konsens: $ 256,47 Mio.). EPS: $ 0,65 (Konsens: $ 0,60). Medizintechniktrend.
Malibu Boats	10.05.2022 $ 52,29	Q1-Zahlen sind besser als erwartet: Umsatz: +26 % auf $ 344,3 Mio. (Konsens: $ 304,49 Mio.). EPS: $ 2,61 (Konsens: $ 1,96). Konsumtrend.
Builders Firstsource	10.05.2022 $ 64,11	Q1-Zahlen sind besser als erwartet: Umsatz: +36,1 % auf $ 5,7 Mrd. (Konsens: $ 4,6 Mrd.). EPS: $ 3,90 (Konsens: $ 1,98). Construction-Stock.
AAON	06.05.2022 $ 47,93	Q1-Zahlen sind besser als erwartet: Umsatz: +57,8 % auf $ 182,8 Mio. (Konsens: $ 158,47 Mio.). EPS: $ 0,33 (Konsens: $ 0,27). Construction-Stock.
iRhythm	06.05.2022 $ 118,12	Q1-Zahlen sind besser als erwartet: Umsatz: +24,3 % auf $ 92,4 Mio. (Konsens: $ 86,76 Mio.). EPS: $ -1,71 (Konsens: $ -1,08). Medizintechniktrend.

CORNING (GLW)

Das Unternehmen überrascht mit einem 20%igen Gewinnplus im 1. Quartal. Die Charttechnik ist angeschlagen, was ein gutes CRV ergibt!

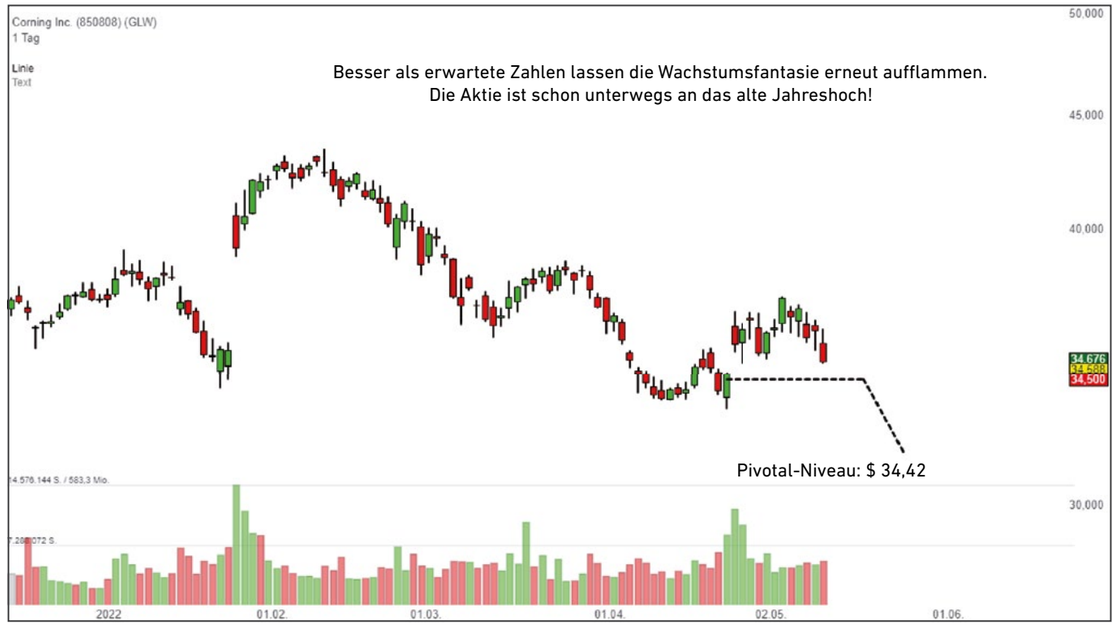
- Eine plausible Reboundbewegung zeichnet sich bei der Aktie von Corning (GLW) an. Grund dafür ist die Kombination aus einer sehr stark abverkauften charttechnischen Situation und starken Zahlen.

- Wie Corning meldete, stieg der Q1-Umsatz im Vergleich zum Vorjahreswert um 15 % auf 3,7 Mrd. USD (Konsens: 3,6 Mrd. USD). Das EPS von 0,54 USD fiel ebenfalls besser als die erwarteten 0,51 USD aus. Gleichzeitig gab der Konzern bekannt, dass man den FY22-Umsatz nun im Bereich von 15 Mrd. USD (Konsens: 15,03 Mrd. USD) anpeilt.

- Optimistisch und zuversichtlich ist man hier auch bezüglich der sich verbessernden Nachfrage in den verschiedenen Endmärkten, auf die Corning angewiesen ist: TV-Panels, Automobile sowie Smartphones.

- Cornings mittelfristige Wachstumsstory basiert jedoch auf der Etablierung des 5G-Standards und genau auf die Entwicklung in diesem Segment (rund um optische Kommunikationsprodukte) sollte man zukünftig verstärkt achten.

- Schließlich profitiert der Konzern als Hersteller von Hochleistungsglasfaserkabel bis zuletzt vom Netzwerkausbau und blieb in den vergangenen Jahren weiter am Ball, als mehrere Fiberglasproduzenten infolge des Fiber-Überangebots ihr Geschäft aufgeben mussten.



O-I GLASS (OI)

Besser als erwartete Quartalszahlen in Kombination mit der angehobenen Wachstumsprognose für 2022 ist mittlerweile eine Rarität!

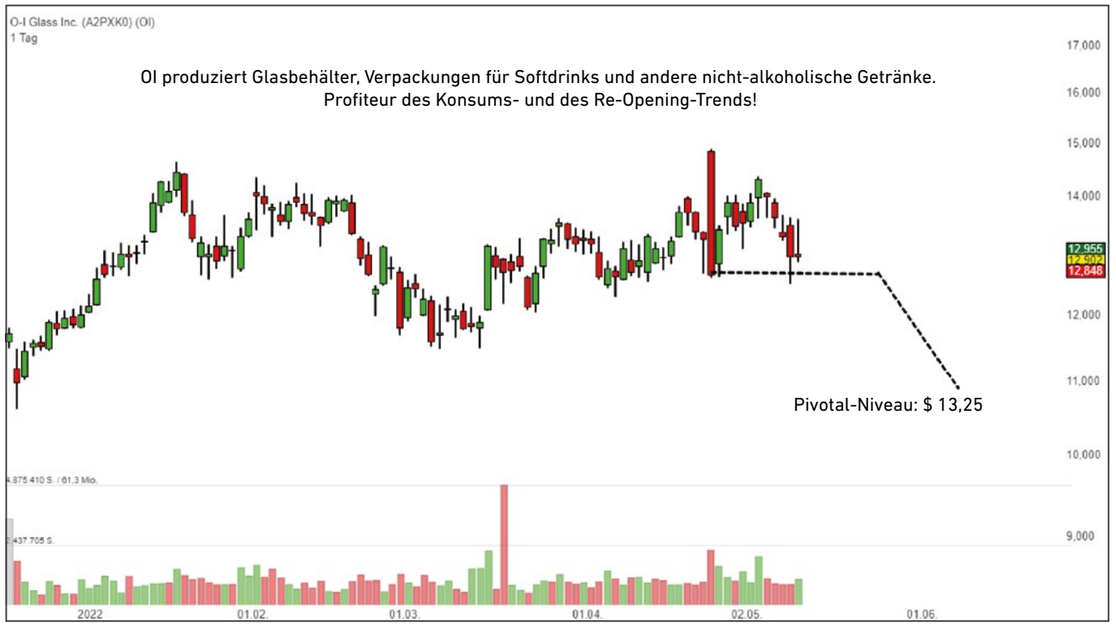
- O-I Glass (OI) ist ein Hersteller von verschiedenartigen Glasbehältern. OI gilt mit seinem Portfolio als einer der größten Hersteller weltweit und nimmt in Europa, Nord- und Südamerika sowie im asiatisch-pazifischen Raum eine der vorderen Marktpositionen ein.

- In enger Zusammenarbeit mit verschiedenen Tochtergesellschaften entwickelt der Konzern ganzheitliche Verpackungslösungen aus Glas sowie Glasrecyclingkonzepte. Zu den Kunden des Konzerns gehören Brauereien, Weinkellereien, Destillerien und Lebensmittelhersteller.

- Das Unternehmen produziert außerdem Verpackungen für Softdrinks und andere nicht-alkoholische Getränke, die vor allem außerhalb der USA verkauft werden. Im Großen und Ganzen gilt man als Profiteur des Konsums- und des Reopening-Trends.

- Der Q1-Umsatz stieg dabei im Vergleich zum Vorjahreswert um 13 % auf 1,7 Mrd. USD (Konsens: 1,54 Mrd. USD). Das EPS von 0,56 USD fiel ebenfalls deutlich besser als die erwarteten 0,39 USD aus.

- Insbesondere eine robuste Nachfrage, niedrige Lagerbestände und verbesserte Kosteneffizienz haben dem Management zufolge zu diesem starken Ergebnis beigetragen. Und so rechnet man für das FY22 jetzt mit einem EPS im Bereich von 1,85 bis 2,10 USD statt 1,85 bis 2,00 USD (Konsens: 1,89 USD).



CADENCE DESIGN SYSTEMS (CDNS)

Der Konzern spürt eine bessere Nachfrage, die sich aber auch durch besser als erwartete Zahlen bestätigt. Analystensupport steigt!

- Cadence Design Systems (CDNS) ist ein Chipdesign-Softwarekonzern, welcher sich auf die Entwicklung, Lizenzierung und den eigentlichen Vertrieb von EDA-Lösungen spezialisiert hat.
- Der besondere Fokus liegt dabei auf der Designgestaltung von elektronischen Halbleiter-, Rechner-, Netzwerk- und Telekommunikationssystemen.
- Als Wachstumstreiber fungiert hier eindeutig das Bedürfnis nach neuen, schnelleren und leistungsfähigeren Chiplösungen, das durch zahlreiche Zukunftstrends wie VR, Big Data und IoT, aber auch E-Commerce, 5G, KI und Cloud-Computing angetrieben wird.
- Der positive Impuls, der den Wert in eine Erholungsbewegung versetzen könnte, kommt von starken Quartalszahlen. Der Q1-Umsatz stieg dabei im Vergleich zum Vorjahreswert um 22,5 % auf 902 Mio. USD (Konsens: 857,32 Mio. USD). Das EPS von 1,17 USD fiel ebenfalls besser als die erwarteten 1,02 USD aus.
- Der FY22-Umsatz wird nun bei 3,395 bis 3,435 Mrd. USD (Konsens: 3,36 Mrd. USD) bei einem EPS von 3,89 bis 3,97 USD (Konsens: 3,80 USD) erwartet. Die Analysten haben das erreichte Resultat honoriert und ihre Kursziele auf bis zu 215 USD (KeyBanc) erhöht.

THE SHERWIN-WILLIAMS COMPANY (SHW)

Die Zeit des Farbenherstellers ist noch nicht gekommen, doch die Aktie geht schon jetzt wegen starken Zahlen in die Erholungsbewegung über!

- Auf die Watchlist als Top-Reboundkandidat aufgrund besser als erwarteten Zahlen in Kombination mit einer soliden FY22-Prognose und einer angeschlagenen Charttechnik kommt heute die Aktie von The Sherwin-Williams Company (SHW).
- Wie der Konzern zuletzt kommunizierte, stieg der Q1-Umsatz im Vergleich zum Vorjahreswert um 7,4 % auf 5 Mrd. USD (Konsens: 4,9 Mrd. USD). Das EPS von 1,61 USD fiel ebenfalls besser als die erwarteten 1,54 USD aus.
- Und so rechnet man für das FY22 mit einem EPS im Bereich von 9,25 bis 9,65 USD (Konsens: 9,31 USD) bei einem hohen einstelligen bis niedrigen zweistelligen Prozentwachstum beim Umsatz. Die Analysten haben das Resultat honoriert und die Kursziele auf bis zu 242 USD (RBC Capital) erhöht.
- Das Unternehmen ist ein Spezialist in den Bereichen der Herstellung, Vermarktung und dem eigentlichen Vertrieb von Farben und damit verwandten Produkten an industrielle Kunden, Fachkräfte, Einzelhändler und schließlich die eigentlichen Endkunden.
- Die Abwicklung des Geschäfts funktioniert im Großen und Ganzen über zahlreiche firmeneigene Fachgeschäfte. Zu den Konzernbrands gehören Namen wie Valspar und HGTV HOME. Echte Impulse erwartet man jedoch mit dem Anlauf des US-amerikanischen Infrastrukturerneuerungsprogramms.

AUF DER SUCHE NACH DEM BIG-MONEY-TRADE

Analysten-Kursziele

Kaufstudien von renommierten Analystenhäusern und Banken landen auf den Schreibtischen von institutionellen Investoren. Signifikante Kursziele finden oft Beachtung und sorgen für eine hohe Kaufbereitschaft in den jeweiligen Titeln.

Foto: metamorworks – stock.adobe.com

Unternehmen	Analyst	Kursziel	Potenzial
Cancom	Jefferies	81,00 €	126 %
IT-Dienstleister verzeichne starke Entwicklung des Cloud-Geschäfts.			
Thyssenkrupp	Deutsche Bank	17,00 €	111 %
Stahlkonzern könne die Prognose im 2. Halbjahr erhöhen.			
Instone Real Estate	Deutsche Bank	24,00 €	102 %
Rating und Kursziel trotz Rücknahme der Jahresprognose bestätigt.			
Rational	Berenberg	1.055,00 €	93 %
Wachstumspotenzial des Profiküchenausrüsters werde vom Markt weiterhin unterschätzt.			
Lanxess	Baader Bank	60,00 €	68 %
Einstufung auf "Add" belassen, trotz zu erwartender Herausforderungen bei einem Öl- und Gasembargo.			
Siemens Energy	Deutsche Bank	27,00 €	66 %
Kursziel und Buy-Rating bestätigt.			
Knorr-Bremse	UBS	112,00 €	65 %
Überdurchschnittliche Performance bei besserer Marktstimmung zu erwarten.			
Salzgitter	Jefferies	55,00 €	62 %
Kursziel nach Zahlen für das 1. Quartal bestätigt.			
Synlab	Barclays	25,00 €	56 %
Laborspezialist habe mit starkem Auftaktquartal überzeugt.			

In dieser Ausgabe

Siltronic	S. 110
Siemens Healthineers	S. 111
AMD	S. 112
RWE	S. 113

„Börse Online“ sieht hohes Aufholpotenzial beim Waferhersteller Siltronic.

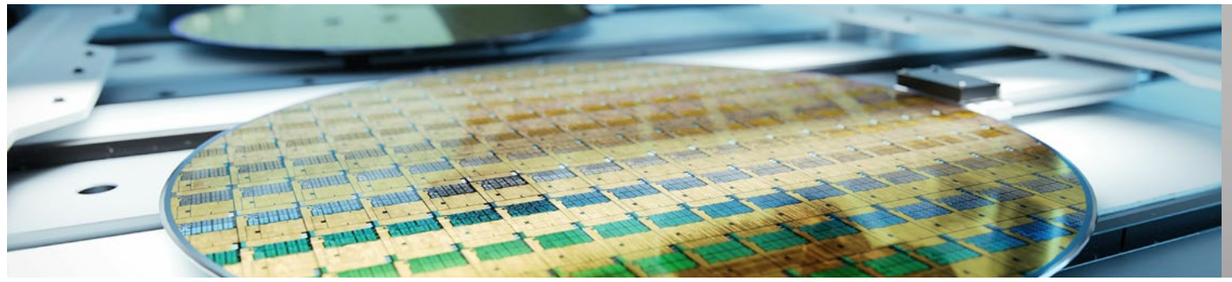


Foto: © SweetBunFactory - stock.adobe.com

Laut „Börse Online“ klaffe zwischen Kurs- und Geschäftsentwicklung beim Waferhersteller Siltronic derzeit eine große Lücke. Siltronic liefere immer bessere Geschäftszahlen ab, doch die Kursentwicklung der Aktie falle enttäuschend aus. Das berge jedoch ein enormes Aufholpotenzial, wenn diese Diskrepanz nicht ein Vorbote für schwache Zahlen in den kommenden Quartalen sei.

1. Als einer der fünf größten Hersteller von Wafern adressiere Siltronic (WKN: WAF300) angesichts der fortschreitenden Digitalisierung einen globalen Wachstumsmarkt. Die Vorprodukte für die Produktion von Halbleitern seien gefragt.

2. Ein Grund für die schlechte Kursperformance sei natürlich die gescheiterte Übernahme der Bayern durch den Wettbewerber GlobalWafers. Zuvor sei der Kurs beim Kaufangebot in die Höhe geschossen. Davon abgesehen, laufe es bei Siltronic aber rund.

3. Nachdem das Jahr 2021 mit dem zweitbesten Ergebnis der Börsengeschichte abgeschlossen worden sei, könne in 2022 die alte Bestmarke aus dem Jahr 2018 übertroffen werden. Der Gewinn je Aktie von 8,44 Euro könne für 2022 deutlich zweistellig ausgehen.

4. Sollte der Ausbau der Kapazitäten am Standort Singapur glücken, sei mit weiteren positiven Auswirkungen auf Umsatz und Ergebnis zu rechnen, zumal die Kosten für den Ausbau in Höhe von 2 Mrd. Euro aus Eigenmitteln gestemmt werden könnten.

KURSZIEL
150,00 €
Börse Online
Ausgabe 192022

Anleger sollten zunächst abwarten, ob dem Titel oberhalb von 80 Euro eine Bodenbildung gelingt.

Siemens Healthineers überrasche laut „Euro am Sonntag“ mit Prognoseerhöhung.

Foto: © Siemens Healthineers

Während viele Unternehmen in dem aktuellen Bärenmarkt Gewinnwarnungen veröffentlichten, habe Siemens Healthineers (WKN: SHL100) laut „Euro am Sonntag“ bei der Bekanntgabe der Zahlen für das 2. Quartal mit der zweiten Erhöhung des Jahresausblicks überrascht.

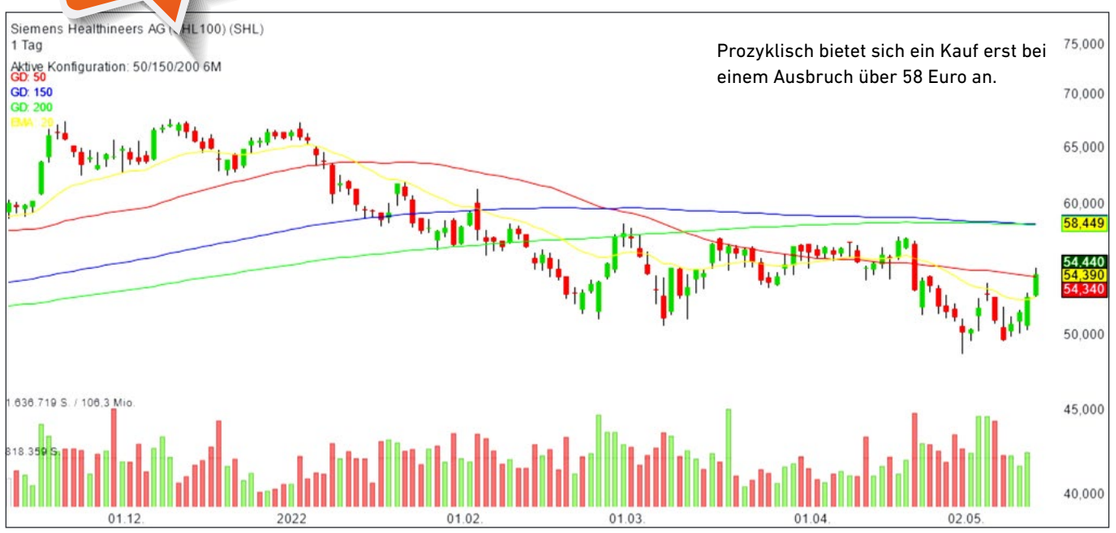
1. Weiterhin sei bei dem Erlanger Medizintechnikkonzern eine Sonderkonjunktur zu beobachten, die durch den Vertrieb von Schnelltests in der Coronapandemie ihren Anfang genommen habe. Mit Covid-Test werde Siemens Healthineers im laufenden Geschäftsjahr ...

2. ... voraussichtlich 1,3 Mrd. Euro Umsatz erwirtschaften. Zuvor sei man lediglich von 700 Mio. Euro ausgegangen. Bei der Geschäftsentwicklung profitiere der DAX-Konzern von der Deglobalisierung beim Teilebezug und Produktion.

3. Mit mehr Produktion in den Absatzmärkten senke Siemens Healthineers den Belastungsfaktor „Transportkosten“. In China beziehe man zunehmend Komponenten für Computertomografen vor Ort. Fortschritte mache man auch mit der Integration des 2020 über 16 Mrd. USD ...

4. ... übernommenen US-Krebsspezialisten Varian. Die Tochter trage 700 Mio. Euro zum Umsatz im Geschäftsjahr bei und man realisiere steigende Margen. Für das Gesamtjahr gehe man im Konzern von einem Umsatzplus zwischen 5,5 und 7,5 % aus (zuvor: 3 bis 5 %).

KURSZIEL
65,00 €
Euro am Sonntag
Ausgabe 18/2022



Prozyklisch bietet sich ein Kauf erst bei einem Ausbruch über 58 Euro an.

Die Bewertung von AMD sei laut „Der Aktionär“ durch die Korrektur wieder günstig geworden.

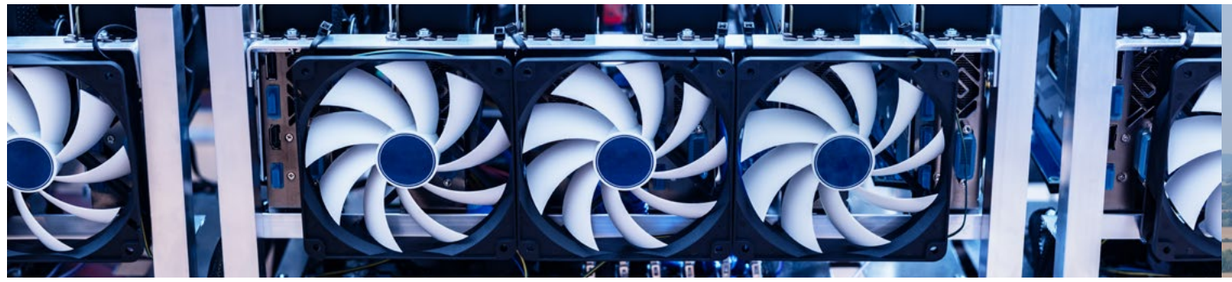


Foto: © Photocreo Bednarek - stock.adobe.com

Besonders stark unter die Räder gekommen sei laut „Der Aktionär“ zuletzt im bärischen Marktumfeld der Halbleitersektor. Das sei insofern unverständlich, weil der Boom in diesem Marktsegment weiterhin intakt sei. Doch selbst ein Marktführer wie Advanced Micro Devices (US-Kürzel: AMD, WKN: 863186) habe über 45 % seit Jahresbeginn korrigiert.

1. Wie krass sich diese Korrektur auf die Bewertung auswirke, zeige ein Blick auf das Kurs-Gewinn-Verhältnis. Mitte des Coronajahres 2020 habe das KGV der nächsten 12 Monate bei 65 gelegen. Aktuell betrage das KGVe nur noch 21.

2. Auch wenn das Wachstum sich im 1. Quartal gegenüber den vorangegangenen Quartalen etwas abgeschwächt habe, habe AMD in den ersten drei Monaten immer noch ein Umsatzplus von 71 % realisiert.

3. Als Wachstumsmotor habe sich mit einem Umsatzplus von 88 % das margenstarke Zukunftsgeschäft mit Angeboten für Cloud und Datencenter erwiesen. Die wichtige Wachstumssparte „Enterprise, Embedded and Semi-Custom“ sei durch die Akquisition des Datacenter-...

4. ... Spezialisten Pensando gestärkt worden. Nachdem zuvor schon Xilinx übernommen worden sei, sollte klar sein, wo AMD künftige Wachstumschancen sehe. Für das Gesamtjahr habe AMD-Chefin Lisa Su einen Umsatzanstieg von mehr als 60 % in Aussicht gestellt.

KURSZIEL 110,00 €
Der Aktionär Ausgabe 20/2022

Anleger warten klare Signale der Bodenbildung ab.

RWE mache laut „Focus-Money“ große Fortschritte beim Ausbau regenerativer Energien.

Foto: © - stock.adobe.com

Auch wenn RWE (WKN: 703712) laut „Focus-Money“ seit über 120 Jahren als Stromversorger aktiv sei, befinde sich der DAX-Konzern inzwischen im Wandel. Zwar werde noch immer ein Großteil des erzeugten Stroms durch Gas- und Braunkohleverstromung gewonnen, doch der Anteil erneuerbarer Energien steige zusehends.

1. Im November 2021 habe RWE die Strategie „Growing Green“ vorgestellt und das Ziel ausgerufen, bis 2030 von zuletzt 25 auf 50 GW die Kapazitäten erneuerbarer Energien auszubauen. Die Leistung der Offshore-Windparks solle in der kommenden Dekade von 2,4 auf 8 GW zulegen.

2. Das Geschäft mit Onshore-Windparks und Fotovoltaik plane man, von 7 auf 20 GW auszubauen. Dafür habe RWE ein Investitionsprogramm von 50 Mrd. Euro beschlossen. Für das zurückliegende Geschäftsjahr habe RWE starke Zahlen präsentiert.

3. Beim Umsatz habe man ein Plus von knapp 80 % auf 24,5 Mrd. Euro realisiert. Mit einem Nettoergebnis von 1,6 Mrd. Euro habe man den Gewinn nicht nur um ein Viertel steigern, sondern auch die Markterwartungen von 1,1 bis 1,4 Mrd. Euro klar übertreffen können.

4. Die nun eingeleitete Investitionsphase solle dazu beitragen, in der nächsten Dekade den operativen Gewinn weiter in die Höhe zu hieven. Im Geschäftsjahr 2030 gehe die Prognose von einem Gewinn von 5 Mrd. Euro aus.

KURSZIEL 54,00 €
Focus-Money Ausgabe 20/2022

Gelingt der Ausbruch darüber, dürfte die Rally direkt weitergehen. Anleger sichern ihre Positionen unter 33 Euro ab.

HIER KAUFT DIE PROMINENZ

Insidertransaktionen

Bedeutsame Käufe von Unternehmensinsidern haben insbesondere auf Sicht von einigen Quartalen eine wichtige Signalwirkung für Investoren. Insider kennen ihr Geschäft. Wenn große Insiderkäufe getätigt werden, deutet das auf eine gute Geschäftsentwicklung hin.

Foto: Svitlana – stock.adobe.com

In dieser Ausgabe

SAP	S. 116
Vonovia	S. 117
Vossloh	S. 118
Einhell Germany	S. 119

Die wichtigsten Insidertransaktionen

INSIDERKÄUFE

Aktien	Insider	Volumen	Zeitraum
Münchener Rück	Achim Kassow	108.091,30	10.05.2022
PUMA	Bjorn Gulden	526.286,64	06.05.2022
Vonovia	Arnd Fittkau	149.996,00	25.04.2022
Vossloh	Dr Roland Bosch	24.500,00	27.04.2022
Krones	Petra Schadeberg-Herrmann	492.756,00	06.04.2022

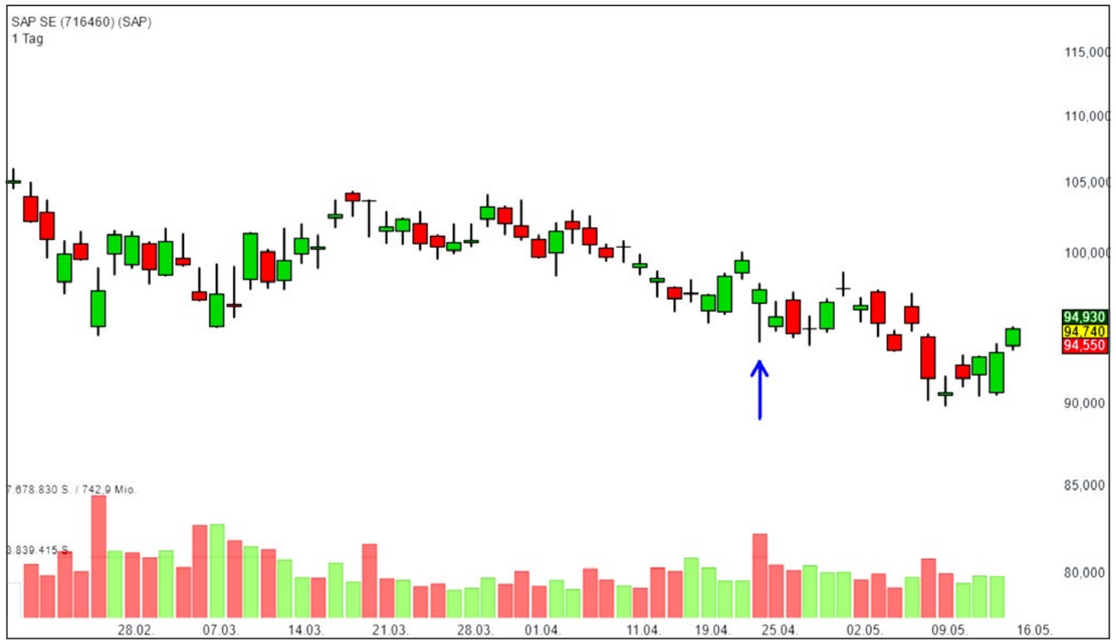
SAP

Software-Konzern enttäuscht trotz starkem Cloud-Wachstum beim Ergebnis - Insider nutzt Rücksetzer für Käufe!

Schwergewichte aus dem Software-Sektor profitieren aktuell massiv von steigenden Investitionen in die Digitalisierung. Vor allem Unternehmen fahren ihre Ausgaben zur Implementierung neuer Software-Features deutlich nach oben, um Prozesse effizienter und kostengünstiger zu gestalten und sich damit fit für neue Trends rund um die Industrie 4.0 zu machen. Dies beschert Schwergewichten wie SAP aktuell Rekorderlöse, wobei man allein im ersten Quartal ein unerwartet deutliches Umsatzplus von 11 % auf knapp 7,3 Mrd. Euro eingefahren hatte. Überdurchschnittlich stark zugelegt hatten die Erlöse im Cloud-Segment, mit einem Umsatzplus von 31 %. Die weiter forcierte Umstellung auf ein cloudbasiertes Vertriebsmodell und die hohen Investitionen in den Ausbau seiner Cloud-Produktpalette drückt jedoch auf die Margen, was SAP im ersten Quartal einen unerwartet deutlichen Rückgang beim bereinigten operativen Ergebnis von 4 % beschert hatte. Analysten zeigten sich zuletzt skeptisch zu den weiteren Aussichten bei SAP, obwohl der Walldorfer Softwarekonzern seine Jahresprognose, die unter anderem ein deutlich zweistelliges Umsatzwachstum im Cloud-Segment vorsieht, bestätigt hatte.

Folgende Insidertransaktionen wurden getätigt:

22.04.2022
Dr. Rouven Westphal kauft
5.000 Aktien à 95,43 € im
Gesamtwert von 477.150,00 €.



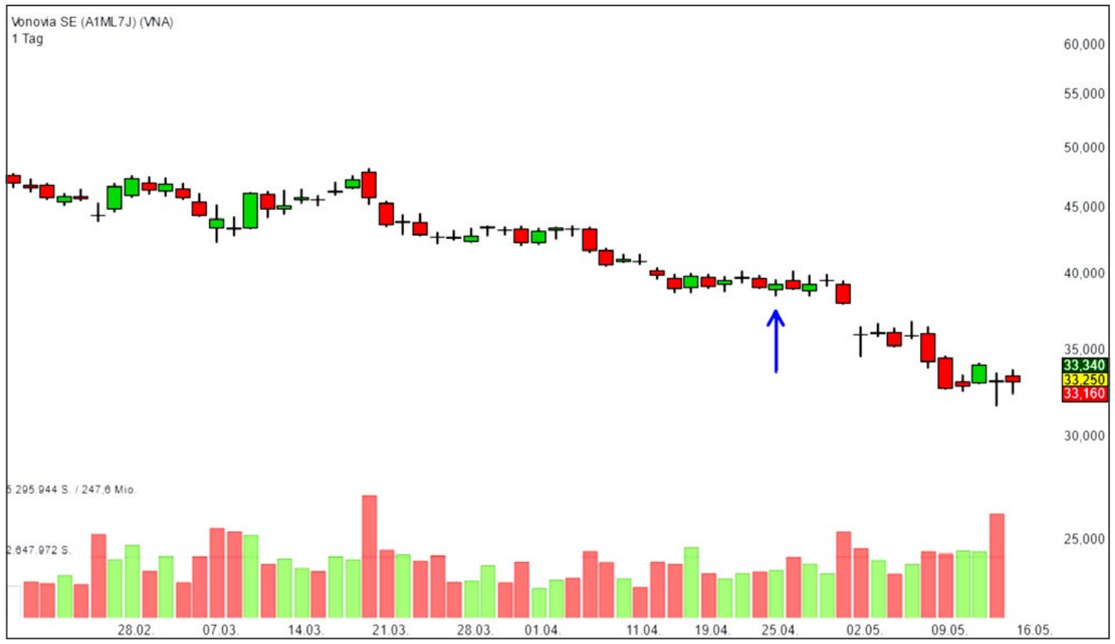
VONOVIA

Immobilienwerte leiden unter Zinswende – Insider nutzt Rücksetzer für Käufe!

Schwergewichte aus dem Wohnimmobiliensektor leiden derzeit besonders stark unter der sich abzeichnenden Zinswende. Viele Analysten rechnen damit, dass sich das Wachstum der Branchengrößen, wie Vonovia, mittelfristig deutlich abschwächen dürfte. Denn die Refinanzierungskosten für Zukäufe dürften sich aufgrund steigender Zinsen deutlich erhöhen, was größere Übernahmen unattraktiv macht. Operativ bleiben die Aussichten für Vonovia weiterhin vielversprechend, zumal die Durchschnittsmieten besonders in dicht besiedelten Ballungszentren weiter anziehen, während die hohe Nachfrage nach bezahlbarem Wohnraum für sinkende Leerstandsquoten sorgt. Vonovia hatte zuletzt nach starken Q4-Zahlen auch für das laufende Fiskaljahr eine weitere Verbesserung beim bereinigten operativen Gewinn auf bis zu 2,1 Mrd. Euro in Aussicht gestellt, nachdem man im Vorjahr einen bereinigten operativen Gewinn von 1,63 Mrd. Euro eingefahren hatte.

Folgende Insidertransaktionen wurden getätigt:

25.04.2022
Arnd Fittkau kauft
3.850 Aktien à 38,96 € im
Gesamtwert von 149.996,00 €.



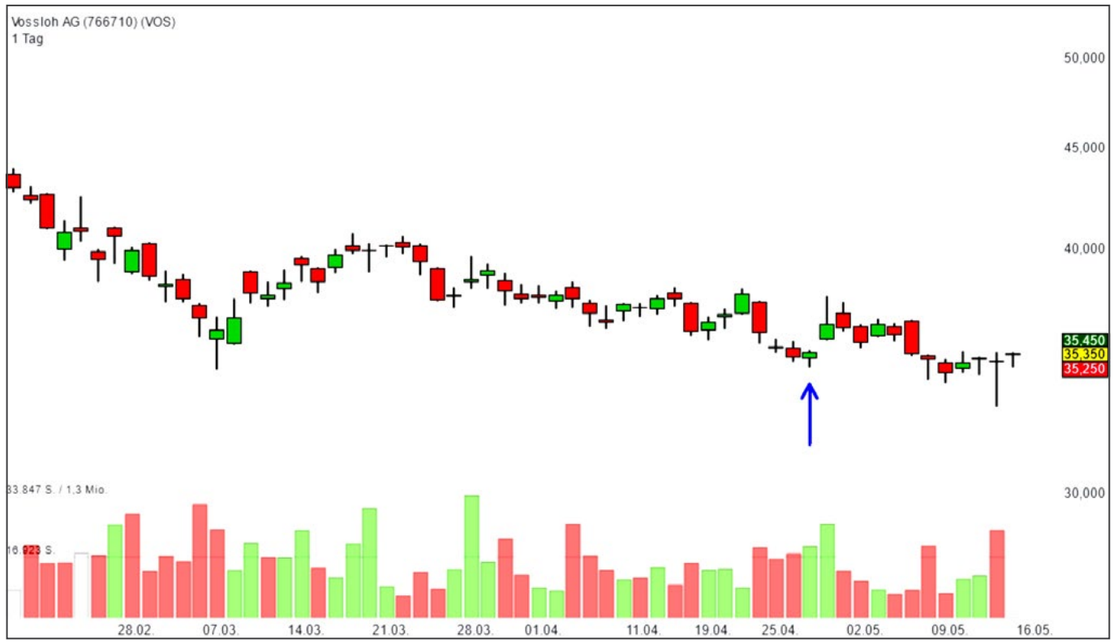
VOSSLOH

Bahntechnikkonzern profitiert von steigenden Investitionen in den Schienenverkehr – Insider kauft zu!

Der Ausbau des Schienenverkehrsnetzwerks nimmt weltweit an Fahrt auf. Sowohl in den USA als auch in der EU und in China wird der Ausbau der Bahninfrastruktur mit milliardenschweren Investitionen forciert. Ziel ist es, den Bahnverkehr nicht nur für den Personen-, sondern auch für den Güterverkehr attraktiver zu machen. Damit soll das Verkehrsaufkommen auf den Straßen verringert werden, was auch der Umwelt zugutekommt. Denn dadurch lassen sich auch die CO2-Emissionen mittelfristig nachhaltig reduzieren. Von dieser Entwicklung profitieren dürfte auch der Bahntechnikkonzern Vossloh. Dieser nimmt bei Schienenbefestigungssystemen und Weichensystemen eine führende Marktposition ein. Im 1. Quartal hatte Vossloh einen soliden Umsatzanstieg von 7,3 % vorzuweisen. Beim operativen Ergebnis musste man hingegen aufgrund der deutlich gestiegenen Energie- und Materialkosten einen Rückgang hinnehmen. Da man bei den Auftragseingängen deutliche Zuwächse zu verzeichnen hatte, sieht man sich auf Kurs, die Jahresziele zu erreichen.

Folgende Insidertransaktionen wurden getätigt:

27.04.2022
Dr. Roland Bosch kauft
700 Aktien à 35,00 € im Gesamtwert von 24.500,00 €.



EINHELL GERMANY

Werkzeugspezialist überzeugt mit starkem Q1-Zahlenwerk und Prognoseanhebung – Insider kauft zu!

Der auf Werkzeuge und Gartengeräte spezialisierte Anbieter Einhell Germany überraschte im Auftaktquartal mit einem sehr starken Ergebnis. So lagen die Umsatzerlöse im 1. Quartal mit rund 290 Mio. Euro deutlich über dem Vorjahreswert von 229,6 Mio. Euro. Nach dem unerwartet starken Abschneiden im Auftaktquartal rechnet der Spezialist für Werkzeuge und Gartengeräte für das laufende Fiskaljahr mit einem organischen Umsatzplus am oberen Ende der Spanne von +5 bis +10 %. Damit wird man voraussichtlich mit 1,02 Mrd. Euro erstmals die Milliarden-Euro-Marke beim Umsatz knacken. Auch bei der operativen Marge zeigte man sich optimistischer und rechnet nun mit einem Wert im Bereich von 8,5 bis 9,0 %, während man zuvor eine operative Marge von 8,5 % in Aussicht gestellt hatte. Zu verdanken hat Einhell Germany das starke Abschneiden vor allem der hohen Nachfrage bei der Power-X-Change-Produktserie, die sich nicht nur bei Hobby-Heimwerkern wachsender Beliebtheit erfreut. Die jüngsten Insiderkäufe belegen, dass der Vorstand auch für das laufende Fiskaljahr von einer starken Geschäftsentwicklung ausgeht.

Folgende Insidertransaktionen wurden getätigt:

03.05.2022
Andreas Kroiss kauft
500 Aktien à 195,4546 € im Gesamtwert von 97.727,40 €.

PORTFOLIOS VON HEDGEFONDS UND INVESTOREN

GURU-INVESTING

Liebe Leserinnen, liebe Leser,

die Rubrik „Guru-Investing“ im **aktien** widmet sich den Portfolios der reichsten und erfolgreichsten Anleger und Hedgefonds-Manager der Gegenwart. Wir machen uns hier das schönste Geschenk für uns Anleger, das sogenannte „SEC Form 13F“ zunutze. Der quartalsweise Bericht über die Transaktionen institutioneller Portfolio-Manager mit verwalteten Vermögenswerten von über 100 Mio. USD ist öffentlich einsehbar und eine Quelle an Informationen: Wer hat was und wieviel wovon gekauft? Welche großen Umschichtungen sind im zurückliegenden Quartal vorgekommen? Wo sehen die Gurus der Wall Street neue Chancen? Wir kommentieren es ab jetzt regelmäßig. Kunden können im Login-Bereich auf aktien-mag.de zeitnah die Aktualisierungen lesen.

In dieser Ausgabe

Ray Dalio S. 122

PORTFOLIO-GURU

Ray Dalio setzt bei McDonald's auf Burger und Immobilien!

Ray Dalio hat den von ihm gegründeten Bridgewater Fonds zum größten Hedgefonds der Welt gemacht. Bereits im Alter von 12 Jahren kaufte er seine ersten Aktien und als Northeast Airlines kurze Zeit später aufgekauft wurde, verdreifachte Dalio sein eingesetztes Kapital.

Text: Michael C. Kissig | Fotos: fiermanmuch, Parilov, Markus Mainka, Voy_ager – stock.adobe.com, McDonald´s

Im Jahr 1968 nahm Ray Dalio ein Studium der Finanzen an der Long Island Universität auf und erhielt 1971 seinen Bachelorabschluss. Im Anschluss machte er 1973 seinen MBA an der Harvard Business School.

Anschließend heuerte Dalio als Floor-Trader und Broker an der New York Stock Exchange an und handelte dort Futures für die Firma Dominick & Dominick (heute Dominick & Dickerman) und später für Shearson Hayden Stone.

Bridgewater Associates

1975 wagte Dalio dann den Sprung in die Selbstständigkeit und gründete in seinem kleinen Appartement in New York den Hedgefonds Bridgewater Associates.

Bridgewater besteht aus zwei verschiedenen Fonds namens Pure Alpha und All Weather. Ersterer besteht seit der Firmengründung im Jahr 1975, letzterer wurde dagegen erst 1996 aufgelegt. Besonders mit seinem All-Weather-Fonds möchte Dalio mittels einer Anlagestrategie ein Portfolio kreieren, welches vollständig unabhängig vom Gesamtmarkt jährliche Renditen für den Anleger einfährt. Dafür greift er auf alle Assetklassen zurück und handelt neben Wertpapieren auch mit Immobilien. Außerdem versucht er mit dem Einsatz von Derivaten seine Gewinne zu maximieren.

Praktisch unterteilt er beim All-Weather-Ansatz den Fonds in vier gleiche Teile und kauft sich anteilig Assets, welche auf die vier makroökonomischen Marktbedingungen („Wetterlagen") positiv reagieren. Diese Faktoren sind ein höher oder niedriger als erwartetes Wachstum und höhere und niedrigere als erwartete Inflation. Somit kreierte Dalio ein komplett neues Konzept, welches sich unabhängig von der makroökonomischen Großwetterlage entfalten kann.

2017 zog sich Dalio von der operativen Leitung seines Hedgefonds zurück und ist seitdem als Co-Chairman & Co-Chief Investment Officer und damit nur noch als einer von drei leitenden Investmentstrategen tätig.

„Wenn die Notenbanken viel Geld drucken, um eine Krise zu entschärfen, sollte man Aktien, Gold und Rohstoffe kaufen, denn deren Wert wird steigen und der Wert des Papiergeldes wird fallen."
(Ray Dalio)

Seit einigen Jahren kritisiert Dalio die Geldflut der Notenbanken und warnt vor den negativen Konsequenzen, wenn diese Blase platzt. In den letzten Monaten gewann seine Kritik an Bedeutung, nachdem die Preise explosionsartig in die Höhe schossen und die Notenbanken zur Inflationsbekämpfung die Zinswende eingeläutet haben.

Doch eine grundsätzliche Abkehr vom Aktienmarkt empfiehlt Ray Dalio Anlegern nicht. Vielmehr rät er zu ausgesuchten Investments in Unternehmen, die auch in Krisenzeiten eine hohe Kundennachfrage auf sich ziehen.

Top Transaktionen im 4. Quartal 2021

Im letzten Quartal krempelte Dalio 10 % seines breit diversifizierten Portfolios um. Es umfasst nun 732 Aktien, darunter 137 Neuaufnahmen.

Am stärksten hat Dalio seine Wetten auf Schwellenmärkte reduziert und seine diesbezüglichen ETF-Positionen zwischen 29 und 56 % abgebaut. Daneben stand zudem Walmart auf Dalios Verkaufsliste, wo er seine Position um 44 % verkleinerte. Ebenso Danaher, die nach dem Verkauf von 98 % wohl vor dem vollständigen Depotexitus steht.

Top Positionen am Ende des 4. Quartals 2021

Mit 28,1 % sind defensive Konsumwerte am höchsten gewichtet. Ihnen folgen die zyklischen Konsumwerte mit

Ray Dalio hat den von ihm gegründeten Bridgewater Fonds zum größten Hedgefonds der Welt gemacht. Bereits im Alter von 12 Jahren kaufte er seine ersten Aktien und als Northeast Airlines kurze Zeit später aufgekauft wurde, verdreifachte Dalio sein eingesetztes Kapital.

17,9 % und Gesundheitswerte mit 17,5 %. Finanzwerte mit 3,5 % und Industriewerte mit 3,1 % folgen mit großem Abstand.

Der massive Abbau der Positionen in Schwellenmärkte hat deren Gewichtung in Dalios Portfolio deutlich reduziert. Dennoch bleiben die drei ETFs hoch gewichtet auf Rang eins, drei und elf, mit einem gesamten Anteil von gut 12,5 %.

Auf dem zweiten Platz liegt Prcoter & Gamble mit 4,9 % und auf Rang vier PepsiCo mit 3,1 %. Dahinter folgen Johnson & Johnson, Costco Wholesale und Coca-Cola mit jeweils um die 3 % Gewichtung.

Auf dem achten Rang liegt Chinas führendes Onlinehandelshaus Alibaba mit knapp unter 3 %, während McDonald's mit einer Gewichtung von 2,6 % den zehnten Platz bekleidet.

Aktie im Fokus: McDonald's

McDonald's ist ein Franchise-Unternehmen und einer der größten Grundbesitzer der USA. Das riesige, strahlendgelbe M als Markenzeichen kennt wohl jeder; es ist eines der bekanntesten und wertvollsten Markensymbole der Welt.

In den Anfängen der Unternehmensgeschichte setzte man alleine auf Franchise, während die Franchisenehmer das Grundstück einbrachten und auch das Gebäude in Eigenregie erstellten. Schnell erkannte man, dass man sich so in die Hände der Franchisenehmer begab und auch die Bilanz wenig Substanz zu bieten hatte. Unter einem heutigen Blickwinkel und der neuen Vorliebe für

Top 10 im Portfolio: Ray Dalio

Company	Industry	Market Cap $Mil	Shares	Value ($1000)	Weighting %	% of Shares outstanding
S&P 500 ETF TRUST ETF		398,018.38	1,883,234	894,461	5.20	0.21
Procter & Gamble Co	Consumer Packaged Goods	376,483.14	5,189,140	848,840	4.93	0.22
Vanguard FTSE Em.M.ETF		76,249.90	16,805,360	831,193	4.83	1.01
PepsiCo Inc	Beverages - Non-Alcoholic	235,733.23	3,051,876	530,141	3.08	0.22
Johnson & Johnson	Drug Manufacturers	467,177.48	3,097,742	529,931	3.08	0.12
Costco Wholesale Corp	Retail - Defensive	258,009.72	915,635	519,806	3.02	0.21
Coca-Cola Co	Beverages - Non-Alcoholic	279,347.07	8,690,774	514,581	2.99	0.20
Alibaba Group Holding Ltd	Retail - Cyclical	254,533.13	4,268,395	507,043	2.95	0.16
iShares Core MSCI Em.M.ETF		72,506.77	8,292,701	496,401	2.89	0.65
McDonald's Corp	Restaurants	185,685.32	1,677,400	449,661	2.61	0.22

Burger und Pommes sind das wohl weltweit beliebteste Fastfood. Mit der größten Anzahl der Filialen weltweit positioniert sich McDonald´s auf Platz zwei der Fastfood-Ketten.

wiederkehrende Erlösströme wäre das weniger ein Problem gewesen, aber in den 1960er-Jahren verlor McDonald's zunehmend an Kreditwürdigkeit. Und Kredite waren dringend notwendig für die enormen Expansionspläne des Unternehmens.

McDonald's schwenkte daher um und erwarb fortan auch die Grundstücke, auf denen seine Franchisenehmer dann aktiv werden konnten. So bekam man nicht nur solide Vermögenswerte in die Bilanz als Sicherheiten für die Kredite, sondern die Franchisenehmer zahlten neben den Franchisegebühren auch noch eine Pacht für die Grundstücke. Dadurch erhöhte sich der Einnahmestrom weiter, aber McDonald's blieb Herr im eigenen Laden und konnte unfähige oder ungewünschte Franchisenehmer relativ einfach wieder loswerden, ohne Gefahr zu laufen, den etablierten Standort an die Konkurrenz zu verlieren.

In der Öffentlichkeit steht McDonald's aber vor allem für seine Burger und ist ein Synonym für Fast-Food. Ende 2021 hatte das Unternehmen weltweit mehr als 1,7 Mio. Mitarbeiter und erzielte einen Umsatz von 23,3 Mrd. USD, der einen operativen Gewinn von 10,4 Mrd. USD einspielte. Die knapp 40.000 Restaurants in 120 Ländern der Welt wurden im letzten Jahr von 70 Mio. Menschen besucht.

Corona und die Folgen

Der Ausbruch der Corona-Pandemie und der flächendeckende Lockdown in vielen Ländern der Erde haben einen sehr negativen Einfluss auf die McDonald's-Restaurants gehabt und damit natürlich auch auf das Unternehmen als Franchisegeber. Die Läden wurden geschlossen und der Umsatz brach schlagartig ein. Insbesondere das eigentlich starke Frühstückgeschäft wurde aufgrund der stark reduzierten Zahl von Pendlern zum Sorgenkind.

Doch das ist Schnee von gestern. Denn McDonald's hat sich mit der Strategie "Accelerating the Arches" erfolgreich gegen den Trend gestemmt. Dabei geht es um „Maximize our marketing, Commit to the core und Double down on the 3Ds".

Durch kreative Marketingansätze soll der Markenwert von McDonald's und die Bekanntheit der Restaurants weiter ausgebaut werden. Dazu kooperiert man mit

Personen des öffentlichen Lebens und versucht, durch Marketingkampagnen die Werte des Unternehmens in den Vordergrund zu rücken und sein Engagement für die Kunden, Mitarbeiter, Landwirte, Franchisenehmer und Lieferanten zu betonen.

Des Weiteren konzentriert sich McDonald's auf seine Kernprodukte wie den BigMac oder die Chicken McNuggets. Insbesondere bei Hühnerfleisch sieht man starke Wachstumschancen und setzt mit der Einführung des Crispy Chicken Sandwich und der Spicy McNuggets im vergangenen Jahr auf neue Wachstumstreiber.

Aber auch pflanzliche Produkte erhalten einen höheren Stellenwert, um den wachsenden Markt von Veganern und Vegetariern zu bedienen. Mit dem McPlant hat man vor einem Jahr einen veganen Burger in Kooperation mit Beyond Meat entwickelt. Beyond Meat ist führend bei der Entwicklung von Fleischalternativen, die sich geschmacklich kaum von „echten" Burgern unterscheiden. Weitere Produkte umfassen etwa den in Deutschland eingeführten Fresh Vegan TS. McDonald's experimentiert darüber hinaus viel in diesem Bereich und testet neue Produkte häufig in den rund 2.700 Restaurants, die das Unternehmen selbst betreibt.

Franchise is King

2.700 ist eine wichtige Zahl. Denn McDonald's betreibt heute nur noch knapp 7 % seiner Restaurants in Eigenregie, während es 2014 noch 6.700 waren. Im Gegenzug stieg der Anteil der Restaurants, die im Franchise-Modell betrieben werden, von 80 % im Jahr 2014 auf mittlerweile 93 %.

Bei der ganz überwiegenden Zahl ist McDonald's nicht nur Franchisegeber, sondern auch der Eigentümer der Immobilie, in der das Franchise betrieben wird. Rund 7.700 Restaurants und damit etwa jede fünfte Filiale, wird dagegen durch „Developmental Franchise" betrieben. Hierbei gehören dem Franchisenehmer die Immobilien selbst. Der Konzern erhält dann die einmalige Lizenzgebühr sowie die monatliche Umsatzbeteiligung, aber eben keine Pachtzahlungen.

Zweijahreschart McDonald's

Die Aktie hält sich im aktuellen Marktumfeld vergleichweise gut. Prozyklisch könnte man derzeit einen Kauf bei einem Ausbruch über 255 USD in Erwägung ziehen und die Position dann mit einem Stopp von 8 % absichern.

Immobilien-Imperium

Neben der starken Marke und dem Franchise hat das Unternehmen einen dritten Schatz in seiner Bilanz: seine Immobilien. Am Großteil der Franchises verdient man nicht nur durch die Lizenzgebühr und die Umsatzbeteiligung, sondern auch durch die Mieteinnahmen. Tatsächlich machen die Mieten sogar den deutlich größeren Teil der Franchiseeinnahmen aus.

Von den 10,7 Mrd. USD, die McDonald's im vergangenen Geschäftsjahr von den Restaurants eingenommen hat, stammten 6,89 Mrd. USD aus Mieteinnahmen und 3,8 Mrd. USD aus Franchise-Umsatzbeteiligungen.

Der Auswahl der Standorte, vielmehr ihrer Lage, misst McDonald's eine sehr große Bedeutung zu. Die Immobilien befinden sich daher ganz überwiegend in Toplagen, ob in den Metropolen der Welt oder in Mittelstädten. Der Wert des Immobilienportfolios von McDonald's beläuft sich Schätzungen zufolge mittlerweile auf über 40 Mrd. USD.

Dieses Immobilienportfolio bietet McDonald's gleich drei entscheidende Vorteile: In Krisenzeiten können die erst- und zweitklassig gelegenen Standorte ihre Stärke ausspielen und auch dann noch überdurchschnittliche Kundenfrequenzen generieren. In der Extremsituation der Pandemie griff McDonald's seinen Franchisenehmern noch ergänzend finanziell unter die Arme, um ihr Überleben zu sichern.

Mit seinen weltweit rund 40.000 Restaurants generiert McDonald´s monatliche Mieteinnahmen, welche deutlich den größten Teil der Einnahmen des Franchiseunternehmens ausmachen.

Im Geschäftsjahr 2021 hat das Unternehmen etwa 56 % seines Umsatzes durch Lizenzgebühren, Umsatzbeteiligungen und Mieteinnahmen durch das Franchisingsegment erzielt. Weitere 42 % des Umsatzes erzielte man durch die selbst betriebenen Restaurants. Auf den Heimatmarkt USA entfallen etwa 38 % des Umsatzes.

In Russland und der Ukraine hat McDonald's über 900 Standorte. Diese trugen 2021 allerdings nur 2 % zum Konzernumsatz und 3 % zum Betriebsergebnis bei. Der Großteil der Restaurants gehört McDonald's selbst und nicht Franchisenehmern. Seit der Annexion der Krim im Jahr 2014 hat McDonald's den Anteil jedoch von 100 auf 84 % reduziert. Nach anfänglichem Zögern hat McDonald's nun seine 850 Filialen in Russland zumindest vorübergehend geschlossen. Die rund 62.000 Angestellten erhalten aber weiterhin ihren Lohn. Das alles belastet natürlich auch die Finanzen des Burger-Königs, aber in einem vertretbaren Ausmaß.

Darüber hinaus können sich unzufriedene Franchisenehmer nicht einfach der Konkurrenz zuwenden, sondern McDonald's hätte es gegebenenfalls selbst in der Hand, seine Filiale an einen anderen Betreiber zu übergeben. Der Standort selbst wäre nicht in Gefahr, zur Konkurrenz „überzulaufen".

Und als drittes schlummert das Immobilienvermögen als „stille Reserve" in der Bilanz. McDonald's steht also viel robuster da, als es auf den ersten Blick den Anschein hat. Und könnte daher diese Immobilien auch jederzeit mit Gewinn veräußern.

Apropos Bilanz... McDonald's weist ein negatives Eigenkapital aus. Das gilt gemeinhin als No-Go. Doch wie immer kommt es auf dem zweiten Blick an. Denn das Unternehmen befindet sich nicht etwa aufgrund anhaltender Erfolgslosigkeit in dieser Lage, sondern weil es seit vielen Jahren massiv eigene Aktien zurückkauft und diese dann einzieht, sprich: vernichtet. Damit wird das Eigenkapital herabgesetzt und dabei dementsprechend Vermögen vernichtet. Allerdings für einen „guten Zweck",

denn damit gehört jedem Aktionär wieder ein Stück mehr am Konzern.

Auf der anderen Seite hat McDonald's in den letzten Jahren für seine Expansion weitere Schulden aufgenommen, obwohl der Free-Cashflow dies nicht nötig gemacht hätte. Doch die Zinsen waren einfach so unverschämt günstig, dass sich dieses Manöver unterm Strich kräftig ausgezahlt hat. Ganz nebenbei: Apple ist übrigens den gleichen Weg gegangen. Ende 2021 hat McDonald's 58 Mrd. USD an Schulden, davon aber nur 4 Mrd. an kurzfristigen Verbindlichkeiten. Die kann es jederzeit begleichen.

Das Umsatzwachstum blieb in den letzten Jahren auf der Strecke. Der zunehmende Wettbewerb und die Coronaeinschränkungen haben das Unternehmen belastet. Hinzu kommt ein nicht mehr zeitgemäßes Produktsortiment, das auf zu viel Rindfleisch, Fett und Zucker gesetzt hat. Hier hat McDonald's massiv gegengesteuert und sich neuer und frischer positioniert.

Die Drive-Through-Bestellungen haben sich in der Corona-Pandemie zum Umsatzgaranten entwickelt und McDonald's hat in diesem Bereich stark aufgerüstet. Zu den Innovationen zählen die automatische Bestellannahme, eine neue Drive-Through-Express-Abholspur für Kunden mit einer digitalen Bestellung und ein Restaurantkonzept, das nur Drive-Through, Lieferung und Mitnahme anbietet.

Zu Effizienzsteigerungen hat auch der vermehrte Einsatz von Bestellautomaten in den vergangenen Jahren geführt. In Deutschland sind diese seit 2016 verfügbar. Die Kunden erhalten einen schnellen Überblick über die Produkte und profitieren von kürzeren Wartezeiten. McDonald's kann die Terminals zudem zum Crossselling nutzen und so Kunden vor dem Checkout weitere Produkte anbieten, wie etwa ein passendes Dessert. Die Auslieferung mittels Roboter dürfte als nächstes auf der Agenda stehen.

McDonald's hat also mehrere Möglichkeiten, die Personalkosten zu senken, ohne das Kundenerlebnis einzuschränken. Da der Arbeitsmarkt in den USA ziemlich leergefegt ist und unterm Strich inzwischen mehr als 14 Mio. unbesetzte Jobs auf Arbeitswillige warten, ist dieser Schritt nicht nur unter Kostengesichtspunkten sinnvoll, sondern aufgrund wachsender Einschränkungen bei der Stellenbesetzung dringend angeraten.

Angesichts der absehbaren Wirtschaftsabschwächung ist McDonald's gut aufgestellt und hat frühzeitig die richtigen Weichen für das zukünftige Wachstum gestellt. Durch technologische Innovationen werden Personalkosten reduziert und Prozesse optimiert, sodass Kunden im Restaurant und Bestellkunden ihre Bestellung in Minutenschnelle erhalten können.

Die Schließung der Filialen in Russland ist ein Rückschlag, aber mehr auch nicht. Die Cashflows sind solide, die Aktienrückkäufe stützen den Aktienkurs, die Dividenden speisen das Anlegerkonto und damit strahlen nicht nur die Kunden vor Zufriedenheit. Auch Ray Dalio fühlt sich hier offensichtlich pudelwohl, trotz oder auch wegen der heranbrechenden turbulenten Zeiten und den drohenden wirtschaftlichen Erschütterungen.

Zweijahreschart Coca-Cola

Die Aktie von Coca-Cola befindet sich immer noch im intakten Aufwärtstrend. Oberhalb von 62 USD ist selbst der kurzfristige, steilere Trend seit Jahresbeginn voll intakt.

Coca-Cola ist der größte Getränkehersteller der Welt und besitzt oder lizenziert mehr als 500 einzigartige alkoholfreie Marken und 20 Hauptmarken.

Aktie im Fokus: Coca-Cola

Coca-Cola kennt wohl jeder: die schwarze Zuckerbrause kann man fast überall auf der Welt kaufen. Sie ist seit 135 Jahren auf dem Markt. Anfangs wurde sie als Medizin in Apotheken verkauft und enthielt das namensgebende Kokain. Das ist mittlerweile aus der strengstens gehüteten Rezeptur verschwunden und die Limonade hat es zum beliebtesten Erfrischungsgetränk der Welt gebracht.

Dabei war auch die globale Präsenz der US-Armee nach dem Zweiten Weltkrieg hilfreich, denn wo immer die GIs auftauchten, war Coca-Cola mit von der Partie.

Der globale Getränkemarkt besteht aus nicht-kommerziellen Getränken, wie Leitungswasser, und käuflichen Getränken. Dazu zählen Alkohol, Heißgetränke, Kaltgetränke und abgefülltes Wasser. In den entwickelten Ländern stammt gut zwei Drittel der nachgefragten Getränkemenge aus dem kommerziellen Bereich, während es in den aufstrebenden Ländern noch weniger als ein Drittel ist. Doch der Wohlstand und damit die Nachfrage steigt in diesen Ländern stärker an, während sie in den entwickelten Ländern eher stagniert.

Coca-Cola ist der größte Getränkehersteller der Welt und besitzt oder lizenziert mehr als 500 einzigartige alkoholfreie Marken und 20 Hauptmarken. Seit der Gründung des Unternehmens im Jahr 1886 hat es sich in mehr als 200 Ländern weltweit verbreitet. Mit einer Marktkapitalisierung von rund 275 Mrd. USD gehört das Dow Jones-Mitglied zu den Blue Chips.

Das Portfolio an kohlensäurehaltigen Getränken umfasst das Flaggschiff Coca-Cola sowie andere Limonadenmarken wie Diet Coke, Sprite oder Fanta.

Die Marken des Unternehmens stehen für zwei Milliarden konsumierte Getränke täglich und erwirtschaften einen Jahresumsatz von rund 36 Mrd. USD. Darin enthalten sind mehr als 20 Marken, die jeweils einen Jahresumsatz von 1 Mrd. USD oder mehr erzielen.

Das Portfolio an kohlensäurehaltigen Getränken umfasst das Flaggschiff Coca-Cola sowie andere Limonadenmarken wie Diet Coke, Sprite oder Fanta. Und natürlich Warren Buffetts kalt geliebte Cherry-Coke. Das Portfolio an stillen Getränken umfasst Wasser, Säfte und trinkfertige Tees, wie Dasani, Minute Maid, Vitamin Water und Honest Tea.

Coca-Cola beherrscht die kohlensäurehaltigen Erfrischungsgetränke. Das Unternehmen versucht, diese beherrschende Stellung mit Produkterweiterungen bestehender beliebter Marken, einschließlich zuckerreduzierter und zuckerfreier Versionen von Marken wie Sprite und Fanta, zu halten und sogar auszubauen.

Doch der rückläufige Limonadenkonsum ist eine Bedrohung für das Unternehmen. Obwohl das Gesamtvolumen von Coca-Cola nach wie vor von kohlensäurehaltigen Getränken, wie Soda abhängt, hat das Unternehmen in den letzten Jahren große Anstrengungen unternommen, um sich von seinen Kernprodukten weg zu diversifizieren, da die langfristigen Wachstumsaussichten für kohlensäurehaltige Getränke eher durchwachsen.

Starke Quartalszahlen

Der Getränkeriese präsentierte einen um 24 % auf 2,78 Mrd. USD oder 0,64 je Aktie gestiegenen Gewinn für das 1. Quartal, der durch ein zweistelliges Umsatzwachstum von 16 % getrieben wurde. Sowohl der bereinigte Gewinn pro Aktie als auch der Quartalsumsatz übertrafen die Erwartungen der Analysten.

Das starke Wachstum in den Entwicklungs- und Schwellenländern wurde von Brasilien und Indien angeführt, während es in den entwickelten Märkten von den USA, Großbritannien und Mexiko angeführt wurde.

Für das Geschäftsjahr 2022 rechnet das Unternehmen weiterhin mit einem Wachstum der Gewinne in einer Spanne von 5 bis 6 % gegenüber den 2,32 USD je Aktie im Jahr 2021. Das organische Umsatzwachstum soll dabei zwischen 7 bis 8 % liegen.

Aber auch Zukäufe sollen weiterhin zum Wachstum beitragen. Nach dem Kauf von Costa, einer Kaffeemarke aus Großbritannien, wurde soeben der Sportgetränkehersteller Bodyarmor für rund 5,9 Mrd. USD übernommen.

Die Übernahmen passen ins Bild, denn um das Wachstum anzukurbeln hat Coca-Cola stark in andere Bereiche als Limonaden investiert, z. B. in Säfte, Tees, Milchprodukte und Wasser. Damit will man den veränderten Verbraucherpräferenzen gerecht werden. Coca-Cola verkauft seine Fertiggetränke über sehr unterschiedliche Vertriebskanäle und weist daher Wachstumsraten im mittleren einstelligen Bereich auf. Dies gilt insbesondere für stille Getränke wie Tee und Wasser, aber auch für die Kernmarke, welche im angelsächsischen Raum als Coke bekannt ist.

Dividenden-King

Coca-Cola gehört nicht nur zu den Dividenden-Aristokraten, sondern ist sogar ein Dividenden-King. Denn man hat nicht nur 25 Jahre in Folge, sondern bereits seit mehr als 50 Jahren die Dividenden angehoben. Die aktuelle Dividendenrendite von 2,7 % dürfte daher nur eine Momentaufnahme sein und eine weitere Anhebung der Quartalsdividenden anstehen.

Warren Buffett ist von Coca-Cola begeistert und lobt dessen Qualitäten schon seit Jahren. Das Unternehmen verkauft 2 Milliarden Getränke täglich. Würde Coca-Cola für jedes Getränk nur 1 Cent mehr berechnen, wären das 20 Mio. USD mehr Umsatz pro Tag. Und zwar ohne, dass diesem Umsatz ein größerer Kostenaufwand gegenüberstehen würde. Die 20 Mio. USD mehr Umsatz wären also beinahe auch 20 Mio. USD mehr Gewinn. Bei 365 Tagen läge der Mehrgewinn damit bei 7,3 Mrd. USD pro Jahr – durch eine Preisanhebung von 1 Cent!

Kein Wunder, dass Warren Buffett fast 10 % des Unternehmens besitzt. Soweit ist Ray Dalio noch nicht. Sein Anteil an Coca-Cola beläuft sich auf 0,2 %. Aber durch die ausgedehnten Aktienrückkäufe wird sein Anteil ebenso weiter ansteigen wie der von Buffett. Und die steigenden Dividenden spülen ihm fleißig weiter Liquidität in die Kasse. Läuft doch prächtig…

Aktie im Fokus: Costco

Costco Wholesale ist hinter Walmart das zweitgrößte Einzelhandelsunternehmen der USA und auch hauptsächlich in den USA und Kanada vertreten. Durch seine Größe kann es mit seiner Einkaufsmacht hohe Rabatte im Einkauf aushandeln und diese dann an die eigenen Kunden weitergeben.

Doch anders als Walmart oder The Kroger verdient Costco an seinem enormen und steigenden Warenumsatz nur eine geringe Marge. Bei Vergleichen mit den Wettbewerbern schneidet Costco damit auf den ersten Blick immer relativ schlecht ab. Dennoch ist das Unternehmen hochprofitabel und eröffnet ständig zusätzliche Läden. (K)ein Widerspruch.

Das Geheimnis ist ziemlich einfach: Costco ist ein Club, genauer gesagt ein Konsumclub. Seine Läden stehen nur Mitgliedern offen, die dafür einen Mitgliedsbeitrag zahlen. Costco generiert auf diese Weise einen hohen und regelmäßigen Geldstrom, aus dem es sein Business speist.

Das Unternehmen hat sich auf den Vertrieb von Markenprodukten zu ermäßigten Preisen spezialisiert und bietet seinen Mitgliedern Lebensmittel, Spielzeuge, Schmuck, Elektrogeräte und Reisen an. Man konkurriert also nicht mit den Billigläden, sondern adressiert einen Markt, bei dem es um höhere Kaufpreise geht. Und wo die Jahresgebühr für die Mitgliedschaft verhältnismäßig gering erscheint.

Ein wachsender Strom an Mitgliedsbeiträgen

Costco ist also nicht darauf angewiesen, mit den eigentlichen Warenverkäufen Gewinne zu erzielen, weshalb es diese noch günstiger anbieten kann als klassische Einzelhändler. Es ist eher genau umgekehrt: je niedriger die Preise, desto attraktiver ist und bleibt Costco für seine bestehenden Mitglieder und wird für neue Mitglieder noch interessanter.

Dabei lohnt sich die Mitgliedschaft vor allem für aktive Kunden, denn je mehr man kauft, desto geringer ist die Mitgliedsgebühr im Verhältnis zum Einkaufsvolumen. Und so erklärt sich auch, weshalb nur relativ wenige Kunden ihre Mitgliedschaft nach einem Jahr nicht verlängern, während auf der anderen Seite immer mehr neue Mitglieder hinzustoßen. Dieser Netzwerkeffekt ist einer der bedeutendsten Burggrabeneffekte!

Und der wirkt bei Costco, was sich an der Verlängerungsquote zeigt. In seinen beiden wichtigsten Märkten, den USA und Kanada, liegt diese bei 91,6 % und weltweit sind es ebenfalls beeindruckende 89 %.

Mit diesem gut kalkulierbaren Geldstrom expandiert Costco weiter und mit jedem zusätzlichen Ladengeschäft steigt Costcos eigene Einkaufsmacht und bietet Raum für noch größere Einkaufsrabatte. Es ist ein nahezu perfektes System, das sogar in Rezessionszeiten Erfolg verspricht.

Keine Werbung? Kein Problem!

Dieser gewaltige Netzwerkeffekt zeigt sich auch daran, dass Coscto keine Werbung schaltet.

Dabei geben die meisten Einzelhändler enorme Summen für Marketing aus, um Kunden in ihre Läden zu locken. Bei Walmart waren es im Jahr 2021 3,2 Mrd. USD, bei Target mehr als 2 % des Umsatzes. Costco gibt praktisch nichts für Werbung aus. Das Unternehmen hat kein Werbebudget, obwohl es Mailings an potenzielle Mitglieder und Gutscheine an bestehende Mitglieder verschickt. Und das funktioniert!

Denn Costco hat ein Produkt, das sich von selbst verkauft. Die Mitgliedschaft bietet denjenigen, die regelmäßig bei Costco einkaufen, einen großen Wert und die traditionellen Einzelhändler können beim Preis einfach nicht mit Costco mithalten. Costco ist in 12 Ländern tätig und hat weltweit 288.000 Mitarbeiter.
Darüber hinaus würde es dem Unternehmen nicht wirklich helfen, bestehende Mitglieder mit Hilfe von Marketingmaßnahmen dazu zu bringen, das Geschäft häufiger aufzusuchen, da die Mitgliedsbeiträge die eigentliche Triebfeder für den Gewinn sind und hohe Ausgaben für die Gewinnung neuer Mitglieder nicht viel Sinn machen. Zusätzlich besteht ein hoher Anreiz die Läden häufiger zu besuchen darin, dass Costco ständig besondere Aktionen fährt, bei denen es die Superschnäppchen nur vor Ort abzustauben gibt.

Würde nun Costco allein 0,5 % seines Umsatzes für Marketing ausgeben, so würde dies schon seinen Betriebsgewinn um 17 % senken. Würden sogar 2 % der Einnahmen für Werbung ausgegeben werden, wie dies bei Target der Fall ist, würden diese Ausgaben fast 70 % des Betriebsgewinns von Costco schlucken. Dieses Geld spart Costco lieber und gibt es an seine Mitglieder zurück – in Form von günstigen Einkaufspreisen. Und genau dafür lieben die Mitglieder Costco und kaufen dort immer wieder ein. In der Biologie würde man von einer Symbiose sprechen.

Anfang April gab Costco bekannt, dass sein Umsatz im März geradezu explodiert ist. In den fünf Wochen bis zum 4. April stieg der Gesamtumsatz um 18,7 % gegenüber dem Vorjahr. Auf vergleichbarer Umsatzbasis (also mit denselben Geschäften, ohne die neu hinzugekommenen) stieg der Umsatz um 17,1 %. Der Konzernumsatz stieg im März von 18,21 Mrd. auf 21,61 Mrd. USD.

Zuvor hatte Costco bereits am 3. März seine Quartalszahlen mitgeteilt: Der Quartalsumsatz war in dem am 13. Februar endenden Quartal um 16,1 % gestiegen, die vergleichbaren Umsätze um 14,4 %. Und für das Geschäftshalbjahr, das zum selben Zeitpunkt endete, stieg der Umsatz um 16,4 %, einschließlich 14,7 % auf vergleichbarer Basis.

Wachstumsschwäche? Fehlanzeige. Notwendigkeit für ein Werbebudget? Wo denn?
Costco ist eben anders. Costcos Ziel ist nicht, möglichst

Costco hat sich auf den Vertrieb von Markenprodukten zu ermäßigten Preisen spezialisiert und bietet seinen Mitgliedern Lebensmittel, Spielzeuge, Schmuck, Elektrogeräte und Reisen an.

hohe Margen an seinen Kunden zu verdienen, sondern seinen Mitgliedern möglichst niedrige Preise zu bieten. Und dabei steckt der Konzern die steigenden und gut prognostizierbaren Einnahmen konsequent in den Ausbau seines Filialnetzes.

Costcos Burggraben

Die Costco-Unternehmensgruppe betreibt ein Netz von Warenlagerhäusern vor allem in den USA und Kanada, in denen die mehr als 110 Millionen Mitglieder einkaufen können. Costco beschäftigt weltweit 288.000 Menschen, davon rund zwei Drittel in den USA, und betreibt inzwischen 829 Warenlagerhäuser, die meisten davon in den USA (573) und Kanada (105). Die Expansion nach China (2) läuft gerade erst an, doch die Erfolge sprechen für sich, denn noch nie haben sich so schnell so viele neue Mitglieder eingefunden.

Höhere Mitgliedsbeiträge

Und nun rückt ein anderes Thema in den Fokus. Costco erhöht etwa alle fünf Jahre die Beiträge, zuletzt 2017. Damals stieg der Preis für die Mitgliedschaft um 5 USD; der für Executive-Mitglieder um 10 USD. Insgesamt liegen die Kosten jetzt für die normale Mitgliedschaft bei 60 USD und für die Executive Mitgliedschaft bei 120 USD pro Jahr. Executive-Mitglieder erhalten ein Kickback in Höhe von 2 % der jährlichen Kaufsumme. Es ist daher sehr wahrscheinlich, dass mit dem Abflauen der Pandemie nun eine erneute Anhebung ansteht, vermutlich erneut um 5 bzw. 10 USD.

Diese zu erwartende Beitragserhöhung wird die Gewinne von Costco deutlich erhöhen, denn ihr steht kaum ein zusätzlicher Aufwand gegenüber, sodass die Einnahmen beinahe vollständig in den Gewinn einfließen. Und damit auf einen Schlag die Bewertung senken. Costco ist also gar nicht so teuer als es momentan aussieht. Und mit einem Forward-KGV von 45 ist die Aktie durchaus sehr ordentlich bepreist.

Anleger zahlen hier für Qualität. Costco ist resilient. Seine Geschäfte sind voll und brummen: zum einen, wenn die Wirtschaft boomt, zum anderen auch, wenn die Menschen im Lockdown einkaufen müssen. Ebenso, wenn die Preise steigen und gleichfalls, wenn die Wirtschaft ins Stocken gerät. Selbst gestörte Lieferketten kann Costco zumeist abfedern, weil man aufgrund seiner Einkaufsmacht und vorausschauender Planungen meistens ganz oben auf der Liste der zu bedienenden Adressaten steht. Costcos Einkaufmacht ist ein weiterer wichtiger Wettbewerbsvorteil.

Wettbewerb

Costco konkurriert mit seinem Geschäftsmodell direkt mit Amazon Prime und ist dabei sehr erfolgreich. So konnte Costco zuletzt seine Onlineumsätze erneut zweistellig gegenüber dem Vorjahreswert steigern.

„Amazon hat von Costco in Bezug auf den Einzelhandel vielleicht mehr zu befürchten als

umgekehrt. Costco wird letztendlich ein großer Internet-Player sein. Die Menschen vertrauen ihm und sie haben eine enorme Kaufkraft.“
(Charlie Munger, 2021)

Das Geschäftsmodell weist Parallelen zur Softwarebranche auf, wo man in den letzten Jahren weg gekommen ist von den früheren einmaligen hohen Lizenzverkäufen hin zum Subskriptionsmodell mit stetigen Gebühren für Softwareabonnements. Dieses SaaS-Modell (Software-as-a-Service) katapultierte Microsoft, Adobe und andere in neue Sphären, da die Einnahmen viel besser planbar sind. Costco lebt dieses Modell in der Offlinewelt und wird daher zu Recht mit Bewertungsaufschlägen bedacht. In gewisser Weise ist sein Geschäft sogar skalierbar, denn obwohl jeder weitere Markt natürlich mehr Personal und Anfangsinvestitionen bedeuten, bringt er doch auch weitere Mitglieder und damit regelmäßige Mitgliedsbeiträge mit sich. Und selbstverständlich eine Verstärkung der Einkaufsmacht, da Costco noch mehr Waren auf einen Schlag einkaufen kann.

Dividendenwachstumswert

Sogar Dividenden sind bei Costco erwähnenswert. Zwar liegt die Dividendenrendite unter 1 %, aber das liegt natürlich an den starken Kursgewinnen, die Costco erzielt. Kürzlich hat Costco eine weitere Dividendenanhebung bekannt gegeben. Das 18. Jahr infolge wächst die Dividende. Dieses Mal wieder um 13,9 % auf 0,90 USD je Aktie (je Quartal, also 3,60 USD im Gesamtjahr). Auch ist das zweistellige Anheben keine Eintagsfliege, denn in den letzten zehn Jahren wuchs die Dividende mit einer Jahresrate von 12,7 %.

Hinzu kommen die in unregelmäßigen Abständen gezahlten Bonusdividenden. Die letzte gab es mit 10 USD je Aktie im Dezember 2020 und es war die vierte Sonderausschüttung innerhalb von acht Jahren. Insofern verwundert es nicht, dass bereits über die nächste Sonderdividende spekuliert wird.

Geht man von einer unveränderten Höhe von 10 USD aus, läge die Rendite für die Bonusdividende bei einem Aktienkurs von 590 USD bei 1,7 %. Zusammen mit der regulären Dividende käme man auf Sicht von zwei Jahren somit auf eine durchschnittliche Dividendenrendite von rund 1,5 %. Nicht die höchste Rendite, aber auch nicht völlig unattraktiv.

Denn da gibt es ja noch die Kursentwicklung. Costcos Aktienkurs ist in den letzten 5 Jahren von 175 auf knapp 600 USD gestiegen, also um annähernd 250 %. Eine Wahnsinnsrendite in einem eigentlich langweiligen Geschäftsfeld. Die in unregelmäßigen Abständen erfolgenden Kursrücksetzer von 10 % oder mehr waren in den letzten Jahrzehnten immer Kaufgelegenheiten. Und auch Ray Dalio kauft gerne günstig ein. Vor allem bei Costco.

Zweijahreschart Costco

Die Aktie setzte zuletzt an die Horizontalunterstützung bei 480 USD zurück. Sollte diese Marke auf Wochenschlusskursbasis unterschritten werden, dürfte weiterer Verkaufsdruck aufkommen.

WERBUNG

Was mich voranbringt? Wenn der Emittent meine Ordergebühren übernimmt.

Cashback Trading

TRADEN FÜR 0 €

Sichern Sie sich Ihren Cashback beim Handel von Optionsscheinen, Zertifikaten und Anleihen der UniCredit Bank AG:

- Gültig für Kauf- oder Verkaufsorders ab 1.000 €
- Jetzt neu – Cashback von bis zu 50 € pro Trade, monatlich max. 1.000 €*
- Cashback gleicht die Ordergebühr bei Aufträgen von bis zu jeweils 15.000 € bei ausgewählten Brokern und Banken vollständig aus

Erfahren Sie mehr auf unserer Website.

onemarkets.de/cashback

onemarkets by

Banking that matters. UniCredit Corporate & Investment Banking

*Dieser Service der Cashbuzz GmbH ist bei einzelnen Banken und Sparkassen, u. a. bei Orderabrechnungen der HypoVereinsbank, derzeit nicht nutzbar.

aktien Portfoliosysteme

Langfristiger Vermögensaufbau nach regelbasierten Strategien

Die Vorteile regelbasierter Anlagestrategien

Der Computer kann mehrere tausend Aktien analysieren. Aus einem großen Aktienuniversum sucht der Computer diejenigen Titel heraus, die dem Regelwerk am besten entsprechen. Der Mensch kennt meist nur etwa 100 Aktien gut.

Der Computer macht keine menschlichen Fehler: Aktien aus langweiligen Branchen werden von Menschen oft gar nicht beachtet. Der Computer schaut auf die nackten Zahlen und erkennt damit oft noch unentdeckte Perlen.

Der Computer kann den Erfolg bestimmter Regelwerke zur Aktienauswahl rückwirkend auf Sicht von 10, 20 oder gar 30 Jahren analysieren. Somit lässt sich eine Aussage treffen, ob bestimmte Strategien überhaupt sinnvoll sind.

So geht´s

1. Die Portofolios werden im Kundenbereich auf www.aktien-mag.de kommentiert.

2. Alle historischen Transaktionen und eine ausführliche Beschreibung des Regelwerks können auf www.aktien-mag.de im Kundenbereich eingesehen werden.

Buffett's Alpha S. 138

Die Vorgehensweise dieses Portfolios basiert darauf, was Mitarbeiter von AQR Capital Management mit Hilfe einer ökonometrischen Studie als beste Faktoreigenschaften herausgefiltert haben, die von Buffett gekaufte Aktien am besten beschreiben.

Conservative Trendfollowing S. 139

Das Portfolio folgt Aufwärtstrends bei konservativen Aktien. Die Idee für dieses Portfoliokonzept stammt aus dem Buch „High Returns from Low Risk", wobei es uns mit einer simplen Idee gelungen ist, die Rendite gegenüber der Strategie im Buch um 5 % pro Jahr zu verbessern.

High-Quality-Stocks Europe S. 140

Wie Warren Buffett sammeln wir einfach Aktien von herausragenden Firmen ein und bauen somit im Laufe der Jahre ein großes Vermögen auf. Der Clou an diesem Portfolio: Wir wenden die Buffett-Kriterien auf europäische Aktien an.

High-Quality-Stocks USA S. 141

In einem marktwirtschaftlichen Wirtschaftssystem sind erfolgreiche Unternehmen ständig Bedrohungen ausgesetzt. Mithilfe von Qualitätskriterien, die auf einen langfristigen Firmenerfolg und eine stabile Geschäftsentwicklung hindeuten, identifizieren wir hier die besten Unternehmen.

Joels Zauberformel S. 142

Joel Greenblatts „Zauberformel" verspricht allein durch zwei Kriterien eine überlegene Aktienauswahl. Seinen Erfolg als Value-Investor stellte Greenblatt mit seinem Hedgefonds Gotham Capital unter Beweis, der von 1985 bis 2006 eine durchschnittliche Rendite von 40 % erzielte.

Neo-Darvas S. 143

Zu Ehren der Börsenlegende Nicolas Darvas haben wir diese Strategie entwickelt: Aktien kommen nur dann als Kauf infrage, wenn Sie von ihrem 52-Wochen-Tief mindestens 100 % gestiegen sind und in den letzten 20 Handelstagen ein neues 52-Wochen-Hoch markiert haben.

Neo-Darvas mit Pivotal-News-Points S. 144

Bei dieser Strategie gelten die Kaufkriterien: Aktien haben in den letzten vier Wochen ein neues 52-Wochen-Hoch markiert, mindestens 70 % Perf. seit dem 52-Wochen-Tief erzielt. Die Marktampel gibt grünes Licht. Gap-Up mit >+6 % in den letzten 20 Handelstagen mit hohem Volumen.

Neo-Darvas Large Cap USA S. 145

Bei dieser Strategie gelten u. a. die Kaufkriterien: Es werden nur Aktien gekauft, die einen täglichen Handelsumsatz von mindestens 1 Mio. USD haben. Aktie müssen mindestens eine Performance von 80 % seit dem Jahrestief aufweisen.

Top-Dividendenaktien USA S. 146

Neben der Dividende gelten auch Aktienrückkäufe als probates Mittel, erwirtschaftete Geldmittel an Anleger auszuschütten. In unserer Kennzahl „Adjustierte Dividendenrendite" berücksichtigen wir daher neben ausgeschütteten Dividenden auch Aktienrückkäufe und Kapitalerhöhungen.

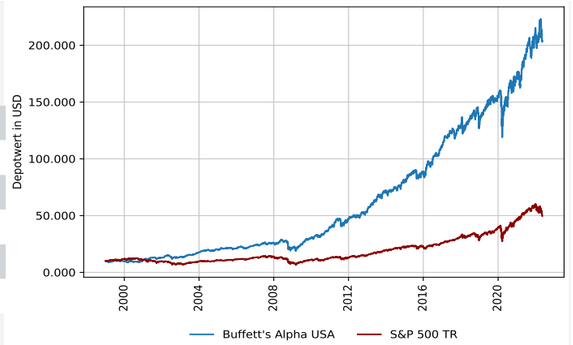
Buffett‘s Alpha

Die aktuellen Depotstände und neue Transaktionen erhalten Sie vorab im Kundenbereich auf www.aktien-mag.de

ANZAHL	AKTIENNAME	WKN/KÜRZEL	KAUF	AKTUELL	GESAMT	%
325	**Newmont Corp.**	US6516391066	$ 45,65	$ 65,25	$ 21.204,99	42,93 %
33	**Bio-Rad Laboratories Inc.**	US0905722072	$ 382,86	$ 503,22	$ 16.606,11	31,44 %
57	**Electronic Arts Inc.**	US2855121099	$ 135,70	$ 124,22	$ 7.080,58	-8,46 %
30	**Regeneron Pharmaceuticals Inc.**	US75886F1075	$ 601,50	$ 639,05	$ 19.171,51	6,24 %
379	**Knight-Swift Transportation Holdings**	US4990491049	$ 46,58	$ 48,62	$ 18.425,50	4,37 %
341	**Incyte Corp.**	US45337C1027	$ 70,17	$ 75,56	$ 25.764,59	7,68 %
516	**Ingersoll-Rand Inc.**	US45687V1061	$ 46,61	$ 44,33	$ 22.874,28	-4,89 %
614	**Keurig Dr Pepper Inc.**	US49271V1008	$ 38,72	$ 37,36	$ 22.937,94	-3,51 %
199	**Tyson Foods Inc.**	US9024941034	$ 90,95	$ 90,21	$ 17.951,54	-0,81 %
724	**Werner Enterprises Inc.**	US9507551086	$ 39,82	$ 42,73	$ 30.933,58	7,29 %
	Positionen				$ 202.950,62	
	Cash				$ 3.059,90	
	Summe (Startkapital: $ 10000)				**$ 206.010,52**	**1960,11 %**
	Performance seit Jahresbeginn	**-5,68 %**		**Performance seit Start im Magazin**		**34,18 %**
	Outperformance des Musterdepots seit Start im Magazin am 01. August 2019					**-5,18 %**

Empirische Entwicklung des Portfolio-Systems von 1998 bis 2022*

Gesamtperformance:	+1.960,11 %
Durchschnittsrendite pro Jahr:	13,76 %
Performance S&P 500 TR:	395,69 %
Maximaler Drawdown:	-34,69 %
Max Drawdown S&P 500 TR:	-55,25 %
Jährlicher Turnover:	durchschnittlich 126,40 %



*Die Performance wurde nach dem Index-Regelwerk backgetestet.

- WERBUNG -

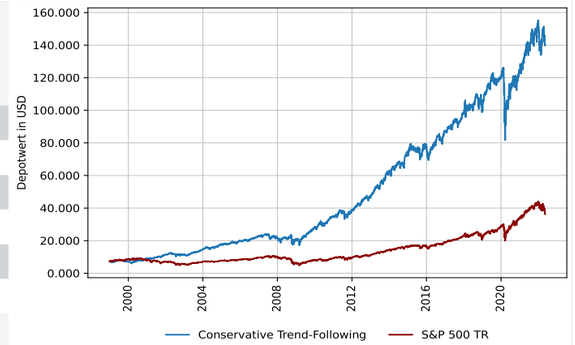
Conservative Trendfollowing

Die aktuellen Depotstände und neue Transaktionen erhalten Sie vorab im Kundenbereich auf www.aktien-mag.de

ANZAHL	AKTIENNAME	WKN/KÜRZEL	KAUF	AKTUELL	GESAMT	%
176	**Oracle Corp.**	US68389X1054	$ 89,23	$ 71,58	$ 12.597,39	-19,78 %
33	**Northrop Grumman Corp.**	US6668071029	$ 386,95	$ 450,77	$ 14.875,53	16,49 %
81	**Assurant**	US04621X1081	$ 184,34	$ 181,66	$ 14.714,44	-1,45 %
200	**Bristol-Myers Squibb Co.**	US1101221083	$ 73,72	$ 76,14	$ 15.228,63	3,29 %
48	**CACI International Inc.**	US1271903049	$ 304,29	$ 257,74	$ 12.371,61	-15,30 %
65	**Dollar General Corp.**	US2566771059	$ 225,68	$ 231,38	$ 15.039,67	2,52 %
128	**Progressive Corp.**	US7433151039	$ 114,79	$ 108,75	$ 13.919,50	-5,27 %
105	**The Allstate Corp.**	US0200021014	$ 139,15	$ 128,43	$ 13.484,86	-7,70 %
95	**The Procter & Gamble Co.**	US7427181091	$ 154,40	$ 152,53	$ 14.490,73	-1,21 %
53	**UNION PACIFIC CORP.**	US9078181081	$ 259,99	$ 231,89	$ 12.290,14	-10,81 %
	Positionen				$ 139.012,51	
	Cash				$ 1.835,88	
	Summe (Startkapital: $ 7320)				**$ 140.848,38**	**1824,09 %**
	Performance seit Jahresbeginn	**-9,42 %**		**Performance seit Start im Magazin**		**40,06 %**
	Outperformance des Musterdepots seit Start im Magazin am 10. Januar 2018					**-14,34 %**

Empirische Entwicklung des Portfolio-Systems von 1998 bis 2022*

Gesamtperformance:	+1.824,09 %
Durchschnittsrendite pro Jahr:	13,46 %
Performance S&P 500 TR:	395,69 %
Maximaler Drawdown:	-35,25 %
Max Drawdown S&P 500 TR:	-55,25 %
Jährlicher Turnover:	durchschnittlich 240,18 %



*Die Performance wurde nach dem Index-Regelwerk backgetestet.

- WERBUNG -

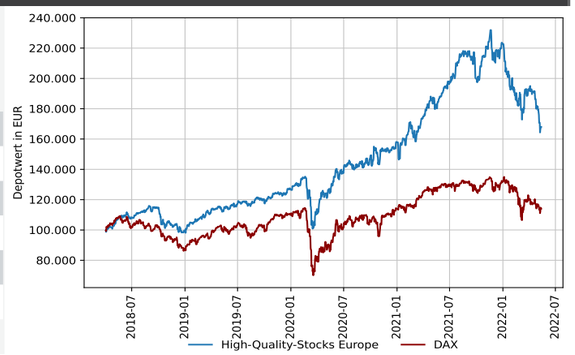
High-Quality-Stocks Europe

Die aktuellen Depotstände und neue Transaktionen erhalten Sie vorab im Kundenbereich auf www.aktien-mag.de

ANZAHL	AKTIENNAME	ISIN	KAUF	AKTUELL	GESAMT	%
17	**Partners Group Holding AG**	CH0024608827	€ 609,24	€ 994,99	€ 16.914,88	63,32 %
18	**Hermes International S.A.**	FR0000052292	€ 740,70	€ 1.068,75	€ 19.237,50	44,29 %
280	**KONE Corp. (New)**	FI0009013403	€ 74,42	€ 44,33	€ 12.412,40	-40,43 %
32	**ASML Holding N.V.**	NL0010273215	€ 444,50	€ 528,45	€ 16.910,40	18,89 %
132	**Coloplast AS**	DK0060448595	€ 129,98	€ 117,94	€ 15.568,42	-9,26 %
119	**Deutsche Börse AG**	DE0005810055	€ 144,68	€ 163,18	€ 19.417,83	12,79 %
31	**Geberit AG**	CH0030170408	€ 552,80	€ 510,62	€ 15.829,31	-7,63 %
383	**Siemens Healthineers AG**	DE000SHL1006	€ 48,51	€ 54,57	€ 20.900,31	12,49 %
70	**Genmab AS**	DK0010272202	€ 303,94	€ 280,59	€ 19.641,30	-7,68 %
220	**Elisa Oyj**	FI0009007884	€ 55,67	€ 53,79	€ 11.833,80	-3,38 %
	Positionen				€ 168.666,14	
	Cash				€ 3.914,26	
	Summe (Startkapital: € 100000)				**€ 172.580,41**	**72,58 %**
	Performance seit Jahresbeginn	**-24,61 %**		**Performance seit Start im Magazin**		**68,68 %**
	Outperformance des Musterdepots seit Start im Magazin am 03. April 2018					**54,21 %**

Empirische Entwicklung des Portfolio-Systems von 2018 bis 2022*

Gesamtperformance:	+72,58 %
Durchschnittsrendite pro Jahr:	13,57 %
Performance des DAX:	14,47 %
Maximaler Drawdown seit 2018:	-29,15 %
Max Drawdown des DAX:	-38,78 %
Jährlicher Turnover:	durchschnittlich 175,18 %



- WERBUNG -

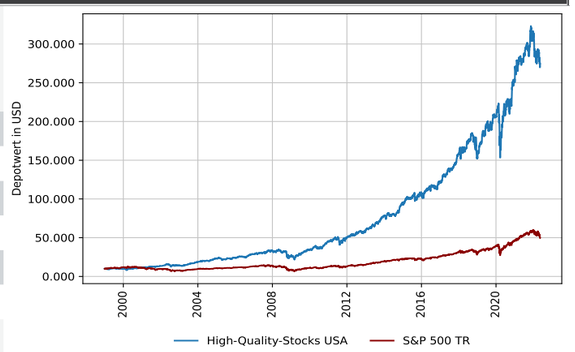
High-Quality-Stocks USA

Die aktuellen Depotstände und neue Transaktionen erhalten Sie vorab im Kundenbereich auf www.aktien-mag.de

ANZAHL	AKTIENNAME	WKN/KÜRZEL	KAUF	AKTUELL	GESAMT	%
114	**Lancaster Colony Corp.**	US5138471033	$ 134,96	$ 138,63	$ 15.803,94	2,72 %
132	**T. Rowe Price Group Inc.**	US74144T1088	$ 70,26	$ 122,97	$ 16.231,51	75,02 %
478	**Rollins Inc.**	US7757111049	$ 28,59	$ 34,14	$ 16.320,28	19,42 %
490	**Fastenal Co.**	US3119001044	$ 46,61	$ 52,71	$ 25.828,12	13,09 %
48	**Chemed Corp**	US16359R1032	$ 489,62	$ 504,90	$ 24.235,18	3,12 %
47	**Regeneron Pharmaceuticals Inc.**	US75886F1075	$ 520,07	$ 639,05	$ 30.035,36	22,88 %
317	**Church & Dwight Co. Inc.**	US1713401024	$ 85,21	$ 97,77	$ 30.993,13	14,74 %
329	**Houlihan Lokey Inc.**	US4415931009	$ 79,82	$ 85,38	$ 28.090,79	6,97 %
316	**Monster Beverage Corp.**	US61174X1090	$ 85,48	$ 88,05	$ 27.823,96	3,01 %
527	**AAON Inc.**	US0003602069	$ 80,12	$ 53,95	$ 28.431,65	-32,66 %
	Positionen				$ 243.793,92	
	Cash				$ 35.251,98	
	Summe (Startkapital: $ 10000)				**$ 279.045,90**	**2690,46 %**
	Performance seit Jahresbeginn	**-12,93 %**		**Performance seit Start im Magazin**		**172,34 %**
	Outperformance des Musterdepots seit Start im Magazin am 12. Juni 2015					**58,47 %**

Empirische Entwicklung des Portfolio-Systems von 1998 bis 2022*

Gesamtperformance:	+2.690,46 %
Durchschnittsrendite pro Jahr:	15,24 %
Performance S&P 500 TR:	395,69 %
Maximaler Drawdown:	-37,60 %
Max Drawdown S&P 500 TR:	-55,25 %
Jährlicher Turnover:	durchschnittlich 71,78 %



*Die Performance wurde nach dem Index-Regelwerk backgetestet.

- WERBUNG -

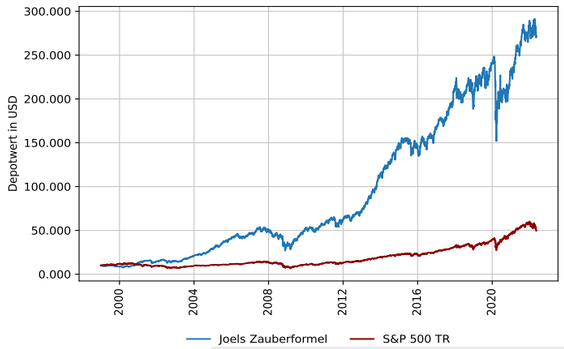
Joels Zauberformel

Die aktuellen Depotstände und neue Transaktionen erhalten Sie vorab im Kundenbereich auf www.aktien-mag.de

ANZAHL	AKTIENNAME	WKN/KÜRZEL	KAUF	AKTUELL	GESAMT	%
201	**The Allstate Corp.**	US0200021014	$ 89,23	$ 128,43	$ 25.813,88	43,94 %
47	**Bio-Rad Laboratories Inc.**	US0905722072	$ 382,86	$ 503,22	$ 23.651,12	31,44 %
312	**Hologic Inc.**	US4364401012	$ 72,23	$ 76,02	$ 23.718,79	5,25 %
196	**Quest Diagnostics Inc.**	US74834L1008	$ 116,32	$ 137,31	$ 26.912,27	18,04 %
83	**Berkshire Hathaway Inc.**	US0846707026	$ 292,70	$ 312,15	$ 25.908,12	6,64 %
418	**PotlatchDeltic Corp.**	US7376301039	$ 52,13	$ 53,01	$ 22.159,98	1,70 %
272	**Philip Morris International Inc.**	US7181721090	$ 90,06	$ 104,25	$ 28.356,07	15,76 %
66	**Northrop Grumman Corp.**	US6668071029	$ 369,86	$ 450,77	$ 29.751,06	21,88 %
164	**T. Rowe Price Group Inc.**	US74144T1088	$ 138,80	$ 122,97	$ 20.166,42	-11,41 %
1320	**Hewlett Packard Enterprise Co.**	US42824C1099	$ 16,32	$ 15,99	$ 21.104,09	-2,05 %
	Positionen				$ 247.541,80	
	Cash				$ 28.316,56	
	Summe (Startkapital: $ 10000)				**$ 275.858,36**	**2658,58 %**
	Performance seit Jahresbeginn	**-6,04 %**		**Performance seit Start im Magazin**		**27,19 %**
	Outperformance des Musterdepots seit Start im Magazin am 2. Februar 2018					**-26,33 %**

Empirische Entwicklung des Portfolio-Systems von 1998 bis 2022*

Gesamtperformance:	+2.658,58 %
Durchschnittsrendite pro Jahr:	15,19 %
Performance S&P 500 TR:	395,69 %
Maximaler Drawdown:	-50,06 %
Max Drawdown S&P 500 TR:	-55,25 %
Jährlicher Turnover:	durchschnittlich 219,49 %



*Die Performance wurde nach dem Index-Regelwerk backgetestet.

- WERBUNG -

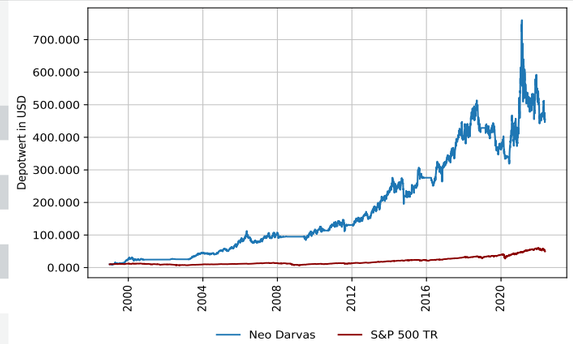
Neo-Darvas

Die aktuellen Depotstände und neue Transaktionen erhalten Sie vorab im Kundenbereich auf www.aktien-mag.de

ANZAHL	AKTIENNAME	WKN/KÜRZEL	KAUF	AKTUELL	GESAMT	%
164	**Oasis Petroleum Inc.**	US6742152076	$ 126,91	$ 136,55	$ 22.394,20	7,60 %
262	**Alcoa Corp.**	US0138721065	$ 64,95	$ 59,54	$ 15.598,49	-8,34 %
397	**DEVON ENERGY CORP.**	US25179M1036	$ 53,01	$ 68,86	$ 27.337,07	29,90 %
151	**Alpha Metallurgical Resources**	US0207641061	$ 135,00	$ 163,65	$ 24.711,45	21,22 %
402	**Lantheus Holdings Inc.**	US5165441032	$ 57,38	$ 64,07	$ 25.755,44	11,66 %
250	**NexPoint Residential Trust**	US65341D1028	$ 91,85	$ 75,18	$ 18.795,00	-18,15 %
670	**Amphastar Pharmaceuticals Inc.**	US03209R1032	$ 37,50	$ 34,77	$ 23.298,84	-7,27 %
364	**The Mosaic Co.**	US61945C1036	$ 67,06	$ 63,24	$ 23.017,55	-5,70 %
241	**CF Industries Holdings Inc.**	US1252691001	$ 102,45	$ 105,86	$ 25.511,07	3,32 %
468	**The Andersons Inc.**	US0341641035	$ 50,25	$ 38,87	$ 18.191,63	-22,64 %
	Positionen				$ 224.610,75	
	Cash				$ 241.716,84	
	Summe (Startkapital: $ 10000)				**$ 466.327,59**	**4563,28 %**
	Performance seit Jahresbeginn	**-15,32 %**		**Performance seit Start im Magazin**		**7,66 %**
	Outperformance des Musterdepots seit Start im Magazin am 20. April 2018					**-50,45 %**

Empirische Entwicklung des Portfolio-Systems von 1998 bis 2022*

Gesamtperformance:	+4.563,28 %
Durchschnittsrendite pro Jahr:	17,75 %
Performance S&P 500 TR:	395,69 %
Maximaler Drawdown:	-41,80 %
Max Drawdown S&P 500 TR:	-55,25 %
Jährlicher Turnover:	durchschnittlich 249,77 %



*Die Performance wurde nach dem Index-Regelwerk backgetestet.

- WERBUNG -

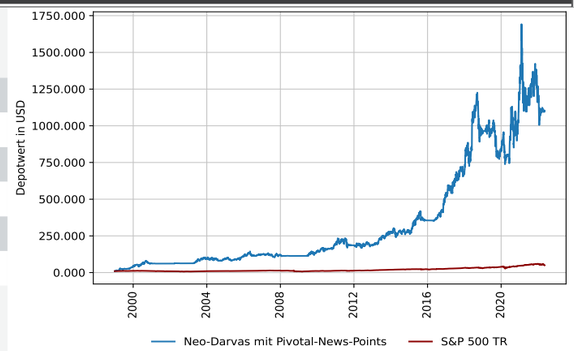
Neo-Darvas mit Pivotal-News-Points

ANZAHL	AKTIENNAME	WKN/KÜRZEL	KAUF	AKTUELL	GESAMT	%
918	**DEVON ENERGY CORP.**	US25179M1036	$ 31,51	$ 68,86	$ 63.212,67	118,53 %
	Positionen				$ 63.212,67	
	Cash				$ 1.041.210,00	
	Summe (Startkapital: $ 10000)				**$ 1.104.422,67**	**10944,23 %**
	Performance seit Jahresbeginn	**-12,57 %**		**Performance seit Start im Magazin**		**38,67 %**
	Outperformance des Musterdepots seit Start im Magazin am 20. April 2018					**-19,43 %**

Empirische Entwicklung des Portfolio-Systems von 1998 bis 2022*

Gesamtperformance:	+10.944,23 %
Durchschnittsrendite pro Jahr:	22,29 %
Performance S&P 500 TR:	395,69 %
Maximaler Drawdown:	-40,61 %
Max Drawdown S&P 500 TR:	-55,25 %
Jährlicher Turnover:	durchschnittlich 133,97 %

*Die Performance wurde nach dem Index-Regelwerk backgetestet.



- WERBUNG -

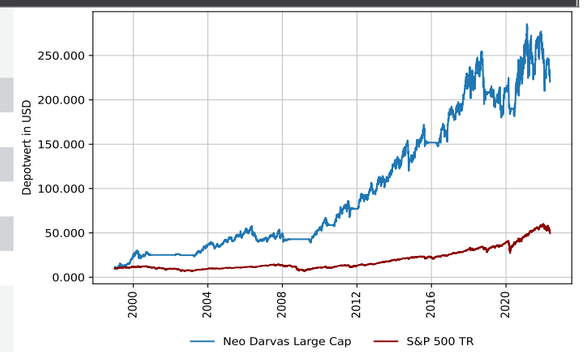
Neo-Darvas Large Cap USA

Die aktuellen Depotstände und neue Transaktionen erhalten Sie vorab im Kundenbereich auf www.aktien-mag.de

ANZAHL	AKTIENNAME	WKN/KÜRZEL	KAUF	AKTUELL	GESAMT	%
135	**Alcoa Corp.**	US0138721065	$ 64,95	$ 59,54	$ 8.037,39	-8,34 %
121	**ConocoPhillips**	US20825C1045	$ 90,42	$ 103,69	$ 12.546,69	14,68 %
196	**DEVON ENERGY CORP.**	US25179M1036	$ 52,74	$ 68,86	$ 13.496,39	30,56 %
154	**Targa Resources Investments Inc.**	US87612G1013	$ 60,32	$ 71,41	$ 10.997,91	18,39 %
366	**Albertsons Companies Inc.**	US0130911037	$ 34,20	$ 30,01	$ 10.983,91	-12,25 %
384	**Pure Storage Inc.**	US74624M1027	$ 35,29	$ 26,62	$ 10.222,12	-24,57 %
20	**Palo Alto Networks Inc.**	US6974351057	$ 616,16	$ 491,39	$ 9.827,81	-20,25 %
120	**CF Industries Holdings Inc.**	US1252691001	$ 102,45	$ 105,86	$ 12.702,61	3,32 %
71	**Dollar Tree Inc.**	US2567461080	$ 159,36	$ 160,97	$ 11.428,76	1,01 %
83	**Cheniere Energy Inc.**	US16411R2085	$ 143,83	$ 137,65	$ 11.425,35	-4,29 %
	Positionen				$ 111.668,94	
	Cash				$ 115.055,89	
	Summe (Startkapital: $ 10000)				**$ 226.724,83**	**2167,25 %**
	Performance seit Jahresbeginn	**-13,81 %**		**Performance seit Start im Magazin**		**-8,84 %**
	Outperformance des Musterdepots seit Start im Magazin am 11. Juni 2018					**-60,14 %**

Empirische Entwicklung des Portfolio-Systems von 1998 bis 2022*

Gesamtperformance:	+2.167,25 %
Durchschnittsrendite pro Jahr:	14,19 %
Performance S&P 500 TR:	395,69 %
Maximaler Drawdown:	-32,64 %
Max Drawdown S&P 500 TR:	-55,25 %
Jährlicher Turnover:	durchschnittlich 210,24 %



- WERBUNG -

Top-Dividendenaktien USA

Die aktuellen Depotstände und neue Transaktionen erhalten Sie vorab im Kundenbereich auf www.aktien-mag.de

ANZAHL	AKTIENNAME	WKN/KÜRZEL	KAUF	AKTUELL	GESAMT	%
374	**Altria Group Inc.**	US02209S1033	$ 39,31	$ 52,76	$ 19.732,46	34,23 %
65	**Amgen Inc.**	US0311621009	$ 228,50	$ 242,40	$ 15.755,99	6,09 %
150	**The Procter & Gamble Co.**	US7427181091	$ 129,00	$ 152,53	$ 22.880,11	18,24 %
172	**The Allstate Corp.**	US0200021014	$ 107,65	$ 128,43	$ 22.089,49	19,30 %
223	**Gilead Sciences Inc.**	US3755581036	$ 67,85	$ 62,06	$ 13.839,55	-8,53 %
552	**Juniper Networks Inc.**	US48203R1041	$ 27,79	$ 30,52	$ 16.847,86	9,81 %
198	**Oracle Corp.**	US68389X1054	$ 88,34	$ 71,58	$ 14.172,07	-18,98 %
2311	**Capitol Federal Financial**	US14057J1016	$ 11,09	$ 9,59	$ 22.150,94	-13,57 %
241	**MSC Industrial Direct Co Inc.**	US5535301064	$ 79,38	$ 80,77	$ 19.465,72	1,75 %
	Positionen				$ 166.934,18	
	Cash				$ 4.842,11	
	Summe (Startkapital: $ 10000)				**$ 171.776,29**	**1617,76 %**
	Performance seit Jahresbeginn	**-0,34 %**		**Performance seit Start im Magazin**		**51,37 %**

Empirische Entwicklung des Portfolio-Systems von 1998 bis 2022*

Gesamtperformance:	+1.617,76 %
Durchschnittsrendite pro Jahr:	12,92 %
Performance S&P 500 TR:	395,69 %
Maximaler Drawdown:	-45,33 %
Max Drawdown S&P 500 TR:	-55,25 %
Jährlicher Turnover:	durchschnittlich 95,69 %

*Die Performance wurde nach dem Index-Regelwerk backgetestet.

- WERBUNG -

QIX Deutschland: Der deutsche Qualitätsaktien-Index

Der „QIX Deutschland“ ist ein Aktien-Index, der aus den 25 besten deutschen Aktien besteht - ausgewählt nach unserem erfolgsbewährten Regelwerk. Seit Start am 08. Februar 2016 konnte der Index um 40,45 % zulegen (Stand 13. Mai 2022).

Wie funktioniert die Aktienauswahl?

Im Index enthaltene Unternehmen zeichnen sich durch hohe Gewinnspannen und Kapitalrenditen sowie stabile Wachstumsraten und solide Bilanzen aus. Value-Kriterien werden zudem mit hohen Dividendenrenditen sowie niedrigen Kurs-Gewinn- und Kurs-Umsatz-Verhältnissen einbezogen. Zuletzt werden Volatilitätskriterien verwendet, welche die Aufnahme von Unternehmen begünstigen, deren Aktien nur gering schwanken.

Mehr Informationen über den QIX Deutschland finden Sie unter:

www.finanzen.net/QIX

QIX® Deutscher Qualitätsaktien-Index

LEADERBOARD **STOCKS**

Die besten Aktien der Welt

Foto: Tim Binderszewsky

Um systematisch zu investieren, scannen wir die Märkte nach ganz bestimmten Regeln.

Hier finden Sie die Ergebnisse unserer Auswertung.

Buffett's Alpha	S. 150
Deutsche Qualitätsaktien	S. 152
Neo Darvas	S. 154
Cons. Trendfollowing	S. 156
High-Quality-Stocks	S. 158
Graham Offensive-Value	S. 165
Dividendenaktien	S. 168
Stabiles Wachstum	S. 172
Wachstumswerte	S. 176
Joels Zauberformel	S. 183
High-Quality-/Value-Aktien	S. 186

AUSGABE 09/2022

QUALITINVEST
Ihr Online-Vermögensverwalter. Digital und Persönlich.

IHRE VERMÖGENSVERWALTUNG
DIGITAL UND PERSÖNLICH

Investieren Sie in erfolgserprobte Anlagestrategien. Wir setzen die erfolgreichen Strategiekonzepte der TraderFox GmbH in Form einer Online-Vermögensverwaltung um.

JETZT INFORMIEREN

Die Geldanlage nach erfolgserprobten Anlagestrategien

Ihr Online-Vermögensverwalter
www.qualitinvest.de

01–25 Buffett's Alpha

Die aktuellen Ranglisten finden Sie im Kundenbereich auf www.aktien-mag.de

#	ISIN	Unternehmen	Marktkap. (Mrd. USD)	Nettogewinnmarge (ø 5 Jahre)	Umsatzwachstum (ø 5 Jahre)	Gewinnwachstum (ø 5 Jahre)	52W-Perf.	Abstand 52-WH	Abstand 52-WT
1	US75886F1075	**Regeneron Pharmaceuticals Inc.**	70,3	35,1 %	27,0 %	55,0 %	29,7 %	15,2 %	32,4 %
	Regeneron Pharmaceuticals discovers, develops, and commercializes products that fight eye disease, cardiovascular disease, cancer, and inflammation.								
2	US49271V1008	**Keurig Dr Pepper Inc.**	52,6	12,7 %	14,5 %	-19,8 %	2,2 %	6,3 %	13,6 %
	Keurig Dr Pepper, the product of a 2018 merger between Dr Pepper Snapple and Keurig Green Mountain, is the third-largest nonalcoholic beverage company in North Americ…								
3	US45337C1027	**Incyte Corp.**	17,0	5,4 %	22,0 %	50,9 %	-6,9 %	14,5 %	21,9 %
	Incyte focuses on the discovery and development of small-molecule drugs.								
4	US74838J1016	**Quidel Corp.**	3,9	23,0 %	54,7 %	111,0 %	-16,2 %	48,8 %	4,3 %
	Quidel Corp is engaged in the development, manufacturing, and marketing of rapid diagnostic testing solutions.								
5	US4990491049	**Knight-Swift Transportation Holdings**	7,9	11,1 %	39,9 %	22,5 %	1,3 %	22,7 %	9,0 %
	Knight-Swift Transportation is by far the largest asset-based full-truckload carrier in the United States.								
6	US0905722072	**Bio-Rad Laboratories Inc.**	14,8	78,5 %	7,2 %	171,8 %	-21,0 %	42,1 %	2,9 %
	Bio-Rad Laboratories, headquartered in Hercules, California, develops, manufactures, and markets products and solutions for the clinical diagnostics and life sciences market…								
7	US9507551086	**Werner Enterprises Inc.**	2,7	8,0 %	6,4 %	28,4 %	-11,2 %	15,8 %	15,4 %
	Werner Enterprises ranks among the top five full-truckload carriers by revenue, with a fleet of more than 7,800 tractors, including owner operators.								
8	US9024941034	**Tyson Foods Inc.**	32,6	5,7 %	5,0 %	12,9 %	15,0 %	11,2 %	28,0 %
	Tyson Foods is the largest U.S. producer of processed chicken and beef.								
9	US92532F1003	**Vertex Pharmaceuticals Inc.**	62,0	36,5 %	34,8 %	85,2 %	12,1 %	17,7 %	36,5 %
	Vertex Pharmaceuticals is a global biotechnology company that discovers and develops small-molecule drugs for the treatment of serious diseases.								
10	US9256521090	**VICI Properties**	26,4	56,1 %	140,4 %	NA	-14,3 %	17,7 %	4,7 %
	VICI Properties Inc is real estate investment trust based in the US.								
11	US8326964058	**J.M. Smucker Co.**	15,8	10,7 %	0,5 %	6,2 %	9,5 %	1,4 %	22,0 %
	J.M. Smucker is a packaged food company that primarily operates in the U.S. retail channel (88% of fiscal 2021 revenue), but also in U.S.								
12	US0846701086	**Berkshire Hathaway Inc.**	682,9	17,1 %	9,7 %	32,3 %	9,6 %	15,1 %	13,3 %
	Berkshire Hathaway is a holding company with a wide array of subsidiaries engaged in diverse activities.								
13	US05351W1036	**Avangrid Inc.**	17,2	9,2 %	3,0 %	-0,7 %	-14,8 %	20,8 %	4,2 %
	Avangrid operates two business units, Networks and Renewables.								
14	US4781601046	**Johnson & Johnson**	468,9	15,8 %	5,5 %	5,6 %	7,6 %	4,7 %	14,2 %
	Johnson & Johnson is the world's largest and most diverse healthcare firm.								
15	US2166484020	**Cooper Companies Inc.**	15,8	30,2 %	8,2 %	60,3 %	-22,9 %	31,6 %	2,5 %
	Cooper Companies operates two units: CooperVision and CooperSurgical.								
16	US5024311095	**L3 Harris Technologies Inc.**	45,7	8,4 %	24,7 %	15,3 %	11,2 %	15,8 %	17,3 %
	L3Harris Technologies was created in 2019 from the merger of L3 Technologies and Harris, two defense contractors that provide products for the command, control, commun…								
17	US6516391066	**Newmont Corp.**	51,7	13,3 %	12,7 %	26,5 %	2,1 %	24,3 %	24,2 %
	Newmont Corp is primarily a gold producer with operations and/or assets in the United States, Canada, Mexico, Dominican Republic, Peru, Suriname, Argentina, Chile, Austra…								
18	US25659T1079	**Dolby Laboratories Inc.**	7,5	18,8 %	4,5 %	10,7 %	-29,2 %	29,7 %	6,0 %
	Dolby Laboratories Inc develops audio and surround sound for cinema, broadcast, home audio systems, in-car entertainment systems, DVD players, games, televisions, and pe…								
19	US8740541094	**Take-Two Interactive Software Inc.**	12,4	11,3 %	19,0 %	121,6 %	-36,6 %	45,8 %	4,2 %
	Found in 1993, Take-Two consists of two wholly owned labels, Rockstar Games and 2K.								
20	US7170811035	**Pfizer Inc.**	285,0	28,6 %	9,0 %	27,1 %	26,5 %	18,3 %	32,7 %
	Pfizer is one of the world's largest pharmaceutical firms, with annual sales close to $50 billion (excluding COVID-19 vaccine sales).								
21	US9311421039	**Walmart Inc.**	408,7	2,2 %	3,3 %	2,2 %	3,7 %	8,3 %	11,6 %
	America's largest retailer by sales, Walmart operated over 10,500 stores under 46 banners at the end of fiscal 2022 , selling a variety of general merchandise and grocery ite…								
22	US2855121099	**Electronic Arts Inc.**	34,4	26,1 %	5,1 %	-4,9 %	-14,3 %	18,8 %	10,7 %
	EA is one of the world's largest third-party video game publishers and has transitioned from a console-based video game publisher to the one of the largest publishers on cons…								
23	US7427181091	**The Procter & Gamble Co.**	366,1	15,8 %	3,1 %	8,4 %	12,5 %	8,1 %	15,1 %
	Since its founding in 1837, Procter & Gamble has become one of the world's largest consumer product manufacturers, generating more than $75 billion in annual sales. It ope…								
24	US58933Y1055	**Merck & Co. Inc.**	230,1	16,6 %	4,1 %	29,4 %	25,3 %	0,7 %	28,1 %
	Merck makes pharmaceutical products to treat several conditions in a number of therapeutic areas, including cardiometabolic disease, cancer, and infections.								
25	US57060D1081	**MarketAxess Holdings Inc.**	9,8	39,5 %	13,6 %	15,0 %	-45,8 %	48,5 %	2,8 %
	Founded in 2000, MarketAxess is a leading electronic fixed-income trading platform that connects broker/dealers and institutional investors.								

26–50 Buffett's Alpha

#	ISIN	Unternehmen	Marktkap. (Mrd. USD)	Nettogewinnmarge (ø 5 Jahre)	Umsatzwachstum (ø 5 Jahre)	Gewinnwachstum (ø 5 Jahre)	52W-Perf.	Abstand 52-WH	Abstand 52-WT
26	US00507V1098	**Activision Blizzard Inc.**	60,8	21,8 %	5,9 %	21,7 %	-12,8 %	22,2 %	37,2 %
	Activision Blizzard was formed in 2008 by the merger of Activision, one of the largest console video game publishers, and Blizzard, one of largest PC video game publishers. T…								
27	US91307C1027	**United Therapeutics Corp.**	8,3	23,2 %	1,1 %	-8,2 %	-10,1 %	16,9 %	14,6 %
	United Therapeutics specializes in drug development for pulmonary arterial hypertension, a rare and progressive disease marked by abnormally high blood pressure in the art…								
28	US4415931009	**Houlihan Lokey Inc.**	5,7	16,3 %	17,1 %	32,1 %	25,4 %	32,0 %	28,2 %
	Houlihan Lokey Inc is an investment bank with expertise in mergers and acquisitions, capital markets, financial restructuring, valuation, and strategic consulting. The firm ser…								
29	US6092071058	**Mondelez International Inc.**	91,3	13,5 %	2,1 %	23,4 %	8,1 %	5,5 %	13,9 %
	Mondelez has operated as an independent organization since its split from the former Kraft Foods North American grocery business in October 2012.								
30	US50540R4092	**Laboratory Corp. of America Holdings**	22,8	10,6 %	10,8 %	28,1 %	-10,6 %	22,9 %	5,4 %
	Laboratory Corp. of America is one of the nation's two largest independent clinical laboratories, with roughly 20% of the independent lab market.								
31	US7757111049	**Rollins Inc.**	16,5	12,0 %	9,0 %	15,7 %	-11,8 %	17,3 %	16,4 %
	Rollins is a global leader in route-based pest-control services, with operations spanning North, Central and South America, Europe, the Middle East and Africa and Australia. I…								
32	US44930G1076	**ICU Medical Inc.**	4,2	6,0 %	28,3 %	4,5 %	-15,6 %	38,1 %	4,5 %
	ICU Medical is a California-based, pure-play infusion therapy company that provides consumables, systems, and services for virtually every component of the IV continuum of …								
33	US1567821046	**Cerner Corp.**	27,8	12,3 %	3,7 %	-0,2 %	24,8 %	0,3 %	36,4 %
	Cerner is a leading supplier of healthcare information technology solutions and tech-enabled services.								
34	US0152711091	**Alexandria Real Estate Equities**	27,1	26,1 %	18,7 %	31,4 %	-10,1 %	28,1 %	1,3 %
	Alexandria Real Estate Equities Inc is a real estate investment trust primarily engaged in the acquisition, development, and leasing of urban offices on science and technology …								
35	US3841091040	**Graco Inc.**	10,2	20,2 %	8,4 %	60,5 %	-21,7 %	26,2 %	2,3 %
	Graco manufactures equipment used for managing fluids, coatings, and adhesives, specializing in difficult-to-handle materials.								
36	US1985161066	**Columbia Sportswear Company**	4,9	8,1 %	5,6 %	14,3 %	-29,4 %	29,5 %	4,3 %
	Columbia Sportswear Co makes outdoor and active-lifestyle apparel, footwear, equipment, and accessories that it sells under four primary brands: Columbia, Sorel, Mountain …								
37	US0028241000	**Abbott Laboratories**	189,2	10,1 %	15,6 %	33,4 %	-9,7 %	24,3 %	2,6 %
	Abbott manufactures and markets medical devices, adult and pediatric nutritional products, diagnostic equipment and testing kits, and branded generic drugs.								
38	US30161Q1040	**Exelixis Inc.**	6,4	35,1 %	49,6 %	35,7 %	-20,1 %	23,3 %	27,6 %
	Exelixis is a biopharmaceutical firm that discovers, develops, and commercializes treatments for cancer.								
39	US1475281036	**Casey's General Stores**	7,6	3,0 %	4,1 %	7,8 %	-8,1 %	11,1 %	19,2 %
	Casey's General Stores Inc owns and operates over 2,000 convenience stores in multiple Midwestern states of the U.S.								
40	US87612E1064	**Target Corp.**	101,4	4,7 %	8,8 %	24,6 %	2,8 %	19,3 %	18,0 %
	With 1,926 stores (as of the end of fiscal 2021), Target is a leading American general merchandise retailer, offering a variety of products across several categories, including b…								
41	US45866F1049	**Intercontinental Exchange Inc**	53,7	34,8 %	9,0 %	24,7 %	-16,8 %	31,8 %	1,7 %
	Intercontinental Exchange is a vertically integrated operator of financial exchanges and provides ancillary data products.								
42	US3119001044	**Fastenal Co.**	30,2	14,8 %	8,7 %	13,2 %	-2,0 %	19,3 %	7,0 %
	Fastenal opened its first fastener store in 1967 in Winona, Minnesota.								
43	US12572Q1058	**CME GROUP INC.**	70,9	59,9 %	5,5 %	9,9 %	-4,0 %	23,9 %	5,2 %
	Based in Chicago, CME Group operates exchanges giving investors, suppliers, and businesses the ability to trade futures and derivatives based on interest rates, equity indexe…								
44	US4404521001	**Hormel Foods Corp.**	28,6	9,5 %	3,6 %	0,0 %	11,9 %	5,0 %	29,3 %
	Hormel Foods is a protein-focused branded food company.								
45	US0394831020	**Archer Daniels Midland Company**	47,8	2,7 %	6,5 %	17,1 %	29,7 %	14,6 %	48,3 %
	Archer-Daniels Midland is a major processor of oilseeds, corn, wheat, and other agricultural commodities.								
46	US22160K1051	**Costco Wholesale Corp.**	218,4	2,3 %	10,5 %	16,1 %	29,5 %	20,6 %	30,9 %
	The leading warehouse club, Costco has 815 stores worldwide (at the end of fiscal 2021), with most sales derived in the United States (72%) and Canada (14%). It sells memb…								
47	US4262811015	**Jack Henry & Associates Inc.**	13,0	18,9 %	5,4 %	5,7 %	10,8 %	14,4 %	19,1 %
	Jack Henry is a leading provider of core processing and complementary services, such as electronic funds transfer, payment processing, and loan processing for U.S. banks an…								
48	US64125C1099	**Neurocrine Biosciences Inc.**	8,0	-6,4 %	137,5 %	20,9 %	-11,6 %	23,4 %	15,1 %
	Neurocrine Biosciences Inc is a research-based pharmaceutical company advancing drug candidates in the central nervous system and endocrine-related categories. The com…								
49	US7841171033	**SEI Investments Company**	7,4	28,6 %	6,5 %	13,3 %	-12,4 %	17,4 %	2,0 %
	SEI Investments provides investment processing, management, and operations services to financial institutions, asset managers, asset owners, and financial advisors in four …								
50	US6795801009	**Old Dominion Freight Line Inc.**	30,8	16,0 %	11,9 %	30,4 %	1,9 %	27,8 %	9,9 %
	Old Dominion Freight Line is the fourth-largest less-than-truckload carrier in the United States, with more than 240 service centers and 9,200-plus tractors. OD is by far one o…								

01–25 Deutsche Qualitätsaktien

Die aktuellen Ranglisten finden Sie im Kundenbereich auf www.aktien-mag.de

#	ISIN	Unternehmen	Marktkap. (Mrd. EUR)	Nettogewinnmarge (ø 5 Jahre)	Umsatzwachstum (ø 5 Jahre)	Gewinnwachstum (ø 5 Jahre)	52W-Perf.	Abstand 52-WH	Abstand 52-WT
1	DE0005810055	**Deutsche Börse AG**	29,8	29,1 %	10,6 %	-0,7 %	15,0 %	4,6 %	22,3 %
	Deutsche Boerse is a financial exchange company headquartered in Frankfurt, Germany.								
2	DE000KBX1006	**Knorr-Bremse AG**	11,0	8,7 %	4,2 %	3,3 %	-34,7 %	40,1 %	10,8 %
	Knorr-Bremse AG is engaged in the development, production, marketing, and servicing of Automotive parts.								
3	DE0005104400	**Atoss Software AG**	1,0	18,9 %	14,4 %	15,8 %	-25,9 %	42,2 %	6,6 %
	ATOSS Software AG supplies technical and consulting solutions for professional workforce management and demand-driven workforce deployment.								
4	DE000SHL1006	**Siemens Healthineers AG**	60,4	10,0 %	5,8 %	3,7 %	11,7 %	19,5 %	20,7 %
	Siemens Healthineers AG is engaged in the fields of diagnostic, therapeutic imaging, laboratory and point of care diagnostics as well as clinical consulting services. The imagi...								
5	DE0005552004	**Deutsche Post AG**	47,2	4,2 %	2,4 %	13,7 %	-23,7 %	36,6 %	8,1 %
	Based in Germany, Deutsche Post DHL ranks among the largest parcel-shipping and third-party logistics providers globally.								
6	DE000A3E5D56	**Fuchs Petrolub SE**	3,6	9,8 %	4,8 %	-0,4 %	-32,9 %	33,4 %	3,2 %
	Fuchs Petrolub SE is a holding company, which through its subsidiaries, manufactures and sells high-grade lubricants and related specialties.								
7	DE000A2GS5D8	**Dermapharm Holding SE**	2,8	14,8 %	16,2 %	65,6 %	-27,0 %	43,9 %	6,3 %
	Dermapharm Holding SE is a manufacturer of patent-free branded pharmaceuticals for selected therapy fields, over-the-counter drugs and natural remedies.								
8	DE0006452907	**Nemetschek SE**	7,3	18,9 %	15,1 %	23,5 %	10,8 %	44,7 %	17,6 %
	Nemetschek SE is a Germany-based provider of software solutions for the construction industry.								
9	DE000ENAG999	**E.ON SE**	25,8	6,6 %	15,2 %	19,3 %	-6,4 %	21,1 %	5,0 %
	Since completing the transformative deal with RWE in 2019, E.On has two core businesses: energy networks and retail supply.								
10	DE0006580806	**Mensch und Maschine Software SE**	0,9	6,8 %	9,8 %	25,9 %	-16,7 %	26,6 %	8,1 %
	Mensch und Maschine Software SE is a Germany-based company engaged in the provision of Computer-Aided Design (CAD), Computer-Aided Manufacturing (CAM), Compute...								
11	DE000SYM9999	**Symrise AG**	14,2	9,0 %	5,7 %	7,0 %	-4,6 %	22,9 %	8,1 %
	Symrise is a global supplier of ingredients for fragrances and flavourings across the food, beverage, household products, and pharmaceutical industries.								
12	DE0008303504	**TAG Immobilien AG**	2,6	80,9 %	13,2 %	21,4 %	-26,1 %	36,6 %	5,0 %
	TAG Immobilien AG is a general real estate company that operates in Germany. The company reports multiple business segments based on location.								
13	DE000WAF3001	**Siltronic AG**	2,5	18,1 %	8,5 %	84,0 %	-40,5 %	41,1 %	9,1 %
	Siltronic AG is engaged in the development, production, and marketing of semiconductor wafers.								
14	DE0007164600	**SAP SE**	110,1	16,7 %	4,8 %	8,0 %	-19,1 %	26,8 %	5,5 %
	Founded in 1972 by former IBM employees, SAP provides database technology and enterprise resource planning software to enterprises around the world.								
15	DE0007276503	**Secunet Security Networks AG**	2,3	11,2 %	23,9 %	36,0 %	1,0 %	44,3 %	34,6 %
	Secunet Security Networks AG is an IT and telecommunications security provider.								
16	DE000A1ML7J1	**Vonovia SE**	25,6	79,9 %	10,4 %	-1,8 %	-36,2 %	45,8 %	4,1 %
	Vonovia SE is a residential real estate company based out of Germany.								
17	DE0006916604	**Pfeiffer Vacuum Technology AG**	1,6	8,1 %	10,2 %	5,7 %	-4,8 %	30,3 %	3,0 %
	Pfeiffer Vacuum Technology AG is a Germany-based company that develops, manufactures, and markets parts and systems for vacuum generation, measurement, and analysis...								
18	DE0007010803	**Rational AG**	6,1	18,8 %	2,9 %	-8,0 %	-29,8 %	47,4 %	9,0 %
	Rational AG specializes in manufacturing automated multi-functional ovens for professional kitchens that replace conventional cooking appliances such as a stove, grill, and ov...								
19	DE0005093108	**Amadeus Fire AG**	0,7	9,8 %	16,5 %	10,7 %	-13,8 %	38,3 %	8,7 %
	Amadeus Fire AG is engaged in providing specialized staffing services for business professionals and executives.								
20	DE0005772206	**Fielmann AG**	4,1	10,3 %	4,6 %	-3,8 %	-25,2 %	29,2 %	6,3 %
	Fielmann AG is an optical retailer that offers eyewear fashion at a low price. Its main market is Europe.								
21	DE000A12DM80	**Scout24 AG**	4,6	153,8 %	-2,5 %	10,7 %	-18,7 %	22,0 %	22,0 %
	Scout24 SE is engaged in the Internet services industry.								
22	DE0005545503	**1&1 AG**	3,4	10,6 %	40,7 %	34,3 %	-23,2 %	29,2 %	3,9 %
	1&1 Drillisch AG is a network-independent telecommunications provider in Germany.								
23	DE0006599905	**Merck KGaA**	67,9	14,9 %	5,6 %	13,4 %	12,7 %	30,5 %	19,6 %
	Merck KGaA operates in three main segments: life sciences, performance materials, and healthcare.								
24	DE0005403901	**CEWE Stiftung & Co. KGaA**	0,6	6,0 %	3,2 %	9,8 %	-37,4 %	39,8 %	6,0 %
	CEWE Stiftung & Co KGaA is a German-based company which provides photo service, photo retail business, and commercial online printing.								
25	DE0007165631	**Sartorius AG Vz.**	21,0	8,9 %	21,5 %	25,4 %	-25,1 %	46,9 %	10,5 %
	Sartorius AG is the leading provider of biopharmaceutical fermentation and fluid management.								

26–50 Deutsche Qualitätsaktien

#	ISIN	Unternehmen	Marktkap. (Mrd. EUR)	Nettogewinnmarge (ø 5 Jahre)	Umsatzwachstum (ø 5 Jahre)	Gewinnwachstum (ø 5 Jahre)	52W-Perf.	Abstand 52-WH	Abstand 52-WT
26	DE0005200000	**Beiersdorf AG**	21,0	9,1 %	2,5 %	-2,1 %	-0,7 %	11,8 %	20,7 %
	Beiersdorf is a Germany-based company engaged in producing personal-care products, with a focus on manufacturing cosmetic products.								
27	DE0005158703	**Bechtle AG**	5,1	3,4 %	11,4 %	17,5 %	-25,2 %	41,5 %	6,9 %
	Bechtle AG is an information technology provider with operations in Germany, Austria, Switzerland, and other European countries.								
28	DE0005102008	**Basler AG**	1,0	10,5 %	17,1 %	20,6 %	-17,0 %	43,2 %	11,9 %
	Basler AG is a Germany based company that manufactures cameras and accessories for applications in factory automation, medicine, traffic, and other markets.								
29	DE000NWRK013	**New Work SE**	0,8	12,6 %	14,8 %	11,0 %	-45,3 %	50,0 %	3,4 %
	New Work SE is a German technology company offering online business platforms for professionals to network and share ideas, and jobs opportunities, among others. The co...								
30	DE0006062144	**Covestro AG**	7,7	9,1 %	6,0 %	16,3 %	-31,7 %	34,2 %	7,4 %
	Covestro, formerly Bayer Material Science, was spun off from the Bayer Group in 2015.								
31	DE0007165607	**Sartorius AG St.**	21,6	8,9 %	21,5 %	25,4 %	-22,5 %	63,6 %	9,9 %
	Sartorius AG is the leading provider of biopharmaceutical fermentation and fluid management.								
32	DE000A0JC8S7	**Datagroup SE**	0,6	3,9 %	20,5 %	27,4 %	24,0 %	24,1 %	37,1 %
	Datagroup SE is a Germany-based company. The company business activities include the operation of IT infrastructures, distribution, provision of IT services, technology cons...								
33	DE0006048408	**Henkel AG & Co. KGaA**	27,2	10,0 %	1,4 %	-4,4 %	-24,7 %	24,8 %	10,6 %
	Two distinct customer groups comprise Henkel. The consumer segment (around 50% of consolidated 2021 sales) is laundry and home care, including the Persil and Purex lau...								
34	DE0005659700	**Eckert & Ziegler Strahlen- und Med...**	0,8	12,9 %	5,5 %	29,8 %	-48,3 %	71,0 %	9,6 %
	Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik AG is a provider of isotope technology for medical, scientific and industrial use.								
35	DE000A0Z1JH9	**PSI Software AG**	0,5	5,6 %	7,0 %	12,9 %	5,1 %	33,3 %	20,1 %
	PSI Software AG is a software producer that has been a technological leader in process control and information systems.								
36	DE0005493365	**Hypoport SE**	1,6	7,8 %	23,3 %	9,8 %	-45,7 %	58,1 %	10,7 %
	Hypoport AG operates as a technology-based financial service provider in Germany.								
37	DE0007461006	**PVA TePla AG**	0,5	7,1 %	12,5 %	33,9 %	-8,6 %	53,9 %	21,9 %
	PVA TePla AG is a Germany-based company that provides vacuum solutions for high temperature and plasma treatment processes, as well as plant engineering solutions. The ...								
38	DE000STRA555	**STRATEC SE**	1,2	9,5 %	9,2 %	14,9 %	-12,8 %	32,6 %	7,2 %
	Stratec SE designs and manufactures automated analyzer systems for laboratory data management and solutions for molecular diagnostic sample preparation and stabilizatio...								
39	DE0007037129	**RWE AG**	27,0	16,4 %	-10,9 %	16,2 %	23,8 %	4,8 %	40,2 %
	Since the deal with E.On, RWE is refocused on power generation, mostly in Europe.								
40	DE0006766504	**Aurubis AG**	3,6	2,7 %	11,6 %	38,9 %	7,7 %	30,1 %	34,6 %
	Aurubis AG produces copper, using raw materials which include copper concentrates and recycling materials.								
41	DE0007074007	**KWS SAAT SE & Co.KGaA**	2,1	8,7 %	4,8 %	5,3 %	-19,6 %	23,2 %	12,1 %
	KWS SAAT SE & Co KGaA breeds and distributes agriculture seeds internationally.								
42	DE0005654933	**Einhell Germany AG**	0,7	4,9 %	13,7 %	44,3 %	37,0 %	18,9 %	38,0 %
	Einhell Germany AG develops and markets solutions for the handyman and tradesman for home, garden, and recreational purposes.								
43	DE0008402215	**Hannover Rück SE**	17,0	5,1 %	10,2 %	1,0 %	-5,6 %	20,6 %	7,1 %
	Hannover Re is a German-based reinsurance company with a strong reputation in writing specialist lines of reinsurance and a low-cost operating model.								
44	DE000A288904	**CompuGroup Medical SE & Co.KGaA**	2,6	8,5 %	12,9 %	7,6 %	-22,7 %	39,2 %	13,4 %
	CompuGroup Medical SE & Co KgaA provides electronic health solutions to healthcare providers through four segments: Ambulatory information systems, Pharmacy informat...								
45	DE000A0TGJ55	**Varta AG**	3,1	10,7 %	33,4 %	24,3 %	-33,3 %	53,5 %	13,8 %
	Varta AG is engaged in research, development, production, and sales of microbatteries worldwide.								
46	IE00BZ12WP82	**Linde PLC**	149,7	14,0 %	23,9 %	7,1 %	20,9 %	3,7 %	25,8 %
	Linde is the largest industrial gas supplier in the world, with operations in over 100 countries.								
47	DE000EVNK013	**Evonik Industries AG**	11,9	7,2 %	3,3 %	-2,4 %	-15,3 %	16,2 %	13,4 %
	Evonik Industries is a German chemical company offering a mix of speciality and commodity chemical products.								
48	DE000A0HL8N9	**2G energy AG**	0,4	4,0 %	8,9 %	47,4 %	10,0 %	25,6 %	20,6 %
	2G Energy AG is a Germany based company manufacturer and provider of decentralized energy supply systems.								
49	DE000A1DAHH0	**Brenntag SE**	10,8	3,5 %	6,5 %	4,5 %	-6,6 %	18,5 %	9,8 %
	Brenntag SE manufactures, distributes, and sells chemicals and chemical-based products in three categories: life science, material science, and environmental. Life science ch...								
50	DE0005419105	**Cancom SE**	1,4	6,7 %	5,1 %	47,0 %	-28,6 %	44,3 %	6,3 %
	CANCOM SE is a provider of IT infrastructure and IT services in Germany and Austria.								

LEADERBOARD

Neo Darvas

Zu Ehren von Nicolas Darvas bezeichnen wir als „NEO-DARVAS-STRATEGIEN“ eine Klasse von Trendfolge-Strategien, die folgende Gemeinsamkeit haben: Aktien kommen nur dann als Kauf in Frage, wenn Sie von Ihrem 52-Wochentief mindestens 70 % gestiegen sind und in den letzten 20 Handelstagen ein neues 52-Wochenhoch markiert haben.

Das Darvas-System basiert auf der Grundüberlegung, dass der einzige solide Grund eine Aktie zu kaufen darin besteht, dass sie steigt. Eine Aktie, die nicht steigt, muss man nicht im Depot haben und man sollte sich erst Recht nicht Gründe dafür einreden. Hat eine Aktie erst einmal eine stabile Tendenz ausgebildet, bleibt diese Tendenz meist über einen längeren Zeitraum erhalten.

Es gibt kaum eine Aktie, die ungebremst wie eine Rakete emporsteigt. Die Phasen starker Kursanstiege werden von wilden Oszillationsbewegungen mit bestimmten Grenzen unterbrochen. Diese Phasen des Kräftesammelns verlaufen ähnlich wie die Sprünge eines Gummiballs, der in einem geschlossenen Glaskasten auf und ab springt. Um diese Beobachtung zu systematisieren, entwarf Darvas sein Box-System. Zuerst wird die obere Begrenzung der Box bestimmt. Wenn eine Aktie an drei aufeinanderfolgenden Tagen kein neues Hoch markiert, wird dieses zurückliegende Hoch die obere Begrenzung der Box.

Im Anschluss wird der Boden der Box bestimmt, der sich als niedrigster Kurs ergibt, auf den die Aktie nachgab. Dieser Tiefstkurs darf dann an den drei Folgetagen nicht mehr unterschritten werden. Nicolas Darvas investiert ausschließlich in Aktien, die steigen und deren Anstiege lediglich von kurzen Perioden des Kräftesammelns unterbrochen werden. Er merkte schnell, dass seine Trades meist dann von Erfolg gekrönt waren, wenn sich die Boxen konsequent übereinander stapelten, d.h. der Ausbruch aus der oberen Begrenzung einer Box zur Bildung einer neuen Box führte, die über der vorherigen lag. Darvas vergleicht seine Aktienselektion mit einem Pferderennen. Er wollte nicht auf die ganzen Mitläufer setzen, sondern auf das stärkste Pferd, das das Rennen anführt, den ungeschlagenen Champion. Seine Kaufstrategie verfeinerte er dahingehend, dass er nur Aktien kaufte, deren obere Begrenzung der Box ein historisches Hoch markierte, oder in abgeschwächter Form ein Mehrjahreshoch. Um sicherzugehen, dass eine Aktie wirklich über Siegerqualitäten verfügt und er auf das richtige Pferd setzte, musste die Aktie in den letzten Monaten bereits ihre Sprinterqualitäten unter Beweis gestellt haben. Darvas wählte nur Aktien aus, die seit ihrem 52-Wochentief bereits 100 Prozent oder mehr zugelegt hatten. Wenn die obere Begrenzung der Box dann noch einem historischen Hoch entsprach, übernahm er den Titel in die engere Auswahl. Die anderen Aktien bezeichnete er, ein wenig abfällig, als Abfall. Nachdem diese Vorauswahl getroffen war, untersuchte Darvas weitere Kriterien. Eine gesteigerte Umsatzaktivität deutet allgemein auf ein hohes Interesse an dem Papier hin.

Am interessantesten sind Aktien, die normalerweise relativ ruhig gehandelt werden und dann in eine Phase steigender Kurse und deutlich anziehender Handelsvolumina übergehen. Darvas bezeichnete sich selbst als Technofundamentalist, was bedeutet, dass er neben charttechnischen Kriterien auch fundamentale Kennziffern betrachtete. Das große Anlagekapital, so schreibt er, folgt der Spur der Gewinne und favorisiert diejenigen Aktien mit den höchsten erwarteten Gewinnsteigerungen.

Warum die NEO-DARVAS-STRATEGIE funktioniert

Indem wir als Voraussetzung für einen Kauf eine Performance von mindestens 70 % seit dem 52-Wochentief definieren, reduzieren wir die Anzahl der Aktien, in die wir investieren können, auf etwa 2 % bis 3 % des gesamten Aktienmarktes. Die ganz großen Gewinneraktien, die sich vervielfacht haben, wie in den letzten beiden Jahren zum Beispiel NVIDIA, erfüllten in der frühen Phase ihrer atemberaubenden Kursrallys meist die NEO-DARVAS-Kriterien. Es ist dabei im großen Bild gar nicht so relevant, ob wir die erste Anstiegsphase einer Apple- oder Netflix-Aktie verpasst haben. Wichtig ist, dass die Top-Gewinneraktien in unseren DepotauswahlListen immer unter Beobachtung haben und dass wir rechtzeitig auf die Trends mit aufspringen.

01–25 Neo Darvas

Die aktuellen Ranglisten finden Sie im Kundenbereich auf www.aktien-mag.de

#	ISIN	Unternehmen	Marktkap. (Mrd. USD)	Gewinnwachstum (TTM)	Umsatzwachstum (TTM)	KUV	52W-Perf.	Abstand 52-WH	Abstand 52-WT
1	US89157G5045	**Toughbuilt Industries Inc.**	0,0	NA	77,6 %	0,3	1127,0 %	55,0 %	6421,7 %
	ToughBuilt Industries Inc designs, and distributes home improvement and construction product lines under the brand name TOUGHBUILT.								
2	US88338N1072	**TherapeuticsMD Inc.**	0,1	NA	34,0 %	0,8	159,1 %	54,5 %	1886,7 %
	TherapeuticsMD Inc is a major drug manufacturing with a focus on creating and commercializing products targeted exclusively for women.								
3	US0207641061	**Alpha Metallurgical Resources**	2,9	NA	121,0 %	1,3	1088,0 %	14,4 %	1103,9 %
	Alpha Metallurgical Resources Inc is a Tennessee-based coal mining company with operations across Virginia and West Virginia.								
4	US20854L1089	**CONSOL Energy**	1,7	-70,0 %	56,8 %	1,3	372,5 %	15,7 %	364,0 %
	CONSOL Energy Inc is a producer and exporter of high-BTU bituminous thermal coal.								
5	US82640U4040	**Sierra Oncology Inc.**	1,3	NA	NA	NA	184,5 %	0,6 %	266,3 %
	Sierra Oncology Inc is a clinical-stage drug development company.								
6	US43114Q1058	**HighPeak Energy**	3,1	NA	NA	13,9	193,9 %	23,2 %	285,9 %
	HighPeak Energy Inc is an independent oil & natural gas company focused on the development of unconventional oil and natural gas reserves in primarily Howard County of t…								
7	US80007P8692	**SandRidge Energy Inc.**	0,7	NA	78,0 %	3,9	321,2 %	16,6 %	319,2 %
	SandRidge Energy Inc is a US-based oil and natural gas company.								
8	US5021601043	**LSB Industries Inc.**	1,6	NA	79,5 %	2,9	271,3 %	35,3 %	395,5 %
	LSB Industries Inc is engaged in manufacturing and sale of chemical products in the United States.								
9	US03940R1077	**Arch Resources Inc.**	2,4	NA	91,5 %	1,1	217,8 %	15,8 %	217,4 %
	Arch Resources Inc is a producer of metallurgical and coking coal. The company sells its coal to power plants, steel mills, and industrial facilities.								
10	US5165441032	**Lantheus Holdings Inc.**	4,1	NA	58,7 %	9,8	159,7 %	14,7 %	208,0 %
	Lantheus Holdings Inc caters to the United States healthcare sector with the development of diagnostic products.								
11	US7045511000	**Peabody Energy Corp.**	3,0	NA	25,0 %	0,9	386,1 %	39,4 %	363,8 %
	Peabody Energy mines and sells coal through approximately 21 coal mines in the United States and Australia.								
12	US03674X1063	**Antero Resources Corp.**	10,0	NA	75,9 %	1,7	212,0 %	18,0 %	218,8 %
	Antero Resources, based in Denver, engages in the exploration for and production of natural gas and natural gas liquids in the United States and Canada.								
13	US01877R1086	**Alliance Resource Partners LP**	2,3	386,7 %	32,1 %	1,4	212,2 %	8,8 %	219,5 %
	Alliance Resource Partners LP operates as a coal mining company based in the United States.								
14	US25179M1036	**DEVON ENERGY CORP.**	43,4	NA	210,2 %	3,6	173,6 %	7,3 %	180,8 %
	Devon Energy, based in Oklahoma City, is one of the largest independent exploration and production companies in North America.								
15	US2057683029	**Comstock Resources Inc.**	3,4	NA	109,2 %	1,8	152,2 %	25,3 %	183,7 %
	Comstock Resources Inc is an independent energy company operating primarily in the Haynesville shale, a natural gas basin located in East Texas and North Louisiana with s…								
16	US6745991058	**Occidental Petroleum Corp.**	56,3	NA	47,4 %	2,2	129,0 %	8,9 %	173,9 %
	Occidental Petroleum is an independent exploration and production company with operations in the United States, Latin America, and the Middle East.								
17	US82836G1022	**SilverBow Resources**	0,5	NA	113,6 %	1,3	200,5 %	22,5 %	213,7 %
	SilverBow Resources Inc is an independent oil and gas company.								
18	US69318G1067	**PBF Energy Inc.**	3,5	NA	113,2 %	0,1	83,8 %	10,9 %	298,8 %
	PBF Energy Inc is an independent petroleum refiner and supplier of unbranded transportation fuels, heating oil, petrochemical feedstocks, lubricants, and other petroleum pr…								
19	US5658491064	**Marathon Oil Corp.**	18,1	NA	90,3 %	3,2	121,8 %	13,4 %	141,2 %
	Marathon is an independent exploration and production company primarily focusing on unconventional resources in the United States.								
20	US75281A1097	**Range Resources Corp.**	7,3	NA	100,4 %	2,1	142,7 %	21,9 %	148,5 %
	Fort Worth-based Range Resources is an independent exploration and production company with that focuses entirely on its operations in the Marcellus Shale in Pennsylvania. …								
21	US26884L1098	**EQT Corp.**	13,8	NA	166,2 %	2,0	89,4 %	17,1 %	140,1 %
	EQT Corp is an independent natural gas production company with operations focused in the cores of the Marcellus and Utica shales in the Appalachian Basin, located in the E…								
22	US1252691001	**CF Industries Holdings Inc.**	21,0	319,4 %	99,0 %	3,2	98,5 %	13,2 %	128,1 %
	CF Industries is a leading producer and distributor of nitrogen fertilizers.								
23	US29336T1007	**Enlink Midstream LLC**	4,6	NA	89,1 %	0,7	106,8 %	15,6 %	118,2 %
	EnLink Midstream LLC is an integrated midstream company. The company's operating segment includes Permian; North Texas; Oklahoma; Louisiana and Corporate.								
24	US7034811015	**Patterson-UTI Energy Inc.**	3,1	NA	76,8 %	2,3	88,8 %	23,9 %	121,7 %
	Patterson-UTI Energy is one of the largest land rig drilling contractors in the United States and maintains moderately sized pressure-pumping operations primarily in Texas a…								
25	US7496601060	**RPC Inc.**	2,0	NA	80,0 %	2,3	74,0 %	29,9 %	171,7 %
	RPC Inc is an oilfield services company. It provides specialized oilfield services and equipment primarily to independent and major oil and gas companies engaged in the explo…								

01–25 Cons. Trendfollowing

Die aktuellen Ranglisten finden Sie im Kundenbereich auf www.aktien-mag.de

#	ISIN	Unternehmen	Marktkap. (Mrd. USD)	Dividendenrendite	1-Jahres Volatilität (täglich)	3-Jahres Volatilität (Wöchentlich)	52W-Perf.	Abstand 52-WH	Abstand 52-WT
1	US0311621009	**Amgen Inc.**	129,6	2,9 %	1,3 %	3,5 %	-2,7 %	6,3 %	22,1 %
	Amgen is a leader in biotechnology-based human therapeutics, with historical expertise in renal disease and cancer supportive care products.								
2	US1101221083	**Bristol-Myers Squibb Co.**	162,2	2,6 %	1,1 %	3,3 %	17,8 %	2,6 %	43,1 %
	Bristol-Myers Squibb discovers, develops, and markets drugs for various therapeutic areas, such as cardiovascular, oncology, and immune disorders.								
3	US9078181081	**UNION PACIFIC CORP.**	145,7	1,8 %	1,3 %	4,1 %	3,8 %	16,8 %	18,6 %
	Omaha, Nebraska-based Union Pacific is the largest public railroad in North America.								
4	US04621X1081	**Assurant**	10,0	1,5 %	1,2 %	4,1 %	15,2 %	6,5 %	25,9 %
	Assurant Inc offers a range of property-casualty, health, employee benefit, and warranty insurance to a client base made up of individuals and institutions.								
5	US02209S1033	**Altria Group Inc.**	95,5	6,7 %	1,3 %	3,7 %	10,2 %	7,5 %	24,0 %
	Altria comprises Philip Morris USA, U.S. Smokeless Tobacco, John Middleton, Helix Innovations, and Philip Morris Capital, although the company plans to wind down Philip M...								
6	US5398301094	**Lockheed Martin Corp.**	115,0	2,5 %	1,5 %	3,9 %	11,9 %	9,9 %	33,3 %
	Lockheed Martin is the largest defense contractor globally and has dominated the Western market for high-end fighter aircraft since the F-35 program was awarded in 2001. ...								
7	US0200021014	**The Allstate Corp.**	35,3	2,5 %	1,4 %	4,3 %	0,8 %	11,1 %	21,0 %
	On the basis of premium sales, Allstate is one of the largest U.S. property and casualty insurers.								
8	US89417E1091	**The Travelers Companies Inc.**	41,6	2,0 %	1,3 %	4,4 %	9,5 %	7,7 %	20,1 %
	Travelers offers a broad product range and participates in both commercial and personal insurance lines.								
9	US7427181091	**The Procter & Gamble Co.**	366,2	2,1 %	1,0 %	2,7 %	13,4 %	7,7 %	15,7 %
	Since its founding in 1837, Procter & Gamble has become one of the world's largest consumer product manufacturers, generating more than $75 billion in annual sales. It ope...								
10	US2566771059	**Dollar General Corp.**	52,9	0,7 %	1,4 %	3,5 %	7,0 %	11,8 %	24,9 %
	A leading American discount retailer, Dollar General operates over 18,000 stores in 47 states, selling branded and private-label products across a wide variety of categories. I...								
11	US82968B1035	**Sirius XM Holdings Inc.**	24,2	1,1 %	1,7 %	4,5 %	2,4 %	15,6 %	7,0 %
	SiriusXM Holdings is now composed of two businesses: SiriusXM and Pandora.								
12	US74834L1008	**Quest Diagnostics Inc.**	16,1	1,8 %	1,4 %	4,4 %	0,6 %	21,1 %	9,2 %
	Quest Diagnostics is a leading independent provider of diagnostic testing, information, and services in the U.S.								
13	US58155Q1031	**McKesson Corp.**	47,2	0,6 %	1,4 %	4,5 %	67,8 %	4,4 %	80,1 %
	McKesson is a leading wholesaler of branded, generic, and specialty pharmaceutical products to pharmacies (retail chains, independent, and mail order), hospitals networks, ...								
14	US1264081035	**CSX Corp.**	73,1	1,1 %	1,6 %	4,1 %	-0,3 %	12,9 %	14,1 %
	Operating in the Eastern United States, Class I railroad CSX generated revenue near $12.5 billion in 2021.								
15	US0427351004	**Arrow Electronics Inc.**	8,3	0,0 %	1,5 %	4,5 %	12,0 %	9,3 %	16,8 %
	Arrow Electronics is a global distributor of electronics, connecting suppliers of semiconductors, components, and IT solutions to more than 180,000 small and midsize custom...								
16	US17275R1023	**Cisco Systems Inc.**	205,7	2,9 %	1,4 %	3,6 %	-3,1 %	23,0 %	4,3 %
	Cisco Systems, Inc. is the world's largest hardware and software supplier within the networking solutions sector.								
17	US1941621039	**Colgate-Palmolive Co.**	65,4	2,3 %	1,1 %	2,6 %	-4,0 %	8,8 %	8,1 %
	Since its founding in 1806, Colgate-Palmolive has grown to become a leading global consumer product company.								
18	US4878361082	**Kellogg Co.**	24,7	3,2 %	1,2 %	3,0 %	16,8 %	3,4 %	22,6 %
	Founded in 1906, Kellogg is a leading global manufacturer and marketer of cereal, cookies, crackers, and other packaged foods.								
19	US5339001068	**Lincoln Electric Holdings Inc.**	7,8	1,6 %	1,3 %	3,7 %	1,3 %	10,0 %	9,8 %
	Lincoln Electric is a leading manufacturer of welding, cutting, and brazing products.								
20	US48203R1041	**Juniper Networks Inc.**	9,9	2,6 %	1,7 %	4,0 %	17,0 %	19,9 %	19,8 %
	Juniper Networks Inc develops and sells switching, routing, security, related software products, and services for the networking industry.								
21	US3703341046	**General Mills Inc.**	43,9	2,8 %	1,2 %	2,8 %	17,8 %	1,5 %	28,5 %
	General Mills is a leading global packaged food company that produces snacks, cereal, convenient meals, yogurt, dough, baking mixes and ingredients, pet food, and superpre...								
22	US6819191064	**Omnicom Group Inc.**	15,8	3,6 %	1,8 %	4,6 %	-7,4 %	15,9 %	17,1 %
	Omnicom is the world's second- largest ad holding company, based on annual revenue.								
23	US5801351017	**McDonald's Corp**	181,2	2,1 %	1,1 %	3,2 %	4,2 %	9,7 %	12,5 %
	McDonald's is the largest restaurant owner-operator in the world, with 2021 system sales of $112 billion across more than 40,000 stores and 119 countries.								
24	US8326964058	**J.M. Smucker Co.**	15,6	2,5 %	1,3 %	2,9 %	8,6 %	2,0 %	21,3 %
	J.M. Smucker is a packaged food company that primarily operates in the U.S. retail channel (88% of fiscal 2021 revenue), but also in U.S.								
25	US0533321024	**Autozone Inc.**	39,7	0,0 %	1,6 %	4,7 %	35,7 %	11,9 %	46,1 %
	AutoZone is the premier seller of aftermarket automotive parts, tools, and accessories to do-it-yourself customers in the United States.								

26– 50 Cons. Trendfollowing

#	ISIN	Unternehmen	Marktkap. (Mrd. USD)	Dividendenrendite	1-Jahres Volatilität (täglich)	3-Jahres Volatilität (Wöchentlich)	52W-Perf.	Abstand 52-WH	Abstand 52-WT
26	US1344291091	**Campbell Soup Co.**	15,2	2,9 %	1,4 %	3,2 %	4,3 %	3,1 %	26,6 %
	With a history that dates back around 150 years, Campbell Soup is now a leading manufacturer and marketer of branded convenience food products, most notably soup. The fi...								
27	US1713401024	**Church & Dwight Co. Inc.**	23,8	1,0 %	1,2 %	3,1 %	9,4 %	7,1 %	21,1 %
	Church & Dwight is the leading producer of baking soda in the world.								
28	US0326541051	**Analog Devices Inc.**	83,3	1,7 %	1,9 %	4,2 %	3,4 %	17,1 %	10,7 %
	Analog Devices is a leading analog, mixed-signal, and digital signal processing chipmaker.								
29	US7445731067	**Public Service Enterprise Group Inc.**	34,3	3,0 %	1,1 %	4,1 %	8,8 %	9,0 %	16,6 %
	Public Service Enterprise Group is the holding company for a regulated utility (PSE&G) and other nonregulated businesses such as nuclear power generation and clean energ...								
30	US8175651046	**Service Corp. International**	10,8	1,3 %	1,6 %	4,5 %	20,3 %	5,3 %	32,4 %
	Service Corp International is a personal services company that provides funeral and cemetery services and products from its locations throughout the United States and Cana...								
31	US0995021062	**Booz Allen Hamilton Corp.**	10,8	1,6 %	1,6 %	4,2 %	-3,6 %	11,8 %	15,8 %
	Booz Allen Hamilton Holding Corp is a provider of management consulting services to the U.S. government.								
32	US6092071058	**Mondelez International Inc.**	91,4	2,0 %	1,1 %	2,9 %	8,0 %	5,0 %	14,6 %
	Mondelez has operated as an independent organization since its split from the former Kraft Foods North American grocery business in October 2012.								
33	US14149Y1082	**Cardinal Health Inc.**	15,1	3,5 %	1,8 %	4,5 %	-10,5 %	14,0 %	21,0 %
	Cardinal Health is a leading pharmaceutical wholesaler, engaged in the sourcing and distribution of branded, generic, and specialty pharmaceutical products to pharmacies (r...								
34	US12541W2098	**C.H. Robinson Worldwide Inc.**	13,7	1,9 %	1,7 %	4,0 %	9,1 %	3,8 %	27,4 %
	C.H. Robinson is a top-tier non-asset-based third-party logistics provider with a significant focus on domestic freight brokerage (57% of 2021 net revenue), which reflects most...								
35	US5717481023	**Marsh & McLennan Cos. Inc.**	80,0	1,3 %	1,3 %	3,7 %	18,0 %	12,9 %	20,8 %
	Marsh & McLennan Companies Inc is a professional services firm that provides advice and solutions in the areas of risk, strategy, and human capital.								
36	US00846U1016	**Agilent Technologies Inc.**	36,1	0,6 %	1,7 %	3,5 %	-9,8 %	33,1 %	6,8 %
	Originally spun out of Hewlett-Packard in 1999, Agilent has evolved into a leading life sciences and diagnostics firm.								
37	US7181721090	**Philip Morris International Inc.**	161,6	4,7 %	1,4 %	4,1 %	9,2 %	7,3 %	21,7 %
	Philip Morris International is a leading international tobacco company engaged in the manufacture and sale of cigarettes and other nicotine-containing products in markets ou...								
38	US92345Y1064	**Verisk Analytics Inc.**	27,6	0,7 %	1,3 %	3,9 %	-7,3 %	24,5 %	4,4 %
	Verisk Analytics Inc is a data analytics provider offering decision support and risk-management solutions to the financial industry.								
39	US9311421039	**Walmart Inc.**	405,3	1,5 %	1,0 %	2,8 %	4,6 %	8,4 %	11,5 %
	America's largest retailer by sales, Walmart operated over 10,500 stores under 46 banners at the end of fiscal 2022 , selling a variety of general merchandise and grocery ite...								
40	US5590801065	**Magellan Midstream Partners LP**	10,4	8,4 %	1,5 %	4,8 %	3,3 %	8,7 %	12,9 %
	Magellan Midstream Partners is a master limited partnership that operates pipelines and storage terminals in the Central and Eastern United States.								
41	US9884981013	**Yum! Brands Inc.**	32,3	1,8 %	1,4 %	4,6 %	-6,4 %	18,9 %	4,5 %
	Yum Brands is a U.S.-based restaurant operator featuring a portfolio of four brands: KFC (26,930 global units), Pizza Hut (18,380 units), Taco Bell (7,790 units), and The Habit...								
42	US69351T1060	**PPL Corp.**	21,2	5,8 %	1,1 %	5,2 %	-0,2 %	6,1 %	14,2 %
	PPL is a holding company of regulated utilities in Pennsylvania and Kentucky.								
43	US00287Y1091	**Abbvie Inc.**	270,8	3,4 %	1,3 %	3,7 %	32,3 %	12,9 %	45,2 %
	AbbVie is a pharmaceutical company with a strong exposure to immunology and oncology.								
44	US7134481081	**PepsiCo, Inc.**	238,0	2,5 %	1,0 %	3,1 %	19,6 %	3,1 %	19,9 %
	PepsiCo is one of the largest food and beverage companies globally.								
45	US0028241000	**Abbott Laboratories**	192,8	1,6 %	1,5 %	3,8 %	-6,3 %	22,8 %	5,2 %
	Abbott manufactures and markets medical devices, adult and pediatric nutritional products, diagnostic equipment and testing kits, and branded generic drugs.								
46	US6668071029	**Northrop Grumman Corp.**	70,1	1,4 %	1,6 %	3,7 %	20,9 %	8,1 %	30,7 %
	Northrop Grumman is a defense contractor that is diversified across short-cycle and long-cycle businesses.								
47	US5024311095	**L3 Harris Technologies Inc.**	45,5	1,7 %	1,6 %	4,3 %	9,0 %	15,7 %	17,5 %
	L3Harris Technologies was created in 2019 from the merger of L3 Technologies and Harris, two defense contractors that provide products for the command, control, commun...								
48	US8825081040	**Texas Instruments Inc.**	157,3	2,5 %	1,6 %	3,5 %	-6,1 %	15,7 %	6,3 %
	Dallas-based Texas Instruments generates over 95% of its revenue from semiconductors and the remainder from its well-known calculators.								
49	US12572Q1058	**CME GROUP INC.**	71,9	1,8 %	1,4 %	3,9 %	-2,1 %	22,1 %	7,7 %
	Based in Chicago, CME Group operates exchanges giving investors, suppliers, and businesses the ability to trade futures and derivatives based on interest rates, equity indexe...								
50	US6951561090	**Packaging Corp. of America**	14,8	2,5 %	1,4 %	3,8 %	3,9 %	6,1 %	26,7 %
	Packaging Corp of America is the fourth- largest containerboard and corrugated packaging manufacturer in the United States.								

LEADERBOARD

High-Quality-Stocks

In einem marktwirtschaftlichen Wirtschaftssystem sind erfolgreiche Unternehmen ständig Bedrohungen ausgesetzt. Mithilfe von Qualitätskriterien, die auf einen langfristigen Firmenerfolg und eine stabile Geschäftsentwicklung hindeuten, identifizieren wir im High-Quality-Stocks-Leaderboard die besten Unternehmen.

Manche börsennotierte Unternehmen überleben Jahrzehnte, andere wiederum nur wenige Monate. In einem dynamischen Wirtschaftssystem wie der Marktwirtschaft sind Unternehmen ständig potentiellen Bedrohungen für die Geschäftsentwicklung ausgesetzt. Das können bestehende oder neue Wettbewerber, ein konkurrierendes Endprodukt oder ein schwindender Markt sein. Nur Unternehmen, die sich langfristig vor solchen Gefahren schützen können, sind in der Lage, am Markt bestehen zu bleiben und eine aktionärsfreundliche Politik zu betreiben.

Wie identifiziert man solche Unternehmen, deren Geschäftsaussichten sicher einzuschätzen sind und die auch höchstwahrscheinlich noch in den nächsten 10–20 Jahren existieren werden? Warren Buffett verwendete für die Identifikation solcher Unternehmen den Begriff „Burggraben". Burggraben-Unternehmen zeichnen sich durch Geschäftsmodelle aus, die nur schwer angreifbar sind. Gründe dafür können vielfältig sein: Microsoft hat es beispielsweise mit Netzwerkeffekten geschafft, ein Betriebssystem und eine Office-Suite im Markt zu etablieren, die Konkurrenten den Markteintritt erschwert.

Starke Marken zeigen u. a. bei Käufen von günstigen Alltagsprodukten wie Süßigkeiten oder auch bei teuren Luxusprodukten eine hohe Relevanz. Größenvorteile und die damit verbundenen positiven Effekte auf der Kostenseite schützen häufig in Oligopolmärkten vor dem Eintritt neuer Wettbewerber.

Aufgrund ihrer besonderen Position schlägt sich der Erfolg von Burggraben-Unternehmen in der Qualität verschiedener buchhalterischer Kennzahlen nieder. Beispielsweise zeigt eine hohe Nettogewinnmarge, dass ein Unternehmen Preise weit über den Kosten realisieren kann und damit über eine starke Preismacht verfügt. Wäre das Geschäftsmodell leicht angreifbar, würde die Nettogewinnmarge auf ein kompetitives Niveau zurückfallen. Eine stabile hohe Nettogewinnmarge ist damit ein erstes Kriterium, das auf ein Burggraben-Unternehmen hindeutet. Ähnlich ist auch eine hohe Eigenkapitalrendite zu interpretieren, die auf einen Wettbewerbsvorteil und ein gutes Kapitalmanagement hindeutet. Weiterhin senkt ein geringer Verschuldungsgrad sowohl das langfristige Insolvenzrisiko als auch die Schwankungsanfälligkeit des Nettogewinns. Ein moderates bis hohes Umsatzwachstum deutet hingegen darauf hin, dass sich das Unternehmen weder in einem Kampf mit schrumpfenden Marktanteilen befindet, noch in einem absteigenden Wirtschaftsast tätig ist. Die dafür im High-Quality-Stocks-Leaderboard aufgestellten Kennzahlen geben Durchschnittswerte für die letzten 5 Jahre an.

Weiterhin achten wir bei der Auswahl der Qualitätsunternehmen auf eine hohe Stabilität des Geschäftsmodells. Hohe Sprünge in der Gewinnmarge oder unregelmäßige Umsatzverläufe kennzeichnen meist eine starke Abhängigkeit von externen Faktoren, die außerhalb der Kontrolle des Unternehmens liegt. Qualitätsunternehmen hingegen sind aufgrund ihres stablien Geschäftsmodells externen Faktoren weniger stark ausgesetzt. Die zukünftige Geschäftsentwicklung ist daher sicherer und mit höherer Genauigkeit prognostizierbar.

Gefahren drohen nicht immer nur von außen: Es besteht immerhin die Möglichkeit, dass ein hochprofitables und erfolgreiches Unternehmen von einem unfähigen Management übernommen wird. Arbeitet das Unternehmen jedoch mit hohen Gewinnmargen in einem wenig wettbewerbsintensiven Markt, kann ein schlechtes Management grundsätzlich weniger Schaden anrichten. Das bietet dem Aktionär einen zusätzlichen Sicherheitspuffer.

Generell sollten High-Quality-Stocks prozyklisch, also bei Ausbrüchen innerhalb bestehender Aufwärtstrendstrukturen, gehandelt werden. Allerdings bieten sich bei starken Kursrückgängen – wie etwa bei einer Überreaktion nach schlechten Quartalszahlen – auch antizyklische Einstiege an.

01–25 High-Quality-Stocks

Die aktuellen Ranglisten finden Sie im Kundenbereich auf www.aktien-mag.de

#	ISIN	Unternehmen	Marktkap. (Mrd. USD)	Nettogewinnmarge (ø 5 Jahre)	Umsatzwachstum (ø 5 Jahre)	Gewinnwachstum (ø 5 Jahre)	52W-Perf.	Abstand 52-WH	Abstand 52-WT
1	US61174X1090	**Monster Beverage Corp.**	45,7	26,5 %	12,7 %	16,6 %	-10,7 %	14,2 %	19,3 %
	Monster Beverage is a leader in the energy drink subsegment of the beverage industry.								
2	US74144T1088	**T. Rowe Price Group Inc.**	27,5	35,7 %	12,7 %	22,3 %	-34,8 %	47,0 %	5,7 %
	T. Rowe Price provides asset-management services for individual and institutional investors. It offers a broad range of no-load U.S.								
3	US78409V1044	**S&P Global Inc.**	112,9	31,1 %	7,9 %	9,4 %	-17,1 %	32,0 %	2,1 %
	S&P Global provides data and benchmarks to capital and commodity market participants.								
4	US0530151036	**Automatic Data Processing Inc.**	87,9	15,9 %	5,3 %	13,3 %	6,9 %	16,7 %	10,8 %
	ADP is a provider of payroll and human capital management solutions servicing the full scope of businesses from micro to global enterprises.								
5	US7043261079	**Paychex Inc.**	42,9	27,0 %	6,6 %	7,7 %	17,1 %	16,9 %	22,7 %
	Paychex is a leading provider of payroll, human capital management, and insurance solutions servicing small and midsize clients primarily in the United States. The company, ...								
6	US3119001044	**Fastenal Co.**	30,2	14,8 %	8,7 %	13,2 %	-2,0 %	19,3 %	7,0 %
	Fastenal opened its first fastener store in 1967 in Winona, Minnesota.								
7	US7841171033	**SEI Investments Company**	7,4	28,6 %	6,5 %	13,3 %	-12,4 %	17,4 %	2,0 %
	SEI Investments provides investment processing, management, and operations services to financial institutions, asset managers, asset owners, and financial advisors in four ...								
8	US3841091040	**Graco Inc.**	10,2	20,2 %	8,4 %	60,5 %	-21,7 %	26,2 %	2,3 %
	Graco manufactures equipment used for managing fluids, coatings, and adhesives, specializing in difficult-to-handle materials.								
9	US5949181045	**Microsoft Corp.**	1942,9	27,4 %	14,5 %	30,8 %	3,2 %	26,9 %	7,4 %
	Microsoft develops and licenses consumer and enterprise software. It is known for its Windows operating systems and Office productivity suite.								
10	US2172041061	**Copart Inc.**	25,8	29,2 %	16,2 %	27,4 %	-12,6 %	33,0 %	2,4 %
	Copart Inc is a provider of online auctions and vehicle remarketing services targeted primarily at insurance companies, car dealerships, fleet operators, and vehicle rental co...								
11	US00724F1012	**Adobe Inc.**	187,0	29,9 %	21,9 %	33,9 %	-20,8 %	44,5 %	4,8 %
	Adobe provides content creation, document management, and digital marketing and advertising software and services to creative professionals and marketers for creating, m...								
12	US9224751084	**Veeva System Inc.**	25,6	24,7 %	27,7 %	40,5 %	-40,9 %	52,3 %	4,8 %
	Veeva is a leading supplier of software solutions for the life sciences industry.								
13	US3030751057	**Factset Research Systems Inc.**	14,0	23,1 %	7,1 %	5,0 %	5,9 %	26,1 %	15,3 %
	FactSet provides financial data and portfolio analytics to the global investment community.								
14	US7757111049	**Rollins Inc.**	16,5	12,0 %	9,0 %	15,7 %	-11,8 %	17,3 %	16,4 %
	Rollins is a global leader in route-based pest-control services, with operations spanning North, Central and South America, Europe, the Middle East and Africa and Australia. I...								
15	US30303M1027	**Meta Platforms Inc.**	523,0	34,4 %	33,7 %	31,5 %	-39,9 %	50,2 %	13,2 %
	Meta is the world's largest online social network, with 2.5 billion monthly active users.								
16	US92826C8394	**Visa Inc.**	422,0	47,4 %	9,8 %	17,7 %	-16,4 %	23,2 %	4,0 %
	Visa is the largest payment processor in the world. In fiscal 2021, it processed over $10 trillion in purchase transactions.								
17	US4262811015	**Jack Henry & Associates Inc.**	13,0	18,9 %	5,4 %	5,7 %	10,8 %	14,4 %	19,1 %
	Jack Henry is a leading provider of core processing and complementary services, such as electronic funds transfer, payment processing, and loan processing for U.S. banks an...								
18	US1713401024	**Church & Dwight Co. Inc.**	23,7	15,9 %	8,2 %	13,7 %	11,7 %	7,2 %	21,0 %
	Church & Dwight is the leading producer of baking soda in the world.								
19	US57060D1081	**MarketAxess Holdings Inc.**	9,8	39,5 %	13,6 %	15,0 %	-45,8 %	48,5 %	2,8 %
	Founded in 2000, MarketAxess is a leading electronic fixed-income trading platform that connects broker/dealers and institutional investors.								
20	US4612021034	**Intuit Inc.**	101,4	21,4 %	15,5 %	15,4 %	-11,0 %	50,6 %	4,1 %
	Intuit is a provider of small-business accounting software (QuickBooks), personal tax solutions (TurboTax), and professional tax offerings (Lacerte).								
21	US02079K1079	**Alphabet Inc. (C Shares)**	1512,6	21,3 %	23,3 %	32,1 %	-3,8 %	25,6 %	2,7 %
	Alphabet Inc is a holding company, with Google, the Internet media giant, as a wholly owned subsidiary.								
22	US5138471033	**Lancaster Colony Corp.**	3,8	10,4 %	4,3 %	3,0 %	-28,0 %	33,0 %	2,7 %
	Lancaster Colony Corp is a manufacturer and marketer of speciality food products. The company's segments include Retail and Foodservice.								
23	US02079K3059	**Alphabet Inc.**	1511,0	21,3 %	23,3 %	32,1 %	-3,7 %	25,5 %	2,9 %
	Alphabet Inc is a holding company, with Google, the Internet media giant, as a wholly owned subsidiary.								
24	US09247X1019	**BlackRock Inc.**	91,4	32,4 %	11,7 %	15,0 %	-28,3 %	38,4 %	2,2 %
	BlackRock is the largest asset managers in the world, with $9.570 trillion in AUM at the end of March 2022.								
25	US4415931009	**Houlihan Lokey Inc.**	5,7	16,3 %	17,1 %	32,1 %	25,4 %	32,0 %	28,2 %
	Houlihan Lokey Inc is an investment bank with expertise in mergers and acquisitions, capital markets, financial restructuring, valuation, and strategic consulting. The firm ser...								

26–50 High-Quality-Stocks

#	ISIN	Unternehmen	Marktkap. (Mrd. USD)	Nettogewinnmarge (ø 5 Jahre)	Umsatzwachstum (ø 5 Jahre)	Gewinnwachstum (ø 5 Jahre)	52W-Perf.	Abstand 52-WH	Abstand 52-WT
26	US3021301094	**Expeditors International of Washing...**	18,8	7,5 %	22,1 %	28,6 %	-2,4 %	19,4 %	17,0 %
	Expeditors International of Washington is a non-asset-based third-party logistics provider, mainly focused on international freight forwarding.								
27	US16359R1032	**Chemed Corp**	7,6	11,3 %	6,3 %	20,9 %	3,6 %	7,5 %	23,9 %
	Chemed Corp operates subsidiaries in two main segments: VITAS and Roto-Rooter. The VITAS segment generates the majority of the firm's revenue.								
28	US1273871087	**Cadence Design Systems Inc.**	38,1	22,9 %	10,5 %	29,0 %	7,4 %	29,6 %	14,9 %
	Cadence Design Systems is a provider of electronic design automation software, intellectual property, and system design and analysis products.								
29	US92532F1003	**Vertex Pharmaceuticals Inc.**	62,0	36,5 %	34,8 %	85,2 %	12,1 %	17,7 %	36,5 %
	Vertex Pharmaceuticals is a global biotechnology company that discovers and develops small-molecule drugs for the treatment of serious diseases.								
30	US75886F1075	**Regeneron Pharmaceuticals Inc.**	70,3	35,1 %	27,0 %	55,0 %	29,7 %	15,2 %	32,4 %
	Regeneron Pharmaceuticals discovers, develops, and commercializes products that fight eye disease, cardiovascular disease, cancer, and inflammation.								
31	US6153691059	**Moody's Corp**	53,0	30,3 %	11,5 %	53,8 %	-13,2 %	29,9 %	3,3 %
	Moody's, along with S&P Ratings, is a leading provider of credit ratings on fixed income securities.								
32	US6795801009	**Old Dominion Freight Line Inc.**	30,8	16,0 %	11,9 %	30,4 %	1,9 %	27,8 %	9,9 %
	Old Dominion Freight Line is the fourth-largest less-than-truckload carrier in the United States, with more than 240 service centers and 9,200-plus tractors. OD is by far one o...								
33	US22160K1051	**Costco Wholesale Corp.**	218,3	2,3 %	10,5 %	16,1 %	29,5 %	20,6 %	30,9 %
	The leading warehouse club, Costco has 815 stores worldwide (at the end of fiscal 2021), with most sales derived in the United States (72%) and Canada (14%). It sells memb...								
34	US30214U1025	**Exponent Inc.**	4,6	18,6 %	8,2 %	16,5 %	-9,3 %	31,3 %	5,1 %
	Exponent Inc provides engineering and scientific consulting services on a project-by-project basis.								
35	US8910921084	**Toro Co.**	8,3	10,0 %	10,6 %	12,7 %	-32,1 %	33,3 %	3,3 %
	The Toro Co manufactures turf maintenance and landscaping equipment.								
36	US98978V1035	**Zoetis Inc.**	77,3	23,1 %	9,7 %	20,9 %	-6,2 %	34,6 %	2,9 %
	Zoetis sells anti-infectives, vaccines, parasiticides, diagnostics, and other health products for animals.								
37	US28176E1082	**Edwards Lifesciences Corp.**	58,5	21,6 %	12,0 %	22,0 %	-1,4 %	29,2 %	6,9 %
	Spun off from Baxter International in 2000, Edwards Lifesciences designs, manufactures, and markets a range of medical devices and equipment for advanced stages of struct...								
38	US5398301094	**Lockheed Martin Corp.**	115,9	8,7 %	7,2 %	5,2 %	12,1 %	9,5 %	34,0 %
	Lockheed Martin is the largest defense contractor globally and has dominated the Western market for high-end fighter aircraft since the F-35 program was awarded in 2001. ...								
39	US70432V1026	**Paycom Software Inc.**	16,7	19,9 %	26,2 %	34,9 %	-22,7 %	51,0 %	4,9 %
	Paycom is a fast-growing provider of payroll and human capital management, or HCM, software primarily targeting clients with 50-10,000 employees in the United States. Pay...								
40	US67103H1077	**O'Reilly Automotive**	41,4	14,3 %	9,2 %	23,6 %	11,1 %	16,9 %	19,8 %
	O'Reilly Automotive is one of the largest sellers of aftermarket automotive parts, tools, and accessories, serving professional and DIY customers (41% and 59% of 2021 sales, r...								
41	US0378331005	**Apple Inc.**	2345,2	22,3 %	11,1 %	22,1 %	7,7 %	22,0 %	16,8 %
	Apple designs a wide variety of consumer electronic devices, including smartphones (iPhone), tablets (iPad), PCs (Mac), smartwatches (Apple Watch), AirPods, and TV boxes (...								
42	US69360J1079	**PS Business Parks**	5,1	41,8 %	2,5 %	43,8 %	14,2 %	1,9 %	26,6 %
	PS Business Parks Inc is a real estate investment trust that owns and operates primarily multitenant commercial warehouse, office, industrial park, and flex properties in the ...								
43	US8825081040	**Texas Instruments Inc.**	154,7	35,0 %	6,5 %	18,8 %	-7,3 %	17,9 %	3,4 %
	Dallas-based Texas Instruments generates over 95% of its revenue from semiconductors and the remainder from its well-known calculators.								
44	US91324P1021	**UnitedHealth Group Inc.**	453,4	5,7 %	9,2 %	20,0 %	16,4 %	13,5 %	25,0 %
	UnitedHealth Group is one of the largest private health insurers, providing medical benefits to 50 million members globally, including 5 million outside the U.S. at the end of 2...								
45	US74758T3032	**Qualys Inc.**	4,5	20,4 %	15,7 %	27,0 %	20,6 %	23,7 %	24,4 %
	Qualys Inc is a provider of cloud-based security and compliance solutions to enterprises, government entities, and small- and medium-sized businesses.								
46	US0003602069	**AAON Inc.**	2,8	12,2 %	6,8 %	2,1 %	-19,8 %	36,6 %	11,8 %
	AAON is a manufacturer of air-conditioning and heating equipment.								
47	US1924221039	**Cognex Corp.**	8,3	25,5 %	14,8 %	12,7 %	-42,4 %	49,5 %	2,0 %
	Cognex Corp provides machine vision products that help automate manufacturing processes.								
48	US46120E6023	**Intuitive Surgical Inc.**	77,6	27,3 %	16,1 %	17,5 %	-26,8 %	42,8 %	2,4 %
	Intuitive Surgical develops, produces, and markets a robotic system for assisting minimally invasive surgery.								
49	US03662Q1058	**Ansys Inc.**	21,3	27,1 %	14,0 %	11,3 %	-31,4 %	41,9 %	4,1 %
	Ansys is an engineering software company that provides simulation capabilities for structural, fluids, semiconductor power, embedded software, optical, and electromagnetic ...								
50	US45866F1049	**Intercontinental Exchange Inc**	53,7	34,8 %	9,0 %	24,7 %	-16,8 %	31,8 %	1,7 %
	Intercontinental Exchange is a vertically integrated operator of financial exchanges and provides ancillary data products.								

51–75 High-Quality-Stocks

#	ISIN	Unternehmen	Marktkap. (Mrd. USD)	Nettogewinnmarge (ø 5 Jahre)	Umsatzwachstum (ø 5 Jahre)	Gewinnwachstum (ø 5 Jahre)	52W-Perf.	Abstand 52-WH	Abstand 52-WT
51	US89531P1057	**Trex Company Inc.**	6,9	18,7 %	20,1 %	25,7 %	-43,8 %	56,9 %	17,3 %
	Trex Co Inc is a manufacturer of wooden alternative-decking products.								
52	US11133T1034	**Broadridge Financial Solutions Inc.**	16,1	10,0 %	11,5 %	12,7 %	-14,9 %	26,6 %	1,7 %
	Broadridge, which was spun off from ADP in 2007, is a leading provider of investor communications and technology-driven solutions to banks, broker/dealers, asset managers,...								
53	US3156161024	**F5 Inc.**	10,0	17,2 %	5,5 %	0,1 %	-10,1 %	34,6 %	1,7 %
	F5 is a market leader in the application delivery controller market. The company sells products for networking traffic, security, and policy management.								
54	US0404131064	**Arista Networks Inc.**	31,5	26,5 %	21,2 %	32,7 %	29,1 %	31,7 %	34,2 %
	Arista Networks is a software and hardware provider for the networking solutions sector.								
55	US19247A1007	**Cohen & Steers**	3,4	28,2 %	10,8 %	16,7 %	0,2 %	29,9 %	4,7 %
	Cohen & Steers is a niche asset manager concentrating on real estate securities.								
56	US4278661081	**The Hershey Co.**	46,1	14,4 %	3,8 %	16,3 %	33,3 %	3,9 %	33,6 %
	Hershey is a leading confectionery manufacturer in the U.S. (nearly a $25 billion market), controlling around 46% of the domestic chocolate space (per IRI).								
57	US7611521078	**Resmed Inc.**	28,8	16,3 %	11,7 %	5,4 %	-1,2 %	36,2 %	2,5 %
	ResMed is one of the largest respiratory care device companies globally, primarily developing and supplying flow generators, masks and accessories for the treatment of sleep...								
58	US57636Q1040	**Mastercard Inc.**	316,8	41,3 %	11,9 %	18,9 %	-15,3 %	19,6 %	5,2 %
	Mastercard is the second- largest payment processor in the world, having processed close to $6 trillion in purchase transactions during 2021.								
59	US3719011096	**Gentex Corp.**	6,8	22,0 %	0,6 %	4,5 %	-18,3 %	24,4 %	5,9 %
	Gentex was founded in 1974 to produce smoke-detection equipment.								
60	US0576652004	**Balchem Corp.**	3,8	12,8 %	7,6 %	10,9 %	-12,2 %	32,7 %	2,1 %
	Balchem manufactures ingredients, nutrients, and chemicals for a wide variety of industries, including human nutrition, animal nutrition, and oil and gas.								
61	US88579Y1010	**3M Co.**	85,7	15,9 %	3,3 %	4,1 %	-25,0 %	28,4 %	7,0 %
	3M is a multinational conglomerate that has operated since 1902 when it was known as Minnesota Mining and Manufacturing.								
62	US74460D1090	**Public Storage**	55,5	46,2 %	5,9 %	7,7 %	12,7 %	25,7 %	16,3 %
	Public Storage owns and operates over 2,700 self-storage facilities in 39 states, with over 190 million net rentable square feet of storage space.								
63	US8962881079	**Trinet Group Inc.**	5,0	6,1 %	8,2 %	42,3 %	-0,8 %	27,9 %	13,6 %
	Trinet Group Inc is a United States-based company that provides human resources solutions for small to medium-size companies.								
64	US92345Y1064	**Verisk Analytics Inc.**	27,8	23,2 %	8,5 %	3,3 %	-8,0 %	25,1 %	3,7 %
	Verisk Analytics Inc is a data analytics provider offering decision support and risk-management solutions to the financial industry.								
65	US2183521028	**Corcept Therapeutics Inc.**	2,0	40,5 %	35,1 %	69,2 %	-17,3 %	27,6 %	17,4 %
	Corcept Therapeutics Inc is engaged in the discovery, development, and commercialization of drugs for the treatment of severe metabolic, psychiatric and oncologic disorders...								
66	US9553061055	**West Pharmaceutical Services Inc.**	22,2	14,8 %	13,4 %	35,3 %	-10,5 %	37,9 %	2,2 %
	West Pharmaceutical Services is a Pennsylvania-based medical supplies company that operates as a key supplier to firms in the pharmaceutical, biotechnology, and generic dr...								
67	US5150981018	**Landstar System Inc.**	5,9	5,3 %	15,6 %	25,4 %	-12,3 %	17,0 %	12,6 %
	Landstar System is an agent based asset-light third-party logistics provider focused on over-the-road truck transportation (92% of revenue).								
68	US5730751089	**Marten Transport Ltd**	1,5	8,8 %	7,7 %	20,1 %	5,0 %	10,0 %	21,9 %
	Marten Transport Ltd is a temperature-sensitive truckload carrier in the United States.								
69	US5500211090	**Lululemon Athletica Inc.**	38,3	13,9 %	21,7 %	27,8 %	-9,6 %	39,5 %	5,7 %
	Lululemon Athletica Inc. designs, distributes, and markets athletic apparel, footwear, and accessories for women, men, and girls.								
70	US5255582018	**LeMaitre Vascular Inc.**	0,9	17,6 %	11,6 %	17,4 %	-19,0 %	35,5 %	8,5 %
	LeMaitre Vascular Inc manufactures and distributes medical devices for the treatment of peripheral vascular disease.								
71	US3029411093	**FTI Consulting**	5,9	7,9 %	8,9 %	27,4 %	18,2 %	3,7 %	24,8 %
	FTI Consulting Inc is a firm that generates its sales by providing professional business advisory services to customers.								
72	US0453271035	**Aspen Technology Inc.**	11,0	38,1 %	8,5 %	22,8 %	24,9 %	4,7 %	32,6 %
	Aspen Technology is a leading global supplier of software solutions that optimize asset design, operations, and maintenance in complex industrial environments. The company'...								
73	US9292361071	**WD-40 Co.**	2,6	14,4 %	5,1 %	7,0 %	-25,6 %	33,5 %	9,2 %
	WD-40 Co manufactures and sells lubricants and cleaning products. The firm's product categories include maintenance and cleaning products.								
74	US0311001004	**AMETEK, Inc.**	27,9	17,1 %	7,6 %	14,3 %	-10,5 %	18,8 %	1,4 %
	Ametek is a diversified industrial conglomerate with over $6 billion in sales.								
75	US4824801009	**KLA-Tencor Corp.**	47,7	24,6 %	18,3 %	24,4 %	2,5 %	31,0 %	10,4 %
	KLA designs and manufactures yield-management and process-monitoring diagnostic and control systems for the semiconductor industry.								

76–100 High-Quality-Stocks

#	ISIN	Unternehmen	Marktkap. (Mrd. USD)	Nettogewinnmarge (ø 5 Jahre)	Umsatzwachstum (ø 5 Jahre)	Gewinnwachstum (ø 5 Jahre)	52W-Perf.	Abstand 52-WH	Abstand 52-WT
76	US5926881054	**Mettler-Toledo International Inc.**	27,7	18,0 %	8,2 %	18,1 %	-5,4 %	29,3 %	3,8 %
	Mettler-Toledo International supplies weighing and precision instruments to customers in the life sciences (54% of 2020 sales), industrial (40%), and food retail industries (6%...								
77	US58470H1014	**Medifast Inc.**	2,0	10,6 %	40,9 %	56,1 %	-25,6 %	48,3 %	7,9 %
	Medifast Inc is a US-based company that produces, distributes and sells products concerning weight loss, weight management, and healthy living.								
78	US1924461023	**Cognizant Technology Solutions Corp.**	38,7	10,8 %	6,5 %	9,7 %	-10,5 %	21,3 %	11,1 %
	Cognizant is a global IT services provider, offering consulting and outsourcing services to some of the world's largest enterprises spanning the financial services, media and c...								
79	US5116561003	**Lakeland Financial Corp**	1,8	42,7 %	8,0 %	12,6 %	7,0 %	16,9 %	27,1 %
	Lakeland Financial Corp is a bank holding company. It provides commercial, retail, wealth advisory and investment management services.								
80	US1156372096	**Brown-Forman Corp.**	30,9	24,0 %	2,3 %	-2,1 %	-15,2 %	20,2 %	4,5 %
	Brown-Forman is the largest U.S.-domiciled producer of distilled spirits.								
81	US6177001095	**Morningstar Inc.**	10,1	14,7 %	16,3 %	3,8 %	-11,6 %	33,4 %	1,7 %
	Morningstar Inc is a provider of independent investment research to financial advisers, asset managers, and investors.								
82	US1152361010	**BROWN & BROWN**	15,9	18,1 %	11,6 %	17,7 %	5,6 %	24,2 %	10,4 %
	Brown & Brown Inc is an insurance agent and broker that offers insurance products and services, primarily in the areas of property, casualty, and employee benefits, by conn...								
83	US65406E1029	**Nicolet Bankshares**	1,0	28,6 %	18,9 %	17,8 %	-4,1 %	21,0 %	13,9 %
	Nicolet Bankshares Inc is a US-based bank holding company.								
84	US6404911066	**Neogen Corp.**	2,9	13,9 %	7,8 %	9,2 %	-45,0 %	45,1 %	7,1 %
	Neogen Corporation, headquartered in Lansing, Michigan, develops, manufactures, and markets various products for food and animal safety.								
85	US2855121099	**Electronic Arts Inc.**	34,4	26,1 %	5,1 %	-4,9 %	-14,3 %	18,8 %	10,7 %
	EA is one of the world's largest third-party video game publishers and has transitioned from a console-based video game publisher to the one of the largest publishers on cons...								
86	US45167R1041	**IDEX CORP.**	14,2	16,1 %	5,5 %	10,6 %	-18,8 %	23,2 %	1,9 %
	Idex manufactures pumps, flow meters, valves, and fluidic systems for customers in a variety of end markets, including industrial, fire and safety, life science, and water. The f...								
87	US1890541097	**The Clorox Co.**	19,4	12,4 %	5,0 %	2,5 %	-13,1 %	18,2 %	23,5 %
	With a history dating back more than 100 years, Clorox now plays in a variety of categories across the consumer products space, including cleaning supplies, laundry care, tra...								
88	US9570901036	**Westamerica Bancorporation**	1,6	36,3 %	3,8 %	7,0 %	-9,3 %	11,0 %	8,5 %
	Westamerica Bancorp is based in San Rafael, California. Westamerica Bancorporation runs a regional community bank and has approximately $7.								
89	US5717481023	**Marsh & McLennan Cos. Inc.**	78,5	11,9 %	8,5 %	12,7 %	14,9 %	15,1 %	17,8 %
	Marsh & McLennan Companies Inc is a professional services firm that provides advice and solutions in the areas of risk, strategy, and human capital.								
90	US32020R1095	**First Financial Bankshares**	5,8	41,9 %	10,5 %	15,0 %	-18,1 %	25,8 %	3,3 %
	First Financial Bankshares Inc is a financial and bank holding company.								
91	US1941621039	**Colgate-Palmolive Co.**	65,1	14,5 %	2,8 %	-1,3 %	-4,4 %	9,4 %	7,4 %
	Since its founding in 1806, Colgate-Palmolive has grown to become a leading global consumer product company.								
92	US45168D1046	**Idexx Laboratories Inc.**	29,4	18,6 %	12,6 %	28,8 %	-34,0 %	50,8 %	5,2 %
	Idexx Laboratories primarily develops, manufactures, and distributes diagnostic products, equipment, and services for pets and livestock.								
93	US8292141053	**Simulations Plus Inc.**	0,9	24,6 %	18,4 %	11,1 %	-27,4 %	26,7 %	22,7 %
	Simulations Plus Inc is engaged in the software industry.								
94	US58933Y1055	**Merck & Co. Inc.**	230,0	16,6 %	4,1 %	29,4 %	25,3 %	0,7 %	28,1 %
	Merck makes pharmaceutical products to treat several conditions in a number of therapeutic areas, including cardiometabolic disease, cancer, and infections.								
95	US8175651046	**Service Corp. International**	10,6	15,4 %	6,4 %	39,1 %	24,9 %	7,6 %	29,3 %
	Service Corp International is a personal services company that provides funeral and cemetery services and products from its locations throughout the United States and Cana...								
96	US4456581077	**Hunt J.B. Transport Services Inc.**	18,3	6,5 %	13,2 %	13,5 %	-2,2 %	20,9 %	11,3 %
	J.B. Hunt Transport Services ranks among the top surface transportation companies in North America by revenue.								
97	US3848021040	**W.W. Grainger Inc.**	24,2	6,8 %	5,1 %	14,9 %	5,7 %	11,5 %	19,9 %
	W.W. Grainger distributes 1.5 million maintenance, repair, and operating products that are sourced from over 4,500 suppliers.								
98	US7427181091	**The Procter & Gamble Co.**	366,1	15,8 %	3,1 %	8,4 %	12,5 %	8,1 %	15,1 %
	Since its founding in 1837, Procter & Gamble has become one of the world's largest consumer product manufacturers, generating more than $75 billion in annual sales. It ope...								
99	US5747951003	**Masimo Corp.**	7,2	19,9 %	12,3 %	-7,3 %	-42,8 %	58,1 %	14,2 %
	Masimo is an Irvine, California-based medical device business that focuses on noninvasive patient monitoring.								
100	US0036541003	**Abiomed Inc.**	10,7	23,0 %	18,3 %	19,9 %	-23,9 %	38,1 %	3,3 %
	Abiomed Inc provides temporary mechanical circulatory support devices that are primarily used by interventional cardiologists and heart surgeons.								

aktienMAGAZIN

Das Fundament für deinen Börsenerfolg

Wir unterstützen unsere Leser bei der erfolgreichen Aktienanlage.

Warren Buffett wurde einst in einer Talkshow gefragt, welchen Ratschlag er einem jungen Portfolio-Manager mit auf den Weg geben würde.

Buffett antwortete: „Er soll das Gleiche machen, was ich früher gemacht habe. Die börsennotierten Gesellschaften kennenlernen“. Als der Moderator entgegnete, dass es in den USA ja über 10.000 Aktien gibt, entgegnete Buffett trocken: „Na dann sollte er am besten beim Buchstaben A anfangen“.

Das Wissen über börsennotierte Gesellschaften und deren Geschäftsmodelle ist die Grundlage für den Börsenerfolg. Nur wer versteht, wie Firmen ihr Geld verdienen, kann aus gesellschaftlichen Entwicklungen die richtigen Schlussfolgerungen für einzelne Aktien ziehen.

So gehen wir vor, um die besten Aktien zu finden

1 **Softwaregestützte Screenings**
Unser selbst entwickelter Screener aktien RANKINGS arbeitet mit einer mächtigen Morningstar-Datenbank mit über 15.000 Aktien aus Nordamerika und Europa. Wir gehen systematisch auf die Suche nach unterbewerten Aktien und erfolgreichen Firmen, die noch kaum jemand kennt.

2 **Fokussierung auf Schlüsselnachrichen**
Neue Rallys starten sehr oft nach Firmennachrichten. Unsere Redaktion wertet täglich die neuen Unternehmensnachrichten und Quartalsberichte aus und identifiziert sogenannte „Pivotal-News-Points“. Das sind Schlüsselnachrichten, die darauf hindeuten, dass die Gewinnschätzungen für die kommenden Jahre zu niedrig sind.

3 **Anlage- und Zukunftstrends**
Wie wird die Welt in 10 Jahren aussehen? Welche Technologien und Organisationsfirmen werden sich durchsetzen? Rund um Anlage- und Zukunftstrends haben wir ein eigenes Aktien-Research aufgebaut.

4 **Regelbasierte Musterdepots**
Wir haben die technologischen Fähigkeiten, um regelbasierte Portfoliokonzepte aufstellen und über 20 Jahre hinweg survivorship-bias-bereinigte Backtests durchzuführen. Wir präsentieren erfolgsversprechende Anlagestrategien und dazu passende Aktien.

LEADERBOARD

Benjamin Graham Offensive-Value

Benjamin Graham gilt als Begründer des Value-Investings – einer Anlagestrategie, die sich auf Investments in unterbewertete Aktien fokussiert. Sein Buch „The Intelligent Investor“ wird von seinem Schüler Warren Buffett noch heute als das beste jemals über das Investieren geschriebene Buch bezeichnet.

Das Value-Investing folgt einer langen Tradition: Bereits im Jahr 1934 veröffentlichten Benjamin Graham und David Dodd das Lehrbuch „Security Analysis“, das die Grundlage für diesen Investmentstil legte. Weil im Börsencrash 1929 und der anschließenden Großen Depression zahlreiche Unternehmen und auch Aktionäre bankrottgingen, widmete sich ihr Lehrbuch der Identifikation von werthaltigen Unternehmen anhand verschiedener Bewertungskennzahlen. Ziel war es, systematisch unterbewertete Unternehmen ausfindig zu machen, die dem Aktionär neben dem Schutz vor größeren Verlusten auch eine höhere Rendite versprechen sollten. Darüber hinaus verfasste Graham das Buch „The Intelligent Investor“, das schon damals dem Privatanleger das Value-Investing näher bringen sollte.

Aufgrund seiner Tätigkeit als Professor wurden Benjamin Grahams Arbeiten auch in akademischen Kreisen immer wieder aufgegriffen. Insbesondere ab den 70ern wurden Value-Strategien erstmals wissenschaftlich untersucht – mit der Erkenntnis, dass diese gegenüber einem breiten Markt langfristig eine signifikante Outperformance erzielen. Als Student kam auch der junge Warren Buffett erstmals mit Benjamin Graham in Kontakt, der sein Professor an der renommierten Columbia-University war. Buffett bezeichnet sich selbst als Value-Investor und griff bei seinen Investmententscheidungen die Lehren von Graham auf. Neben Buffett beeinflusste Graham weitere bekannte Investoren wie Irving Kahn und Charles Brandes.

Generell versteht man unter Value-Investing den Kauf von Aktien, die deutlich unter ihrem „inneren“ Wert notieren. Je weiter der innere Wert vom aktuellen Marktwert entfernt ist, desto größer ist die sogenannte „Sicherheitsmarge“. Notiert eine Aktie beispielsweise bei 70 Euro, obwohl der faire Wert auf 100 Euro geschätzt wird, dann beträgt die Sicherheitsmarge 30 %. Die Sicherheitsmarge dient damit als Schutz, falls sich die eigene Schätzung des inneren Wertes als falsch herausstellt und erhöht zugleich das Rendite-Potenzial, wenn sich die Schätzung als richtig erweist.

Zur Schätzung des inneren Wertes verwenden Value-Investoren klassische Bewertungskennzahlen, wie das Kurs-Gewinn-Verhältnis, das Kurs-Buchwert-Verhältnis, das Kurs-Cashflow-Verhältnis oder die Dividendenrendite. Das Kurs-Gewinn-Verhältnis setzt beispielsweise den Aktienkurs zum Gewinn je Aktie. Je niedriger das Kurs-Gewinn-Verhältnis, desto weniger muss der Investor für den Gewinn des Unternehmens an der Börse bezahlen und desto attraktiver wird die Aktie. Viele bekannte Autoren, wie z. B. auch Graham, betonen außerdem die Bedeutung verschiedener Bilanzkennzahlen. So wird beispielsweise großer Wert auf einen geringen Verschuldungsgrad und eine hinreichende Qualität von Liquiditätskennzahlen gelegt.

Den größten Einfluss auf die Aktienauswahl der Leaderboards haben die Erkenntnisse Benjamin Grahams. Positiv bewertet werden beispielsweise Faktoren wie das Ausschütten einer Dividende, ein niedriges Kurs-Buchwert-Verhältnis, ein positives EPS-Wachstum, konstant positive Gewinne während der letzten 5 Jahre, eine geringe Verschuldung sowie ein hohes Verhältnis aus Umlaufvermögen zu kurzfristigen Verbindlichkeiten. Weitere Auswahlkriterien sind eine hohe Kapitalrendite (definiert als EBIT im Verhältnis zu den materiellen Nettovermögenswerten) und eine niedrige Unternehmensbewertung (definiert als das Verhältnis des Gesamtunternehmenswertes zum EBIT des Unternehmens).

Zusätzlich werden bei der Aktienauswahl dieses Leaderboards eine geringe Aktienvolatilität in Form der Standardabweichung der täglichen Renditen des letzten Jahres sowie der wöchentlichen Renditen der letzten drei Jahre positiv bewertet.

01–25 Graham Offensive-Value

Die aktuellen Ranglisten finden Sie im Kundenbereich auf www.aktien-mag.de

#	ISIN	Unternehmen	Marktkap. (Mrd. USD)	KGV	KUV	Nettogewinnmarge (ø 5 Jahre)	52W-Perf.	Abstand 52-WH	Abstand 52-WT
1	US92343V1044	**Verizon Communications Inc.**	202,2	9,1	1,5	16,1 %	-17,8 %	19,5 %	5,7 %
	Verizon is primarily a wireless business (nearly 80% of revenue and nearly all operating income).								
2	US2058871029	**ConAgra Brands Inc.**	17,2	13,4	1,5	8,9 %	-5,1 %	8,3 %	19,2 %
	Conagra Brands is a packaged food company that operates predominantly in the United States (over 90% of revenue and profits).								
3	US74144T1088	**T. Rowe Price Group Inc.**	27,9	9,3	3,6	35,7 %	-32,4 %	45,3 %	9,1 %
	T. Rowe Price provides asset-management services for individual and institutional investors. It offers a broad range of no-load U.S.								
4	US20030N1019	**Comcast Corp. New Class A**	185,2	13,4	1,6	14,7 %	-27,0 %	33,1 %	4,8 %
	Comcast is made up of three parts. The core cable business owns networks capable of providing television, internet access, and phone services to roughly 61 million U.S. hom...								
5	US1344291091	**Campbell Soup Co.**	15,2	15,2	1,8	9,5 %	4,3 %	3,1 %	26,6 %
	With a history that dates back around 150 years, Campbell Soup is now a leading manufacturer and marketer of branded convenience food products, most notably soup. The fi...								
6	US6311031081	**Nasdaq Inc.**	24,4	20,7	4,1	16,8 %	-9,4 %	31,1 %	4,9 %
	Founded in 1971, Nasdaq is primarily known for its equity exchange, but in addition to its market-services business (about 35% of sales), the company sells and distributes ma...								
7	US8326964058	**J.M. Smucker Co.**	15,6	18,5	1,9	10,7 %	8,5 %	2,0 %	21,3 %
	J.M. Smucker is a packaged food company that primarily operates in the U.S. retail channel (88% of fiscal 2021 revenue), but also in U.S.								
8	US8641591081	**Sturm Ruger & Co. Inc.**	1,2	7,4	1,6	13,1 %	-2,4 %	29,1 %	5,2 %
	Sturm Ruger & Co Inc and its subsidiary are principally engaged in the design, manufacture, and sale of firearms to domestic customers.								
9	US6092071058	**Mondelez International Inc.**	91,4	21,6	3,2	13,5 %	8,0 %	5,0 %	14,6 %
	Mondelez has operated as an independent organization since its split from the former Kraft Foods North American grocery business in October 2012.								
10	US0905722072	**Bio-Rad Laboratories Inc.**	15,2	3,5	5,2	78,5 %	-15,9 %	39,6 %	7,3 %
	Bio-Rad Laboratories, headquartered in Hercules, California, develops, manufactures, and markets products and solutions for the clinical diagnostics and life sciences market...								
11	US8000131040	**Sanderson Farms Inc.**	4,2	9,3	0,9	4,4 %	12,5 %	5,4 %	21,8 %
	Sanderson Farms Inc is a dressed-chicken processor in the United States, producing and selling a variety of fresh, frozen, and value-added chicken products to grocers, food-s...								
12	US4878361082	**Kellogg Co.**	24,7	16,7	1,7	9,3 %	16,8 %	3,4 %	22,6 %
	Founded in 1906, Kellogg is a leading global manufacturer and marketer of cereal, cookies, crackers, and other packaged foods.								
13	US3021301094	**Expeditors International of Washing...**	19,2	13,7	1,2	7,5 %	0,7 %	17,0 %	20,4 %
	Expeditors International of Washington is a non-asset-based third-party logistics provider, mainly focused on international freight forwarding.								
14	US6896481032	**Otter Tail Corp.**	2,6	14,6	2,2	10,5 %	31,5 %	13,3 %	36,0 %
	Otter Tail Corp is a U.S. energy company that primarily operates in the electric (produces and sells electricity), manufacturing (fabricates metal components), and plastics seg...								
15	US84857L1017	**Spire Inc.**	3,9	15,0	1,7	9,0 %	-2,1 %	6,2 %	24,7 %
	Spire Inc is a public utility holding company with two key business segments: Gas Utility and Gas Marketing.								
16	US7181721090	**Philip Morris International Inc.**	161,6	17,9	5,1	25,7 %	9,2 %	7,3 %	21,7 %
	Philip Morris International is a leading international tobacco company engaged in the manufacture and sale of cigarettes and other nicotine-containing products in markets ou...								
17	US4198701009	**Hawaiian Electric Industries**	4,7	18,6	1,6	7,5 %	-3,6 %	8,3 %	11,1 %
	Hawaiian Electric Industries is the parent company of three Hawaii-based regulated utilities and Hawaii's third- largest financial institution, American Savings Bank. The utilit...								
18	US9134561094	**Universal Corp.**	1,5	16,9	0,7	3,8 %	4,4 %	2,6 %	29,5 %
	Universal Corp is a global leaf tobacco supplier. The company procures leaf tobacco from farmers, processes it, and sells it to companies that manufacture consumer tobacco ...								
19	US25659T1079	**Dolby Laboratories Inc.**	7,6	24,6	5,9	18,8 %	-22,2 %	27,6 %	9,1 %
	Dolby Laboratories Inc develops audio and surround sound for cinema, broadcast, home audio systems, in-car entertainment systems, DVD players, games, televisions, and pe...								
20	US0255371017	**American Electric Power Co. Inc.**	51,0	20,0	3,0	13,2 %	12,4 %	5,3 %	23,8 %
	American Electric Power is one of the largest regulated utilities in the United States, providing electricity generation, transmission, and distribution to more than 5 million ret...								
21	US09247X1019	**BlackRock Inc.**	94,2	16,0	4,9	32,4 %	-26,9 %	36,1 %	6,1 %
	BlackRock is the largest asset managers in the world, with $9.570 trillion in AUM at the end of March 2022.								
22	US27616P1030	**Easterly Government Properties Inc.**	1,7	54,1	6,2	5,0 %	-11,5 %	20,0 %	5,1 %
	Easterly Government Properties Inc is a real estate investment trust.								
23	US11133T1034	**Broadridge Financial Solutions Inc.**	16,4	29,5	3,3	10,0 %	-14,2 %	24,6 %	5,3 %
	Broadridge, which was spun off from ADP in 2007, is a leading provider of investor communications and technology-driven solutions to banks, broker/dealers, asset managers,...								
24	US3841091040	**Graco Inc.**	10,3	23,6	5,2	20,2 %	-21,4 %	24,8 %	4,5 %
	Graco manufactures equipment used for managing fluids, coatings, and adhesives, specializing in difficult-to-handle materials.								
25	US7365088472	**Portland General Electric Company**	4,3	17,3	1,8	9,5 %	-6,1 %	17,0 %	4,2 %
	Portland General Electric is a regulated electric utility providing generation, transmission, and distribution services to 917,000 customers representing about half of all Orego...								

26–50 Graham Offensive-Value

#	ISIN	Unternehmen	Marktkap. (Mrd. USD)	KGV	KUV	Nettogewinnmarge (ø 5 Jahre)	52W-Perf.	Abstand 52-WH	Abstand 52-WT
26	US7595091023	**Reliance Steel & Aluminum Co.**	11,7	8,4	0,8	6,5 %	11,7 %	10,9 %	39,2 %
	Reliance Steel & Aluminum is a metal service center in the United States, providing metal processing and inventory management services for carbon and stainless steel, alumi...								
27	US7234841010	**Pinnacle West Capital Corp.**	8,3	13,4	2,2	14,9 %	-13,1 %	16,9 %	17,1 %
	Pinnacle West is a holding company whose principal subsidiary is Arizona Public Service, a vertically integrated electric utility that serves 1.								
28	US49456B1017	**Kinder Morgan Inc.**	42,7	24,1	2,6	7,7 %	7,4 %	6,8 %	25,3 %
	Kinder Morgan is one of the largest midstream energy firms in North America with an interest in or an operator on about 83,000 miles in pipelines and over 140 storage termi...								
29	US26441C2044	**Duke Energy Corp. New**	84,3	22,2	3,4	11,8 %	8,7 %	5,8 %	14,7 %
	Duke Energy is one of the largest U.S. utilities, with regulated utilities in the Carolinas, Indiana, Florida, Ohio, and Kentucky that deliver electricity to nearly 8 million custom...								
30	US2925621052	**Encore Wire Corp.**	2,6	4,9	1,0	8,6 %	65,4 %	14,6 %	96,3 %
	Encore Wire Corp is engaged in manufacturing electrical building wire and cable.								
31	US80689H1023	**Schneider National**	4,3	10,7	0,8	5,9 %	-4,0 %	11,5 %	18,8 %
	Schneider National ranks among the largest U.S. full-truckload carriers, including its for-hire and dedicated operations (50% of total revenue).								
32	US75886F1075	**Regeneron Pharmaceuticals Inc.**	70,2	8,4	4,4	35,1 %	31,7 %	14,5 %	33,6 %
	Regeneron Pharmaceuticals discovers, develops, and commercializes products that fight eye disease, cardiovascular disease, cancer, and inflammation.								
33	US7427181091	**The Procter & Gamble Co.**	366,1	26,8	4,8	15,8 %	13,4 %	7,7 %	15,7 %
	Since its founding in 1837, Procter & Gamble has become one of the world's largest consumer product manufacturers, generating more than $75 billion in annual sales. It ope...								
34	US7841171033	**SEI Investments Company**	7,6	14,2	3,9	28,6 %	-11,6 %	15,5 %	4,4 %
	SEI Investments provides investment processing, management, and operations services to financial institutions, asset managers, asset owners, and financial advisors in four ...								
35	US4278661081	**The Hershey Co.**	46,2	30,6	5,2	14,4 %	33,6 %	2,8 %	34,7 %
	Hershey is a leading confectionery manufacturer in the U.S. (nearly a $25 billion market), controlling around 46% of the domestic chocolate space (per IRI).								
36	US30161N1019	**Exelon Corp.**	45,7	26,8	1,3	7,2 %	46,1 %	8,0 %	52,9 %
	Exelon serves approximately 10 million power and gas customers at its six regulated utilities in Illinois, Pennsylvania, Maryland, New Jersey, Delaware, and Washington, D.C.								
37	US3719011096	**Gentex Corp.**	6,9	19,5	4,0	22,0 %	-16,5 %	22,2 %	8,9 %
	Gentex was founded in 1974 to produce smoke-detection equipment.								
38	US0495601058	**Atmos Energy Corp.**	15,7	22,1	4,6	18,5 %	10,4 %	8,0 %	31,9 %
	Atmos Energy is the largest publicly traded, fully regulated, pure-play natural gas utility in the United States, serving more than 3 million customers in Texas, Colorado, Kansa...								
39	US05379B1070	**Avista Corp.**	3,1	20,4	2,2	10,5 %	-7,6 %	10,2 %	14,1 %
	Avista Corp is an electric and natural gas utility company headquartered in Spokane, Washington.								
40	US0921131092	**Black Hills Corp.**	4,9	20,2	2,5	12,5 %	10,3 %	6,5 %	22,2 %
	Black Hills Corp is a U.S.-based energy company that operates through its regulated Electric Utilities, regulated Gas Utilities, Power Generation and Mining segments. These ...								
41	US87612E1064	**Target Corp.**	102,4	15,5	1,0	4,7 %	4,3 %	17,9 %	20,0 %
	With 1,926 stores (as of the end of fiscal 2021), Target is a leading American general merchandise retailer, offering a variety of products across several categories, including b...								
42	US0236081024	**Ameren Corp.**	24,1	24,1	3,8	13,2 %	9,3 %	6,1 %	17,4 %
	Ameren owns rate-regulated generation, transmission, and distribution networks that deliver electricity and natural gas in Missouri and Illinois.								
43	US30034W1062	**Evergy Inc.**	15,5	17,5	2,8	13,3 %	4,9 %	7,9 %	13,3 %
	Evergy is a regulated electric utility serving eastern Kansas and western Missouri.								
44	US9488491047	**Weis Markets Inc.**	2,2	20,1	0,5	2,4 %	54,9 %	6,3 %	63,7 %
	Weis Markets Inc is a U.S.-based company that is principally engaged in retailing food products in Pennsylvania and surrounding states.								
45	US5138471033	**Lancaster Colony Corp.**	3,8	26,8	2,6	10,4 %	-25,5 %	31,1 %	5,7 %
	Lancaster Colony Corp is a manufacturer and marketer of speciality food products. The company's segments include Retail and Foodservice.								
46	US8175651046	**Service Corp. International**	10,8	14,2	2,6	15,4 %	20,3 %	5,3 %	32,5 %
	Service Corp International is a personal services company that provides funeral and cemetery services and products from its locations throughout the United States and Cana...								
47	US7134481081	**PepsiCo, Inc.**	238,0	31,2	3,0	11,5 %	19,6 %	3,1 %	19,9 %
	PepsiCo is one of the largest food and beverage companies globally.								
48	US92532F1003	**Vertex Pharmaceuticals Inc.**	62,6	26,9	8,3	36,5 %	14,5 %	16,4 %	38,8 %
	Vertex Pharmaceuticals is a global biotechnology company that discovers and develops small-molecule drugs for the treatment of serious diseases.								
49	US9047081040	**UniFirst Corporation**	3,1	19,6	1,7	7,9 %	-25,9 %	32,9 %	4,3 %
	UniFirst Corp provides workplace uniforms, protective clothing, and other workplace products and services to businesses in the United States, Canada, and Europe. The U.S. ...								
50	US98389B1008	**Xcel Energy Inc.**	40,4	25,1	3,0	11,5 %	3,4 %	2,4 %	21,4 %
	Xcel Energy manages utilities serving 3.7 million electric customers and 2.1 million natural gas customers in eight states.								

LEADERBOARD

Dividendenaktien

Neben der klassischen Dividende gelten auch Aktienrückkäufe als probates Mittel, erwirtschaftete Geldmittel an die Aktionäre auszuschütten. In der von uns entwickelten Kennzahl „Adjustierte Dividendenrendite“ berücksichtigen wir daher neben ausgeschütteten Dividenden auch Aktienrückkäufe und Kapitalerhöhungen.

Der Wert eines Unternehmens ist klar definiert als die Summe aller zukünftigen, diskontierten Zahlungsströme, die den Unternehmenseigentümern – den Aktionären – zustehen. Jeder Aktionär wünscht sich einen steigenden Aktienkurs. Das Management einer Aktiengesellschaft hat daher den klaren Auftrag, zukünftige Zahlungsströme zu erhöhen, um damit den Wert des Unternehmens und der Aktie zu maximieren.

Dieses Prinzip der Maximierung des „Shareholder Value“ stellt das Management stets vor die Wahl, erwirtschaftete Gewinne entweder zum jetzigen Zeitpunkt an die Aktionäre auszuschütten oder in neue Projekte zu reinvestieren, um zukünftige Ausschüttungen zu erhöhen. Eine aktionärsfreundliche Politik würde immer eine Entscheidung treffen, die am Ende zu einem höheren Unternehmenswert führt und damit dem Aktionär die höchsten Gewinne beschert. Dass dies in der Realität nicht immer der Fall ist, wird durch die Problematik des „Agency Conflict“ beschrieben: Manager, die eigentlich im Sinne der Aktionäre agieren sollen, verfolgen häufig eigene Interessen. Das kann sich beispielsweise in einer Neigung zu Lieblingsprojekten, die nicht unbedingt gewinnmaximierend sind („Pet Projects“), oder dem Aufbau eines großen Firmenimperiums durch teure Akquisitionen und unrentable Investitionen („Empire Building“) äußern.

Unternehmen, die regelmäßig Überschüsse an die Aktionäre ausschütten, neigen weniger dazu, von solchen negativen Einflüssen betroffen zu sein. Das Management entscheidet sich bewusst dafür, einen großen Teil der Gewinne nicht in zukünftiges Wachstum zu investieren, sondern die Aktionäre in Form von Ausschüttungen am Firmenerfolg teilhaben zu lassen. Bei Firmen, die ihre Gewinne nicht ausschütten, kann man sich zumindest nicht sicher sein, ob das Geld im Sinne der Aktionäre eingesetzt wird oder ob es zum Agency Conflict kommt. Eine hohe Ausschüttungsquote ist aus diesem Grund prinzipiell ein Signal dafür, dass ein Unternehmen aktionärsfreundlich agiert. Weiterhin setzen Dividenden ein zweites Signal: Ist sich das Management sicher, in der Zukunft höhere Einzahlungen erwirtschaften zu können, werden bereits im Vorfeld Ausschüttungen initiiert. Dividendenausschüttungen nehmen damit eine gute Geschäftsentwicklung vorweg.

Was in der klassischen Dividendenrendite unberücksichtigt bleibt, ist die Betrachtung von Aktienrückkäufen. Ein Aktienrückkauf ist theoretisch äquivalent zu einer Dividende, die vom Aktionär anschließend in die Aktie reinvestiert wird – mit dem Unterschied, dass für den Anleger zunächst keine Kapitalertragssteuer fällig wird. Während ein Unternehmen versucht, die Dividende entweder konstant zu halten oder zu erhöhen, werden Aktienrückkäufe meist dynamisch durchgeführt: In guten Geschäftsphasen werden mehr Aktien zurückgekauft als in schlechten. Das Unternehmen verhindert damit eine mögliche Kürzung der Dividende, die vom Börsenpublikum meist negativ aufgefasst wird. Grundsätzlich ist ein Aktienrückkauf damit ein probates Mittel, um erwirtschaftete Mittel an die Aktionäre zurückzuführen. Kapitalerhöhungen als Gegenteil eines Aktienrückkaufes können dagegen als negative Dividende aufgefasst werden. Die in der Rangliste angegebene „Adjustierte Dividendenrendite“ berücksichtigt neben der klassischen Dividende auch Aktienrückkäufe sowie Kapitalerhöhungen und stellt damit eine umfassende Kennzahl für die Summe aller Netto-Ausschüttungen der letzten vier Quartale im Verhältnis zur Marktkapitalisierung dar.

Kritisch zu betrachten sind Aktienrückkäufe und Dividendenerhöhungen immer dann, wenn sie durch die Aufnahme von Fremdkapital finanziert werden. In einem solchen Fall ist darauf zu achten, ob der Steuervorteil der Fremdkapitalaufnahme die Nachteile des finanziellen Risikos überwiegt. Bei der Bildung der Dividendenaktien-Rangliste wird dieser Effekt ebenfalls mitberücksichtigt.

01–25 Dividendenaktien

Die aktuellen Ranglisten finden Sie im Kundenbereich auf www.aktien-mag.de

#	ISIN	Unternehmen	Marktkap. (Mrd. USD)	Dividendenrendite	KGV	Nettogewinnmarge (ø 5 Jahre)	52W-Perf.	Abstand 52-WH	Abstand 52-WT
1	US17275R1023	**Cisco Systems Inc.**	202,1	3,0 %	19,4	17,3 %	-4,8 %	24,9 %	1,7 %
	Cisco Systems, Inc. is the world's largest hardware and software supplier within the networking solutions sector.								
2	US9507551086	**Werner Enterprises Inc.**	2,7	1,1 %	11,0	8,0 %	-11,2 %	15,8 %	15,4 %
	Werner Enterprises ranks among the top five full-truckload carriers by revenue, with a fleet of more than 7,800 tractors, including owner operators.								
3	US68389X1054	**Oracle Corp.**	190,2	1,5 %	15,3	24,5 %	-9,9 %	33,5 %	2,6 %
	Oracle provides database technology and enterprise resource planning, or ERP, software to enterprises around the world.								
4	US3755581036	**Gilead Sciences Inc.**	78,7	4,5 %	12,7	17,9 %	-5,1 %	15,7 %	9,2 %
	Gilead Sciences develops and markets therapies to treat life-threatening infectious diseases, with the core of its portfolio focused on HIV and hepatitis B and C. The acquisitio...								
5	US48203R1041	**Juniper Networks Inc.**	9,7	2,7 %	38,3	7,4 %	14,5 %	22,3 %	16,3 %
	Juniper Networks Inc develops and sells switching, routing, security, related software products, and services for the networking industry.								
6	US0311621009	**Amgen Inc.**	131,5	2,9 %	23,8	25,8 %	-1,1 %	5,5 %	23,2 %
	Amgen is a leader in biotechnology-based human therapeutics, with historical expertise in renal disease and cancer supportive care products.								
7	US1567821046	**Cerner Corp.**	27,8	1,0 %	50,8	12,3 %	24,8 %	0,3 %	36,4 %
	Cerner is a leading supplier of healthcare information technology solutions and tech-enabled services.								
8	US1101221083	**Bristol-Myers Squibb Co.**	163,0	2,6 %	24,3	6,7 %	19,2 %	2,5 %	43,2 %
	Bristol-Myers Squibb discovers, develops, and markets drugs for various therapeutic areas, such as cardiovascular, oncology, and immune disorders.								
9	US1773761002	**Citrix Systems Inc.**	12,7	1,5 %	40,4	13,3 %	-19,1 %	19,3 %	27,8 %
	Citrix Systems provides virtualization software, including Virtual Apps and Desktops for desktop virtualization and Citrix Virtual Apps for application virtualization. The compa...								
10	US02209S1033	**Altria Group Inc.**	94,7	6,7 %	39,1	22,9 %	7,8 %	8,6 %	22,6 %
	Altria comprises Philip Morris USA, U.S. Smokeless Tobacco, John Middleton, Helix Innovations, and Philip Morris Capital, although the company plans to wind down Philip M...								
11	US2310211063	**Cummins Inc.**	28,3	2,8 %	13,6	8,3 %	-22,1 %	27,3 %	6,0 %
	Cummins is the top manufacturer of diesel engines used in commercial trucks, off-highway equipment, and railroad locomotives, in addition to standby and prime power gener...								
12	US35137L2043	**Fox Corp. (B)**	18,3	1,5 %	8,6	14,5 %	-14,1 %	24,9 %	6,1 %
	Fox represents the assets not sold to Disney by the predecessor firm, Twenty First Century Fox.								
13	US9418481035	**Waters Corp.**	19,0	0,0 %	28,1	19,4 %	4,8 %	26,9 %	9,0 %
	Water sells liquid chromatography, mass spectrometry, and thermal analysis tools.								
14	US5745991068	**Masco Corp.**	12,9	1,3 %	33,6	10,2 %	-16,2 %	23,2 %	11,8 %
	Masco is a global leader in home improvement and building products. The company's $5.								
15	US35137L1052	**Fox Corp. (A)**	18,0	1,4 %	9,2	14,5 %	-8,7 %	25,6 %	6,7 %
	Fox represents the assets not sold to Disney by the predecessor firm, Twenty First Century Fox.								
16	US9598021098	**Western Union Co.**	6,5	5,6 %	8,5	11,3 %	-35,1 %	36,0 %	6,1 %
	Western Union provides domestic and international money transfers through its global network of about 500,000 outside agents.								
17	US74144T1088	**T. Rowe Price Group Inc.**	27,5	3,6 %	9,1	35,7 %	-34,8 %	47,0 %	5,7 %
	T. Rowe Price provides asset-management services for individual and institutional investors. It offers a broad range of no-load U.S.								
18	US0200021014	**The Allstate Corp.**	35,3	2,5 %	25,5	7,8 %	-0,8 %	12,2 %	19,5 %
	On the basis of premium sales, Allstate is one of the largest U.S. property and casualty insurers.								
19	US7427181091	**The Procter & Gamble Co.**	366,0	2,1 %	26,8	15,8 %	12,5 %	8,1 %	15,1 %
	Since its founding in 1837, Procter & Gamble has become one of the world's largest consumer product manufacturers, generating more than $75 billion in annual sales. It ope...								
20	US5150981018	**Landstar System Inc.**	5,9	0,6 %	15,6	5,3 %	-12,3 %	17,0 %	12,6 %
	Landstar System is an agent based asset-light third-party logistics provider focused on over-the-road truck transportation (92% of revenue).								
21	US23918K1088	**DaVita HealthCare Partners Inc.**	9,8	0,0 %	11,2	5,9 %	-14,9 %	24,6 %	9,1 %
	DaVita is the largest provider of dialysis services in the United States, boasting market share that eclipses 35% when measured by both patients and clinics. The firm operates...								
22	US4523081093	**Illinois Tool Works Inc.**	64,9	2,3 %	24,4	16,5 %	-12,1 %	17,0 %	6,2 %
	Illinois Tool Works is a diversified global manufacturer that produces specialized industrial equipment, consumables, and related services.								
23	US0640581007	**The Bank of New York Mellon Corp.**	34,9	3,0 %	10,4	24,5 %	-15,3 %	33,8 %	2,4 %
	BNY Mellon is a global investment company involved in managing and servicing financial assets throughout the investment lifecycle.								
24	US58933Y1055	**Merck & Co. Inc.**	230,0	2,9 %	17,6	16,6 %	25,3 %	0,7 %	28,1 %
	Merck makes pharmaceutical products to treat several conditions in a number of therapeutic areas, including cardiometabolic disease, cancer, and infections.								
25	US5339001068	**Lincoln Electric Holdings Inc.**	7,9	1,6 %	28,8	9,0 %	0,7 %	10,6 %	9,1 %
	Lincoln Electric is a leading manufacturer of welding, cutting, and brazing products.								

26–50 Dividendenaktien

#	ISIN	Unternehmen	Marktkap. (Mrd. USD)	Dividendenrendite	KGV	Nettogewinnmarge (ø 5 Jahre)	52W-Perf.	Abstand 52-WH	Abstand 52-WT
26	US89417E1091	**The Travelers Companies Inc.**	41,9	2,0 %	11,9	8,5 %	10,7 %	7,8 %	20,0 %
	Travelers offers a broad product range and participates in both commercial and personal insurance lines.								
27	US0427351004	**Arrow Electronics Inc.**	8,2	0,0 %	8,1	1,7 %	6,3 %	12,1 %	13,2 %
	Arrow Electronics is a global distributor of electronics, connecting suppliers of semiconductors, components, and IT solutions to more than 180,000 small and midsize custom…								
28	US14149Y1082	**Cardinal Health Inc.**	15,1	3,5 %	26,5	0,0 %	-10,7 %	14,9 %	19,8 %
	Cardinal Health is a leading pharmaceutical wholesaler, engaged in the sourcing and distribution of branded, generic, and specialty pharmaceutical products to pharmacies (r…								
29	US0538071038	**Avnet Inc.**	4,5	1,9 %	23,4	0,8 %	6,1 %	6,0 %	26,9 %
	Avnet is a global distributor of electronic components, connecting suppliers of semiconductors and other components to a base of 2.								
30	US92343V1044	**Verizon Communications Inc.**	202,2	5,3 %	9,0	16,1 %	-17,1 %	19,8 %	5,4 %
	Verizon is primarily a wireless business (nearly 80% of revenue and nearly all operating income).								
31	US4878361082	**Kellogg Co.**	24,5	3,2 %	16,7	9,3 %	15,9 %	3,5 %	22,5 %
	Founded in 1906, Kellogg is a leading global manufacturer and marketer of cereal, cookies, crackers, and other packaged foods.								
32	US4943681035	**Kimberly-Clark Corp.**	47,0	3,3 %	25,9	10,7 %	3,6 %	4,2 %	19,0 %
	With around half of sales from personal care and another third from tissue products, Kimberly-Clark sits as a leading manufacturer of tissue and hygiene realm. Its brand mix …								
33	US4385161066	**Honeywell International Inc.**	132,2	1,9 %	24,2	13,6 %	-14,4 %	18,5 %	10,6 %
	Honeywell traces its roots to 1885 with Albert Butz's firm, Butz-Thermo Electric Regulator, which produced a predecessor to the modern thermostat.								
34	US4781601046	**Johnson & Johnson**	468,7	2,4 %	22,5	15,8 %	7,6 %	4,7 %	14,2 %
	Johnson & Johnson is the world's largest and most diverse healthcare firm.								
35	US92343E1029	**Verisign Inc.**	18,3	0,0 %	23,8	52,1 %	-25,7 %	36,0 %	1,1 %
	Verisign is the sole authorized registry for several generic top-level domains, including the widely utilized .com and .net top-level domains.								
36	US64110D1046	**NetApp Inc.**	15,7	2,7 %	21,5	11,5 %	-7,5 %	28,0 %	2,1 %
	NetApp is a leading provider of enterprise data management and storage solutions.								
37	US7841171033	**SEI Investments Company**	7,4	1,4 %	13,9	28,6 %	-12,4 %	17,4 %	2,0 %
	SEI Investments provides investment processing, management, and operations services to financial institutions, asset managers, asset owners, and financial advisors in four …								
38	US6092071058	**Mondelez International Inc.**	91,3	2,0 %	21,6	13,5 %	8,1 %	5,5 %	13,9 %
	Mondelez has operated as an independent organization since its split from the former Kraft Foods North American grocery business in October 2012.								
39	US6658591044	**Northern Trust Corp.**	21,5	2,7 %	14,4	22,3 %	-10,9 %	24,3 %	2,3 %
	Northern Trust is a leading provider of wealth management, asset servicing, asset management, and banking to corporations, institutions, affluent families, and individuals. F…								
40	US82968B1035	**Sirius XM Holdings Inc.**	23,7	1,1 %	18,8	12,2 %	-1,0 %	17,8 %	4,2 %
	SiriusXM Holdings is now composed of two businesses: SiriusXM and Pandora.								
41	US7181721090	**Philip Morris International Inc.**	160,6	4,7 %	17,8	25,7 %	8,9 %	8,1 %	20,6 %
	Philip Morris International is a leading international tobacco company engaged in the manufacture and sale of cigarettes and other nicotine-containing products in markets ou…								
42	US2910111044	**Emerson Electric Co.**	49,8	2,4 %	21,8	11,9 %	-9,2 %	21,9 %	2,2 %
	Emerson Electric is a multi-industrial conglomerate that operates under two business platforms: automation solutions and commercial and residential solutions. The latter is f…								
43	US5590801065	**Magellan Midstream Partners LP**	10,1	8,6 %	10,7	37,8 %	2,3 %	11,2 %	9,8 %
	Magellan Midstream Partners is a master limited partnership that operates pipelines and storage terminals in the Central and Eastern United States.								
44	US6819191064	**Omnicom Group Inc.**	15,6	3,7 %	11,6	8,4 %	-9,7 %	17,6 %	14,8 %
	Omnicom is the world's second- largest ad holding company, based on annual revenue.								
45	US45866F1049	**Intercontinental Exchange Inc**	53,7	1,4 %	13,3	34,8 %	-16,8 %	31,8 %	1,7 %
	Intercontinental Exchange is a vertically integrated operator of financial exchanges and provides ancillary data products.								
46	US9078181081	**UNION PACIFIC CORP.**	143,1	1,9 %	22,8	32,2 %	0,1 %	19,0 %	15,4 %
	Omaha, Nebraska-based Union Pacific is the largest public railroad in North America.								
47	US1941621039	**Colgate-Palmolive Co.**	65,1	2,3 %	30,3	14,5 %	-4,4 %	9,4 %	7,4 %
	Since its founding in 1806, Colgate-Palmolive has grown to become a leading global consumer product company.								
48	US9290891004	**Voya Financial Inc.**	6,3	1,1 %	3,4	3,3 %	-9,7 %	18,3 %	3,9 %
	Voya Financial Inc is a financial services company, which, through its subsidiaries, provides various investment, insurance, and retirement solutions to individual and instituti…								
49	US1264081035	**CSX Corp.**	72,2	1,1 %	19,8	31,8 %	-2,5 %	14,5 %	12,0 %
	Operating in the Eastern United States, Class I railroad CSX generated revenue near $12.5 billion in 2021.								
50	US6293775085	**NRG Energy Inc.**	9,9	3,1 %	4,7	8,3 %	17,7 %	10,3 %	29,5 %
	NRG Energy is one of the largest retail energy providers in the U.S., with 7 million customers, including its 2021 acquisition of Direct Energy.								

LEADERBOARD

Stabiles Wachstum

Wachstumswerte werden üblicherweise rein nach hohen prozentualen Wachstumsraten ausgewählt — ohne Betrachtung der Bewertungskennzahlen. Dieses Leaderboard verfolgt jedoch einen anderen Ansatz: Wir suchen nach Aktien mit gleichmäßigem, numerischem Wachstum, bei niedriger Bewertung und geringem Kapitalbedarf.

Seit Jahrzehnten beschäftigt sich die Kapitalmarktforschung mit der Frage, ob bestimmte Anlagestrategien anderen überlegen sind. Dabei hat sich herauskristallisiert, dass Wachstumsstrategien generell schlechter abschneiden als Value-Strategien; sie schneiden aber auch schlechter ab als der breite Markt. Verhaltensökonomen erklären dieses Phänomen mit dem nichtrationalen Handeln der Investoren, die bei der Bewertung von Wachstumsunternehmen systematisch Fehler machen. Vor diesem skizzierten Hintergrund haben wir uns auf die Suche nach Kriterien gemacht, mit deren Hilfe wir renditeträchtige, stabile Wachstumsunternehmen identifizieren können.

Generell versteht man unter Wachstumsunternehmen zunächst Firmen, die ein hohes Umsatz- oder Gewinnwachstum aufweisen. Zahlreiche Studien haben gezeigt, dass solche Unternehmen im Vergleich zum Markt auf Dauer durchschnittlich geringere Renditen aufweisen. Wachstumswerte scheinen also gegenüber ihrem wahren Wert überbewertet zu sein. Verhaltensökonomen erklären diese systematische Überwertung dadurch, dass die zukünftigen Wachstumsraten dieser Firmen deutlich überschätzt werden. Beispielsweise wird davon ausgegangen, dass vergangene Wachstumsraten in der Zukunft aufrechterhalten werden können. Wenn sich die Realität dann nicht mit den Erwartungen deckt, kommt es zu Abverkauf und Underperformance. Oft sind bei Wachstumsunternehmen auch Eigenkapitalspritzen seitens der Aktionäre notwendig, wenn die erwirtschafteten Mittel aus dem operativen Geschäft für eine Aufrechterhaltung der Wachstumsraten nicht ausreichen. In beiden Fällen werden die Investoren wieder auf den Boden der Tatsachen geführt, was sich anschließend in einer durchschnittlich schwachen Rendite gegenüber dem Gesamtmarkt äußert.

Da wir jedoch auf der Suche nach aussichtsreichen Wachstumswerten sind, erachten wir die klassischen Kriterien zur Identifikation als nicht zielführend und haben ein eigenes Regelwerk definiert, das aus drei elementaren Kriterien besteht.

1. Stabiles numerisches Umsatzwachstum: Üblicherweise wird bei der Auswahl von Wachstumswerten das prozentuale Wachstum betrachtet. Für Unternehmen ist es jedoch schwierig, Wachstumsraten über Jahre hinweg aufrechtzuerhalten. Wächst ein Unternehmen beispielsweise mit seinem Umsatz von 1 Mrd. USD um 60 % auf 1,6 Mrd. USD, so müsste der Umsatz im kommenden Jahr um knapp 1 Mrd. USD wachsen, um die Wachstumsrate von 60 % aufrechtzuerhalten.

Im Gegensatz zu diesem Ansatz konzentrieren wir uns auf gleichmäßiges, numerisches Wachstum. Konkret wählen wir also Aktien aus, deren Wachstum in Geldbeträgen sehr konstant ist und nur gering schwankt. Das wäre im Optimalfall z. B. ein Unternehmen, dessen Umsatz jährlich konstant um einen Betrag von 200 Mio. USD wächst. Für das betrachtete Unternehmen ist es realistischer, konstante, numerische Wachstumsraten aufrechtzuerhalten, als ein hohes prozentuales Wachstum. Für Investoren ist die Zukunft damit sicherer und das Enttäuschungspotenzial zugleich geringer.

2. Niedrige Bewertung: Klassischerweise werden Wachstumsunternehmen „zu jedem Preis" identifiziert. Hoch bewertete Unternehmen bergen jedoch ebenfalls ein großes Enttäuschungspotenzial. Mithilfe des Kurs-Umsatz-Verhältnisses platzieren wir hoch bewertete Unternehmen im Leaderboard tiefer.

3. Geringer Kapitalbedarf: Am Ende ist es der Zweck eines Unternehmens, Wert für den Eigentümer zu schaffen. Bei Kapitalerhöhungen werden Aktionäre dagegen zur Kasse gebeten. Nachhaltigkeit liegt vor, wenn Wachstum ohne Kapitalspritzen vorangetrieben werden kann. Eine durch Kapitalerhöhungen implizierte Erhöhung der Aktienzahl und die Aufnahme von Schulden werten wir im Leaderboard daher negativ. Aktienrückkäufe (Verringerung der Aktienzahl) und Schuldenabbau werden hingegen positiv bewertet.

01–25 Stabiles Wachstum

Die aktuellen Ranglisten finden Sie im Kundenbereich auf www.aktien-mag.de

#	ISIN	Unternehmen	Marktkap. (Mrd. USD)	Umsatzwachstum (ø 5 Jahre)	KUV	Nettogewinnmarge (ø 5 Jahre)	52W-Perf.	Abstand 52-WH	Abstand 52-WT
1	US14149Y1082	**Cardinal Health Inc.**	15,1	6,0 %	0,1	0,0 %	-10,5 %	14,0 %	21,1 %
	Cardinal Health is a leading pharmaceutical wholesaler, engaged in the sourcing and distribution of branded, generic, and specialty pharmaceutical products to pharmacies (r...								
2	US68280L1017	**OneWater Marine**	0,5	NA	0,4	1,1 %	-36,7 %	44,5 %	16,8 %
	OneWater Marine Inc is a recreational boat retailer in the United States.								
3	US4663131039	**Jabil Inc.**	8,2	9,8 %	0,3	1,0 %	11,3 %	19,2 %	14,6 %
	Jabil Inc is a United States-based company engaged in providing manufacturing services and solutions.								
4	US02156K1034	**Altica USA Inc.**	4,3	10,9 %	0,4	6,4 %	-73,9 %	75,3 %	8,6 %
	Altice Europe acquired privately held U.S. cable company Suddenlink in 2015 and Cablevision in 2016.								
5	US03073E1055	**Amerisourcebergen Corp.**	32,2	7,8 %	0,2	0,1 %	22,0 %	8,2 %	37,9 %
	AmerisourceBergen is a leading pharmaceutical wholesaler engaged in the sourcing and distribution of branded, generic, and specialty pharmaceutical products to pharmacie...								
6	US8794338298	**Telephone and Data Systems**	2,0	0,9 %	0,4	2,9 %	-25,9 %	33,5 %	12,4 %
	Telephone and Data Systems Inc is a diversified telecommunications operator that provides mobile, telephone, and broadband services to more than 7 million customers. The f...								
7	US8608971078	**Stitch Fix Inc.**	0,9	23,5 %	0,4	0,5 %	-81,1 %	88,4 %	19,9 %
	Stitch Fix Inc offers personal style service for men and women.								
8	US22304C1009	**Covetrus Inc.**	2,1	6,4 %	0,5	-5,1 %	-49,7 %	50,3 %	14,7 %
	Covetrus Inc is an animal-health technology and services company dedicated to supporting the companion, equine, and large-animal veterinary markets.								
9	US8110544025	**Scripps Co.**	1,3	19,3 %	0,6	3,3 %	-28,8 %	35,7 %	6,7 %
	The E W Scripps Co is a media enterprise with interests in local and national media brands.								
10	US1565043007	**Century Communities Inc.**	1,8	33,5 %	0,4	6,2 %	NA	NA	NA
	Century Communities Inc is a construction company that focuses on the residential market.								
11	US90214J1016	**2U Inc.**	0,7	35,7 %	0,8	-21,8 %	-74,1 %	79,2 %	19,1 %
	2U Inc provides educational technology services for nonprofit colleges and universities.								
12	US45765U1034	**Insight Enterprises Inc.**	3,5	11,5 %	0,4	2,0 %	-1,6 %	9,9 %	13,3 %
	Insight Enterprises Inc is a Fortune 500 global IT provider primarily engaged in helping businesses of all sizes, large enterprises, governments, schools, and health care organ...								
13	US45686J1043	**Infrastructure & Energy Alternative...**	0,3	NA	0,2	-2,2 %	NA	NA	NA
	Infrastructure and Energy Alternatives Inc is a United States-based diversified infrastructure construction company with specialized energy and heavy civil expertise througho...								
14	US4627261005	**iRobot Corp**	1,3	18,8 %	0,8	6,6 %	-50,5 %	55,4 %	12,3 %
	iRobot Corp is a US-based consumer robot company. It designs and builds robots that assist consumers with the solutions for the activities to be carried both inside and outsid...								
15	US15135B1017	**Centene Corp.**	47,9	25,4 %	0,4	1,5 %	25,4 %	9,0 %	37,2 %
	Centene is a managed-care organization focused on government-sponsored healthcare plans, including Medicaid, Medicare, and the individual exchanges.								
16	US58155Q1031	**McKesson Corp.**	47,2	5,9 %	0,2	-0,2 %	67,8 %	4,4 %	80,2 %
	McKesson is a leading wholesaler of branded, generic, and specialty pharmaceutical products to pharmacies (retail chains, independent, and mail order), hospitals networks, ...								
17	US29089Q1058	**Emergent Biosolutions Inc.**	1,5	29,7 %	0,8	12,0 %	-52,6 %	57,5 %	4,7 %
	Emergent BioSolutions offers public health products to government and healthcare providers.								
18	US74640Y1064	**Purple Innovation**	0,4	NA	0,5	-1,2 %	-86,3 %	86,5 %	51,4 %
	Purple Innovation Inc is a comfort innovation company.								
19	US55305B1017	**M/I Homes Inc**	1,3	17,2 %	0,3	6,3 %	-36,7 %	39,4 %	12,5 %
	M/I Homes Inc is an American construction company that focuses on residential construction.								
20	US87162W1009	**Synnex Corp.**	9,5	17,6 %	0,3	1,7 %	-19,3 %	24,8 %	5,3 %
	TD Synnex is a global distributor and solutions aggregator for the IT ecosystem.								
21	US87266J1043	**TPI Composites Inc.**	0,4	18,1 %	0,2	-1,3 %	-77,0 %	78,1 %	23,9 %
	TPI Composites Inc is engaged in manufacturing composite wind blades.								
22	US4448591028	**Humana Inc.**	55,2	8,8 %	0,7	3,9 %	-5,1 %	8,2 %	24,3 %
	Humana is one of the largest private health insurers in the U.S. with a focus on administering Medicare Advantage plans.								
23	US71639T1060	**PetIQ Inc. (Class A)**	0,5	36,0 %	0,5	-2,9 %	-61,8 %	65,7 %	6,8 %
	PetIQ Inc is a manufacturer and distributor of health and wellness products for dogs and cats.								
24	US55405W1045	**MYR Group Inc.**	1,5	16,9 %	0,6	2,3 %	3,5 %	29,6 %	14,1 %
	MYR Group Inc is a U.S.-based holding company that provides specialty electrical construction services through its subsidiaries.								
25	US4285671016	**Hibbett Sports Inc.**	0,6	11,7 %	0,4	4,9 %	-41,7 %	55,0 %	13,5 %
	Hibbett Inc is engaged in the retail of sports goods.								

26–50 Stabiles Wachstum

#	ISIN	Unternehmen	Marktkap. (Mrd. USD)	Umsatzwachstum (ø 5 Jahre)	KUV	Nettogewinnmarge (ø 5 Jahre)	52W-Perf.	Abstand 52-WH	Abstand 52-WT
26	US90041L1052	**Turning Point Brands Inc.**	0,5	16,7 %	1,2	7,7 %	-39,9 %	46,9 %	13,3 %
	Turning Point Brands Inc operates as an independent provider of Other Tobacco Products (OTP) in the U.S.								
27	US8292261091	**Sinclair Broadcast Group Inc.**	1,8	17,5 %	0,3	-2,8 %	-21,2 %	30,7 %	13,4 %
	Sinclair Broadcast Group is the second- largest television station operator in the U.S., with 185 stations in 85 markets.								
28	US83125X1037	**Sleep Number Corp.**	0,9	10,8 %	0,4	5,7 %	-61,1 %	65,1 %	9,4 %
	Sleep Number Corp. offers individualized mattresses and sleep solutions. Consumers can customize Sleep Number bedding to suit their comforts.								
29	US2236226062	**Cowen Inc.**	0,7	35,0 %	0,3	4,3 %	-37,9 %	44,6 %	13,9 %
	Cowen provides financial services in two segments: the operating company, which includes Cowen Investment Management, investment banking, the markets division, and th...								
30	US9024941034	**Tyson Foods Inc.**	32,6	5,0 %	0,7	5,7 %	15,8 %	10,4 %	29,1 %
	Tyson Foods is the largest U.S. producer of processed chicken and beef.								
31	US1999081045	**Comfort Systems USA Inc.**	3,1	13,5 %	1,0	4,5 %	0,3 %	17,9 %	25,4 %
	Comfort Systems USA Inc provides comprehensive mechanical contracting services, including heating, ventilation, and air conditioning, or HVAC; plumbing; piping and contro...								
32	US35905A1097	**Frontdoor Inc.**	2,3	9,4 %	1,4	9,5 %	-46,6 %	49,5 %	14,7 %
	Frontdoor Inc is a United States-based company that provides home service plans.								
33	US7310681025	**Polaris Industries Inc.**	6,6	12,7 %	0,8	4,3 %	-21,0 %	23,6 %	18,3 %
	Polaris designs and manufactures off-road vehicles, including all-terrain vehicles and side-by-side vehicles for recreational and utility purposes, snowmobiles, and on-road vehi...								
34	US81619Q1058	**SELECT MEDICAL HOLDINGS Corp**	3,2	7,7 %	0,5	4,0 %	-33,4 %	41,7 %	18,9 %
	Select Medical Holdings is a healthcare company that operates through four main segments: critical illness recovery hospitals, rehabilitation hospitals, outpatient rehabilitatio...								
35	US08579W1036	**Berry Global Group Inc.**	7,1	16,4 %	0,5	5,1 %	-18,1 %	27,4 %	5,5 %
	Berry Global Group is a leading global supplier of plastic packaging products mainly sold to consumer-oriented end markets.								
36	US0952291005	**Blucora Inc.**	0,8	14,2 %	0,9	-4,7 %	12,6 %	23,6 %	12,9 %
	Blucora Inc is a provider of integrated tax-focused wealth management services and software, assisting consumers, small business owners, tax professionals, financial professi...								
37	US9311421039	**Walmart Inc.**	405,4	3,3 %	0,7	2,2 %	4,6 %	8,4 %	11,6 %
	America's largest retailer by sales, Walmart operated over 10,500 stores under 46 banners at the end of fiscal 2022 , selling a variety of general merchandise and grocery ite...								
38	US7433151039	**Progressive Corp.**	63,5	15,3 %	1,3	8,9 %	4,6 %	9,6 %	21,6 %
	Progressive underwrites private and commercial auto insurance and specialty lines; it has over 20 million personal auto policies in force and is the fourth- largest auto insurer ...								
39	US4281031058	**Hess Midstream LP**	1,3	18,7 %	1,1	6,3 %	36,5 %	16,0 %	36,7 %
	Hess Midstream LP owns, operates, develops, and acquires a diverse set of midstream assets and provides fee-based services to Hess and third-party customers. It conducts it...								
40	US45845P1084	**Intercept Pharmaceuticals Inc.**	0,5	70,9 %	1,5	-139,4 %	-6,3 %	20,2 %	53,9 %
	Intercept Pharmaceuticals is a biotech company focused on developing and commercializing novel therapeutics to treat chronic liver diseases.								
41	US16679L1098	**Chewy Inc.**	11,8	58,1 %	1,3	-9,6 %	NA	NA	NA
	Chewy is the largest e-commerce pet care retailer in the U.S., generating $8.								
42	US2925541029	**Encore Capital Group**	1,4	9,4 %	0,9	12,7 %	46,3 %	18,2 %	48,8 %
	Encore Capital Group Inc is a specialty finance company.								
43	US0067391062	**Addus HomeCare Corp**	1,3	16,6 %	1,5	4,0 %	-16,6 %	23,8 %	20,1 %
	Addus HomeCare Corp is engaged in the provision of in-home personal care services.								
44	US1266501006	**CVS Health Corp.**	128,1	10,5 %	0,4	2,2 %	20,5 %	12,2 %	23,2 %
	CVS Health Corp, its acquisition of Aetna in late 2018, CVS Health now provides an even more integrated healthcare-services offering for its members.								
45	US71377A1034	**Performance Food Group Co.**	7,0	13,5 %	0,2	0,4 %	-17,2 %	22,7 %	15,8 %
	Performance Food Group is the third- largest U.S. food-service distributor, with 9% market share and a heavy presence along the Eastern seaboard, the Southeast, and the Mi...								
46	US50187T1060	**LGI Homes Inc.**	2,4	29,5 %	0,8	11,4 %	-42,0 %	46,9 %	13,6 %
	LGI Homes Inc is engaged in the design, construction, and sale of new homes in markets.								
47	US7593516047	**Reinsurance Group of America**	7,9	7,4 %	0,5	6,6 %	-9,6 %	13,2 %	24,0 %
	Reinsurance Group of America Inc is an insurance holding company with operations in the United States, Latin America, Canada, Europe, Africa, Asia and Australia. The core ...								
48	US87724P1066	**Taylor Morrison Home Corp.**	3,4	16,1 %	0,5	5,1 %	-10,4 %	20,4 %	24,9 %
	Taylor Morrison Home is an American residential construction company that builds single-family homes and communities throughout California, Arizona, Texas, Illinois, Color...								
49	US8962881079	**Trinet Group Inc.**	5,1	8,2 %	1,1	6,1 %	3,4 %	25,3 %	17,7 %
	Trinet Group Inc is a United States-based company that provides human resources solutions for small to medium-size companies.								
50	US0995021062	**Booz Allen Hamilton Corp.**	10,7	7,8 %	1,4	5,9 %	-3,6 %	11,8 %	15,8 %
	Booz Allen Hamilton Holding Corp is a provider of management consulting services to the U.S. government.								

LEADERBOARD

Wachstumswerte

Wenn innovative Wachstumswerte verkrustete Strukturen aufbrechen und sich in einem neuen Marktsegment als langfristige Marktführer etablieren haben sie das Potenzial, ihren Aktionären nachhaltig hohe Gewinne zu bescheren – und können bereits vor ihren großen Kurssprüngen systematisch identifiziert werden.

Was haben der Software-Entwickler Microsoft, der iPhone-Hersteller Apple und der Suchmaschinen-Gigant Google gemeinsam? Sie alle entwickelten einstmals hochinnovative Produkte, die die Welt veränderten und auf eine hohe Nachfrage stießen. Wenn es einem Unternehmen gelingt, ein völlig neues Marktsegment zu erschließen und auch in Zukunft die Marktführerschaft zu erhalten, winken nachhaltig hohe Gewinne.

Von dieser Entwicklung profitieren nicht nur Konsumenten, sondern auch die Aktionäre: Da der Wert eines Unternehmens durch die zukünftigen Gewinne definiert ist, spiegelt sich eine nachhaltig positive Geschäftsentwicklung auch immer im Aktienkurs wider. In der Vergangenheit konnten viele Wachstumsunternehmen ihre Aktionäre mit Kursverzehnfachungen zu wohlhabenden Menschen machen – Apple, Microsoft und Google sind lediglich drei prominente Beispiele.

Der Erfolg von Wachstumsunternehmen entwickelt sich nicht über Nacht. Ein Unternehmen, das seinen Umsatz verzehnfacht startet in der Regel mit einer Verdopplung. Eine positive Geschäftsentwicklung ist das langfristige Ergebnis eines hervorragenden Managements, innovativer Produkte oder Dienstleistungen und einer nachhaltig schwer anfechtbaren Marktstellung. Diese Kombination führt zunächst dazu, dass sich zu Beginn eines Wachstumszyklus aufgrund des erhöhten Absatzes eines Produkts ein leichtes Umsatzwachstum etabliert. Liegt dieses Wachstum beständig über den Konsenserwartungen, beginnt auch der Aktienkurs zu steigen. In solchen Phasen passen Analysten ihre Bewertungs-modelle und Kursziele entsprechend den neuesten Entwicklungen immer weiter nach oben an. Ist das Wachstum nachhaltig, wiederholt sich dieser Prozess bis hin zu einer möglichen Überbewertung.

William O'Neill, der Autor des Buches „How to Make Money in Stocks" untersuchte eine Vielzahl an Super-Performance-Aktien, die sich durch außerordentlich hohe Renditen auszeichneten. Er kam zu dem Schluss, dass ein Großteil dieser Aktien auf klassischen Wachstumsstorys beruht, die sich durch innovative Produkte und hohe Wachstumsraten im Umsatz und Gewinn auszeichneten. Dabei machte er noch eine weitere interessante Entdeckung: Bereits vor ihren großen Kurssprüngen waren die Unternehmen durch hohe Wachstumsraten und eine hohe relative Stärke gegenüber dem Gesamtmarkt geprägt. Durch entsprechende Auswahlkriterien können aussichtsreiche Kandidaten somit bereits vorab selektiert werden.

Wachstumswerte eignen sich jedoch ausdrücklich nicht für langfristige Investments, sondern entfalten lediglich im Bullenmarkt ihr Potenzial, wenn Investoren optimistisch und risikofreudig ihren Blick auf zukünftig erfolgreiche Geschäftsmodelle werfen. In solchen positiven Marktphasen bieten Wachstumswerte eine lukrative Trading-Gelegenheit. Zu beachten für einen Einstieg ist neben einem freundlichen Gesamtmarkt auch die individuelle Chartstruktur einer Aktie: Eine Aktie wird zum Kaufkandidaten, wenn sie sich in einem langfristigen Aufwärtstrend, jedoch nicht in einer Übertreibungsphase befindet. Weiterhin sollte sich die Aktie durch eine hohe relative Stärke gegenüber dem Gesamtmarkt auszeichnen. Bestenfalls befindet sich die Aktie kurz- bis mittelfristig in einer klassischen Konsolidierungsformation wie etwa einer flachen Basis oder einer Tassen-Henkel-Formation. Ein Ausbruch aus einer solchen Formation würde anschließend ein Signal zur Trendfortsetzung generieren.

Die genannten charttechnischen Kriterien können mit dem TraderFox-Trading-Desk (www.traderfox.com) auf das Wachstumswerte-Leaderboard angewendet werden. So finden sich beispielsweise Filtermöglichkeiten zur relativen Stärke gegenüber dem Gesamtmarkt, zum Vorherrschen einer Aufwärtstrendstruktur („Trend-Template") sowie zum Screening nach speziellen Konsolidierungsformationen („Long Flat Base", „Trend Continuation Line").

01–25 Wachstumswerte

Die aktuellen Ranglisten finden Sie im Kundenbereich auf www.aktien-mag.de

#	ISIN	Unternehmen	Marktkap. (Mrd. USD)	Gewinnwachstum (TTM)	Umsatzwachstum (TTM)	KUV	52W-Perf.	Abstand 52-WH	Abstand 52-WT
1	US1252691001	**CF Industries Holdings Inc.**	22,1	319,4 %	99,0 %	3,4	111,4 %	6,7 %	145,1 %
	CF Industries is a leading producer and distributor of nitrogen fertilizers.								
2	US61945C1036	**The Mosaic Co.**	22,9	164,4 %	52,3 %	1,9	84,0 %	20,3 %	123,5 %
	Formed in 2004 by the combination of IMC Global and Cargill's fertilizer business, Mosaic is a leading producer of primary crop nutrients phosphate and potash. The company…								
3	US9604131022	**Westlake Chemical Corp.**	16,8	493,7 %	70,0 %	1,4	33,9 %	7,1 %	68,0 %
	Westlake Corp is a manufacturer and global supplier of chemicals, polymers and building products.								
4	US8581191009	**Steel Dynamics Inc.**	14,5	417,5 %	93,3 %	0,8	28,1 %	23,5 %	51,9 %
	Steel Dynamics operates scrap-based steel minimills with roughly 13 million tons of annual steel production capacity.								
5	US55303J1060	**MGP Ingredients Inc.**	2,2	89,6 %	76,3 %	3,5	62,6 %	4,0 %	70,2 %
	MGP Ingredients Inc is a producer and supplier of premium distilled spirits and specialty wheat protein and starch food ingredients.								
6	US2925621052	**Encore Wire Corp.**	2,6	580,4 %	102,5 %	1,0	65,3 %	14,6 %	96,2 %
	Encore Wire Corp is engaged in manufacturing electrical building wire and cable.								
7	US57686G1058	**Matson Inc.**	3,6	339,0 %	69,6 %	0,9	37,5 %	28,2 %	50,9 %
	Matson Inc is engaged in providing ocean transportation and logistics services.								
8	US0476491081	**Atkore International Group Inc.**	4,7	190,9 %	78,9 %	1,6	28,7 %	9,7 %	64,6 %
	Atkore is a diversified industrials company and a leading manufacturer of electrical, mechanical, and safety infrastructure solutions.								
9	US6267551025	**Murphy USA**	6,1	57,1 %	63,1 %	0,4	79,2 %	0,5 %	98,0 %
	Murphy USA Inc is an American retailer of gasoline products and convenience-store merchandise operating in the United States.								
10	US26875P1012	**EOG RESOURCES INC.**	73,5	6745,5 %	114,5 %	3,7	63,6 %	5,2 %	99,8 %
	EOG Resources is an oil and gas producer with acreage in several U.S. shale plays, including the Permian Basin, the Eagle Ford, and the Bakken.								
11	US7170811035	**Pfizer Inc.**	281,7	123,1 %	107,7 %	3,5	24,8 %	19,2 %	31,4 %
	Pfizer is one of the world's largest pharmaceutical firms, with annual sales close to $50 billion (excluding COVID-19 vaccine sales).								
12	US7595091023	**Reliance Steel & Aluminum Co.**	11,7	195,3 %	73,4 %	0,8	11,7 %	10,9 %	39,2 %
	Reliance Steel & Aluminum is a metal service center in the United States, providing metal processing and inventory management services for carbon and stainless steel, alumi…								
13	US45378A1060	**Independence Realty Trust**	5,1	317,6 %	60,2 %	20,2	40,9 %	19,4 %	46,7 %
	Independence Realty Trust Inc is a real estate investment trust (REIT) that owns and manages apartment communities primarily in the Southeast and Midwest of the United S…								
14	US09624H2085	**Bluelinx Holdings Inc.**	0,9	150,6 %	31,6 %	0,2	67,1 %	10,9 %	154,6 %
	BlueLinx Holdings Inc is engaged in the distribution of residential and commercial building products.								
15	US09739D1000	**Boise Cascade Co.**	3,2	177,1 %	37,6 %	0,4	17,5 %	5,2 %	73,6 %
	Boise Cascade Co is a producer of engineered wood products (EWP) and plywood.								
16	US86800U1043	**Super Micro Computer Inc.**	2,7	104,0 %	36,8 %	0,8	43,2 %	10,2 %	59,3 %
	Super Micro Computer Inc provides high-performance server technology services to cloud computing, data center, Big Data, high performance computing, and "Internet of Th…								
17	US8000131040	**Sanderson Farms Inc.**	4,2	731,4 %	42,9 %	0,9	12,5 %	5,4 %	21,8 %
	Sanderson Farms Inc is a dressed-chicken processor in the United States, producing and selling a variety of fresh, frozen, and value-added chicken products to grocers, food-s…								
18	US2017231034	**Commercial Metals Co.**	4,5	237,3 %	40,3 %	0,7	17,5 %	21,0 %	28,2 %
	Commercial Metals operates steel mills, steel fabrication plants, and metal recycling facilities in the United States and Poland.								
19	US01877R1086	**Alliance Resource Partners LP**	2,4	386,7 %	32,1 %	1,5	226,6 %	4,7 %	233,6 %
	Alliance Resource Partners LP operates as a coal mining company based in the United States.								
20	US1272031071	**Cactus Inc**	3,6	77,2 %	79,3 %	8,2	48,7 %	25,8 %	50,4 %
	Cactus Inc is primarily engaged in the designing, manufacturing, and sale of wellheads and pressure control equipment.								
21	US5663241090	**Marcus & Millichap**	1,6	257,2 %	101,6 %	1,2	17,1 %	27,7 %	21,2 %
	Marcus & Millichap Inc is a leading national brokerage firm specializing in commercial real estate investment sales, financing, research, and advisory services. The company o…								
22	US23311P1003	**DCP Midstream LP**	7,0	50,9 %	69,0 %	0,7	40,5 %	15,2 %	43,6 %
	DCP Midstream is primarily a gathering and processor partnership with major asset bases in the Permian, Scoop/Stack, Eagle Ford, and DJ Basin.								
23	US4470111075	**Huntsman Corp.**	7,4	191,0 %	43,8 %	0,9	13,4 %	14,9 %	47,0 %
	Huntsman Corp is a US-based manufacturer of differentiated organic chemical products.								
24	US5463471053	**Louisiana Pacific Corp.**	5,7	130,2 %	51,3 %	1,3	-2,9 %	12,2 %	39,8 %
	Louisiana-Pacific Corp is primarily an oriented strand board producer while offering engineered wood siding and engineered wood products used in home construction. The co…								
25	US90384S3031	**Ulta Beauty Inc.**	20,6	481,1 %	40,3 %	2,4	23,7 %	10,0 %	31,7 %
	With approximately 1,300 stores, Ulta Beauty is the largest specialized beauty retailer in the U.S.								

26–50 Wachstumswerte

#	ISIN	Unternehmen	Marktkap. (Mrd. USD)	Gewinnwachstum (TTM)	Umsatzwachstum (TTM)	KUV	52W-Perf.	Abstand 52-WH	Abstand 52-WT
26	US6821891057	**ON Semiconductor Corp.**	24,4	306,5 %	32,0 %	3,6	49,8 %	21,0 %	65,4 %
	Onsemi is a supplier of power semiconductors and sensors focused on the automotive and industrial markets.								
27	US64828T2015	**New Residential Investment Corp.**	5,0	131,7 %	77,8 %	1,9	2,3 %	8,7 %	20,1 %
	New Residential Investment Corp is a real estate investment trust that invests and manages investments related to residential real estate in the United States. The company's ...								
28	US6896481032	**Otter Tail Corp.**	2,6	111,7 %	42,9 %	2,2	31,5 %	13,3 %	36,0 %
	Otter Tail Corp is a U.S. energy company that primarily operates in the electric (produces and sells electricity), manufacturing (fabricates metal components), and plastics seg...								
29	US6090271072	**Monarch Casino & Resort**	1,3	159,3 %	105,8 %	3,3	-4,4 %	26,5 %	23,0 %
	Monarch Casino & Resort Inc is engaged in providing the latest gaming, dining, and hospitality amenities.								
30	US00773T1016	**Advansix Inc.**	1,3	165,4 %	45,1 %	0,8	44,2 %	18,6 %	70,8 %
	AdvanSix Inc. is an integrated manufacturer of Nylon 6, a polymer resin.								
31	US5057431042	**Ladder Capital Corp.**	1,4	38634,7 %	116,6 %	8,6	-2,8 %	11,3 %	7,5 %
	Ladder Capital Corp is a commercial real estate investment trust that manages a portfolio of commercial real estate and real estate-related assets, with a focus on senior secu...								
32	US7901481009	**St Joe Company**	2,8	69,4 %	58,5 %	10,4	7,2 %	22,5 %	21,2 %
	The St. Joe Co is a real estate development, asset management and operating company. The company owns 170,000 acres of land in Northwest Florida.								
33	US12541W2098	**C.H. Robinson Worldwide Inc.**	13,7	60,5 %	46,0 %	0,6	9,1 %	3,8 %	27,4 %
	C.H. Robinson is a top-tier non-asset-based third-party logistics provider with a significant focus on domestic freight brokerage (57% of 2021 net revenue), which reflects most...								
34	US2372661015	**Darling Ingredients Inc.**	12,3	120,3 %	32,7 %	2,6	7,9 %	12,6 %	30,2 %
	Darling Ingredients Inc develops and manufactures sustainable ingredients for customers in the pharmaceutical, food, pet food, fuel, and fertilizer industries. It collects and tr...								
35	US6247561029	**Mueller Industries**	3,2	229,8 %	51,6 %	0,8	16,6 %	14,6 %	38,1 %
	Mueller Industries Inc makes copper, brass, aluminum, and plastic products.								
36	US5012421013	**Kulicke & Soffa Industries Inc.**	3,2	238,4 %	87,4 %	2,1	0,1 %	28,3 %	24,3 %
	Kulicke & Soffa Industries Inc is a United States-based company that is principally engaged in designing, manufacturing, and selling capital equipment and expendable tools t...								
37	US75886F1075	**Regeneron Pharmaceuticals Inc.**	70,2	99,2 %	79,5 %	4,4	31,7 %	14,5 %	33,6 %
	Regeneron Pharmaceuticals discovers, develops, and commercializes products that fight eye disease, cardiovascular disease, cancer, and inflammation.								
38	US1638511089	**The Chemours Co.**	6,1	253,1 %	30,9 %	1,0	17,0 %	5,9 %	75,2 %
	The Chemours Co is a global provider of chemicals. It delivers customized solutions with a wide range of industrial and specialty chemicals products for various markets. The ...								
39	US0844231029	**W.R. Berkley Corporation**	17,9	81,7 %	21,5 %	1,9	25,1 %	5,9 %	42,8 %
	W.R. Berkley is an insurance holding company with a host of subsidiaries that primarily write commercial casualty insurance.								
40	US95082P1057	**Wesco International Inc.**	6,4	609,1 %	32,7 %	0,3	35,4 %	13,1 %	34,9 %
	Wesco International is a value-added industrial distributor that has three reportable segments, electrical and electronic solutions, communications and security solutions, and ...								
41	US0394831020	**Archer Daniels Midland Company**	48,3	47,4 %	31,8 %	0,6	29,8 %	13,1 %	51,0 %
	Archer-Daniels Midland is a major processor of oilseeds, corn, wheat, and other agricultural commodities.								
42	US76169C1009	**Rexford Industrial Realty**	11,3	44,3 %	40,1 %	24,9	24,1 %	19,4 %	30,0 %
	Rexford Industrial Realty Inc is a real estate investment trust primarily engaged in the acquisition, ownership, and operation of industrial properties in Southern California. Th...								
43	US6361801011	**National Fuel Gas Co.**	6,2	445,3 %	24,7 %	3,6	34,1 %	8,9 %	37,8 %
	National Fuel Gas Co is a diversified energy company engaged in the production, gathering, transportation, distribution, and marketing of natural gas.								
44	US3610081057	**Funko Inc.**	0,9	192,7 %	62,9 %	0,8	-2,9 %	23,7 %	35,8 %
	Funko Inc is a US-based pop culture consumer products company.								
45	US0434361046	**Asbury Automotive Group Inc.**	4,2	90,1 %	49,7 %	0,4	-7,9 %	18,1 %	29,2 %
	Asbury Automotive Group is a regional collection of automobile dealerships that went public in March 2002.								
46	US03209R1032	**Amphastar Pharmaceuticals Inc.**	1,7	3521,9 %	25,1 %	3,9	91,6 %	21,8 %	97,9 %
	Amphastar Pharmaceuticals Inc is a bio-pharmaceutical company that focuses primarily on developing, manufacturing, marketing, and selling technically-challenging generic ...								
47	US0538071038	**Avnet Inc.**	4,6	237,1 %	25,4 %	0,2	9,3 %	2,4 %	31,8 %
	Avnet is a global distributor of electronic components, connecting suppliers of semiconductors and other components to a base of 2.								
48	US59001K1007	**Meritor Inc.**	2,5	265,2 %	30,4 %	0,7	40,8 %	0,9 %	75,3 %
	Meritor Inc is a manufacturer of automobile parts for commercial vehicles and industrial markets.								
49	US45768S1050	**Innospec**	2,5	458,4 %	39,3 %	1,7	3,3 %	4,9 %	25,9 %
	Innospec Inc manufactures and sells a variety of chemicals and fuel additives. The firm organizes itself into four segments based on product type.								
50	US6826801036	**Oneok Inc. [New]**	28,9	29,6 %	95,7 %	1,8	23,3 %	13,7 %	33,6 %
	Oneok provides natural gas gathering, processing, storage, and transportation as well as natural gas liquids transportation and fractionation.								

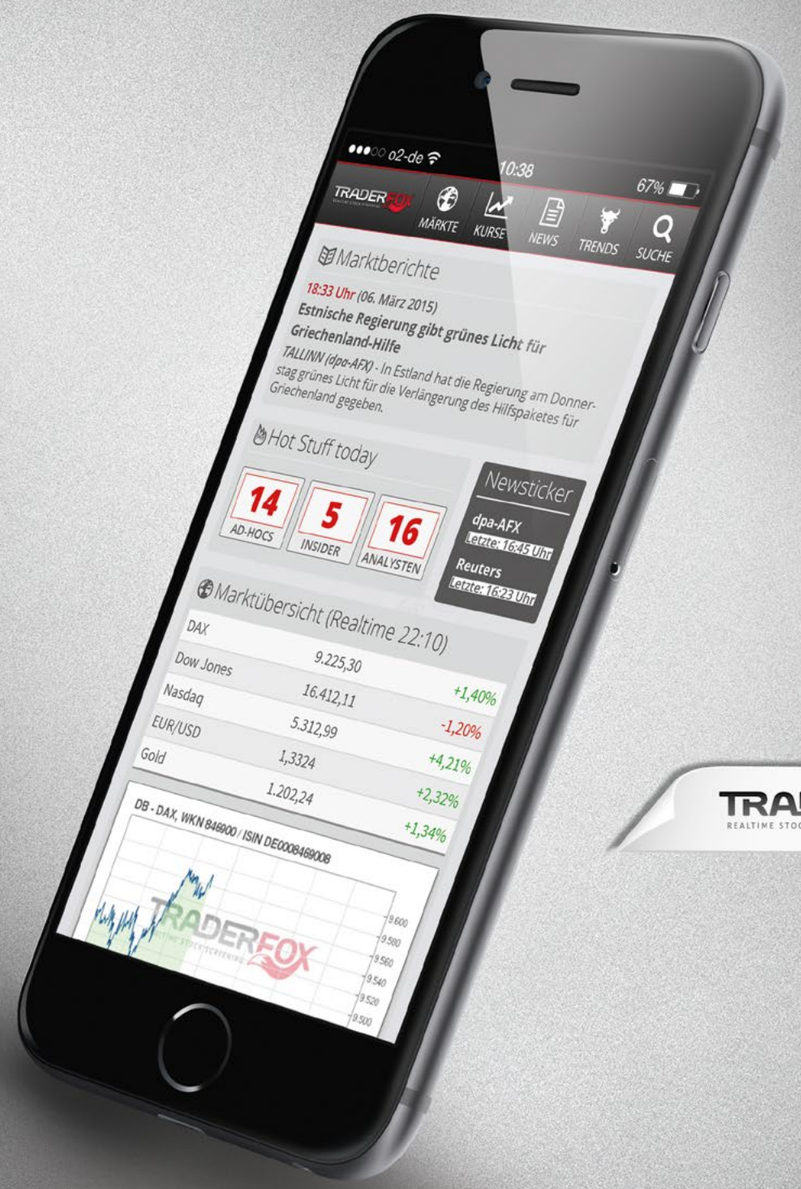
51–75 Wachstumswerte

#	ISIN	Unternehmen	Marktkap. (Mrd. USD)	Gewinnwachstum (TTM)	Umsatzwachstum (TTM)	KUV	52W-Perf.	Abstand 52-WH	Abstand 52-WT
51	US1423391002	**Carlisle Cos. Inc.**	12,8	87,3 %	26,4 %	2,7	28,6 %	10,1 %	38,4 %
	Carlisle Companies Inc is a holding company. Through its subsidiaries, it manufactures and sells rubber and plastic engineered products.								
52	US25278X1090	**Diamondback Energy Inc.**	24,0	NA	158,9 %	3,5	62,6 %	8,7 %	105,0 %
	Diamondback Energy is an independent oil and gas producer in the United States. The company operates exclusively in the Permian Basin.								
53	US9713781048	**WillScot Corp.**	7,9	104,4 %	28,7 %	4,2	21,7 %	15,4 %	35,9 %
	WillScot Mobile Mini Holdings Corp is a North American company providing modular space and portable storage solutions.								
54	US2605571031	**Dow Inc.**	49,7	251,3 %	43,5 %	0,9	0,3 %	5,0 %	31,1 %
	Dow Inc is a diversified chemical manufacturing company.								
55	US64119V3033	**Netstreit Corp.**	1,0	119,8 %	70,7 %	16,7	-3,0 %	23,3 %	5,2 %
	Netstreit Corp is a real estate company that acquires, owns and manages a diversified portfolio of single-tenant, retail commercial real estate subject to long-term net leases. ...								
56	US1727551004	**Cirrus Logic Inc.**	4,5	52,4 %	30,1 %	2,5	3,2 %	18,0 %	9,1 %
	Cirrus Logic Inc is a provider of integrated circuits for audio and voice signal processing applications.								
57	US70959W1036	**Penske Automotive Group Inc.**	8,7	107,9 %	26,2 %	0,3	26,8 %	0,5 %	58,7 %
	Penske Automotive Group operates in 20 U.S. states and overseas. It has 147 U.S.								
58	US91336L1070	**Univar Inc.**	4,9	813,5 %	25,0 %	0,5	21,5 %	15,4 %	33,4 %
	Univar Solutions Inc manufactures and sells a variety of specialty chemicals and chemical-based products.								
59	US1699051066	**Choice Hotels Intnl**	7,2	281,6 %	38,1 %	6,8	15,1 %	18,0 %	18,8 %
	As of Dec. 31, 2021, Choice Hotels operated 579,746 rooms across 13 brands addressing the economy and midscale segments.								
60	US46005L1017	**International Money Express**	0,8	32,0 %	28,0 %	1,6	27,2 %	14,0 %	49,6 %
	International Money Express Inc is a processor of money transfer services in the USA to the Latin America corridor (LAC).								
61	US90278Q1085	**UFP Industries Inc.**	5,0	98,2 %	56,4 %	0,6	-9,9 %	16,6 %	17,2 %
	UFP Industries Inc produces and sells lumber and treated wood products in three main customer categories: retail, industrial, and construction.								
62	US5764852050	**Matador Resources Co.**	5,8	NA	159,0 %	3,5	80,6 %	17,7 %	97,1 %
	Matador Resources Co is an independent energy company engaged in the exploration, development, production, and acquisition of oil and natural gas resources.								
63	US7549071030	**Rayonier Inc.**	5,5	650,0 %	44,1 %	5,0	2,3 %	18,1 %	11,9 %
	Rayonier Inc is a real estate investment trust. The company owns and manages timberland.								
64	US4474621020	**Huron Consulting Group**	1,3	267,9 %	18,3 %	1,4	1,7 %	0,2 %	38,2 %
	Huron Consulting Group Inc is a professional services firm.								
65	US5596631094	**Magnolia Oil & Gas Corp**	5,4	NA	101,7 %	5,0	110,4 %	10,5 %	111,0 %
	Magnolia Oil & Gas Corp is an independent oil producer with assets located in the Eagle Ford Shale and Austin Chalk formations in South Texas.								
66	US25179M1036	**DEVON ENERGY CORP.**	45,4	NA	210,2 %	3,7	193,6 %	1,3 %	190,9 %
	Devon Energy, based in Oklahoma City, is one of the largest independent exploration and production companies in North America.								
67	US20825C1045	**ConocoPhillips**	134,1	NA	139,5 %	2,9	87,0 %	3,7 %	101,7 %
	ConocoPhillips is a U.S.-based independent exploration and production firm.								
68	US6293775085	**NRG Energy Inc.**	10,1	1193,7 %	76,7 %	0,4	22,0 %	7,5 %	33,4 %
	NRG Energy is one of the largest retail energy providers in the U.S., with 7 million customers, including its 2021 acquisition of Direct Energy.								
69	US30161Q1040	**Exelixis Inc.**	6,4	327,3 %	47,5 %	4,5	-15,4 %	21,8 %	29,9 %
	Exelixis is a biopharmaceutical firm that discovers, develops, and commercializes treatments for cancer.								
70	US10918L1035	**Brigham Minerals**	1,4	NA	113,3 %	8,6	51,4 %	8,0 %	60,7 %
	Brigham Minerals Inc is a mineral acquisition company focused on acquiring oil and gas mineral rights in the United States.								
71	US3498531017	**Forward Air Corp**	2,6	436,2 %	33,3 %	1,6	0,1 %	22,3 %	21,2 %
	Forward Air Corp is an asset-light freight and logistics company. The company's operating segment includes Expedited Freight and Intermodal.								
72	US0248351001	**American Campus Communities Inc.**	9,0	925,0 %	15,2 %	9,6	43,0 %	0,5 %	43,6 %
	American Campus Communities Inc or ACC, is a real estate investment trust engaged in the acquisition, management, and development of student housing properties near un...								
73	US7194051022	**Photronics Inc.**	1,0	132,0 %	16,5 %	1,4	21,4 %	23,8 %	32,8 %
	Photronics is a U.S.-based company that is principally engaged in manufacturing photomasks.								
74	US72147K1088	**Pilgrim's Pride Corp**	7,0	61,1 %	28,1 %	0,5	23,0 %	1,8 %	44,1 %
	Pilgrim's Pride is the second-largest poultry producer in the U.S. (62% of 2021 sales), Europe (26%), and Mexico (12%). The 2019 purchase of Tulip, the U.K.								
75	US3989051095	**Group 1 Automotive Inc.**	3,1	88,9 %	28,2 %	0,2	10,6 %	11,2 %	31,8 %
	Excluding its Brazil operations about to be sold, Group 1 owns and operates 46 collision centers and 201 automotive dealerships in the U.S. and the U.K.								

76–100 Wachstumswerte

#	ISIN	Unternehmen	Marktkap. (Mrd. USD)	Gewinnwachstum (TTM)	Umsatzwachstum (TTM)	KUV	52W-Perf.	Abstand 52-WH	Abstand 52-WT
76	US9283771007	**Vista Outdoor Inc.**	2,2	81,2 %	36,8 %	0,7	14,7 %	24,7 %	24,6 %
	Vista Outdoor Inc designs, develops, and manufactures outdoor sports and recreation products, and is domiciled in the United States.								
77	US2120151012	**Continental Resources Inc.**	21,2	NA	116,3 %	3,7	99,6 %	12,5 %	106,5 %
	Continental Resources is a U.S. oil and gas producer targeting in the Bakken Shale in North Dakota, the Delaware Basin in Texas, and the Scoop/Stack plays in Oklahoma. At t…								
78	US9621661043	**Weyerhaeuser Co.**	28,9	102,2 %	30,0 %	2,8	0,6 %	9,8 %	18,9 %
	Weyerhaeuser ranks among the world's largest forest product companies.								
79	US89678F1003	**TriState Capital Holdings**	1,0	48,1 %	27,7 %	4,2	21,1 %	14,9 %	61,6 %
	TriState Capital Holdings Inc provides various commercial and private banking services to middle-market businesses and high-net-worth individuals in the United States. The …								
80	US9234541020	**Veritiv Corp.**	2,1	287,2 %	15,4 %	0,3	223,9 %	8,8 %	231,8 %
	Veritiv Corp provides printing, publishing, packaging, and facility solutions. The company also provides logistics and supply chain management services.								
81	US7835491082	**Ryder System Inc.**	4,4	1633,6 %	21,4 %	0,5	-0,8 %	8,6 %	37,9 %
	Ryder System Inc is a provider of supply chain and fleet management solutions in the United States.								
82	US12653C1080	**CNX Resources Corp.**	3,7	NA	120,2 %	1,5	37,7 %	18,8 %	82,0 %
	CNX Resources Corp is an independent oil and natural gas company.								
83	US05329W1027	**Autonation Inc.**	7,2	120,6 %	23,4 %	0,3	17,7 %	7,3 %	40,1 %
	AutoNation is the largest automotive dealer in the United States, with 2021 revenue of $25.								
84	US65473P1057	**Nisource Inc.**	12,3	361,1 %	13,1 %	2,5	17,1 %	7,3 %	27,7 %
	NiSource is one of the nation's largest natural gas distribution companies with approximately 3.								
85	US6098391054	**Monolithic Power Systems Inc.**	20,1	55,2 %	42,6 %	16,6	27,4 %	25,8 %	42,8 %
	Monolithic Power Systems is an analog and mixed-signal chipmaker, specializing in power management solutions.								
86	US5150981018	**Landstar System Inc.**	5,9	91,1 %	60,7 %	0,9	-9,5 %	15,1 %	15,1 %
	Landstar System is an agent based asset-light third-party logistics provider focused on over-the-road truck transportation (92% of revenue).								
87	US6378701063	**National Storage Affiliates Trust**	4,7	61,4 %	44,1 %	8,0	14,8 %	26,5 %	25,2 %
	National Storage Affiliates Trust Trust is a real estate investment trust.								
88	US5165441032	**Lantheus Holdings Inc.**	4,4	NA	58,7 %	10,3	186,8 %	8,1 %	231,9 %
	Lantheus Holdings Inc caters to the United States healthcare sector with the development of diagnostic products.								
89	US2937921078	**Enterprise Products Partners LP**	57,8	21,8 %	54,7 %	1,4	14,7 %	3,9 %	30,1 %
	Enterprise Products Partners is a master limited partnership that transports and processes natural gas, natural gas liquids, crude oil, refined products and petrochemicals. It i…								
90	US5367971034	**Lithia Motors Inc.**	8,6	82,3 %	71,8 %	0,4	-24,2 %	24,6 %	8,6 %
	Lithia Motors is a retailer of new and used vehicles and related services.								
91	US53223X1072	**Life Storage Inc.**	9,7	52,7 %	43,2 %	12,9	22,4 %	25,8 %	22,5 %
	Life Storage Inc (which was rebranded from Sovran Self Storage, Inc in 2016) is a fully integrated, real estate investment trust that acquires and manages self-storage propert…								
92	US5658491064	**Marathon Oil Corp.**	19,1	NA	90,3 %	3,4	130,9 %	6,8 %	159,5 %
	Marathon is an independent exploration and production company primarily focusing on unconventional resources in the United States.								
93	US1033041013	**Boyd Gaming Corp.**	6,2	357,4 %	54,5 %	1,8	-15,0 %	22,0 %	12,7 %
	Boyd Gaming Corp is a multi-jurisdictional gaming company.								
94	US1667641005	**Chevron Corp.**	330,9	NA	84,5 %	2,1	54,6 %	3,6 %	81,4 %
	Chevron is an integrated energy company with exploration, production, and refining operations worldwide.								
95	US4433201062	**Hub Group**	2,6	208,5 %	28,9 %	0,6	9,8 %	13,6 %	23,9 %
	Hub Group ranks among the largest asset-light providers of rail intermodal service.								
96	US75972A3014	**Renewable Energy Group Inc.**	3,1	80,4 %	65,3 %	1,0	6,4 %	17,0 %	87,9 %
	Renewable Energy Group Inc is a producer and refiner of biofuels in the oil and gas industry.								
97	US1495681074	**Cavco Industries**	2,1	166,7 %	35,1 %	1,9	13,1 %	28,9 %	18,4 %
	Cavco Industries Inc designs and produces factory-built homes under the Cavco Homes, Fleetwood Homes, and Palm Harbor Homes brands.								
98	US5562691080	**Steven Madden Ltd**	3,1	1103,8 %	71,5 %	1,7	-8,8 %	24,8 %	6,1 %
	Steven Madden Ltd designs and sells brand-name and private-label footwear and accessories.								
99	US9660842041	**Whitestone REIT**	0,6	184,6 %	12,1 %	4,7	21,1 %	12,1 %	58,9 %
	Whitestone REIT is a real estate investment trust (REIT) engaged in owning and operating commercial properties in culturally diverse markets in major metropolitan areas. It…								
100	US3021301094	**Expeditors International of Washing…**	19,2	71,2 %	55,5 %	1,2	0,7 %	17,1 %	20,4 %
	Expeditors International of Washington is a non-asset-based third-party logistics provider, mainly focused on international freight forwarding.								

Nehmen Sie Ihr
Trading-Desk einfach mit!



TRADERFOX
REALTIME STOCK SCREENING

mobile.traderfox.com

QIX Deutschland: Der deutsche Qualitätsaktien-Index

Der „QIX Deutschland“ ist ein Aktien-Index, der aus den 25 besten deutschen Aktien besteht - ausgewählt nach unserem erfolgsbewährten Regelwerk. Seit Start am 08. Februar 2016 konnte der Index um 40,45 % zulegen (Stand 13. Mai 2022).

Wie funktioniert die Aktienauswahl?

Im Index enthaltene Unternehmen zeichnen sich durch hohe Gewinnspannen und Kapitalrenditen sowie stabile Wachstumsraten und solide Bilanzen aus. Value-Kriterien werden zudem mit hohen Dividendenrenditen sowie niedrigen Kurs-Gewinn- und Kurs-Umsatz-Verhältnissen einbezogen. Zuletzt werden Volatilitätskriterien verwendet, welche die Aufnahme von Unternehmen begünstigen, deren Aktien nur gering schwanken.

Mehr Informationen über den QIX Deutschland finden Sie unter:

www.finanzen.net/QIX

QIX®
Deutscher Qualitätsaktien-Index

LEADERBOARD

Joel Greenblatts Zauberformel

Joel Greenblatt wurde durch seine „Zauberformel“ bekannt, die allein durch zwei Kriterien eine überlegene Aktienauswahl verspricht. Seinen Erfolg als Value-Investor stellte Greenblatt mit seinem Hedgefonds Gotham Capital unter Beweis, der von 1985 bis 2006 eine durchschnittliche Rendite von 40 % erzielte.

Klassische Value-Ansätze waren Joel Greenblatt meist zu kompliziert – verlangen diese doch umfangreiche Kenntnisse in der Bilanzanalyse und Unternehmensbewertung. Aufgrund dessen entwickelte er eine regelbasierte, sehr intuitive Strategie, die prinzipiell auch von jedem Laien umgesetzt werden kann. In seinem Buch „Die Börsenzauberformel“ (Englisch: „The Little Book that Beats the Market“) beschreibt er die Einzelheiten dieser Strategie und zeigt auf, dass diese dem Markt historisch überlegen war. Da das Regelwerk darüberhinaus rein quantitativ ist, werden Emotionen komplett außer Acht gelassen und typische Anlegerfehler somit vermieden. Dafür, dass sich auch Privatanleger von Greenblatts Erkenntnissen angesprochen fühlten, spricht die Tatsache, dass es sein Buch auf die Bestseller-Liste der New York Times schaffte.

Mit dem Fokus auf Value-Strategien steht Greenblatt nicht allein. Die empirische Kapitalmarktforschung ist nach vielen umfangreichen globalen Studien ebenfalls zu der Erkenntnis gekommen, dass Value-Aktien im Durchschnitt höhere Renditen aufweisen als der breite Markt oder viele andere Investmentstrategien.

Neben gewissen Ausschlusskriterien, die sich etwa auf die Mindestmarktkapitalisierung oder den Ausschluss von Unternehmen aus dem Ausland sowie aus dem Versorgungs- und Finanzsektor beziehen, verwendet Greenblatt mit seiner Zauberformel nur zwei Kriterien für seine Aktienauswahl: Die Gewinnrendite und die Kapitalrendite.

Die Gewinnrendite ist eine klassische Bewertungskennzahl, bei der der operative Gewinn eines Unternehmens ins Verhältnis zum Gesamtunternehmenswert („Enterprise Value“) gesetzt wird. Durch die Wahl des EBIT als Ergebniskennzahl, welches die Zinszahlungen an die Fremdkapitalgeber bemisst und des Gesamtunternehmenswerts als Bezugsgröße, der ebenfalls den Anspruch der Fremdkapitalgeber berücksichtigt, ist universelle Vergleichbarkeit aller Unternehmen mit verschiedenem Verschuldungsgrad gewährleistet. Je höher die Gewinnrendite – also je höher der erzielte Gewinn im Vergleich zum Wert des Unternehmens – desto günstiger ist das Unternehmen bewertet. Eine hohe Gewinnrendite wird im Rahmen dieses Vorgehens daher positiv gesehen.

Die Kapitalrendite ist im Gegensatz zur Gewinnrendite eine Qualitätskennzahl und wird von Greenblatt als Verhältnis aus EBIT zu den materiellen Nettovermögenswerten definiert. Eine hohe Ausprägung dieser Kennzahl sagt damit aus, dass ein vergleichsweise hoher Gewinn im Vergleich zum eingesetzten Kapital erzielt werden konnte. Dadurch lässt sich beispielsweise auf eine hohe Kapitaleffizienz, Wettbewerbsvorteile oder aber auch ein nachhaltiges Wachstumspotenzial schließen. Insgesamt spiegelt diese Kennzahl die Gewinnqualität des Unternehmens wider – eine höhere Kapitalrendite wird damit positiv bewertet.

Im Gegensatz zu vielen anderen Regelwerken definiert Greenblatt keine starren kritischen Grenzwerte, bei denen Aktien mit einer zu niedrigen Gewinn- oder Kapitalrendite ausgeschlossen werden. Stattdessen wird das gewählte Aktienuniversum nach beiden Kriterien sortiert und die höchstplatzierten Unternehmen stellen anschließend die Auswahl für die Umsetzung der Strategie dar.

Unser Leaderboard „Joel Greenblatts Zauberformel“ orientiert sich am Originalregelwerk – also ebenfalls an der Gewinn- und Kapitalrendite wie von Greenblatt definiert. Darüber hinaus bewerten wir eine geringe Aktienvolatilität in Form der Standardabweichung der täglichen Renditen des letzten Jahres sowie der wöchentlichen Renditen der letzten 3 Jahre positiv.

01–25 Joels Zauberformel

Die aktuellen Ranglisten finden Sie im Kundenbereich auf www.aktien-mag.de

#	ISIN	Unternehmen	Marktkap. (Mrd. USD)	KGV	Eigenkapitalrendite (ø 5 Jahre)	Nettogewinnmarge (ø 5 Jahre)	52W-Perf.	Abstand 52-WH	Abstand 52-WT
1	US45841N1072	**Interactive Brokers Group Inc.**	5,5	17,1	11,8 %	7,5 %	-20,0 %	32,4 %	7,4 %
	Interactive Brokers Group Inc, or IB, conducts broker-dealer agency business and proprietary trading business worldwide.								
2	US4581401001	**Intel Corp.**	179,0	9,0	24,0 %	25,2 %	-23,0 %	25,0 %	4,2 %
	Intel is the world's largest logic chipmaker. It designs and manufactures microprocessors for the global personal computer and data center markets.								
3	US4228191023	**Heidrick & Struggles Intl Inc.**	0,6	8,5	5,4 %	1,4 %	-26,8 %	36,7 %	3,9 %
	Heidrick & Struggles International Inc is a leadership advisory firm providing executive search and consulting services to businesses and business leaders worldwide. The co...								
4	US74144T1088	**T. Rowe Price Group Inc.**	27,9	9,3	31,4 %	35,7 %	-32,5 %	45,4 %	8,9 %
	T. Rowe Price provides asset-management services for individual and institutional investors. It offers a broad range of no-load U.S.								
5	US3563901046	**Freedom Holding Corp.**	2,6	17,8	25,8 %	21,0 %	-9,2 %	39,9 %	5,8 %
	Freedom Holding Corp is engaged in a broad range of activities in the securities industry, including retail securities brokerage, research, investment counseling, securities tra...								
6	US48251W1045	**KKR & Co. Corp.**	30,9	6,7	20,0 %	39,3 %	-6,3 %	37,9 %	9,7 %
	KKR is one of the world's largest alternative asset managers, with $470.6 billion in total assets under management, including $357.								
7	US0082521081	**Affiliated Managers Group**	4,7	9,1	10,6 %	14,9 %	-23,1 %	34,6 %	7,9 %
	Affiliated Managers Group offers investment strategies to investors through its network of affiliates.								
8	US42824C1099	**Hewlett Packard Enterprise Co.**	20,8	6,1	6,5 %	4,4 %	0,1 %	10,0 %	23,0 %
	Hewlett Packard Enterprise is a supplier of IT infrastructure products and services. The company operates as three major segments.								
9	US7376301039	**PotlatchDeltic Corp.**	3,7	8,4	22,4 %	16,0 %	-11,7 %	19,3 %	8,6 %
	PotlatchDeltic is a REIT that owns and manages forestland in Alabama, Arkansas, Idaho, Minnesota, and Mississippi. Potlach operates in three segments.								
10	US45866F1049	**Intercontinental Exchange Inc**	55,2	13,7	13,8 %	34,8 %	-13,8 %	29,2 %	5,8 %
	Intercontinental Exchange is a vertically integrated operator of financial exchanges and provides ancillary data products.								
11	US6293775085	**NRG Energy Inc.**	10,1	4,8	390,6 %	8,3 %	22,0 %	7,5 %	33,4 %
	NRG Energy is one of the largest retail energy providers in the U.S., with 7 million customers, including its 2021 acquisition of Direct Energy.								
12	US8163001071	**Selective Insurance Group**	4,6	11,7	11,9 %	8,7 %	0,9 %	18,7 %	4,7 %
	Selective Insurance Group Inc is a regional property-casualty insurer based in New Jersey, with most of its operations focused in the New York metropolitan area. Since 1977, ...								
13	US5663241090	**Marcus & Millichap**	1,6	11,8	18,0 %	8,9 %	17,1 %	27,7 %	21,2 %
	Marcus & Millichap Inc is a leading national brokerage firm specializing in commercial real estate investment sales, financing, research, and advisory services. The company o...								
14	US7841171033	**SEI Investments Company**	7,6	14,2	29,6 %	28,6 %	-11,6 %	15,5 %	4,3 %
	SEI Investments provides investment processing, management, and operations services to financial institutions, asset managers, asset owners, and financial advisors in four ...								
15	US0846701086	**Berkshire Hathaway Inc.**	688,3	7,9	13,0 %	17,1 %	10,2 %	14,0 %	14,9 %
	Berkshire Hathaway is a holding company with a wide array of subsidiaries engaged in diverse activities.								
16	US74834L1008	**Quest Diagnostics Inc.**	16,1	8,7	19,9 %	12,9 %	0,5 %	21,2 %	9,1 %
	Quest Diagnostics is a leading independent provider of diagnostic testing, information, and services in the U.S.								
17	US4165151048	**The Hartford Financial Services Gro...**	23,0	10,4	6,1 %	4,1 %	4,6 %	10,6 %	16,7 %
	The Hartford Financial Services Group Inc offers a diverse range of property and casualty insurance, group benefits, and mutual fund services to a customer base of individual...								
18	US4364401012	**Hologic Inc.**	19,0	10,4	23,6 %	15,6 %	15,3 %	6,2 %	26,5 %
	Hologic manufactures proprietary products for the healthcare needs of women.								
19	US3021301094	**Expeditors International of Washing...**	19,2	13,7	31,9 %	7,5 %	0,7 %	17,1 %	20,4 %
	Expeditors International of Washington is a non-asset-based third-party logistics provider, mainly focused on international freight forwarding.								
20	US5290431015	**LXP Industrial Trust**	3,3	8,5	14,4 %	64,5 %	-4,2 %	28,1 %	5,7 %
	LXP Industrial Trust is a real estate investment trust principally involved in the ownership of equity and debt investments in single-tenant properties and land throughout the ...								
21	US2925621052	**Encore Wire Corp.**	2,6	4,9	17,9 %	8,6 %	65,3 %	14,6 %	96,2 %
	Encore Wire Corp is engaged in manufacturing electrical building wire and cable.								
22	US75886F1075	**Regeneron Pharmaceuticals Inc.**	70,2	8,4	32,5 %	35,1 %	31,7 %	14,5 %	33,6 %
	Regeneron Pharmaceuticals discovers, develops, and commercializes products that fight eye disease, cardiovascular disease, cancer, and inflammation.								
23	US5006432000	**Korn Ferry**	3,2	28,2	8,9 %	5,8 %	-11,8 %	28,8 %	6,6 %
	Korn Ferry is a United States-based firm engaged in organizational consulting and management recruitment that helps clients fill mid- to high-level management positions. Th...								
24	US8641591081	**Sturm Ruger & Co. Inc.**	1,2	7,4	27,2 %	13,1 %	-2,4 %	29,1 %	5,2 %
	Sturm Ruger & Co Inc and its subsidiary are principally engaged in the design, manufacture, and sale of firearms to domestic customers.								
25	US8000131040	**Sanderson Farms Inc.**	4,2	9,3	11,7 %	4,4 %	12,5 %	5,4 %	21,8 %
	Sanderson Farms Inc is a dressed-chicken processor in the United States, producing and selling a variety of fresh, frozen, and value-added chicken products to grocers, food-s...								

26–50 Joels Zauberformel

#	ISIN	Unternehmen	Marktkap. (Mrd. USD)	KGV	Eigenkapitalrendite (ø 5 Jahre)	Nettogewinnmarge (ø 5 Jahre)	52W-Perf.	Abstand 52-WH	Abstand 52-WT
26	US90328M1071	**Usana Health Sciences Inc.**	1,4	12,5	27,6 %	9,4 %	-20,6 %	33,2 %	3,2 %
	Usana Health Sciences Inc is a U.S.-based company that is principally engaged in developing, manufacturing, and selling science-based nutritional and personal-care products...								
27	US4315711089	**Hillenbrand Inc.**	3,0	12,6	12,1 %	5,1 %	-14,9 %	22,3 %	5,1 %
	Hillenbrand Inc is a U.S.-based company that operates through three segments.								
28	US56418H1005	**ManpowerGroup Inc.**	4,8	12,9	15,1 %	1,9 %	-26,0 %	27,7 %	7,3 %
	ManpowerGroup is one of the largest firms in the fragmented global staffing industry.								
29	US0865161014	**Best Buy Co. Inc.**	19,7	8,8	44,2 %	3,6 %	-24,8 %	38,3 %	5,0 %
	With $51.8 billion in fiscal 2022 sales, Best Buy is the largest pure-play consumer electronics retailer in the U.S., with roughly 10.								
30	US56117J1007	**Malibu Boats**	1,2	11,2	44,3 %	9,3 %	-30,3 %	33,1 %	22,7 %
	Malibu Boats is a leading designer and manufacturer of power boats in the United States.								
31	US4606901001	**The Interpublic Group of Companie...**	12,7	13,3	24,4 %	6,7 %	-1,3 %	19,4 %	5,8 %
	Interpublic Group is among the world's largest ad holding companies based on annual revenue.								
32	US17275R1023	**Cisco Systems Inc.**	205,7	19,7	20,7 %	17,3 %	-3,1 %	23,0 %	4,3 %
	Cisco Systems, Inc. is the world's largest hardware and software supplier within the networking solutions sector.								
33	US9633201069	**Whirlpool Corp.**	10,4	6,5	23,5 %	4,0 %	-23,8 %	27,9 %	12,9 %
	Whirlpool Corp is a global manufacturer and marketer of major home appliances and related products.								
34	US6247561029	**Mueller Industries**	3,2	6,5	23,0 %	6,1 %	16,5 %	14,7 %	37,9 %
	Mueller Industries Inc makes copper, brass, aluminum, and plastic products.								
35	US62944T1051	**NVR INC.**	14,2	12,5	39,9 %	11,4 %	-15,6 %	28,0 %	5,4 %
	NVR Inc is a United States-based homebuilding company operating in over 33 metropolitan areas across the east of the Mississippi River.								
36	US5463471053	**Louisiana Pacific Corp.**	5,7	4,9	41,5 %	15,2 %	-2,9 %	12,2 %	39,7 %
	Louisiana-Pacific Corp is primarily an oriented strand board producer while offering engineered wood siding and engineered wood products used in home construction. The co...								
37	US38526M1062	**Grand Canyon Education Inc.**	2,8	14,7	20,1 %	28,2 %	-18,4 %	14,5 %	24,7 %
	Grand Canyon Education Inc is an American for-profit educational company that operates a private university in Phoenix, Arizona, as well as online educational programs. The...								
38	US8317541063	**Smith & Wesson Brands Inc.**	0,6	3,1	21,6 %	7,0 %	-26,1 %	64,1 %	6,5 %
	Smith & Wesson Brands Inc is a U.S.-based leader in firearm manufacturing.								
39	US4074971064	**Hamilton Lane Inc.**	2,5	23,5	31,3 %	14,3 %	-25,0 %	43,0 %	7,4 %
	Hamilton Lane Inc is a private market investment solutions provider in the United States.								
40	US7170811035	**Pfizer Inc.**	281,7	12,7	24,3 %	28,6 %	24,9 %	19,2 %	31,4 %
	Pfizer is one of the world's largest pharmaceutical firms, with annual sales close to $50 billion (excluding COVID-19 vaccine sales).								
41	US10948W1036	**BrightSphere Investment Group**	0,8	1,9	232,1 %	48,1 %	-11,4 %	35,7 %	7,3 %
	BrightSphere Investment Group Inc is a diversified, multi-boutique asset management company.								
42	US09739D1000	**Boise Cascade Co.**	3,2	4,5	23,1 %	3,2 %	17,5 %	5,2 %	73,6 %
	Boise Cascade Co is a producer of engineered wood products (EWP) and plywood.								
43	US1184401065	**Buckle Inc.**	1,6	6,3	35,6 %	13,3 %	-24,7 %	43,1 %	8,7 %
	Buckle Inc is a retailer of casual apparel, footwear, and accessories.								
44	US01973R1014	**Allison Transmission Holdings Inc.**	3,7	9,2	67,6 %	20,2 %	-10,5 %	17,9 %	17,1 %
	Allison Transmission Holdings is the world's largest manufacturer of fully automatic transmissions for commercial vehicles, which serve as fuel-saving alternatives to less expe...								
45	US2193501051	**Corning Inc.**	30,1	27,4	4,9 %	4,3 %	-20,8 %	23,3 %	7,3 %
	Corning Inc is a leader in materials science, specializing in the production of glass, ceramics and optical fiber.								
46	US8962881079	**Trinet Group Inc.**	5,1	15,9	71,9 %	6,1 %	3,4 %	25,3 %	17,7 %
	Trinet Group Inc is a United States-based company that provides human resources solutions for small to medium-size companies.								
47	US46005L1017	**International Money Express**	0,8	16,1	10,7 %	3,6 %	27,2 %	14,0 %	49,6 %
	International Money Express Inc is a processor of money transfer services in the USA to the Latin America corridor (LAC).								
48	US65158N1028	**Newmark Group**	2,1	2,9	30,8 %	9,6 %	4,5 %	40,4 %	5,5 %
	Newmark Group Inc is a commercial real estate advisory firm.								
49	US6081901042	**Mohawk Industries Inc.**	8,8	9,2	11,0 %	8,2 %	-38,2 %	40,2 %	17,8 %
	Mohawk Industries manufactures a wide range of flooring products, including carpets, rugs, ceramic tile, laminate, wood, luxury vinyl tile, and vinyl flooring. The Georgia-bas...								
50	US6703461052	**Nucor Corp.**	33,8	5,5	23,1 %	8,7 %	41,7 %	32,4 %	44,8 %
	Nucor Corp manufactures steel and steel products. The company also produces direct reduced iron for use in its steel mills.								

LEADERBOARD

High-Quality-/Value-Aktien

Value- und Qualitätskriterien werden von Praktikern bereits seit Jahrzehnten erfolgreich für die Aktienauswahl verwendet. Dieser Erfolg wird auch von der empirischen Kapitalmarktforschung gedeckt: Die seit langem bekannte Outperformance von Value-Strategien konnte nun auch für Qualitäts-Aktien bestätigt werden.

„Ob wir über Socken reden oder Aktien – ich bevorzuge es, Qualitätsware zu kaufen, wenn die Preise günstig sind." Dieses Zitat von Warren Buffett bringt die Aktienwahl des Erfolgsinvestors auf den Punkt: Er versucht, die besten Unternehmen zu einem günstigen Preis zu kaufen. Grundsätzlich lassen sich Buffetts Auswahlkriterien damit in die beiden Faktoren „Qualität" und „Value" unterteilen.

Qualitätsunternehmen zeichnen sich insbesondere durch ein profitables und sicheres Geschäftsmodell aus. Buffett verwendet für solche Unternehmen den Begriff „Burggraben". Der Burggraben schützt die Profitabilität des Unternehmens in der Zukunft vor internen und externen Bedrohungen. Zum Beispiel sichert eine starke Marke auch in absehbarer Zukunft eine hohe Kundenbindung. Weitere Burggräben, wie Größenvorteile, eine effizientere Produktion zu niedrigeren Kosten oder hohe Umstellungskosten („Switching Costs"), schützen vor aufkommender Konkurrenz und damit zugleich die zukünftigen Gewinne. Quantitativ lassen sich Burggraben-Unternehmen durch hohe Gewinnmargen und Eigenkapitalrenditen sowie geringe Schwankungen im Gewinn und durch ein stabiles Wachstum erfassen.

Obwohl Buffett stets Qualität als wichtigstes Kaufkriterium erachtete, ist er nicht bereit, jeden Preis für ein gutes Unternehmen zu bezahlen. Diese Value-Komponente lässt sich mit zahlreichen Bewertungskennziffern erfassen, die auf eine niedrige Bewertung der Aktie schließen lassen. Dazu zählen etwa ein niedriges Kurs-Gewinn-Verhältnis und ein niedriges Kurs-Buchwert-Verhältnis. Die Nettoausschüttungen an die Aktionäre messen wir hingegen mit der von uns entwickelten Kennzahl „Adjustierte Dividendenrendite", die neben der klassischen Dividende auch indirekte Ausschüttungen in Form von Aktienrückkäufen einbezieht. Weitere beliebte Kennzahlen, die von Value-Investoren und auch bei der Bildung des Leaderboards verwendet werden, ist der Verschuldungsgrad, das Verhältnis aus Umlaufvermögen zu kurzfristigen Verbindlichkeiten („Current Ratio") sowie weitere Bewertungskennzahlen, die den operativen Gewinn (EBIT oder EBITDA) ins Verhältnis zur Marktkapitalisierung oder zum Enterprise-Value setzen.

Kapitalmarktforscher entdeckten auf den US-Aktienmärkten erstmals in den 70er-Jahren eine signifikante Outperformance von Value-Strategien. Seitdem wurden die Studien ausgeweitet und das Ergebnis konnte auch im internationalen Kontext bestätigt werden. In den vergangenen Jahren wurden auch Qualitätskriterien genauer unter die Lupe genommen mit dem Resultat, dass auch diese einen positiven Effekt auf Aktienrenditen haben. Mit diesen Erkenntnissen zu Value- und Qualitätsaktien konnte zu einem großen Teil die hohe Rendite von Warren Buffett erklärt werden.

Bei der Konstruktion des Leaderboards für High-Quality- und Value-Aktien verwendeten wir Qualitätskriterien mit einer Gewichtung von 70 % und Valuekriterien mit einer Gewichtung von 30 %. Prinzipiell eigenen sich die im Leaderboard enthaltenen Aktien nicht für das Trading, sondern für die langfristige Anlage. Allerdings sei an dieser Stelle auch auf die sogenannte „Value-Trap" hingewiesen. Bewertungskennzahlen setzen zumeist vergangene Gewinne ins Verhältnis zum aktuellen Marktwert. Der Marktwert ist jedoch nicht von vergangenen, sondern von zukünftigen Gewinnen abhängig. Häufig neigen unterbewertete Unternehmen dazu, sich in operativen oder finanziellen Schwierigkeiten zu befinden. Eine vermeintliche Unterbewertung kann damit unter Umständen also lediglich ein Indiz dafür sein, dass sich die Geschäftsentwicklung des Unternehmens eintrübt. Eine solche Value-Trap tritt besonders häufig bei Unternehmen auf, die in absteigenden Branchen tätig sind, Marktanteile verlieren oder plötzlich einem starken Wettbewerb ausgesetzt sind.

01–25 HQV-Aktien

Die aktuellen Ranglisten finden Sie im Kundenbereich auf www.aktien-mag.de

#	ISIN	Unternehmen	Marktkap. (Mrd. USD)	KGV	Dividendenrendite	Nettogewinnmarge (ø 5 Jahre)	52W-Perf.	Abstand 52-WH	Abstand 52-WT
1	US74144T1088	**T. Rowe Price Group Inc.**	27,9	9,3	3,5 %	35,7 %	-32,4 %	45,3 %	9,1 %
	T. Rowe Price provides asset-management services for individual and institutional investors. It offers a broad range of no-load U.S.								
2	US7841171033	**SEI Investments Company**	7,6	14,2	1,4 %	28,6 %	-11,6 %	15,5 %	4,4 %
	SEI Investments provides investment processing, management, and operations services to financial institutions, asset managers, asset owners, and financial advisors in four …								
3	US3021301094	**Expeditors International of Washing...**	19,2	13,7	1,0 %	7,5 %	0,7 %	17,0 %	20,4 %
	Expeditors International of Washington is a non-asset-based third-party logistics provider, mainly focused on international freight forwarding.								
4	US4415931009	**Houlihan Lokey Inc.**	5,8	18,0	1,5 %	16,3 %	29,4 %	30,4 %	31,3 %
	Houlihan Lokey Inc is an investment bank with expertise in mergers and acquisitions, capital markets, financial restructuring, valuation, and strategic consulting. The firm ser…								
5	US5398301094	**Lockheed Martin Corp.**	115,1	18,9	2,5 %	8,7 %	11,9 %	9,9 %	33,4 %
	Lockheed Martin is the largest defense contractor globally and has dominated the Western market for high-end fighter aircraft since the F-35 program was awarded in 2001. …								
6	US9024941034	**Tyson Foods Inc.**	32,6	10,5	2,0 %	5,7 %	15,8 %	10,4 %	29,1 %
	Tyson Foods is the largest U.S. producer of processed chicken and beef.								
7	US8641591081	**Sturm Ruger & Co. Inc.**	1,2	7,4	5,1 %	13,1 %	-2,4 %	29,1 %	5,2 %
	Sturm Ruger & Co Inc and its subsidiary are principally engaged in the design, manufacture, and sale of firearms to domestic customers.								
8	US88579Y1010	**3M Co.**	84,9	14,6	4,0 %	15,9 %	-25,9 %	28,6 %	6,8 %
	3M is a multinational conglomerate that has operated since 1902 when it was known as Minnesota Mining and Manufacturing.								
9	US31620R3030	**Fidelity National Financial**	11,7	4,8	3,8 %	12,0 %	-10,1 %	26,8 %	6,3 %
	Fidelity National Financial Inc provides title insurance, escrow, and other title-related services.								
10	US60786M1053	**Moelis & Company**	2,7	7,3	5,4 %	15,4 %	-21,7 %	44,9 %	6,9 %
	Moelis & Co is an independent investment bank that provides unconflicted strategic advice to a diverse client base.								
11	US5150981018	**Landstar System Inc.**	5,9	15,8	0,6 %	5,3 %	-9,5 %	15,1 %	15,1 %
	Landstar System is an agent based asset-light third-party logistics provider focused on over-the-road truck transportation (92% of revenue).								
12	US3119001044	**Fastenal Co.**	30,4	32,8	2,1 %	14,8 %	-2,7 %	18,6 %	8,0 %
	Fastenal opened its first fastener store in 1967 in Winona, Minnesota.								
13	US0865161014	**Best Buy Co. Inc.**	19,7	8,8	3,2 %	3,6 %	-24,7 %	38,3 %	5,1 %
	With $51.8 billion in fiscal 2022 sales, Best Buy is the largest pure-play consumer electronics retailer in the U.S., with roughly 10.								
14	US75886F1075	**Regeneron Pharmaceuticals Inc.**	70,2	8,4	0,0 %	35,1 %	31,7 %	14,5 %	33,6 %
	Regeneron Pharmaceuticals discovers, develops, and commercializes products that fight eye disease, cardiovascular disease, cancer, and inflammation.								
15	US09247X1019	**BlackRock Inc.**	94,2	16,0	2,7 %	32,4 %	-26,9 %	36,1 %	6,1 %
	BlackRock is the largest asset managers in the world, with $9.570 trillion in AUM at the end of March 2022.								
16	US5779331041	**Maximus Inc.**	4,0	13,8	1,7 %	7,8 %	-29,8 %	31,7 %	2,5 %
	Maximus Inc is an operator of government health and human services programs in the United States, United Kingdom, Canada, Australia, and Saudi Arabia.								
17	US3841091040	**Graco Inc.**	10,3	23,6	1,2 %	20,2 %	-21,4 %	24,8 %	4,5 %
	Graco manufactures equipment used for managing fluids, coatings, and adhesives, specializing in difficult-to-handle materials.								
18	US7043261079	**Paychex Inc.**	43,5	39,5	2,1 %	27,0 %	20,0 %	15,2 %	25,3 %
	Paychex is a leading provider of payroll, human capital management, and insurance solutions servicing small and midsize clients primarily in the United States. The company, …								
19	US4878361082	**Kellogg Co.**	24,7	16,7	3,2 %	9,3 %	16,8 %	3,4 %	22,5 %
	Founded in 1906, Kellogg is a leading global manufacturer and marketer of cereal, cookies, crackers, and other packaged foods.								
20	US0530151036	**Automatic Data Processing Inc.**	87,5	34,4	1,8 %	15,9 %	8,2 %	15,8 %	11,9 %
	ADP is a provider of payroll and human capital management solutions servicing the full scope of businesses from micro to global enterprises.								
21	US9507551086	**Werner Enterprises Inc.**	2,8	11,1	1,1 %	8,0 %	-10,1 %	14,1 %	17,7 %
	Werner Enterprises ranks among the top five full-truckload carriers by revenue, with a fleet of more than 7,800 tractors, including owner operators.								
22	US35137L2043	**Fox Corp. (B)**	18,3	8,6	1,5 %	14,5 %	-12,3 %	23,2 %	8,4 %
	Fox represents the assets not sold to Disney by the predecessor firm, Twenty First Century Fox.								
23	US78409V1044	**S&P Global Inc.**	115,5	27,1	0,9 %	31,1 %	-13,3 %	29,8 %	5,5 %
	S&P Global provides data and benchmarks to capital and commodity market participants.								
24	US45866F1049	**Intercontinental Exchange Inc**	55,3	13,7	1,3 %	34,8 %	-13,7 %	29,2 %	5,8 %
	Intercontinental Exchange is a vertically integrated operator of financial exchanges and provides ancillary data products.								
25	US22160K1051	**Costco Wholesale Corp.**	220,5	44,0	0,6 %	2,3 %	33,6 %	18,7 %	34,1 %
	The leading warehouse club, Costco has 815 stores worldwide (at the end of fiscal 2021), with most sales derived in the United States (72%) and Canada (14%). It sells memb…								

26–50 HQV-Aktien

#	ISIN	Unternehmen	Marktkap. (Mrd. USD)	KGV	Dividendenrendite	Nettogewinnmarge (ø 5 Jahre)	52W-Perf.	Abstand 52-WH	Abstand 52-WT
26	US74834L1008	**Quest Diagnostics Inc.**	16,1	8,7	1,8 %	12,9 %	0,5 %	21,2 %	9,2 %
	Quest Diagnostics is a leading independent provider of diagnostic testing, information, and services in the U.S.								
27	US8330341012	**Snap-On Inc.**	11,6	14,3	2,3 %	16,3 %	-10,5 %	16,4 %	10,0 %
	Snap-on is a manufacturer of premium tools and software for repair professionals.								
28	US8910921084	**Toro Co.**	8,4	21,0	1,3 %	10,0 %	-30,9 %	32,0 %	5,6 %
	The Toro Co manufactures turf maintenance and landscaping equipment.								
29	US20030N1019	**Comcast Corp. New Class A**	185,3	13,4	2,4 %	14,7 %	-27,0 %	33,1 %	4,8 %
	Comcast is made up of three parts. The core cable business owns networks capable of providing television, internet access, and phone services to roughly 61 million U.S. hom…								
30	US58933Y1055	**Merck & Co. Inc.**	226,8	17,4	2,9 %	16,6 %	23,8 %	1,9 %	26,5 %
	Merck makes pharmaceutical products to treat several conditions in a number of therapeutic areas, including cardiometabolic disease, cancer, and infections.								
31	US8270481091	**Silgan Holdings Inc.**	4,9	13,5	1,3 %	5,7 %	3,2 %	6,3 %	18,6 %
	Silgan Holdings manufactures about half of the metal food containers in North America. Its major customers include Campbell Soup, Nestle, and Del Monte.								
32	US35137L1052	**Fox Corp. (A)**	18,3	9,4	1,3 %	14,5 %	-7,2 %	24,2 %	8,7 %
	Fox represents the assets not sold to Disney by the predecessor firm, Twenty First Century Fox.								
33	US3695501086	**General Dynamics Corp.**	62,6	19,4	2,1 %	8,9 %	18,2 %	11,6 %	23,4 %
	General Dynamics is a defense contractor and business jet manufacturer. The firm's segments include aerospace, combat systems, marine, and technologies.								
34	US8825081040	**Texas Instruments Inc.**	157,2	20,3	2,5 %	35,0 %	-6,2 %	15,8 %	6,1 %
	Dallas-based Texas Instruments generates over 95% of its revenue from semiconductors and the remainder from its well-known calculators.								
35	US5730751089	**Marten Transport Ltd**	1,5	17,6	0,9 %	8,8 %	4,7 %	8,9 %	23,4 %
	Marten Transport Ltd is a temperature-sensitive truckload carrier in the United States.								
36	US69360J1079	**PS Business Parks**	5,1	13,0	2,3 %	41,8 %	16,1 %	2,0 %	26,5 %
	PS Business Parks Inc is a real estate investment trust that owns and operates primarily multitenant commercial warehouse, office, industrial park, and flex properties in the …								
37	US5949181045	**Microsoft Corp.**	1958,4	32,2	0,8 %	27,4 %	6,2 %	25,1 %	10,0 %
	Microsoft develops and licenses consumer and enterprise software. It is known for its Windows operating systems and Office productivity suite.								
38	US8962881079	**Trinet Group Inc.**	5,1	15,9	0,0 %	6,1 %	3,4 %	25,3 %	17,7 %
	Trinet Group Inc is a United States-based company that provides human resources solutions for small to medium-size companies.								
39	US8175651046	**Service Corp. International**	10,8	14,2	1,3 %	15,4 %	20,5 %	5,2 %	32,6 %
	Service Corp International is a personal services company that provides funeral and cemetery services and products from its locations throughout the United States and Cana…								
40	US1924461023	**Cognizant Technology Solutions Corp.**	38,8	18,3	1,3 %	10,8 %	-8,4 %	20,3 %	12,5 %
	Cognizant is a global IT services provider, offering consulting and outsourcing services to some of the world's largest enterprises spanning the financial services, media and c…								
41	US4570301048	**Ingles Markets**	1,8	7,1	0,7 %	2,9 %	48,5 %	8,6 %	63,6 %
	Ingles Markets Inc is a U.S. based company that is principally engaged in operating a supermarket chain.								
42	US89417E1091	**The Travelers Companies Inc.**	41,6	11,9	2,0 %	8,5 %	9,4 %	7,7 %	20,1 %
	Travelers offers a broad product range and participates in both commercial and personal insurance lines.								
43	US9113121068	**United Parcel Service Inc.**	156,1	12,1	2,3 %	7,0 %	-16,7 %	23,5 %	3,2 %
	As the world's largest parcel delivery company, UPS manages a massive fleet of more than 500 planes and 100,000 vehicles, along with many hundreds of sorting facilities, to …								
44	US1713401024	**Church & Dwight Co. Inc.**	23,7	28,9	1,0 %	15,9 %	9,3 %	7,2 %	21,0 %
	Church & Dwight is the leading producer of baking soda in the world.								
45	US92343V1044	**Verizon Communications Inc.**	202,2	9,1	5,3 %	16,1 %	-17,8 %	19,5 %	5,7 %
	Verizon is primarily a wireless business (nearly 80% of revenue and nearly all operating income).								
46	US30303M1027	**Meta Platforms Inc.**	540,1	14,3	0,0 %	34,4 %	-36,6 %	48,1 %	18,1 %
	Meta is the world's largest online social network, with 2.5 billion monthly active users.								
47	US2310211063	**Cummins Inc.**	28,3	13,6	2,8 %	8,3 %	-23,1 %	26,7 %	6,9 %
	Cummins is the top manufacturer of diesel engines used in commercial trucks, off-highway equipment, and railroad locomotives, in addition to standby and prime power gener…								
48	US61174X1090	**Monster Beverage Corp.**	46,6	33,7	0,0 %	26,5 %	-6,8 %	11,9 %	22,6 %
	Monster Beverage is a leader in the energy drink subsegment of the beverage industry.								
49	US91324P1021	**UnitedHealth Group Inc.**	454,2	26,4	1,2 %	5,7 %	17,4 %	12,5 %	26,4 %
	UnitedHealth Group is one of the largest private health insurers, providing medical benefits to 50 million members globally, including 5 million outside the U.S. at the end of 2…								
50	US87612E1064	**Target Corp.**	102,4	15,5	1,4 %	4,7 %	4,3 %	17,9 %	20,0 %
	With 1,926 stores (as of the end of fiscal 2021), Target is a leading American general merchandise retailer, offering a variety of products across several categories, including b…								

Jetzt für **3,99 Euro** fixe Orderprovision traden*

Für Neukunden: 6 Monate ordern zum Vorteilspreis unabhängig vom Volumen

*Zzgl. Abwicklungs- und Handelsplatzentgelt sowie ggf. fremder Spesen

Einfach handeln

s broker

Highlights der letzten Ausgaben

A
Activision Blizzard ... #10/21
Adobe ... #20/21
AeroVironment ... #08/22
Airbnb ... #04/22
Alpha & Omega Semicon ... #23/21
Ambarella ... #23/21
AmericourceBergen. ... #15/21
Anheuser-Busch Inbev ... #11/21
Arlo Technologies ... #05/22
B
Bank of America ... #08/22
Berkshire Hathaway ... #06/22
Boston Scientific ... #16/21
Broadcom ... #23/21
Bumble ... #05/22
C
CACI International ... #12/21
Canadian Solar ... #05/22
Central Garden & Pet. ... #15/21
Century Communities ... #16/21
Chemed ... #14/21
Church & Dwight ... #24/21
Ciena ... #23/21
Cisco Sytems ... #17/21
Clearfield ... #03/22
Coca-Cola ... #24/21
Constellation Brands ... #01/22
Costco Wholesale. ... #15/21
Crocs ... #02/22
D
Deere & Company ... #01/22
Dropbox ... #11/21
E
Edwards Lifesciences ... #16/21
Equifax ... #17/21
Expedia Group ... #03/22
F
Facebook/Meta Platforms ... #20/21
Fastly ... #12/21
G
Generac Holdings ... #20/21
Gogo ... #07/22
Goldman Sachs ... #13/21
H
Hawesko Holding ... #11/21
HelloFresh ... #21/21
Henry Schein ... #04/22
Hormel Foods ... #02/22
Houlihan Lokey ... #14/21
I
IDEXX Laboratories ... #18/21
Impinj ... #24/21
Infosys ... #10/21
IQVIA Holdings ... #07/22
J
Jabil ... #12/21
K
Keurig Dr Pepper ... #08/22
Kraft Heinz ... #04/22
Kratos Defense & Security ... #05/22
L
L3 Harris ... #07/22
Lancaster Colony ... #14/21
M
Marriott International ... #08/22
Maxar Technologies ... #08/22
McCormick & Company ... #02/22
McDonald's ... #08/22
Medifast ... #22/21
Medtronic ... #03/22
Merck KGaA ... #11/21
MGM Resorts ... #20/21
Morgan Stanley ... #13/21
MSCI ... #18/21
MYR Group ... #22/21
N
Naked Wines ... #11/21
Netflix ... #02/22
Nexstar Media Group ... #19/21
Nvidia ... #06/22
O
ON Semiconductor ... #04/22
Oracle ... #06/22
P
PayPal ... #02/22
PepsiCo ... #24/21
Pinterest ... #03/22
Planet Fitness ... #06/22
Pure Storage ... #05/22
Q
Qualcomm ... #21/21
R
Rambus ... #06/22
Repligen ... #19/21
Roblox ... #21/21
Rollins ... #14/21
S
Shutterstock ... #18/21
Signature Bank ... #21/21
Sprouts Farmers Markets ... #15/21
Stryker ... #16/21
Synopsys ... #21/21
T
Tandem Diabetes Care ... #01/22
Tempur Sealy ... #13/21
Teradyne ... #22/21
Toro Company (The) ... #12/21
Trupanion ... #23/21
Twitter ... #03/22
Tyson Foods ... #15/21
U
UFP Industries ... #22/21
V
Vertex Pharmaceuticals ... #07/22
W
Waters Corporation ... #18/21
X
XPEL ... #19/21
Z
Zebra Technologies ... #13/21
Zimmer Biomet ... #17/21
Zoom Video. ... #07/22

Börse Stuttgart
Anlegerclub

Trading-Desk

ECHTZEIT

TRADING-SOFTWARE

- Desktop-Version: www.traderfox.com
- Mobile-Version: mobile.traderfox.com
- Komplett browserbasierte Echtzeit-Börsensoftware!
- Realtimekurse, Charts, Aktienkurse, Echtzeit-News...

MEHR INFORMATIONEN

www.traderfox.de