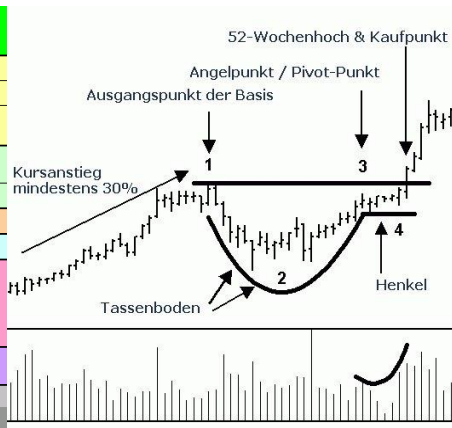


# Die Magie des Gewinnwachstums

Vortrag Anlegermesse INVEST, Stuttgart, am 4. April 2014  
 Andreas Sommer, Chefredakteur Momentum Trader & Chartanalyse-Trends

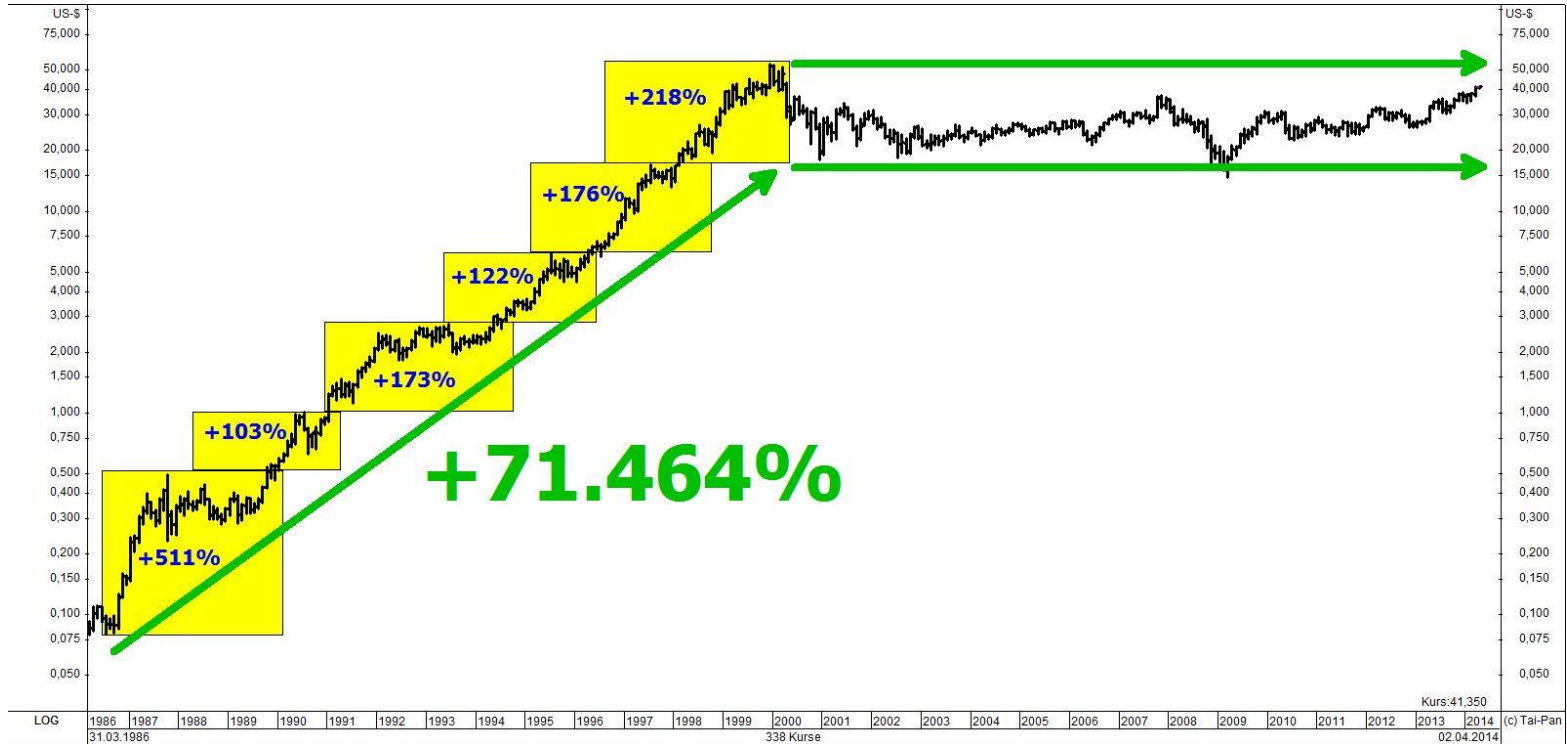
Screening: Punkte-System					
<b>Gewinnentwicklung</b>	Kriterium	>25%	20-25%	15-20%	10-15%
Wachstum Mittelwert letzte 2-3 Jahre	Punktzahl	10	8	6	4
Gewinnwachstum	Kriterium	>45%	40-45%	35-40%	30-35%
Mittelwert GpA letzte 2 Quartale	Punktzahl	20	15	10	8
Anzahl Quartale	Kriterium	5 und mehr	4 Quartale	3 Quartale	2 Quartale
Beschleunigtes Wachstum in den letzten X Quartalen	Punktzahl	10	8	6	4
<b>Umsatzentwicklung</b>	Kriterium	>25%	20-25%	15-20%	10-15%
Ø Umsatzwachstum letzte 2-3 Jahre	Punktzahl	10	8	6	4
<b>Umsatzwachstum</b>	Kriterium	>25%	20-25%	15-20%	10-15%
letztes Quartal	Punktzahl	10	8	6	4
<b>Verbindlichkeiten</b>	Kriterium	125%	165%	200%	300%
Wachstum < X% Umsatzwachstum	Punktzahl	10	8	6	4
<b>Inventar</b>	Kriterium	125%	165%	200%	300%
Wachstum < X% Umsatzwachstum	Punktzahl	10	8	6	4
<b>Bruttomarge</b>	Kriterium	>60%, steigt an, ist stetig oder nicht mehr als 5% gefallen	>50%, steigt an oder ist stetig	>60% und mehr als 5% gefallen	>50% und fällt
	Punktzahl	10	8	6	4
<b>Cash/Schulden</b>	Kriterium	keine Schulden	>10	>7	>5
Verhältnis Cash/Schulden	Punktzahl	10	8	6	4
<b>Mindestanforderung maximal erreichbar</b>					



informieren. investieren. profitieren.

**GeVestor**  
 Financial Publishing Group

# Hätten Sie diese Aktie auch gern im Depot gehabt?



## Microsoft: Entwicklung Umsatz, Gewinn & KGV von 1985-2000

Jahr	Umsatz	Wachstumsrate	Ø 3 Jahre	Nettogewinn	Wachstumsrate	Ø 3 Jahre	Schlusskurs 30.06.	Ergebnis je Aktie	KGV
1985	140			24					
1986	198	+41%		39	+63%		0,10		
1987	346	+75%		72	+85%		0,32		
1988	591	+71%	+62%	124	+72%	+73%	0,42		
1989	805	+36%	+61%	171	+38%	+65%	0,33		
1990	1.186	+47%	+51%	279	+63%	+58%	0,95		
1991	1.847	+56%	+46%	463	+66%	+56%	1,28		
1992	2.777	+50%	+51%	708	+53%	+61%	1,97		
1993	3.786	+36%	+47%	953	+35%	+51%	2,48		
1994	4.714	+25%	+37%	1.146	+20%	+36%	2,90	0,12	24,2
1995	6.075	+29%	+30%	1.453	+27%	+27%	5,08	0,14	36,3
1996	9.050	+49%	+34%	2.195	+51%	+33%	6,76	0,21	32,2
1997	11.936	+32%	+37%	3.454	+57%	+45%	14,22	0,33	43,1
1998	15.262	+28%	+36%	4.490	+30%	+46%	24,38	0,42	58,0
1999	19.747	+29%	+30%	7.785	+73%	+54%	40,58	0,71	57,2
2000	22.956	+16%	+25%	9.421	+21%	+41%	36,00	0,85	42,4

## Microsoft: Entwicklung Umsatz, Gewinn & KGV von 2001-2013

Jahr	Umsatz	Wachstums- rate		Netto- gewinn	Wachstums- rate		Schluss- kurs 30.06.	Ergeb- nis je Aktie	KGV
		Ø 3 Jahre	Ø 3 Jahre		Ø 3 Jahre	Ø 3 Jahre			
2001	25.296	+10%	+19%	7.346	-22%	+24%	32,85	0,66	49,8
2002	28.365	+12%	+13%	5.355	-27%	-9%	24,61	0,48	51,3
2003	32.187	+13%	+12%	7.531	+41%	-3%	23,07	0,69	33,4
2004	36.835	+14%	+13%	8.168	+8%	+7%	25,70	0,75	34,3
2005	39.788	+8%	+12%	12.254	+50%	+33%	24,84	1,12	22,2
2006	44.282	+11%	+11%	12.599	+3%	+20%	23,30	1,20	19,4
2007	51.122	+15%	+12%	14.065	+12%	+21%	29,46	1,42	20,7
2008	60.420	+18%	+15%	17.681	+26%	+13%	27,51	1,87	14,7
2009	58.437	-3%	+10%	14.569	-18%	+7%	23,77	1,62	14,7
2010	62.484	+7%	+7%	18.760	+29%	+12%	23,01	2,10	11,0
2011	69.943	+12%	+5%	23.150	+23%	+12%	26,00	2,69	9,7
2012	73.723	+5%	+8%	16.978	-27%	+9%	30,59	2,00	15,3
2013	77.849	+6%	+8%	21.863	+29%	+9%	34,55	2,58	13,4

# Analyse-Methode Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV)

---

Berechnung Kurs-Gewinn-Verhältnis:

$$\frac{\text{Aktienkurs}}{\text{Gewinn pro Aktie}}$$

- Weit verbreitetes Entscheidungskriterium, ob eine Aktie unterbewertet oder überbewertet ist

Welches KGV ist hoch?

Welches KGV ist niedrig?

## Studie von William O'Neill zum Thema KGV

---

- Zwischen 1953 und 1985 lag das durchschnittliche KGV der Aktien mit der besten Performance zu Beginn ihres Aufstiegs bei rund 20. Während ihres Aufstiegs erhöhte sich das KGV dieser Top-Aktien im Mittel um +125% auf etwa 45.
- Zwischen 1990 und 1995 lag das durchschnittliche KGV der Aktien mit der besten Performance bei Beginn ihres Aufstiegs bei rund 36. Während ihres Aufstiegs erhöhte sich das KGV dieser Top-Aktien im Schnitt um +122% auf etwa 80.
- Zu Beginn ihres Aufstiegs bewegte sich das KGV in einer Spanne von 25 bis 50 und dehnte sich auf 60 bis 115 aus. Ende der 1990er-Jahre erreichten viele Top-Performer sogar noch weit höhere KGVs.

(Quelle: „How to make Money with Stocks“, Buchautor William J. O'Neill, 2002)

## Konsequenzen

---

- Wenn Sie prinzipiell keine Aktien mit einem KGV von mehr als 25 kaufen, dann hätten Sie sich damit zugleich von vornherein von den besten Investments ausgeschlossen.
- Keinesfalls sollten Sie Aktien aufgrund ihres niedrigen KGVs kaufen. Es gibt in aller Regel sehr gute Gründe dafür, warum eine Aktie niedrig bewertet ist.



**Das KGV eignet sich nur eingeschränkt als Filtermethode zur Beurteilung und Bewertung von Aktien!**

## Hätten Sie diese Aktien gekauft?



Hätten Sie Aktien mit solch hohen KGVs gekauft?	KGV zu Beginn des Kursanstieges	Beginn des Kursanstieges	Kurs-gewinn	Dauer des Kursanstieges in Monaten
Amgen	300	Mrz 90	650%	22
America Online	205	Okt 98	557%	6
Mindspring	157	Nov 98	237%	5
Ascend Communications	49	Aug 94	1.380%	15
MCI Communications	42	Apr 98	266%	17





# Das Gewinnwachstum: Die bessere Analysemethode

## So beeinflusst das Gewinnwachstum das KGV:

**Beispiel Nr. 1** - Ein Unternehmen, das seinen Gewinn pro Aktie von 20 Euro um 5 Euro auf 25 Euro steigert, weist ein Gewinnwachstum von +25% aus.

Annahme: Aktienkurs = 100

KGv vorher:  $100/20 = 5$

KGv nachher:  $100/25 = 4$   Das KGV sinkt um -20%!

**Beispiel Nr. 2** - Ein Unternehmen, das seinen Gewinn pro Aktie von 5 Euro um 5 Euro auf 10 Euro steigert, weist ein Gewinnwachstum von +100% aus.

Annahme: Aktienkurs = 100

KGv vorher:  $100/5 = 20$

KGv nachher:  $100/10 = 10$   Das KGV sinkt um -50%!

# Der Treibsatz für Mega-Kursgewinner

---

**Große Kursgewinne**



...sind keine Funktion des Unternehmens-Gewinns



...sondern eine Funktion des Gewinn-WACHSTUMS



Mega-Kursgewinner scheren sich nicht um Bewertungen wie KGV

## Die Magie des Gewinnwachstums am Beispiel Gentherm Inc. (THRM)

Die Magie des Gewinnwachstums	2011	2012	2013e	2014e	2015e
Gewinn pro Aktie in USD	0,06	0,39	0,89	1,18	1,54
Gewinnwachstumsrate		+550,0%	+128,2%	+32,6%	+30,5%
Kurs Jahresende / aktuell in USD	14,26	13,3	26,81	36,36	36,36
Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV)	237,7	34,1	30,1	30,8	23,6
KGV				30,1	30,1
Potenzieller Kurs in USD (bei KGV 30,1)				35,52	46,35
Kurspotenzial bei KGV 30,1				+32,5%	+72,9%
Potenzieller Kurs in USD bei KGV 66,2 (+120%)				78,12	101,95
Kurspotenzial bei KGV 66,2 (+120%)				+191,4%	+280,3%

*Gewinnreihe Gentherm Inc. (aktueller Depottitel aus dem Momentum-Trader „Gewinne mit Wachstumsaktien“)*

Stand: 23.01.2014

## Die Magie des Gewinnwachstums am Beispiel Gentherm Inc. (THRM)

Die Magie des Gewinnwachstums	2011	2012	2013e	2014e	2015e
Gewinn pro Aktie in USD	0,06	0,39	0,89	1,32	1,56
Gewinnwachstumsrate		+550,0%	+128,2%	+48,3%	+18,2%
Kurs Jahresende / aktuell in USD	14,26	13,3	26,81	36,36	36,36
Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV)	237,7	34,1	30,1	27,5	23,3
KGV				30,1	30,1
Potenzieller Kurs in USD (bei KGV 30,1)				39,73	46,96
Kurspotenzial bei KGV 30,1				+48,2%	+75,1%
Potenzieller Kurs in USD bei KGV 66,2 (+120%)				87,38	103,27
Kurspotenzial bei KGV 66,2 (+120%)				+225,9%	+285,2%
<i>Gewinnreihe Gentherm Inc. (aktueller Depottitel aus dem Momentum-Trader „Gewinne mit Wachstumsaktien“)</i>					

Stand: 02.04.2014

## 5 Punkte für die Momentum Trader-Strategie.

---

- 1 Verknüpfung von fundamentaler und Technischer Analyse
- 2 Nutzung des wichtigsten Kurs-Treibers: Gewinnwachstum
- 3 Timing: Einstieg bei Eintreten von Momentum
- 4 Anpassung des Investitionsgrads an Markt-Zustand (Markt-Barometer)
- 5 Depot- und Geld-Management (Gleichgewichtung, Verlustbegrenzung etc.)

# Nicht verpassen... und gleich runterladen!

---

Mit diesen 3 Aktien sind Sie für  
das Jahr 2014 garantiert gewappnet...

[Hier klicken und runterladen](#)

