

TB

Seminar  
Online

TB

InVestitions  
Depot

TB

OptionsSchein  
Depot

# Projekt Finanzielle Freiheit

Erfolgreiches InVestitions-Depot und OptionsSchein-Depot erstellen

## TB-Seminar

### 27.+28.02.2021



www

online

**AUSGEBUCHT!**



**Wir starten um 09:00 Uhr**

# Willkommen aus Frankfurt!!!



Arne

Doreen Susanne

Dirk

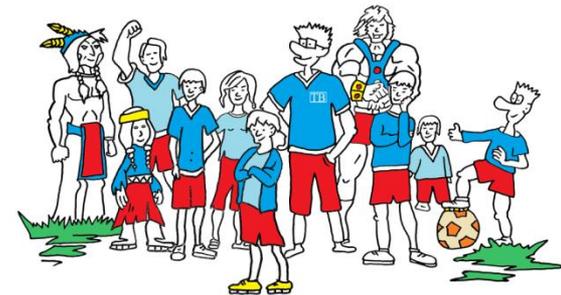
Norbert

Herbert

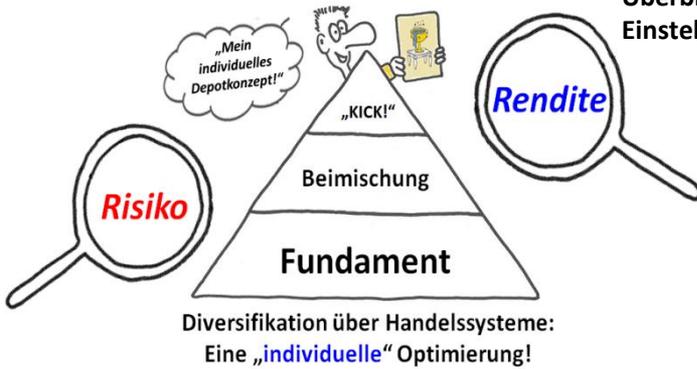
Falk

Seminar-Link über ZOOM  
Die Kommunikations-Plattform,  
das TradingBrothers - Forum  
Handout, Seminarunterlagen

Technik und Filmproduktion  
Michael Kaufmann MIKAMEDIA



**„Arbeiten am Fundament & Vorbereitung der Spekulation!“**



**Ablauf des Seminars zum InVestitions-Depot und OptionsSchein-Depot:**

Begrüßung & Ergebnisse **Block #1**

März Saison 2020/21: Historische Ereignisse und extreme Schwankungen  
 Reale Ergebnisse IVD & OSD - Erfahrungen eines denkwürdigen Jahres

Überblick & Einstellungen **Block #2**

Das Aktien Fundament: Tipps zum Start eines InVestitions-Depots  
 Wie starte ich ein IVD richtig? Diversifizieren, RSL, HV und Saisonalität!  
 Was macht ein IVD „Sicherheit“ aus und was eine OSD-Auswahl  
 Wissen schafft Vertrauen: Pareto-Prinzip im IVD  
**Kriterien erfolgreicher Investoren!**

**Block #3**

Unsere Kriterien für das Auswahl hochwertiger Aktien!  
 Drei konkrete Beispiele aus dem laufenden InVestitions-Depot.  
 Wir nutzen die aktuelle Lage und sammeln hochwertige Aktien ein!

**Block #4**

Weitere Beispiele aus dem laufenden InVestitions-Depot und  
 Hintergründe zur Zusammenstellung unserer IVD-Aktien.  
 Vorstellung unserer 39 Kandidaten für die Wahl der OSD-Mannschaft.  
 Trendfolger- und Turnaround-Kandidaten – Eine gesunde Mischung

**Mittagessen ca. 13:00 - 90 Minuten (Essen INKLUSIVE)**

Grundlagen **Block #5**

Fragerunde aus dem Forum zu den bisherigen Blöcken!  
 Warum eignen sich manche Aktien nicht?  
 Umgang mit Emotionen & Schutzmechanismen!

Broker & Derivate **Block #6**

Was muss der Broker leisten und wo Derivate-Kennziffern finden?  
 Unser Referenzkonto bei Interaktive Brokers für IVD & OSD

„Die Griechen“ **Block #7**

Grundlagen der Derivate - Optionsscheine und Optionen  
 Die wichtigsten Kennzahlen bei der Optionsschein zur Auswahl  
 OSD: Die beiden OSD- Varianten „rollen“ und „ungerollt“.  
 Handelssysteme generell: Rollen ist nicht gleich Rollen!





## Ablauf des Seminars zum InVestitions-Depot und OptionsSchein-Depot:

Begrüßung **Block #8**  
 Erfahrungen/Tipps

Pyramide: Vom soliden Fundament in die spekulative Spitze!  
 Fragerunde aus dem Forum zu den bisherigen Blöcken!  
 Erfahrungen im realen Umgang mit dem Optionsschein-Depot!  
 Das **OptionsSchein-Depot - Regelwerk**  
 Kapital und Disziplin bei spekulativen Systemen!

Wahl des OSD **Block #9**  
 Depots! **Block #10**  
**Block #11**

Zielführende Diversifikation durch Gruppen für die Wahl  
 Start der Wahl in drei Blöcken!  
 Wahl der 11+1 Kandidaten für die Saison März 2021/22  
 Finaler TB-Check der gewählten 11+1 Kandidaten

**Mittagessen ca. 13:00 - etwa 90 Minuten (INKLUSIVE)**

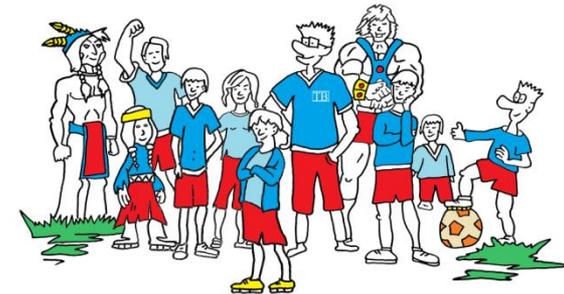
**Block #12** End-Einschätzung mit unseren Erfahrungen zu OSDs  
 Rollen und nicht rollen, das Referenzdepot und die Steuer!  
 Quellen: Für die Suche unserer Derivat nutzen wir Onvista!  
 Konkrete Optionsschein-Beispiele mit Kennzahlen!

OS-Auswahl

**Block #13** Historische Ergebnisse anhand der gewählten OSD-Kandidaten  
 Realismus: Chancen nutzen, aber Risiken managen!  
 So geht es nun weiter - Der konkrete Starttermin (Video folgt)!

**Block #14** Hinweis - Steuer-Thematik „BMF-Schreiben“ im Webinar-Update  
 Neuigkeiten & Änderungen bei Interactive Brokers + Forumsfragen  
 Lockere Runde mit allen Fragen & Antworten zum Ausklingen  
**Ende ca. 18:15 – Alle wesentlichen Themen wurden besprochen!**

**„Richtig – Spekulieren:  
 Wahl der Mannschaft!“**



# Projekt „Finanzielle Freiheit“: Das Beste aus zwei Welten kombiniert!



**Unser Ziel: „Passives Einkommen generieren!“**

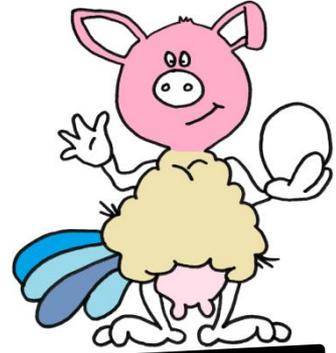
**Konservative Aktien für konstante Renditen!**

- Geringe Schwankung
- Krisentauglich
- Systemrelevanz
- Zeit arbeitet für uns
- **PASSIVES EINKOMMEN**

**Der Turbo: „Systematisch Spekulieren!“**

**Hohe Hebel für temporäre Überrenditen!**

- Extreme Renditen
- Hohe Schwankungen
- Totalverlust-Risiken
- Zeit arbeitet gegen uns
- Gewinnvorteile



**Heute legen wir  
den Grundstock  
eines soliden  
Fundaments!**



*Echtgeld-Depots*  
**TradingBrothers**

Marktanalyse ♦ Handelssignale ♦ Coaching

**Bitte unseren  
Risikohinweis  
beachten!**

**Offenlegung gemäß § 63 WpHG zwecks möglicher Interessenkonflikte:**

Falk Elsner, Arne Elsner sowie Dr. N. Müller und das gesamte TradingBrother-Team mit Partnern, erklären, dass es möglich ist, dass sie zum Zeitpunkt der Veröffentlichung von Analysen in den betreffenden Wertpapieren investiert sein können, oder sie diese Wertpapiere jederzeit kaufen oder verkaufen können.

**Hierdurch besteht die Möglichkeit eines Interessenskonfliktes.**

### **Haftungsausschluss und Risikohinweis, Disclaimer**

Die von der Elsner Research GmbH zur Verfügung gestellten Inhalte, wie z.B. Handelssignale und Analysen, beruhen auf sorgfältiger Recherche, denen Quellen Dritter zugrunde liegen. Diese Quellen werden von Elsner Research als vertrauenswürdig und zuverlässig erachtet. Elsner Research übernimmt gleichwohl keinerlei Gewährleistung für die Aktualität, Richtigkeit oder Vollständigkeit der Inhalte. Die Ausbreitungen und Angaben dienen lediglich zu Informationszwecken und sind nicht als Angebot oder Kaufempfehlung bestimmter Anlageprodukte zu verstehen. Die Analysen und Texte entsprechen der persönlichen Einschätzung des Verfassers. Die Internetinformationen können eine individuelle, die persönlichen Verhältnisse des Anlegers berücksichtigende Beratung, nicht ersetzen. Sämtliche Strategien und Inhalte müssen auf Risiko und Umsetzung von Ihnen oder Ihrem Anlageberater geprüft werden. Unsere Analysen und Texte richten sich an alle Abonnenten und Leser unseres Börsenbriefes, die in ihrem Anlageverhalten und ihren Anlagezielen sehr unterschiedlich sind. Daher berücksichtigt dieser Börsenbrief in keiner Weise Ihre persönliche Anlagesituation. Der Nutzer wird hiermit ausdrücklich darauf hingewiesen, dass der Handel mit börsenorientierten Wertpapieren oder anderen Finanzprodukten zum Teil erheblichen Kursschwankungen und den damit verbundenen Risiken unterworfen ist, die zu erheblichen Verlusten bis hin zum Totalverlust führen können. Bei jeder Anlageentscheidung, die der Nutzer aufgrund von Informationen, welche aus Inhalten dieser Internetseite hervorgehen trifft, handelt er immer eigenverantwortlich, auf eigene Gefahr und eigenes Risiko. Die Haftung für Schäden, die aus der Heranziehung von Informationen für die eigene Anlageentscheidung des Nutzers resultieren, ist ausgeschlossen. Der Haftungsausschluss gilt nicht für Vorsatz und grobe Fahrlässigkeit sowie für Körperschäden. Der Haftungsausschluss gilt auch nicht für Verletzung von vertraglichen Hauptpflichten, auf deren Erfüllung in besonderem Maße vertraut werden durfte. Die Elsner Research GmbH weist ausdrücklich auf die Risiken von programmierten Strategien oder Indikatoren hin und vermittelt diese dem Kunden ausschließlich zur Information und zur Visualisierung von Handelssignalen auf Demo-Konten (das heißt Nicht-Echtgeld-Konten) und zur Erstellung von statistischen Auswertungen (Backtesting). Der Nachdruck, die Verwendung der Texte, die Veröffentlichung / Vervielfältigung ist nur mit ausdrücklicher Genehmigung der Elsner Research GmbH gestattet. Unsere Charts beziehen wir von Tradesignal Online oder der Logical Line. Tradesignal® ist eine eingetragene Marke der Tradesignal GmbH. Logical Line vertreibt die Software Captimizer. Nicht autorisierte Nutzung oder Missbrauch sind ausdrücklich verboten. Es gelten die AGB und die Datenschutzrechtlichen Hinweise auf [www.tradingbrothers.com](http://www.tradingbrothers.com).



[Allgemeine Geschäftsbedingungen](#)

# März Saison 2020/21: Historische Ereignisse und extreme Schwankungen



Mut



Euphorie



Irritation  
Enttäuschung



Angst



Pessimismus



Normal



**GEFAHR, GEFAHR, GEFAHR!**

**Das wir in diesem Umfeld nervös und angespannt, manche auch ängstlich, werden ist NORMAL!**

**Unsere Aufgabe ist es unter diesen Gegebenheiten „gute“ Entscheidungen zu treffen.**

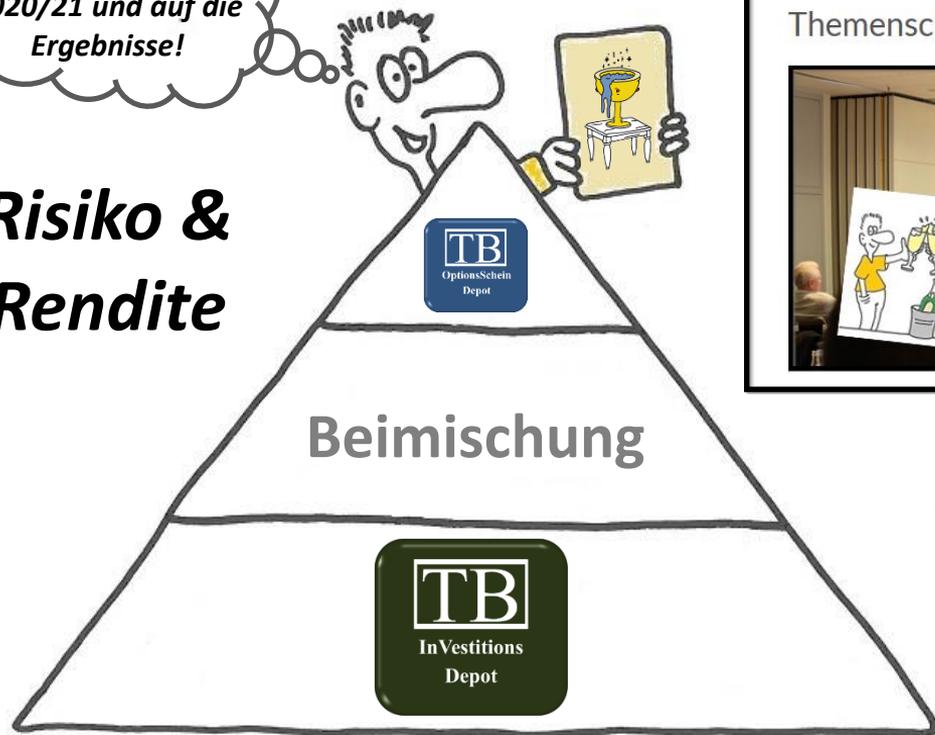
**Schauen wir auf die Börse!!!**





Zum Start schauen  
wir auf die Saison  
2020/21 und auf die  
Ergebnisse!

**Risiko &  
Rendite**



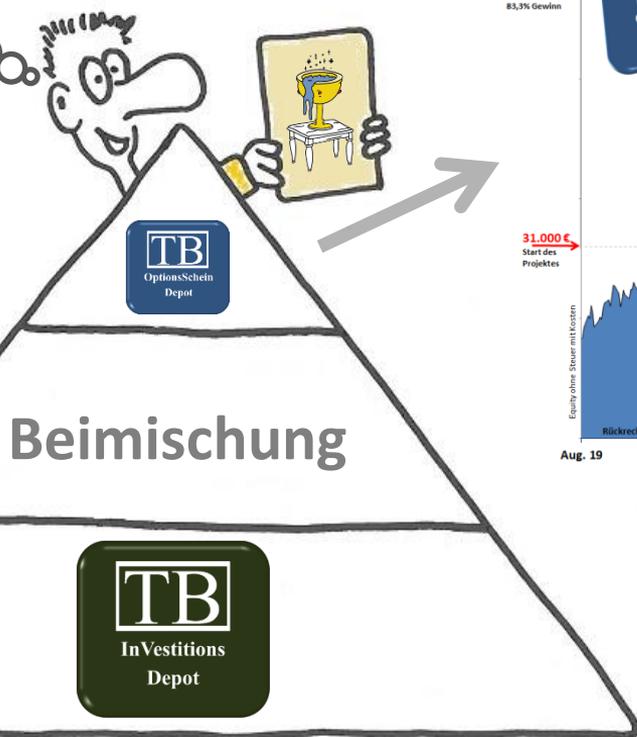
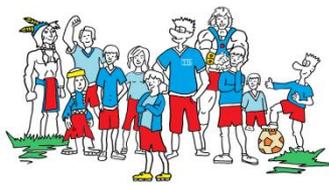
**Diversifikation über Handelssysteme:  
Eine „individuelle“ Optimierung!**

TB-Seminar am 29.02.+01.03.2020 in Frankfurt

Themenschwerpunkt: InVestitions-Depot und OptionsSchein-Depot



Zum Start schauen wir auf die Saison 2020/21 und auf die Ergebnisse!



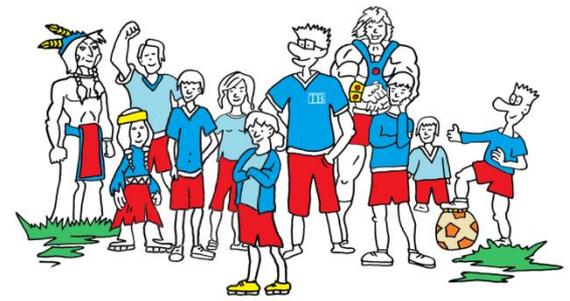
Diversifikation über Handelssysteme:  
Eine „individuelle“ Optimierung!

## Handelssystem "OptionsSchein-Depot"

Wir führen im TB-Service ein reales Echtdollar Referenzkonto!  
"OSD Projekt März 2020/2021 ungerollt"



Morgen mehr zu den Ergebnissen!



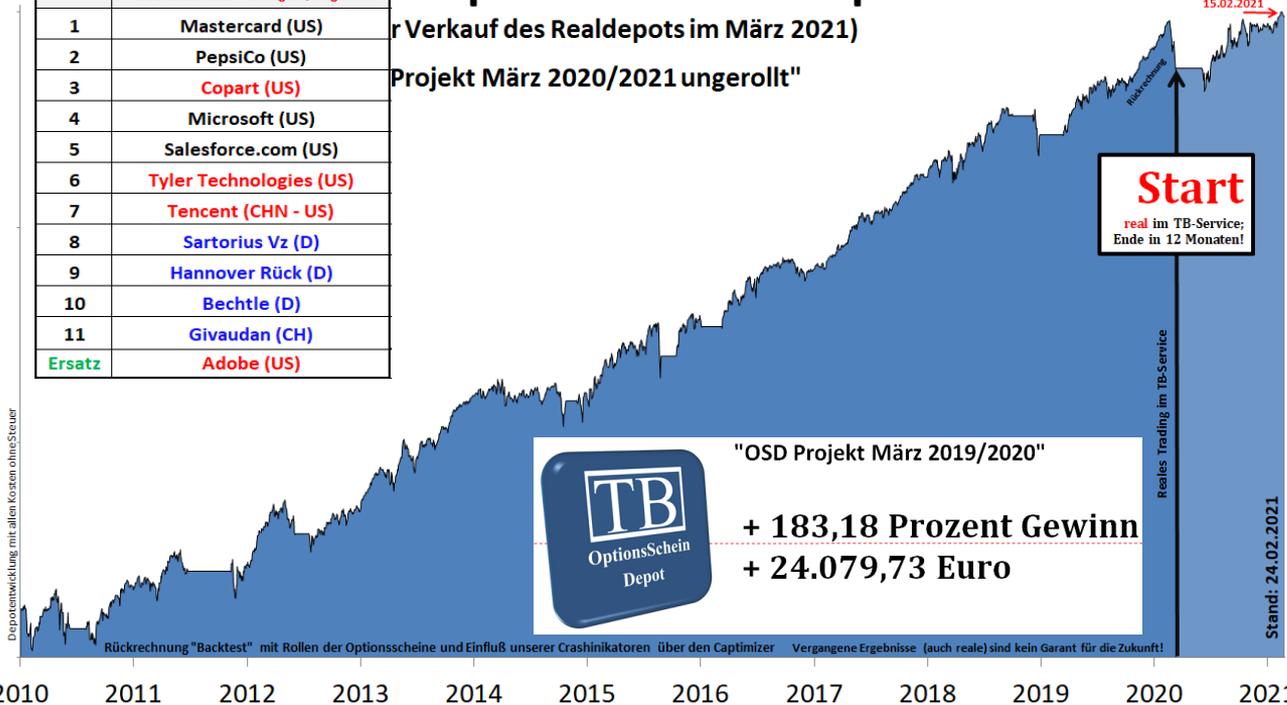
Position	Aktie für Handelssystem
	"OSD 2020 Mrz." - Echtgeld/ungerollt
1	Mastercard (US)
2	PepsiCo (US)
3	Copart (US)
4	Microsoft (US)
5	Salesforce.com (US)
6	Tyler Technologies (US)
7	Tencent (CHN - US)
8	Sartorius Vz (D)
9	Hannover Rück (D)
10	Bechtle (D)
11	Givaudan (CH)
Ersatz	Adobe (US)

# "OptionsSchein-Depot"

Verkauf des Realdepots im März 2021)

Projekt März 2020/2021 ungerollt"

Depotentwicklung mit allen Kosten ohne Steuer



Allzeithoch

15.02.2021

**Start**

real im TB-Service;  
Ende in 12 Monaten!

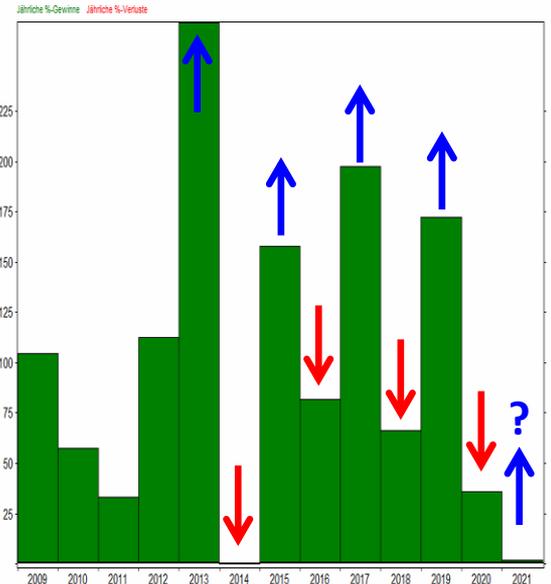


"OSD Projekt März 2019/2020"

**+ 183,18 Prozent Gewinn**  
**+ 24.079,73 Euro**

Reales Trading im TB-Service

Stand: 24.02.2021



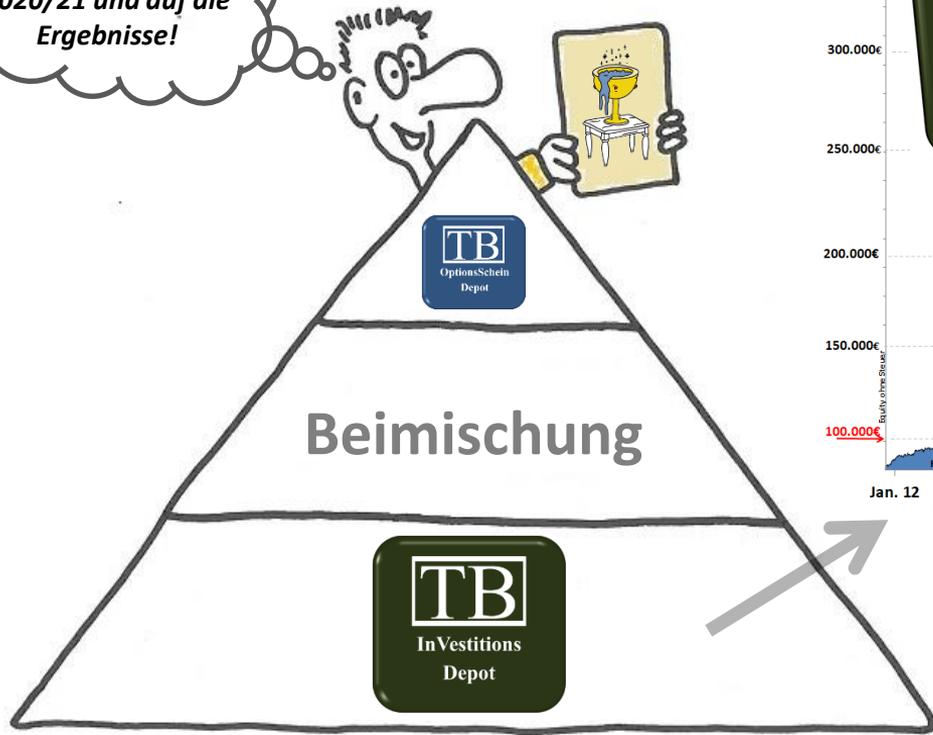
2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021

## „Eine erfolgreiche Saison!“

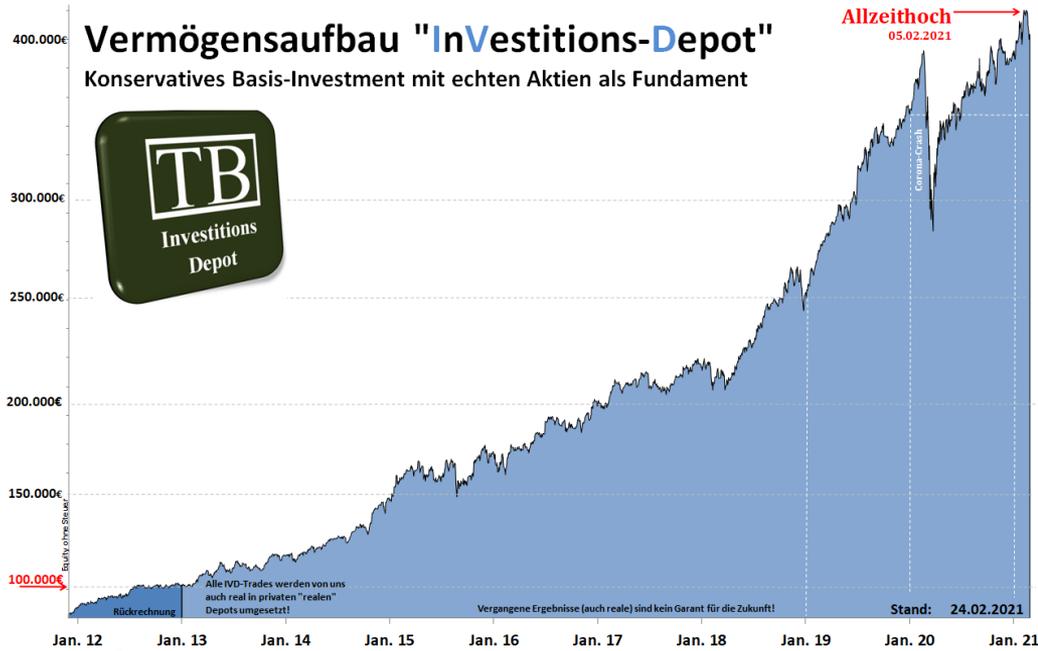
Das Vorprojekt dagegen war ein Volltreffer!



Zum Start schauen wir auf die Saison 2020/21 und auf die Ergebnisse!



Diversifikation über Handelssysteme:  
Eine „individuelle“ Optimierung!

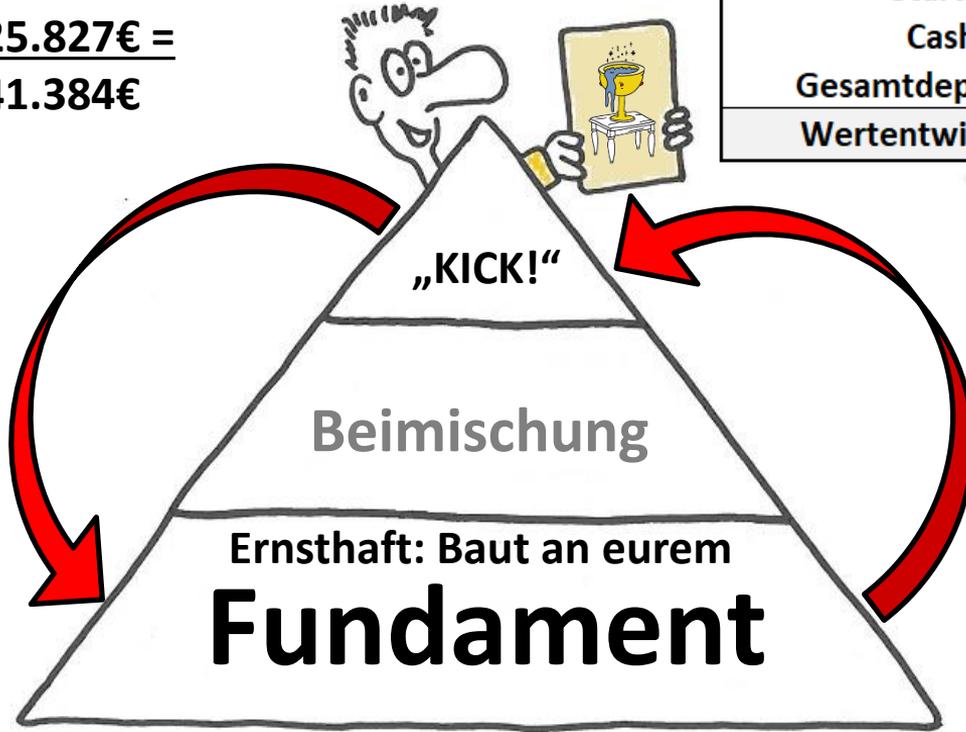


Reale „realistische“ Gewinne

15.557€ +/-oder

25.827€ =

41.384€



Referenzdepot mit allen Kosten bei Interactive Brokers

Startkapital	04.06.2020	31.000,00 €
Cashquote:	79,9%	37.193,27 €
Gesamtdepotwert	24.02.2021	46.557,58 €
Wertentwicklung:	<b>50,2%</b>	<b>15.557,58 €</b>

Für die Bilanz der Aktien-Auswahl nehmen wir die „durchgehende“ OSD-Variante, weil wir das gesamte Jahr im Verlauf beurteilen möchten!

OSD-Konto OHNE Ausstieg mit allen Kosten **„ungerollt“**

Startkapital	04.06.2020	31.000,00 €
Cashquote:	70,5%	40.057,75 €
Gesamtdepotwert	24.02.2021	56.827,52 €
Wertentwicklung:	<b>83,3%</b>	<b>25.827,52 €</b>

Wir schichten regelmäßig spekulative

Gewinne in langfristige Investitionen um!

## Das Industriezeitalter endet und das Informationszeitalter beginnt!



Denkt an eine gesunde Mischung **unter den aktuellen Gegebenheiten** aus hochwertigen Aktien - Wir nutzen Rücksetzer systematisch!

Kennzahlen des IVD <b>Buy&amp;Hold</b>	
Anlagedauer	23,2 J.
Transaktionen	1,0 p.a.
Start 01.01.1998	100.000 EUR
Ende 22.02.2021	2.061.155 EUR
Gewinn/Verlust	1.961.155 EUR
%-Gewinn/Verlust	1.961 %
Rendite p.a. (geo.)	13,96 %
Rendite 2020	12,67 %
Rendite 2021 YTD	5,05 %
Maximaler Rückgang	-31,75 %
Mittlerer Rückgang	-5,69 %
Volatilität p.a.	12,61 %
Längste Verlustperiode	2,82 J.

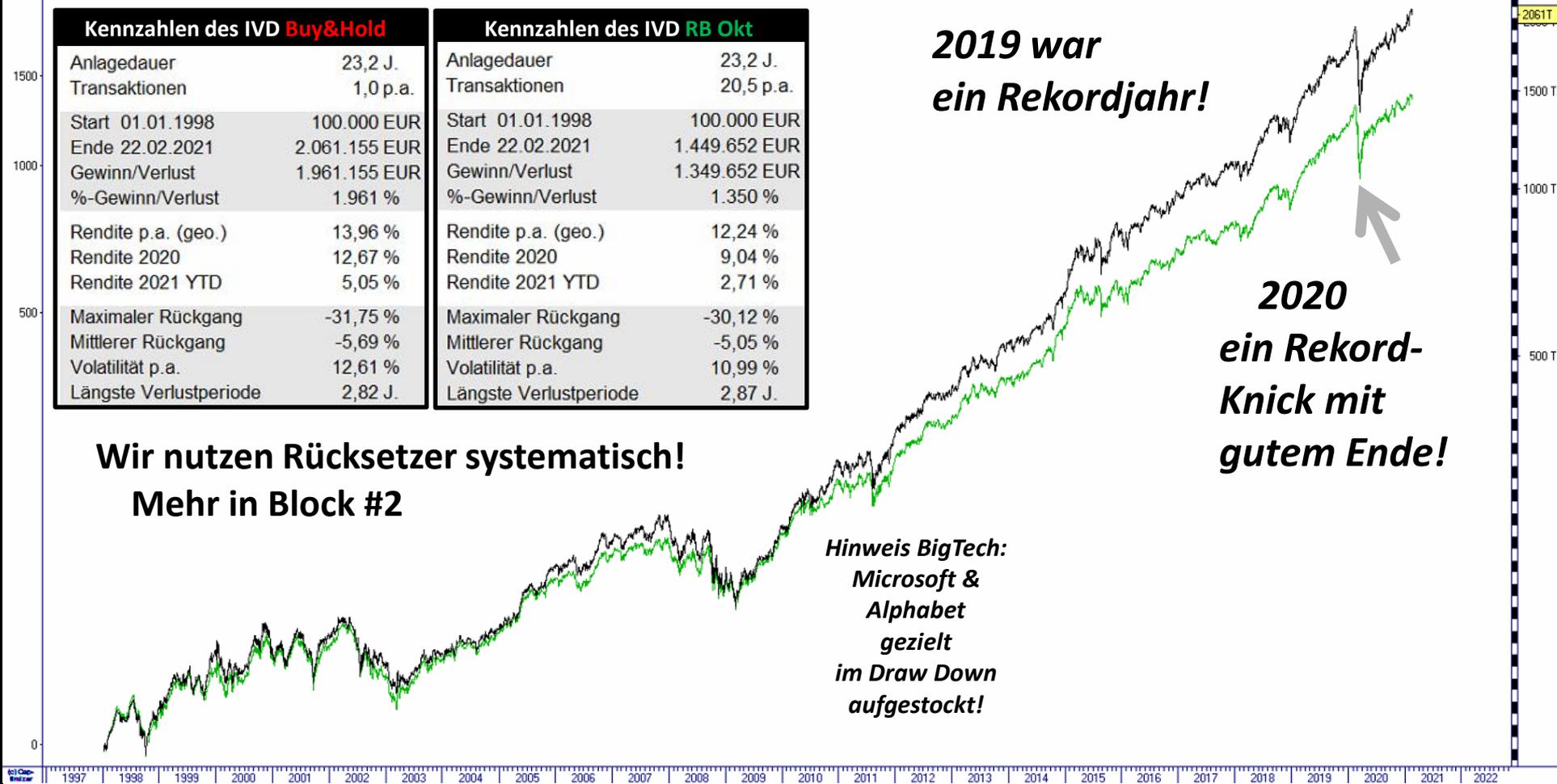
Kennzahlen des IVD <b>RB Okt</b>	
Anlagedauer	23,2 J.
Transaktionen	20,5 p.a.
Start 01.01.1998	100.000 EUR
Ende 22.02.2021	1.449.652 EUR
Gewinn/Verlust	1.349.652 EUR
%-Gewinn/Verlust	1.350 %
Rendite p.a. (geo.)	12,24 %
Rendite 2020	9,04 %
Rendite 2021 YTD	2,71 %
Maximaler Rückgang	-30,12 %
Mittlerer Rückgang	-5,05 %
Volatilität p.a.	10,99 %
Längste Verlustperiode	2,87 J.

**2019 war  
ein Rekordjahr!**

**2020  
ein Rekord-  
Knick mit  
gutem Ende!**

**Hinweis BigTech:  
Microsoft &  
Alphabet  
gezielt  
im Draw Down  
aufgestockt!**

**Wir nutzen Rücksetzer systematisch!  
Mehr in Block #2**





# Vermögensaufbau-Konzept "InVestitions-Depot"

Equity der Signale mit Kosten <b>OHNE Steuern</b>		
Startkapital	01.03.2019	110.000,00 €
Cashquote	22.02.2021	821,97 €
Gesamtdepotwert		151.472,87 €
Wertentwicklung:	<b>37,7%</b>	<b>41.472,87 €</b>

Allzeithoch im IVD!

Meilenstein: Microsoft mit über 100% Gewinn!



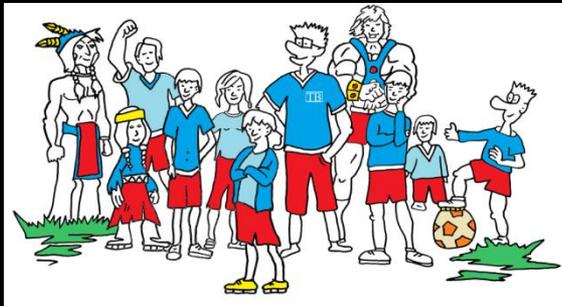
Position	Aktie für das Konzept	Branche	WKN	Datum	Kaufkurs	Stück	Kurs		G/V*		Wert abs.		Anteil**		Div
							22.02.2021	%	abs.	22.02.2021	%	€			
	"IVD"	Diversifikation	Aktie	Kauf	Schnitt										
1	Alphabet Class C (US)	Software & IT	<a href="#">A14Y6H</a>	01.03.2019	991,16 €	5	1.721,00 €	73,6%	3.642,18 €	8.605,00 €	5,7%	zahlt keine			
2	American Water (US)	Wasser	<a href="#">A0NJ38</a>	01.03.2019	88,95 €	59	129,02 €	45,0%	2.357,11 €	7.612,18 €	5,0%	214,18 €			
3	Berkshire H. Class B (US)	Versicherung	<a href="#">A0YJQ2</a>	01.03.2019	177,20 €	30	199,55 €	12,6%	663,48 €	5.986,50 €	4,0%	zahlt keine			
4	Carl-Zeiss Meditec (D)	Med. Ausrüstung	<a href="#">531370</a>	01.03.2019	74,85 €	70	132,50 €	77,0%	4.028,48 €	9.275,00 €	6,1%	129,50 €			
5	Church & Dwight (US)	NZ Konsumgüter	<a href="#">864371</a>	01.03.2019	58,09 €	90	67,23 €	15,7%	815,58 €	6.050,70 €	4,0%	149,49 €			
6	Costco Wholesale	Konsum	<a href="#">888351</a>	09.10.2020	311,05 €	21	292,85 €	-9,9%	-383,20 €	6.149,85 €	4,1%	200,64 €			
7	Danaher (US)	Med. Ausrüstung	<a href="#">866197</a>	01.03.2019	112,37 €	47	190,96 €	69,9%	3.686,71 €	8.975,12 €	5,9%	58,03 €			
8	Exponent (US)	Industrie DL	<a href="#">880114</a>	01.03.2019	49,43 €	106	79,00 €	59,8%	3.127,40 €	8.374,00 €	5,5%	129,88 €			
9	Fiserv (US)	Finanz DL	<a href="#">881793</a>	01.03.2019	74,65 €	70	91,94 €	23,2%	1.202,93 €	6.435,45 €	4,2%	zahlt keine			
10	Hannover Rück (D)	Rückversicherer	<a href="#">840221</a>	01.03.2019	130,70 €	40	140,45 €	7,5%	382,98 €	5.618,00 €	3,7%	430,00 €			
11	Intuit (US)	Software & IT	<a href="#">886053</a>	01.03.2019	218,16 €	24	339,30 €	55,5%	2.900,34 €	8.143,20 €	5,4%	89,64 €			
12	Johnson & Johnson (US)	Gesundheit	<a href="#">853260</a>	01.03.2019	120,84 €	43	134,66 €	11,4%	587,24 €	5.790,38 €	3,8%	295,02 €			
13	Linde (D)	Chemie	<a href="#">A2DSYC</a>	04.03.2020	178,65 €	35	206,60 €	15,6%	971,23 €	7.231,00 €	4,8%	116,75 €			
14	McCormick (US)	Lebensmittel	<a href="#">858250</a>	01.03.2019	59,67 €	88	70,87 €	18,8%	979,02 €	6.236,56 €	4,1%	188,43 €			
15	Microsoft (US)	Software & IT	<a href="#">870747</a>	01.03.2019	98,42 €	53	199,00 €	102,2%	5.323,72 €	10.547,00 €	7,0%	186,98 €			
16	Nestle (CH)	Lebensmittel	<a href="#">A0Q4DC</a>	01.03.2019	79,90 €	65	90,46 €	13,2%	679,38 €	5.879,90 €	3,9%	307,12 €			
17	Nextera Energy (US)	Elektrizität	<a href="#">A1C24H</a>	01.03.2019	41,24 €	128	64,43 €	56,2%	2.960,66 €	8.246,40 €	5,4%	300,52 €			
18	Procter & Gamble (US)	NZ Konsumgüter	<a href="#">852062</a>	01.03.2019	86,77 €	60	104,91 €	20,9%	1.081,38 €	6.294,60 €	4,2%	324,40 €			
19	Rational (D)	Haushaltsgüter	<a href="#">701080</a>	01.03.2019	572,00 €	9	802,50 €	40,3%	2.067,48 €	7.222,50 €	4,8%	301,46 €			
20	Roche Holding AG (CH)	Gesundheit	<a href="#">851311</a>	01.03.2019	242,97 €	22	278,48 €	14,6%	774,09 €	6.126,45 €	4,0%	355,31 €			
21	Waste Connection (US)	Abfall	<a href="#">A2AKQ7</a>	01.03.2019	73,26 €	71	82,41 €	12,5%	642,63 €	5.851,11 €	3,9%	89,50 €			
Verkaufen; Vorerst halten NICHT kaufen; Auf kaufen gesetzt!							*Gewinn und Verlust	**Anteil in % vom Gesamtdepot	Investitionsquote:	150.650,90 €	99,5%	3.866,85 €			
									Cashquote:	821,97 €	0,5%				

Zu diesem Konzept werden wir heute ALLES genauer besprechen!

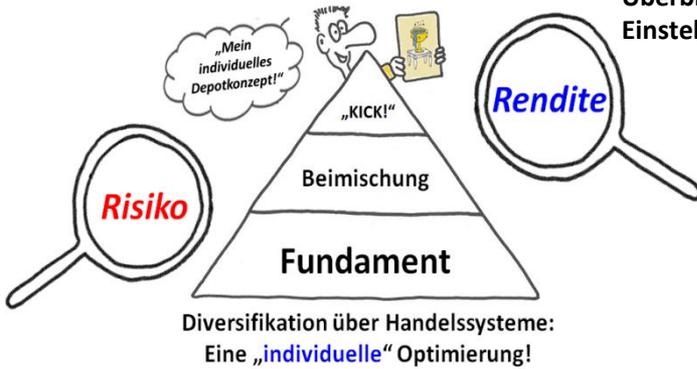
- Warum sind diese Aktien im IVD?
- Welche Kriterien legen wir generell an?
- Was ist mit Rebalancing und Dividenden!
- Wie startet man ein IVD?
- Wie kann man es schrittweise ausbauen?

**09:45 – 10:00**

**20 min. Pause**



**„Arbeiten am Fundament & Vorbereitung der Spekulation!“**



**Ablauf des Seminars zum InVestitions-Depot und OptionsSchein-Depot:**

- Begrüßung & Ergebnisse**    **Block #1**    März Saison 2020/21: Historische Ereignisse und extreme Schwankungen  
 Reale Ergebnisse IVD & OSD - Erfahrungen eines denkwürdigen Jahres
- Überblick & Einstellungen**    **Block #2**    Das Aktien Fundament: Tipps zum Start eines InVestitions-Depots  
 Wie starte ich ein IVD richtig? Diversifizieren, RSL, HV und Saisonalität!  
 Was macht ein IVD „Sicherheit“ aus und was eine OSD-Auswahl  
 Wissen schafft Vertrauen: Pareto-Prinzip im IVD  
**Kriterien erfolgreicher Investoren!**
- Block #3**    Unsere Kriterien für das Auswahl hochwertiger Aktien!  
 Drei konkrete Beispiele aus dem laufenden InVestitions-Depot.  
 Wir nutzen die aktuelle Lage und sammeln hochwertige Aktien ein!
- Block #4**    Weitere Beispiele aus dem laufenden InVestitions-Depot und  
 Hintergründe zur Zusammenstellung unserer IVD-Aktien.  
 Vorstellung unserer 39 Kandidaten für die Wahl der OSD-Mannschaft.  
 Trendfolger- und Turnaround-Kandidaten – Eine gesunde Mischung

**Mittagessen ca. 13:00 - 90 Minuten (Essen INKLUSIVE)**

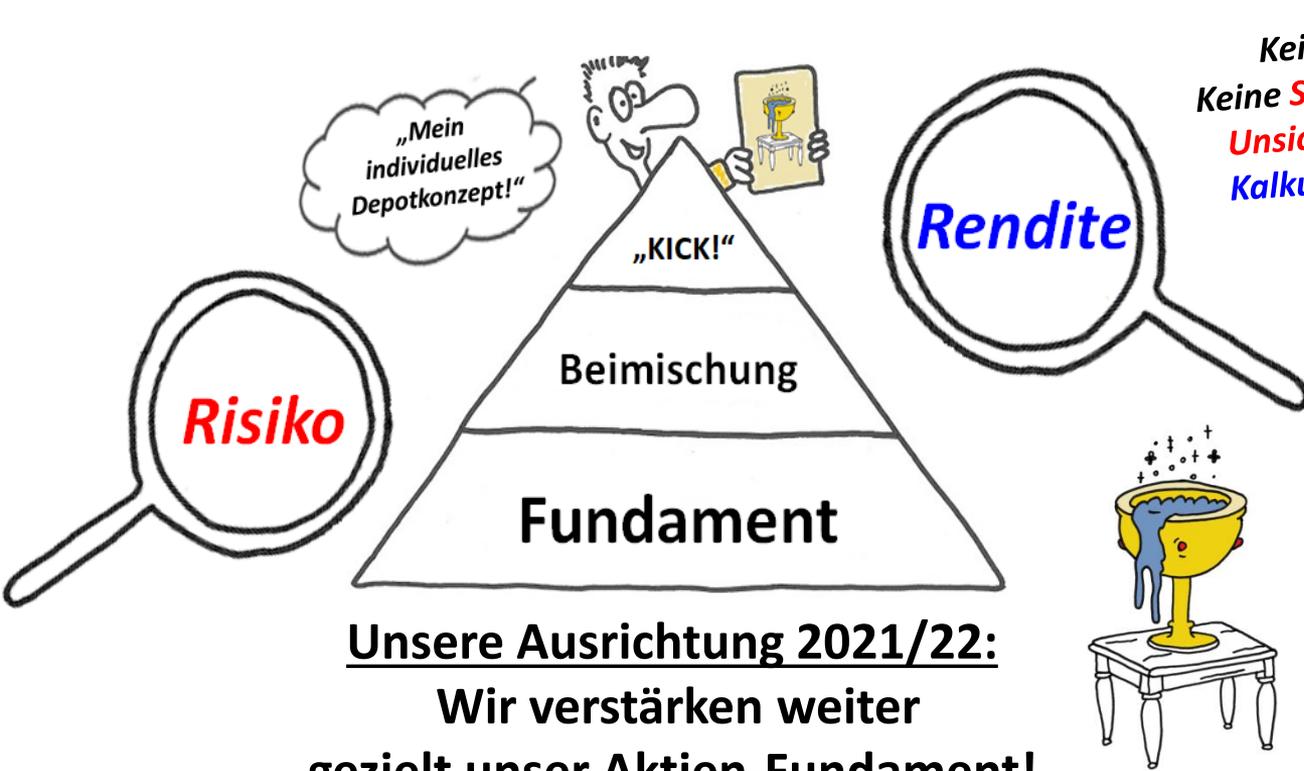
- Grundlagen**    **Block #5**    Fragerunde aus dem Forum zu den bisherigen Blöcken!  
 Warum eignen sich manche Aktien nicht?  
 Umgang mit Emotionen & Schutzmechanismen!
- Broker & Derivate**    **Block #6**    Was muss der Broker leisten und wo Derivate-Kennziffern finden?  
 Unser Referenzkonto bei Interaktive Brokers für IVD & OSD
- „Die Griechen“**    **Block #7**    Grundlagen der Derivate - Optionsscheine und Optionen  
 Die wichtigsten Kennzahlen bei der Optionsschein zur Auswahl  
 OSD: Die beiden OSD- Varianten „rollen“ und „ungerollt“.  
 Handelssysteme generell: Rollen ist nicht gleich Rollen!



# Wir helfen Ihnen bei Ihrem Aktienfundament!



# „Umdenken bei den Ebenen!“



Keine **Disziplinlosigkeit** mehr!  
Keine **Spielerein** und **Zockertum** mehr!  
**Unsicherheit** auf einem Minimum!  
Kalkulieren Sie Chancen & Risiken!



Vilfredo Pareto

1849 - 1923

Das Thema „Steuer“ und „GmbH“ haben wir in  
Spezial-Webinaren im TB-Service behandelt.

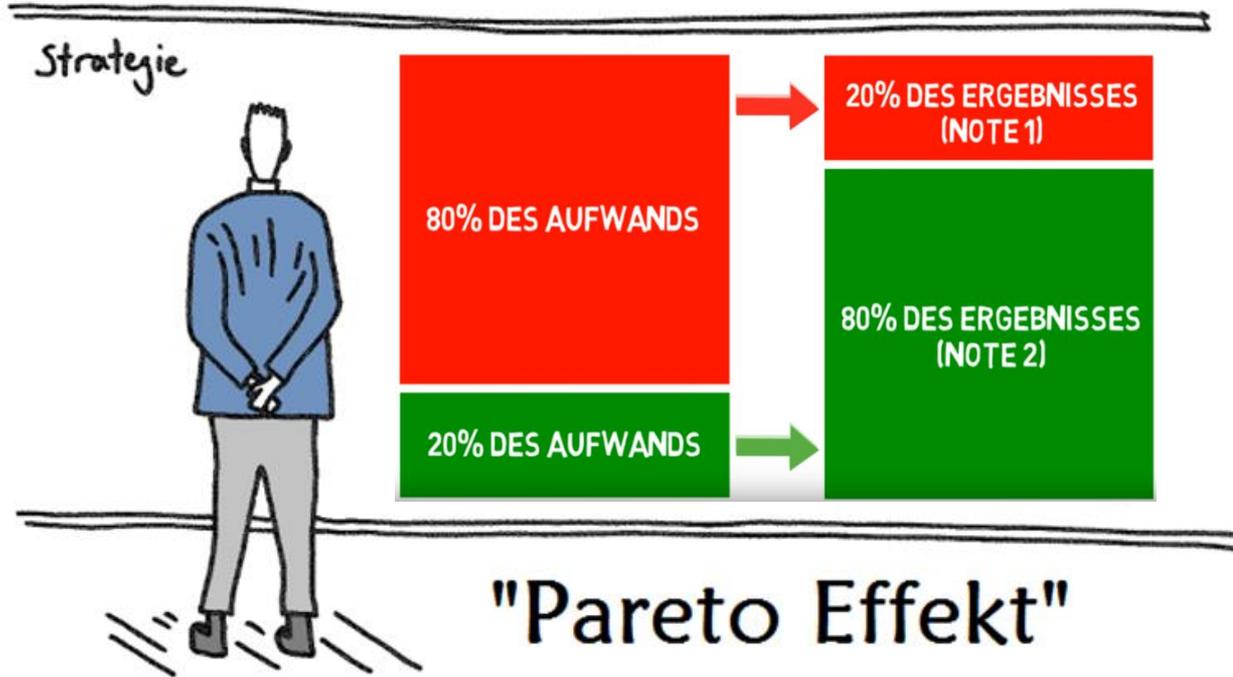
***„Mit 20 Prozent Aufwand  
erreicht man bereits  
80 Prozent des Ergebnisses –  
für die restlichen 20 Prozent  
Ergebnis benötigt man 80%  
des Aufwandes!“***

***„Perfektionismus ist **ineffizient**,  
denn er erfordert **viel Zeit und Energie!**“***



**Vilfredo Pareto**  
1849 - 1923  
Ingenieur, Ökonom  
Soziologe

## „Das TB-InVestitions-Depot“



Mit anderen Worten:

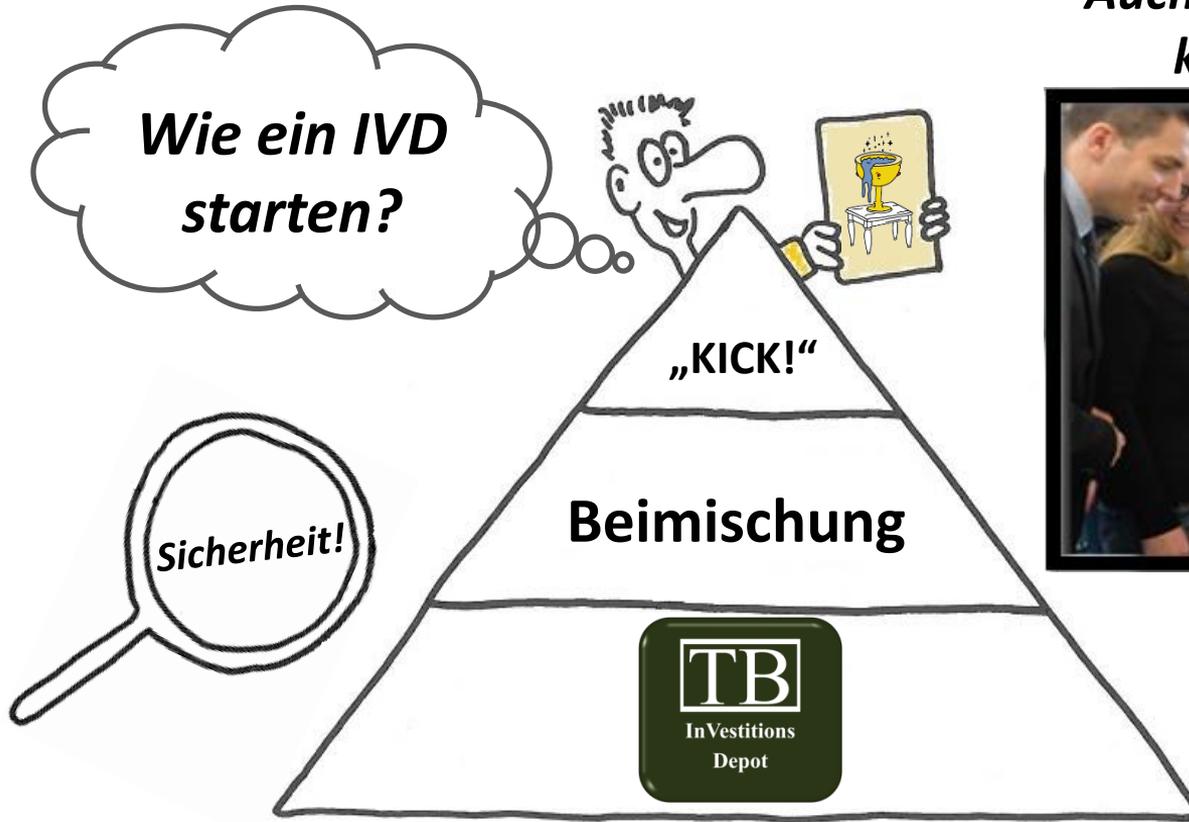
Bei 21 Kandidaten  
dürfen 3-4 Aktien auch  
etwas offensiver sein.

Eine gute Mischung ist  
zielführend!

**Zeitweise werden  
wenige Aktien die  
Performance  
ausmachen!**

Nicht alle IVD-Aktien müssen streng konservativ sein!

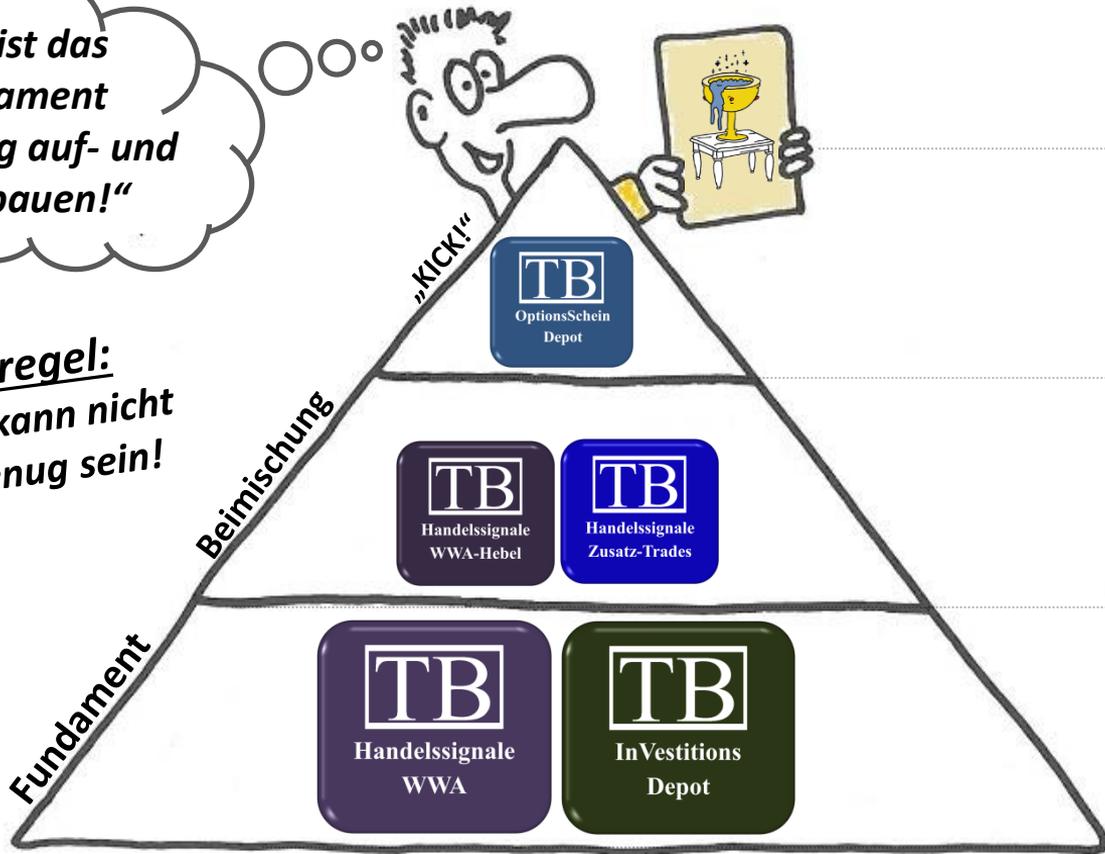
*Auch in einem konservativen IVD  
kann man ein wenig Pfiff*



Diversifikation über Handelssysteme:  
Eine „**individuelle**“ Optimierung!

„Ziel ist das Fundament langfristig auf- und auszubauen!“

**Faustregel:**  
Das IVD kann nicht groß genug sein!



Unser derzeitiger Richtwert:

konservativ **ausgewogen** **offensiv**

0%	10%	20%
	↕	
20%	20%	20%
80%	70%	60%
30:50:0	30:30:10	30:30:0

## Kennzahlen des IVD

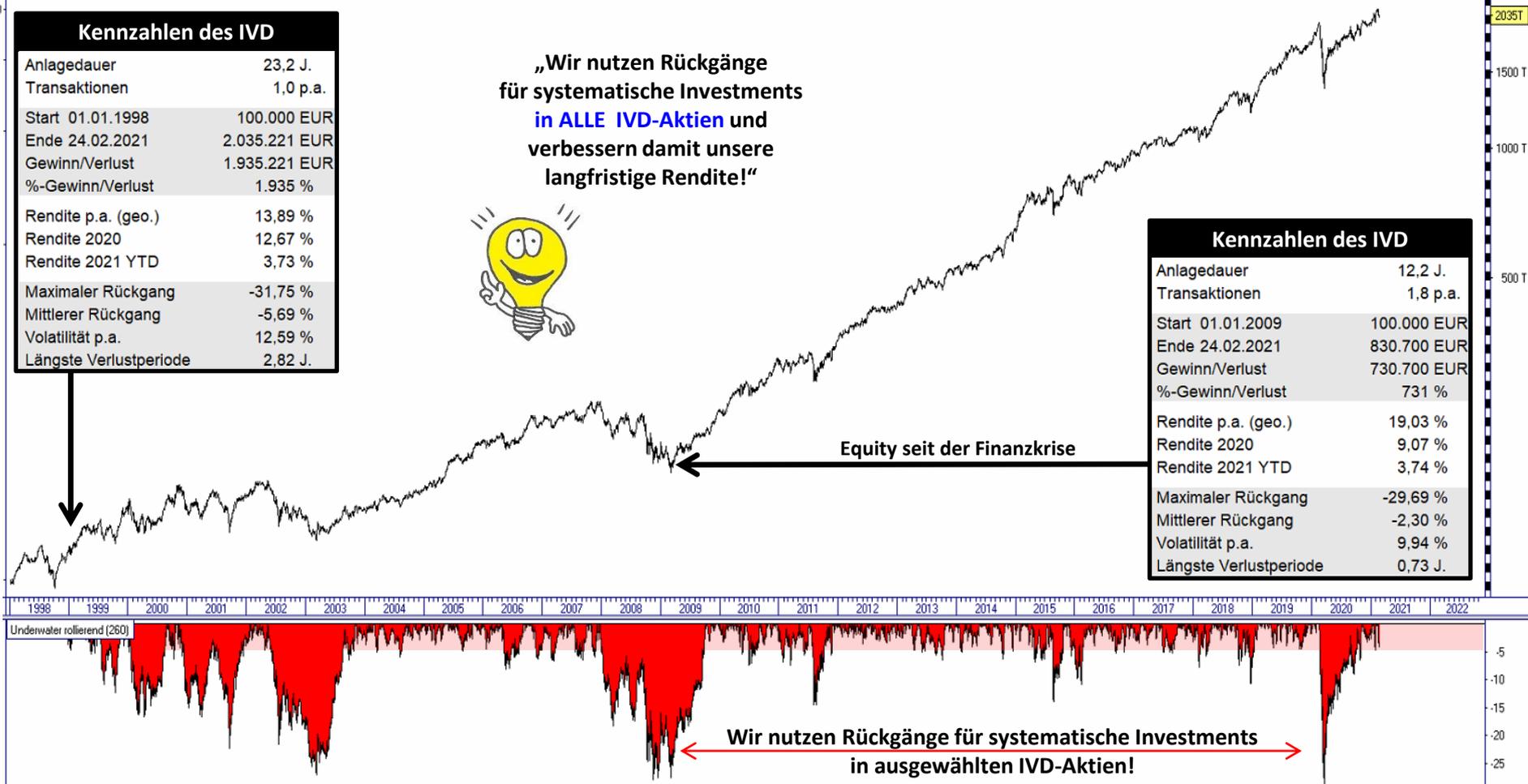
Anlagedauer	23,2 J.
Transaktionen	1,0 p.a.
Start 01.01.1998	100.000 EUR
Ende 24.02.2021	2.035.221 EUR
Gewinn/Verlust	1.935.221 EUR
%-Gewinn/Verlust	1.935 %
Rendite p.a. (geo.)	13,89 %
Rendite 2020	12,67 %
Rendite 2021 YTD	3,73 %
Maximaler Rückgang	-31,75 %
Mittlerer Rückgang	-5,69 %
Volatilität p.a.	12,59 %
Längste Verlustperiode	2,82 J.

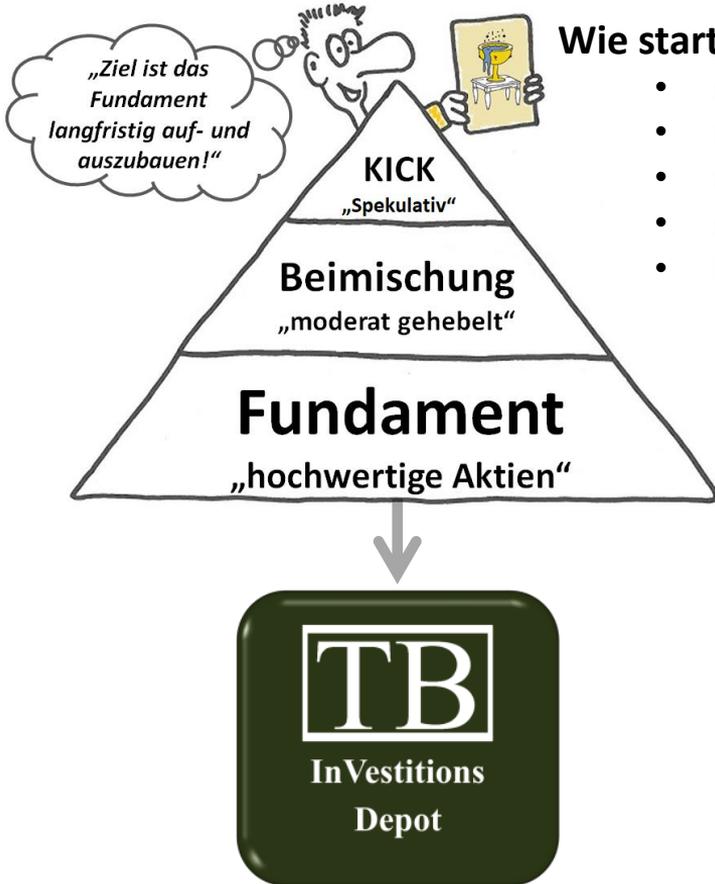
„Wir nutzen Rückgänge für systematische Investments in ALLE IVD-Aktien und verbessern damit unsere langfristige Rendite!“



## Kennzahlen des IVD

Anlagedauer	12,2 J.
Transaktionen	1,8 p.a.
Start 01.01.2009	100.000 EUR
Ende 24.02.2021	830.700 EUR
Gewinn/Verlust	730.700 EUR
%-Gewinn/Verlust	731 %
Rendite p.a. (geo.)	19,03 %
Rendite 2020	9,07 %
Rendite 2021 YTD	3,74 %
Maximaler Rückgang	-29,69 %
Mittlerer Rückgang	-2,30 %
Volatilität p.a.	9,94 %
Längste Verlustperiode	0,73 J.





## Wie starte ich ein InVestitions-Depot?

- min. 1.000€ pro Einzelposition
- min. 5 unterschiedliche Werte
- min. 5 unterschiedliche Branchen
- min. 2 unterschiedliche Währungen
- Letztes IVD-Update checken

### Mehr zu den Kriterien der Diversifizierung:

- Branchen und Sektoren
- Länder „Währungsgebiete“
- Preis der Einzelaktie

### Mehr zum Timing!

- Risiko: „Historische Volatilität“
- Rendite: „Relative Stärke“
- Saisonalität & Rückläufe

Position	Aktie für das Konzept	Branche
	"IVD"	Diversifikation
1	Alphabet Class C (US)	Software & IT
2	American Water (US)	Wasser
3	Berkshire H. Class B (US)	Versicherung
4	Carl-Zeiss Meditec (D)	Med. Ausrüstung
5	Church & Dwight (US)	NZ Konsumgüter
6	Costco Wholesale	Konsum
7	Danaher (US)	Med. Ausrüstung
8	Exponent (US)	Industrie DL
9	Fiserv (US)	Finanz DL
10	Hannover Rück (D)	Rückversicherer
11	Intuit (US)	Software & IT
12	Johnson & Johnson (US)	Gesundheit
13	Linde (D)	Chemie
14	McCormick (US)	Lebensmittel
15	Microsoft (US)	Software & IT
16	Nestle (CH)	Lebensmittel
17	Nextera Energy (US)	Elektrizität
18	Procter & Gamble (US)	NZ Konsumgüter
19	Rational (D)	Haushaltsgüter
20	Roche Holding AG (CH)	Gesundheit
21	Waste Connection (US)	Abfall

# Wir beachten Länder (Währungen) und die Branche (Klumpenbildung):



## Vermögensaufbau-Konzept "In Vestitions-Depot"

Equity der Signale mit Kosten <b>OHNE Steuern</b>		
Startkapital	01.03.2019	110.000,00 €
Cashquote	21.02.2021	821,97 €
Gesamtdepotwert		151.472,87 €
Wertentwicklung:		<b>37,7%</b> <b>41.472,87 €</b>

Allzeithoch im IVD!

Meilenstein: Microsoft mit  
 über 100% Gewinn!



Derzeit wählen wir bevorzugt :

- US (15 Stk.)
- D ( 4 Stk.)
- CH ( 2 Stk.)

Warum keine „exotischen“  
 Länder?

Potenzielle Probleme

- exotischen Sprachen
- Regelungen
- Gesetzen
- Dividenden

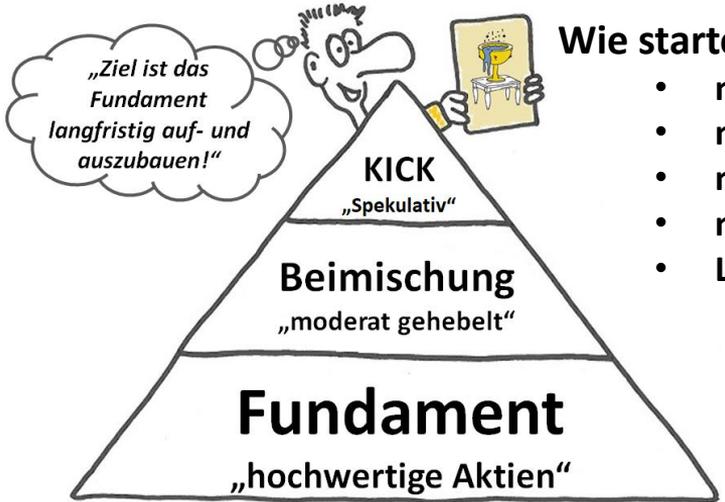
Muss einfach nicht sein!

Position	Aktie für das Konzept "IVD"	Branche	WKN	Datum	Kaufkurs	Stück	Kurs	G/V*		Wert abs.	Anteil**		Div					
								%	abs.		%	€						
		Diversifikation	Aktie	Kauf	Schnitt		21.02.2021	%		21.02.2021	%							
1	Alphabet Class C (US)	Software & IT	<a href="#">A14Y6H</a>	01.03.2019	991,16 €	5	1.721,00 €	73,6%	3.642,18 €	8.605,00 €	5,7%	zahlt keine						
2	American Water (US)	Wasser	<a href="#">A0NJ38</a>	01.03.2019	88,95 €	59	129,02 €	45,0%	2.357,11 €	7.612,18 €	5,0%	214,18 €						
3	Berkshire H. Class B (US)	Versicherung	<a href="#">A0YJQ2</a>	01.03.2019	177,20 €	30	199,55 €	12,6%	663,48 €	5.986,50 €	4,0%	zahlt keine						
4	Carl-Zeiss Meditec (D)	Med. Ausrüstung	<a href="#">531370</a>	01.03.2019	74,85 €	70	132,50 €	77,0%	4.028,48 €	9.275,00 €	6,1%	129,50 €						
5	Church & Dwight (US)	NZ Konsumgüter	<a href="#">864371</a>	01.03.2019	58,09 €	90	67,23 €	15,7%	815,58 €	6.050,70 €	4,0%	149,49 €						
6	Costco Wholesale (US)	Konsum	<a href="#">888351</a>	09.10.2020	311,05 €	21	292,85 €	-5,9%	-383,20 €	6.149,85 €	4,1%	200,64 €						
7	Danaher (US)	Med. Ausrüstung	<a href="#">866197</a>	01.03.2019	112,37 €	47	190,96 €	69,9%	3.686,71 €	8.975,12 €	5,9%	58,03 €						
8	Exponent (US)	Industrie DL	<a href="#">880114</a>	01.03.2019	49,43 €	106	79,00 €	59,8%	3.127,40 €	8.374,00 €	5,5%	129,88 €						
9	Fiserv (US)	Finanz DL	<a href="#">881793</a>	01.03.2019	74,65 €	70	91,94 €	23,2%	1.202,93 €	6.435,45 €	4,2%	zahlt keine						
10	Hannover Rück (D)	Rückversicherer	<a href="#">840221</a>	01.03.2019	130,70 €	40	140,45 €	7,5%	382,98 €	5.618,00 €	3,7%	430,00 €						
11	Intuit (US)	Software & IT	<a href="#">886053</a>	01.03.2019	218,16 €	24	339,30 €	55,5%	2.900,34 €	8.143,20 €	5,4%	89,64 €						
12	Johnson & Johnson (US)	Gesundheit	<a href="#">853260</a>	01.03.2019	120,84 €	43	134,66 €	11,4%	587,24 €	5.790,38 €	3,8%	295,02 €						
13	Linde (D)	Chemie	<a href="#">A2DSYC</a>	04.03.2020	178,65 €	35	206,60 €	15,6%	971,23 €	7.231,00 €	4,8%	116,75 €						
14	McCormick (US)	Lebensmittel	<a href="#">858250</a>	01.03.2019	59,67 €	88	70,87 €	18,8%	979,02 €	6.236,56 €	4,1%	188,43 €						
15	Microsoft (US)	Software & IT	<a href="#">870747</a>	01.03.2019	98,42 €	53	199,00 €	102,2%	5.323,72 €	10.547,00 €	7,0%	186,98 €						
16	Nestle (CH)	Lebensmittel	<a href="#">A0Q4DC</a>	01.03.2019	79,90 €	65	90,46 €	13,2%	679,38 €	5.879,90 €	3,9%	307,12 €						
17	Nextera Energy (US)	Elektrizität	<a href="#">A1C24H</a>	01.03.2019	41,24 €	128	64,43 €	56,2%	2.960,66 €	8.246,40 €	5,4%	300,52 €						
18	Procter & Gamble (US)	NZ Konsumgüter	<a href="#">852062</a>	01.03.2019	86,77 €	60	104,91 €	20,9%	1.081,38 €	6.294,60 €	4,2%	324,40 €						
19	Rational (D)	Haushaltsgeräte	<a href="#">701080</a>	01.03.2019	572,00 €	9	802,50 €	40,3%	2.067,48 €	7.222,50 €	4,8%	301,46 €						
20	Roche Holding AG (CH)	Gesundheit	<a href="#">851311</a>	01.03.2019	242,97 €	22	278,48 €	14,6%	774,09 €	6.126,45 €	4,0%	355,31 €						
21	Waste Connection (US)	Abfall	<a href="#">A2AKQ7</a>	01.03.2019	73,26 €	71	82,41 €	12,5%	642,63 €	5.851,11 €	3,9%	89,50 €						
Verkaufen; Vorerst halten NICHT kaufen; Auf kaufen gesetzt!											*Gewinn und Verlust		**Anteil in % vom Gesamtdepot		Investitionsquote:	150.650,90 €	99,5%	3.866,85 €
															Cashquote:	821,97 €	0,5%	

# Wir helfen Ihnen bei Ihrem Aktienfundament!



**Historische Volatilität  
nutzen!**



**Wie starte ich ein InVestitions-Depot?**

- min. 1.000€ pro Einzelposition
- min. 5 unterschiedliche Werte
- min. 5 unterschiedliche Branchen
- min. 2 unterschiedliche Währungen
- Letztes IVD-Update checken

**Mehr zu den Kriterien der Diversifizierung:**

- Branchen und Sektoren
- Länder „Währungsgebiete“
- Preis der Einzelaktie

**Mehr zum Timing!**

- Risiko: „Historische Volatilität“
- Rendite: „Relative Stärke“
- Saisonalität & Rückläufe

**Wie baue ich das IVD aus?**  
 Was sind die ruhigsten Aktien in dieser IVD-Auswahl?  
 Schätzen Sie 2-3 Kandidaten  
 „Pause drücken!“

Position	Aktie für das Konzept	Branche
	"IVD"	Diversifikation
1	Alphabet Class C (US)	Software & IT
2	American Water (US)	Wasser
3	Berkshire H. Class B (US)	Versicherung
4	Carl-Zeiss Meditec (D)	Med. Ausrüstung
5	Church & Dwight (US)	NZ Konsumgüter
6	Costco Wholesale	Konsum
7	Danaher (US)	Med. Ausrüstung
8	Exponent (US)	Industrie DL
9	Fiserv (US)	Finanz DL
10	Hannover Rück (D)	Rückversicherer
11	Intuit (US)	Software & IT
12	Johnson & Johnson (US)	Gesundheit
13	Linde (D)	Chemie
14	McCormick (US)	Lebensmittel
15	Microsoft (US)	Software & IT
16	Nestle (CH)	Lebensmittel
17	Nextera Energy (US)	Elektrizität
18	Procter & Gamble (US)	NZ Konsumgüter
19	Rational (D)	Haushaltsgüter
20	Roche Holding AG (CH)	Gesundheit
21	Waste Connection (US)	Abfall

Rang	Bezeichnung Aktien	Historische Volatilität 065 Tage kurzfristig	Historische Volatilität 130 Tage mittelfristig	Historische Volatilität 260 Tage langfristig	Historische Volatilität 780 Tage sehr langfristig	WKN
1	Nestle S.A.	1,8605	0,4651	0,4651	0,0000	A0Q4DC
2	Roche Holding AG	7,4419	6,9767	2,7907	0,4651	855167
3	Costco Wholesale DL-,10	2,3364	4,6729	2,8037	1,8692	888351
4	Johnson & Johnson	6,0748	3,7383	5,1402	2,8037	853260
5	Procter & Gamble	0,9346	0,9346	9,3458	3,7383	852062
6	Church & Dwight Company	5,1163	6,9767	10,2326	10,2326	864371
7	Waste Connections	0,9302	1,3953	11,1628	2,3256	A2AKQ7
8	Danaher Corporation	33,4884	22,3256	12,0930	10,2326	866197
9	Berkshire Hathaway Class B	0,9302	2,7907	12,5581	6,9767	A0YJQ2
10	Linde PLC	21,9626	21,0280	12,6168	16,8224	A2DSYC
11	Mccormick & Company	16,2791	13,9535	23,2558	14,4186	858250
12	Alphabet Inc. Class A	46,7290	43,9252	24,7664	28,5047	A14Y6F
13	Exponent	46,5116	31,6279	28,8372	22,7907	880114
14	Carl-Zeiss Meditec	47,6636	48,5981	36,9159	45,7944	531370
15	Nextera Energy	45,1163	28,3721	40,4651	14,4186	A1CZ4H
16	Hannover Rück	22,4299	33,6449	41,1215	16,3551	840221
17	American Water Works	16,2791	6,9767	41,8605	15,8140	A0NJ38
18	Microsoft	20,0935	35,5140	42,0561	34,5794	870747
19	Rational	68,3721	65,5814	42,7907	40,0000	701080
20	Intuit	36,9159	45,7944	53,2710	44,3925	886053
21	Fiserv Inc. DL-,01	30,3738	35,9813	53,7383	37,3832	881793

Rang	Bezeichnung Aktien	Historische Volatilität 780 Tage sehr langfristig
1	Nestle S.A.	0,0000
2	Roche Holding AG	0,4651
3	Costco Wholesale DL-,10	1,8692
4	Waste Connections	2,3256
5	Johnson & Johnson	2,8037
6	Procter & Gamble	3,7383
7	Berkshire Hathaway Class B	6,9767
8	Church & Dwight Company	10,2326
9	Danaher Corporation	10,2326
10	Mccormick & Company	14,4186
11	Nextera Energy	14,4186
12	American Water Works	15,8140
13	Hannover Rück	16,3551
14	Linde PLC	16,8224
15	Exponent	22,7907
16	Alphabet Inc. Class A	28,5047
17	Microsoft	34,5794
18	Fiserv Inc. DL-,01	37,3832
19	Rational	40,0000
20	Intuit	44,3925
21	Carl-Zeiss Meditec	45,7944



# Vermögensaufbau-Konzept "InVestitions-Depot"



Equity der Signale mit Kosten <b>OHNE Steuern</b>			
Startkapital	01.03.2019	110.000,00 €	
Cashquote	21.02.2021	821,97 €	
Gesamtdepotwert		151.472,87 €	
Wertentwicklung:		<b>37,7%</b>	<b>41.472,87 €</b>

Allzeithoch im IVD!

Die 5+2 ruhigsten Aktien im InVestitions-Depot.

Position	Aktie für das Konzept "IVD"	Branche	WKN	Datum	Kaufkurs	Stück	Kurs	G/V*	G/V*	Wert abs.	Anteil**	Div
		Diversifikation	Aktie	Kauf	Schnitt		21.02.2021	%	abs.	21.02.2021	%	€
1	Alphabet Class C (US)	Software & IT	<a href="#">A14Y6H</a>	01.03.2019	991,16 €	5	1.721,00 €	73,6%	3.642,18 €	8.605,00 €	5,7%	zahlt keine
2	American Water (US)	Wasser	<a href="#">A0NJ38</a>	01.03.2019	88,95 €	59	129,02 €	45,0%	2.357,11 €	7.612,18 €	5,0%	214,18 €
3	Berkshire H. Class B (US)	Versicherung	<a href="#">A0YJQ2</a>					12,6%	663,48 €	5.986,50 €	4,0%	zahlt keine
4	Carl-Zeiss Meditec (D)	Med. Ausrüstung	<a href="#">531370</a>					77,0%	4.028,48 €	9.275,00 €	6,1%	129,50 €
5	Church & Dwight (US)	NZ Konsumgüter	<a href="#">864371</a>					15,7%	815,58 €	6.050,70 €	4,0%	149,49 €
6	Costco Wholesale (US)	Konsum	<a href="#">888351</a>					-5,9%	-383,20 €	6.149,85 €	4,1%	200,64 €
7	Danaher (US)	Med. Ausrüstung	<a href="#">866197</a>					69,9%	3.686,71 €	8.975,12 €	5,9%	58,03 €
8	Exponent (US)	Industrie DL	<a href="#">880114</a>					59,8%	3.127,40 €	8.374,00 €	5,5%	129,88 €
9	Fiserv (US)	Finanz DL	<a href="#">881793</a>					23,2%	1.202,93 €	6.435,45 €	4,2%	zahlt keine
10	Hannover Rück (D)	Rückversicherer	<a href="#">840221</a>					7,5%	382,98 €	5.618,00 €	3,7%	430,00 €
11	Intuit (US)	Software & IT	<a href="#">886053</a>					55,5%	2.900,34 €	8.143,20 €	5,4%	89,64 €
12	Johnson & Johnson (US)	Gesundheit	<a href="#">853260</a>					11,4%	587,24 €	5.790,38 €	3,8%	295,02 €
13	Linde (D)	Chemie	<a href="#">A2DSYC</a>					15,6%	971,23 €	7.231,00 €	4,8%	116,75 €
14	McCormick (US)	Lebensmittel	<a href="#">858250</a>					18,8%	979,02 €	6.236,56 €	4,1%	188,43 €
15	Microsoft (US)	Software & IT	<a href="#">870747</a>					102,2%	5.323,72 €	10.547,00 €	7,0%	186,98 €
16	Nestle (CH)	Lebensmittel	<a href="#">A0Q4DC</a>					13,2%	679,38 €	5.879,90 €	3,9%	307,12 €
17	Nextera Energy (US)	Elektrizität	<a href="#">A1CZ4H</a>					56,2%	2.960,66 €	8.246,40 €	5,4%	300,52 €
18	Procter & Gamble (US)	NZ Konsumgüter	<a href="#">852062</a>					20,9%	1.081,38 €	6.294,60 €	4,2%	324,40 €
19	Rational (D)	Haushaltsgüter	<a href="#">701080</a>	01.03.2019	572,00 €	9	802,50 €	40,3%	2.067,48 €	7.222,50 €	4,8%	301,46 €
20	Roche Holding AG (CH)	Gesundheit	<a href="#">851311</a>	01.03.2019	242,97 €	22	278,48 €	14,6%	774,09 €	6.126,45 €	4,0%	355,31 €
21	Waste Connection (US)	Abfall	<a href="#">A2AKQ7</a>	01.03.2019	73,26 €	71	82,41 €	12,5%	642,63 €	5.851,11 €	3,9%	89,50 €

**Historische Volatilität**  
 Ein „ruhiges & solides  
 Aktiendepot starten oder  
 gezielt „ruhige & solide“  
 IVD-Aktien aufstocken!  
**Sie haben die Wahl!!!**  
 Vielleicht ein solches Aktiendepot + Gold (EUWAX  
 Gold II; WKN: EWG2LD) als Beimischung für die  
 Kinder/Enkel/Familie zu  
 Weihnachten/Neujahr/Geburtstag verschenken!  
 „In 20 Jahren bauen Ihre Liebsten Ihnen vielleicht ein  
 kleines Denkmal und freuen sich MIT Ihnen!“

Verkaufen; Vorerst halten NICHT kaufen; Auf kaufen gesetzt!

\*Gewinn und Verlust

\*\*Anteil in % vom Gesamtdepot Investitionsquote:

150.650,90 €

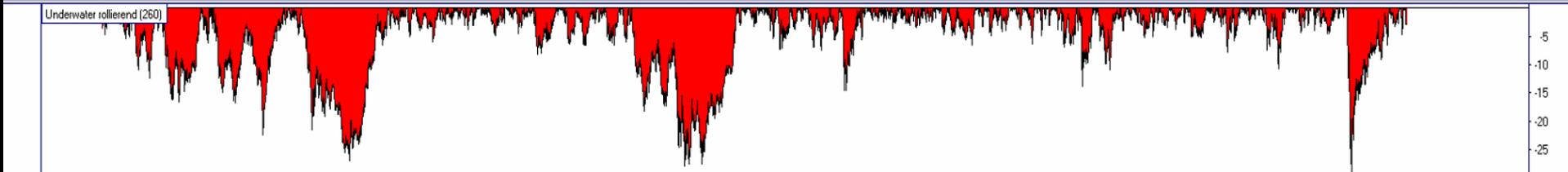
99,5%

3.866,85 €

Cashquote: 821,97 €

0,5%

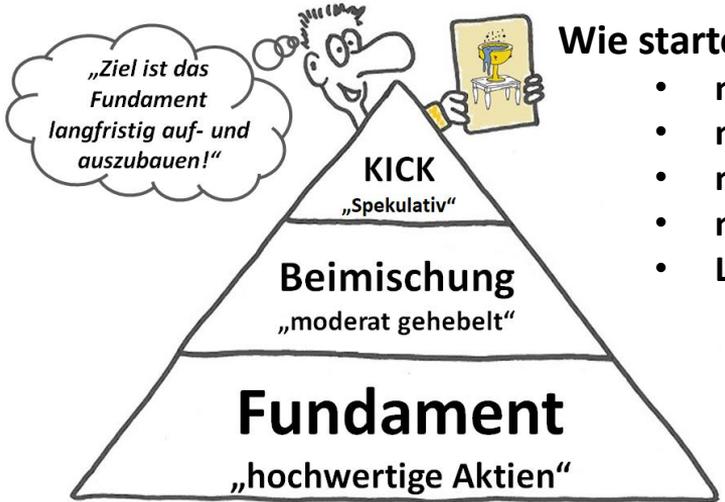
Investitions-Depot Buy&Hold tradingbrothers.com LowVol HV130 - 5 RB Okt aus IVD LowVol HV260 - 5 RB Okt aus IVD Vergangene (auch reale) Ergebnisse sind kein Garant für die Zukunft! EUR



# Wir helfen Ihnen bei Ihrem Aktienfundament!



Relative Stärke nutzen!



Wie starte ich ein **InVestitions-Depot**?

- min. 1.000€ pro Einzelposition
- min. 5 unterschiedliche Werte
- min. 5 unterschiedliche Branchen
- min. 2 unterschiedliche Währungen
- Letztes IVD-Update checken

**Wie baue ich das IVD aus?**  
 Was sind die Momentum  
 Aktien im dieser IVD-  
 Auswahl?  
 Schätzen Sie 2-3 Kandidaten

Mehr zu den Kriterien  
 der Diversifizierung:

- Branchen und Sektoren
- Länder „Währungsgebiete“
- Preis der Einzelaktie

Mehr zum Timing!

- **Risiko: „Historische Volatilität“**
- **Rendite: „Relative Stärke“**
- **Saisonalität & Rückläufe**

Position	Aktie für das Konzept	Branche
	"IVD"	Diversifikation
1	Alphabet Class C (US)	Software & IT
2	American Water (US)	Wasser
3	Berkshire H. Class B (US)	Versicherung
4	Carl-Zeiss Meditec (D)	Med. Ausrüstung
5	Church & Dwight (US)	NZ Konsumgüter
6	Costco Wholesale	Konsum
7	Danaher (US)	Med. Ausrüstung
8	Exponent (US)	Industrie DL
9	Fiserv (US)	Finanz DL
10	Hannover Rück (D)	Rückversicherer
11	Intuit (US)	Software & IT
12	Johnson & Johnson (US)	Gesundheit
13	Linde (D)	Chemie
14	McCormick (US)	Lebensmittel
15	Microsoft (US)	Software & IT
16	Nestle (CH)	Lebensmittel
17	Nextera Energy (US)	Elektrizität
18	Procter & Gamble (US)	NZ Konsumgüter
19	Rational (D)	Haushaltsgüter
20	Roche Holding AG (CH)	Gesundheit
21	Waste Connection (US)	Abfall

Rang	Bezeichnung	RSL Rangliste "IVD/DHN-F065"	RSL Rangliste "IVD/DHN-F130"	RSL Rangliste "IVD/DHN-F260"	RSL Rangliste "IVD/DHN-F780"	WKN
	Aktien	kurzfristig	mittelfristig	langfristig ↓	sehr langfristig	
1	Alphabet Inc. Class A	80,7512	81,3658	78,9485	82,2950	A14Y6F
2	Rational	61,2150	68,8615	78,2297	69,8793	701080
3	Carl-Zeiss Meditec	73,2394	73,6321	74,5278	80,9566	531370
4	Intuit	68,5446	69,4238	71,7948	81,0330	886053
5	Danaher Corporation	29,9065	41,1980	60,8630	85,5661	866197
6	Microsoft	62,9108	58,0367	60,2449	86,5132	870747
7	Exponent	73,3645	67,5276	57,2421	76,1149	880114
8	Nextera Energy	19,6262	43,7638	54,7376	79,8280	A1CZ4H
9	Berkshire Hathaway Class B	64,4860	52,5573	51,3118	41,4316	A0YJQ2
10	American Water Works	28,5047	38,5217	46,3788	73,9401	A0NJ38
11	Johnson & Johnson	60,0939	51,9932	41,5433	53,3870	853260
12	Costco Wholesale DL-,10	18,7793	19,0013	28,8114	67,4771	888351
13	Linde PLC	29,5775	21,6133	28,1111	61,2611	A2DSYC
14	Fiserv Inc. DL-,01	47,8873	37,9172	27,6138	46,6512	881793
15	Waste Connections	25,7009	13,0501	16,9455	39,1805	A2AKQ7
16	Procter & Gamble	11,7371	5,8984	14,9515	53,2973	852062
17	Church & Dwight Company	13,5514	4,4775	13,9975	49,9809	864371
18	Mccormick & Company	2,3364	3,4664	11,6182	47,4845	858250
19	Hannover Rück	57,2770	33,1370	11,4644	29,2713	840221
20	Roche Holding AG	30,3738	15,9813	7,9224	41,4081	855167
21	Nestle S.A.	25,7009	8,0204	7,2988	31,2243	A0Q4DC

Rang	Bezeichnung	RSL Rangliste "IVD/DHN-F780"
	Aktien	sehr langfristig
1	Microsoft	86,5132
2	Danaher Corporation	85,5661
3	Alphabet Inc. Class A	82,2950
4	Intuit	81,0330
5	Carl-Zeiss Meditec	80,9566
6	Nextera Energy	79,8280
7	Exponent	76,1149
8	American Water Works	73,9401
9	Rational	69,8793
10	Costco Wholesale DL-,10	67,4771
11	Linde PLC	61,2611
12	Johnson & Johnson	53,3870
13	Procter & Gamble	53,2973
14	Church & Dwight Company	49,9809
15	Mccormick & Company	47,4845
16	Fiserv Inc. DL-,01	46,6512
17	Berkshire Hathaway Class B	41,4316
18	Roche Holding AG	41,4081
19	Waste Connections	39,1805
20	Nestle S.A.	31,2243
21	Hannover Rück	29,2713



# Vermögensaufbau-Konzept

# "InVestitions-Depot"



Equity der Signale mit Kosten <b>OHNE Steuern</b>			
Startkapital	01.03.2019	110.000,00 €	
Cashquote	21.02.2021	821,97 €	
Gesamtdepotwert		151.472,87 €	
Wertentwicklung:		<b>37,7%</b>	<b>41.472,87 €</b>

Allzeithoch im IVD!

Die 5+3 stärksten Aktien im InVestitions-Depot.

Position	Aktie für das Konzept "IVD"	Branche	WKN	Datum	Kaufkurs	Stück	Kurs	G/V*	G/V*	Wert abs.	Anteil**	Div
		Diversifikation	Aktie	Kauf	Schnitt		21.02.2021	%	abs.	21.02.2021	%	€
1	Alphabet Class C (US)	Software & IT	<a href="#">A14Y6H</a>	01.03.2019	991,16 €	5	1.721,00 €	73,6%	3.642,18 €	8.605,00 €	5,7%	zahlt keine
2	American Water (US)	Wasser	<a href="#">A0NJ38</a>	01.03.2019	88,95 €	59	129,02 €	45,0%	2.357,11 €	7.612,18 €	5,0%	214,18 €
3	Berkshire H. Class B (US)	Versicherung	<a href="#">A0YJQ2</a>	01.03.2019	177,20 €	30	199,55 €	12,6%	663,48 €	5.986,50 €	4,0%	zahlt keine
4	Carl-Zeiss Meditec (D)	Med. Ausrüstung	<a href="#">531370</a>	01.03.2019	74,85 €	70	132,50 €	77,0%	4.028,48 €	9.275,00 €	6,1%	129,50 €
5	Church & Dwight (US)	NZ Konsumgüter	<a href="#">864371</a>	01.03.2019	58,09 €	90	67,23 €	15,7%	815,58 €	6.050,70 €	4,0%	149,49 €
6	Costco Wholesale (US)	Konsum	<a href="#">888351</a>	09.10.2020	311,05 €	21	292,85 €	-5,9%	-383,20 €	6.149,85 €	4,1%	200,64 €
7	Danaher (US)	Med. Ausrüstung	<a href="#">866197</a>	01.03.2019	112,37 €	47	190,96 €	69,9%	3.686,71 €	8.975,12 €	5,9%	58,03 €
8	Exponent (US)	Industrie DL	<a href="#">880114</a>	01.03.2019	49,43 €	106	79,00 €	59,8%	3.127,40 €	8.374,00 €	5,5%	129,88 €
9	Fiserv (US)	Finanz DL	<a href="#">881793</a>	01.03.2019	74,65 €	70	91,94 €	23,2%	1.202,93 €	6.435,45 €	4,2%	zahlt keine
10	Hannover Rück (D)	Rückversicherer	<a href="#">840221</a>	01.03.2019	130,70 €	40	140,45 €	7,5%	382,98 €	5.618,00 €	3,7%	430,00 €
11	Intuit (US)	Software & IT	<a href="#">886053</a>	01.03.2019	218,16 €	24	339,30 €	55,5%	2.900,34 €	8.143,20 €	5,4%	89,64 €
12	Johnson & Johnson (US)	Gesundheit	<a href="#">853260</a>	01.03.2019	120,84 €	43	134,66 €	11,4%	587,24 €	5.790,38 €	3,8%	295,02 €
13	Linde (D)	Chemie	<a href="#">A2DSYC</a>	04.03.2020	178,65 €	35	206,60 €	15,6%	971,23 €	7.231,00 €	4,8%	116,75 €
14	McCormick (US)	Lebensmittel	<a href="#">858250</a>	01.03.2019	59,67 €	88	70,87 €	18,8%	979,02 €	6.236,56 €	4,1%	188,43 €
15	Microsoft (US)	Software & IT	<a href="#">870747</a>	01.03.2019	98,42 €	53	199,00 €	102,2%	5.323,72 €	10.547,00 €	7,0%	186,98 €
16	Nestle (CH)	Lebensmittel	<a href="#">A0Q4DC</a>	01.03.2019	79,90 €	65	90,46 €	13,2%	679,38 €	5.879,90 €	3,9%	307,12 €
17	Nextera Energy (US)	Elektrizität	<a href="#">A1CZ4H</a>	01.03.2019	41,24 €	128	64,43 €	56,2%	2.960,66 €	8.246,40 €	5,4%	300,52 €
18	Procter & Gamble (US)	NZ Konsumgüter	<a href="#">852062</a>	01.03.2019	86,77 €	60	104,91 €	20,9%	1.081,38 €	6.294,60 €	4,2%	324,40 €
19	Rational (D)	Haushaltsgüter	<a href="#">701080</a>	01.03.2019	572,00 €	9	802,50 €	40,3%	2.067,48 €	7.222,50 €	4,8%	301,46 €
20	Roche Holding AG (CH)	Gesundheit	<a href="#">851311</a>	01.03.2019	242,97 €	22	278,48 €	14,6%	774,09 €	6.126,45 €	4,0%	355,31 €
21	Waste Connection (US)	Abfall	<a href="#">A2AKQ7</a>	01.03.2019	73,26 €	71	82,41 €	12,5%	642,63 €	5.851,11 €	3,9%	89,50 €

Verkaufen; Vorerst halten NICHT kaufen; Auf kaufen gesetzt!

\*Gewinn und Verlust

\*\*Anteil in % vom Gesamtdepot Investitionsquote:

150.650,90 € 99,5%

3.866,85 €

Cashquote: 821,97 € 0,5%

## Es gilt einen Kompromiss zu finden, mit dem man sich wohl fühlt:

Position	IVD Relative Stärke	Branche	Position	IVD Historische Vola.	Branche
		Diversifikation			Diversifikation
1	Alphabet	Software & IT	1	Alphabet Class C (US)	Software & IT
2	American Water	Wasser	2	American Water (US)	Wasser
3	Berkshire Hathaway	Versicherung	3	Berkshire H. Class B (US)	Versicherung
4	Carl Zeiss	Med. Ausrüstung	4	Carl Zeiss Meditec (D)	Med. Ausrüstung
5	Church & Dwight	NZ Konsumgüter	5	Church & Dwight (US)	NZ Konsumgüter
6	Costco Wholesale	Konsum	6	Costco Wholesale (US)	Konsum
7	Danaher	Med. Ausrüstung	7	Danaher (US)	Med. Ausrüstung
8	Exponent	Industrie DL	8	Exponent (US)	Industrie DL
9	Fiserv	Finanz DL	9	Fiserv (US)	Finanz DL
10	Innovative	Rückversicherer	10	Innovative Rück (D)	Rückversicherer
11	Intuit	Software & IT	11	Intuit (US)	Software & IT
12	Johnson & Johnson	Gesundheit	12	Johnson & Johnson (US)	Gesundheit
13	McCormick	Lebensmittel	13	McCormick (US)	Lebensmittel
14	Microsoft	Software & IT	14	Microsoft (US)	Software & IT
15	Nestle	Lebensmittel	15	Nestle (CH)	Lebensmittel
16	Nextera Energy	Elektrizität	16	Nextera Energy (US)	Elektrizität
17	Procter & Gamble	NZ Konsumgüter	17	Procter & Gamble (US)	NZ Konsumgüter
18	Rational	Haushaltsgüter	18	Rational (D)	Haushaltsgüter
19	Roche Holding AG	Gesundheit	19	Roche Holding AG (CH)	Gesundheit
20	Waste Connection	Abfall	20	Waste Connection (US)	Abfall
21	Waste Connection	Abfall	21	Waste Connection (US)	Abfall

**Das ist die BASIS;  
 das Fundament!**  
 Das ist aber „nur“ der Start  
 des IVD-Konzeptes!  
 Ab jetzt fängt der Spaß erst  
 richtig an – Sammlertrieb;  
 Bedenkt die Punkte rechts!

**Schreibt doch mal  
 eure 5+1 Favoriten  
 für ein Start-Depot in  
 unser Forum.**

### Wie starte ich ein InVestitions-Depot?

- min. 1.000€ pro Einzelposition
- min. 5 unterschiedliche Werten
- min. 5 unterschiedliche Branchen
- min. 2 Währungsgebiete

Ruhig, stark und diversifiziert!

Gezielt nach **RUHE** oder **STÄRKE** auf-  
 und ausbauen!

„Viel Erfolg!“





Wie starte ich ein **InVestitions-Depot**?

- min. 1.000€ pro Einzelposition
- min. 5 unterschiedliche Werte
- min. 5 unterschiedliche Branchen
- min. 2 unterschiedliche Währungen
- Letztes IVD-Update checken

Mehr zu den Kriterien der Diversifizierung:

- Branchen und Sektoren
- Länder „Währungsgebiete“
- Preis der Einzelaktie

Mehr zum Timing!

- **Risiko: „Historische Volatilität“**
- **Rendite: „Relative Stärke“**
- **Saisonalität & Rückläufe**

Statistik, Zyklik und Rückläufe „**Draw Down**“ sind Themen in den Webinaren!

Position	Aktie für das Konzept	Branche
	"IVD"	Diversifikation
1	Alphabet Class C (US)	Software & IT
2	American Water (US)	Wasser
3	Berkshire H. Class B (US)	Versicherung
4	Carl-Zeiss Meditec (D)	Med. Ausrüstung
5	Church & Dwight (US)	NZ Konsumgüter
6	Costco Wholesale	Konsum
7	Danaher (US)	Med. Ausrüstung
8	Exponent (US)	Industrie DL
9	Fiserv (US)	Finanz DL
10	Hannover Rück (D)	Rückversicherer
11	Intuit (US)	Software & IT
12	Johnson & Johnson (US)	Gesundheit
13	Linde (D)	Chemie
14	McCormick (US)	Lebensmittel
15	Microsoft (US)	Software & IT
16	Nestle (CH)	Lebensmittel
17	Nextera Energy (US)	Elektrizität
18	Procter & Gamble (US)	NZ Konsumgüter
19	Rational (D)	Haushaltsgüter
20	Roche Holding AG (CH)	Gesundheit
21	Waste Connection (US)	Abfall

Rückrechnung der alten Regel-Version unseres Handelssystems mit allen Kosten, aber ohne Steuer-Effekte.

Kennzahlen des IVD	
Anlagedauer	23,2 J.
Transaktionen	1,0 p.a.
Start 01.01.1998	100.000 EUR
Ende 24.02.2021	2.035.221 EUR
Gewinn/Verlust	1.935.221 EUR
%-Gewinn/Verlust	1.935 %
Rendite p.a. (geo.)	13,89 %
Rendite 2020	12,67 %
Rendite 2021 YTD	3,73 %
Maximaler Rückgang	-31,75 %
Mittlerer Rückgang	-5,69 %
Volatilität p.a.	12,59 %
Längste Verlustperiode	2,82 J.



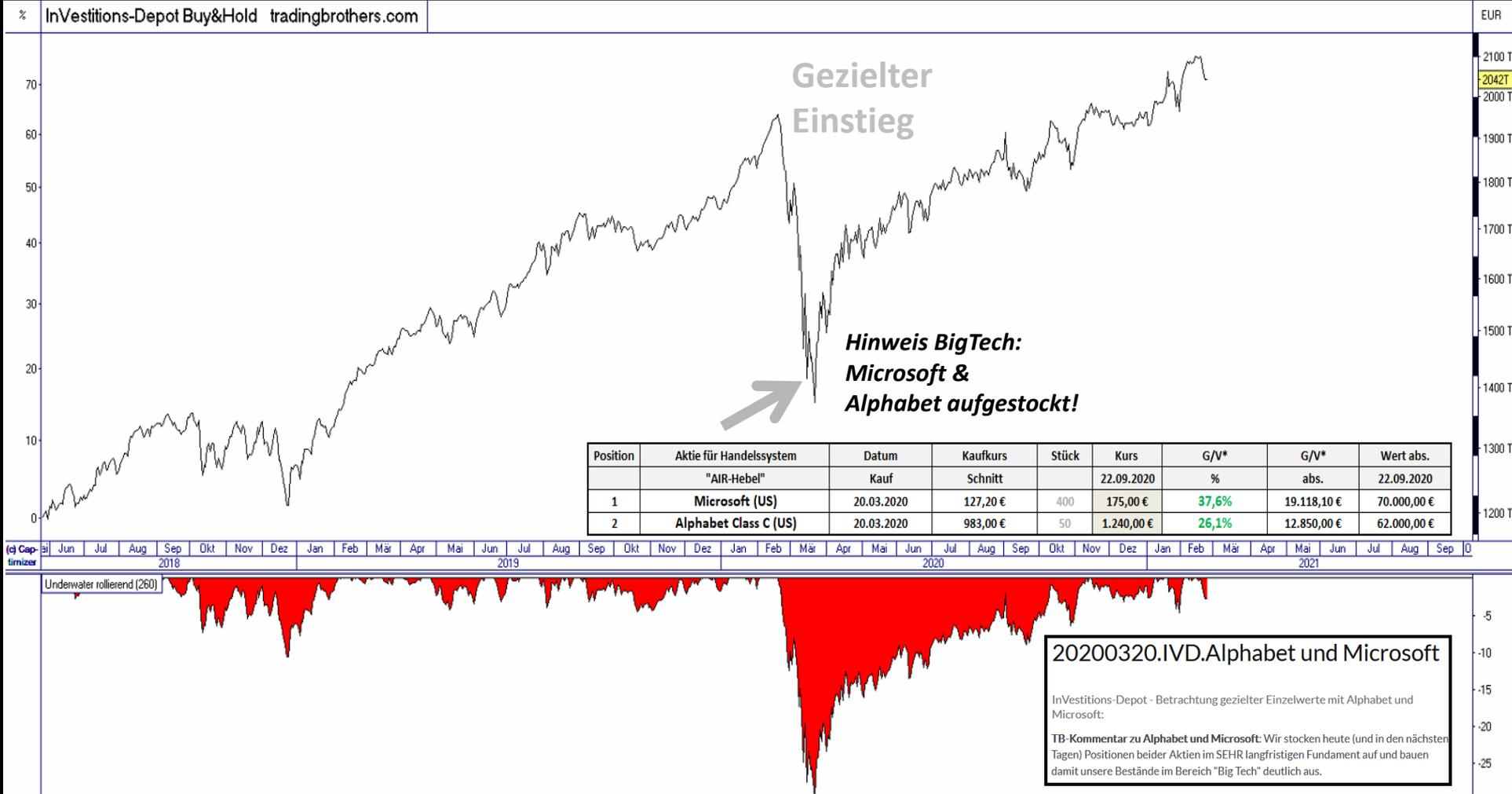
„Wir nutzen Rückgänge für systematische Investments in **ALLE IVD-Aktien** und verbessern damit unsere langfristige Rendite!“



Kennzahlen des IVD	
Anlagedauer	12,2 J.
Transaktionen	1,8 p.a.
Start 01.01.2009	100.000 EUR
Ende 24.02.2021	830.700 EUR
Gewinn/Verlust	730.700 EUR
%-Gewinn/Verlust	731 %
Rendite p.a. (geo.)	19,03 %
Rendite 2020	9,07 %
Rendite 2021 YTD	3,74 %
Maximaler Rückgang	-29,69 %
Mittlerer Rückgang	-2,30 %
Volatilität p.a.	9,94 %
Längste Verlustperiode	0,73 J.



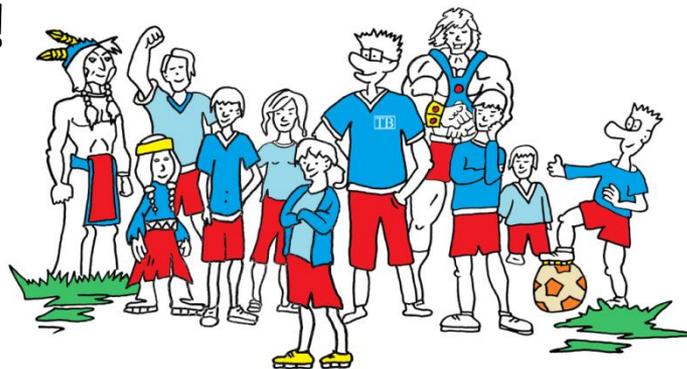
Wir nutzen Rückgänge für systematische Investments in ausgewählten IVD-Aktien!





# Das IVD- Konzept

Die „echten“ Aktien sorgfältig ausgewählter Unternehmen werden langfristig gekauft und „einfach“ gehalten!



## Stopp Loss Technik:

Die Verlustbegrenzung (SL) ist der Totalverlust des Einsatzvolumens!

„Harter Investor-Ansatz!“

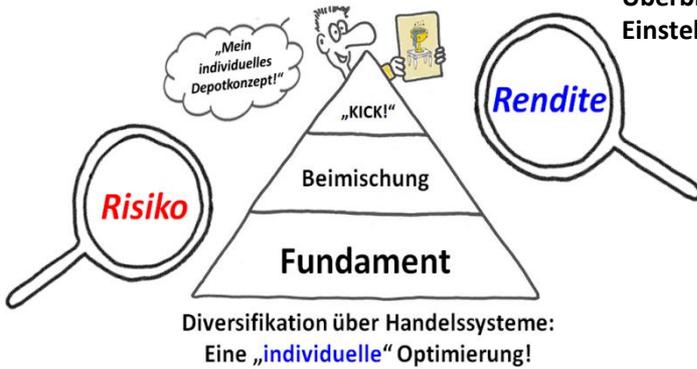
Mit anderen Worten: Sie können nur soviel verlieren, wie Sie einsetzen!

**Fragen im Forum**

**10:40 Uhr**

**20 min. Pause**

**„Arbeiten am Fundament & Vorbereitung der Spekulation!“**



**Ablauf des Seminars zum InVestitions-Depot und OptionsSchein-Depot:**

- Begrüßung & Ergebnisse**    **Block #1**    März Saison 2020/21: Historische Ereignisse und extreme Schwankungen  
 Reale Ergebnisse IVD & OSD - Erfahrungen eines denkwürdigen Jahres
- Überblick & Einstellungen**    **Block #2**    Das Aktien Fundament: Tipps zum Start eines InVestitions-Depots  
 Wie starte ich ein IVD richtig? Diversifizieren, RSL, HV und Saisonalität!  
 Was macht ein IVD „Sicherheit“ aus und was eine OSD-Auswahl  
 Wissen schafft Vertrauen: Pareto-Prinzip im IVD  
**Kriterien erfolgreicher Investoren!**
- Block #3**    Unsere Kriterien für das Auswahl hochwertiger Aktien!  
 Drei konkrete Beispiele aus dem laufenden InVestitions-Depot.  
 Wir nutzen die aktuelle Lage und sammeln hochwertige Aktien ein!
- Block #4**    Weitere Beispiele aus dem laufenden InVestitions-Depot und  
 Hintergründe zur Zusammenstellung unserer IVD-Aktien.  
 Vorstellung unserer 39 Kandidaten für die Wahl der OSD-Mannschaft.  
 Trendfolger- und Turnaround-Kandidaten – Eine gesunde Mischung

**Mittagessen ca. 13:00 - 90 Minuten (Essen INKLUSIVE)**

- Grundlagen**    **Block #5**    Fragerunde aus dem Forum zu den bisherigen Blöcken!  
 Warum eignen sich manche Aktien nicht?  
 Umgang mit Emotionen & Schutzmechanismen!
- Broker & Derivate**    **Block #6**    Was muss der Broker leisten und wo Derivate-Kennziffern finden?  
 Unser Referenzkonto bei Interaktive Brokers für IVD & OSD
- „Die Griechen“**    **Block #7**    Grundlagen der Derivate - Optionsscheine und Optionen  
 Die wichtigsten Kennzahlen bei der Optionsschein zur Auswahl  
 OSD: Die beiden OSD- Varianten „rollen“ und „ungerollt“.  
 Handelssysteme generell: Rollen ist nicht gleich Rollen!



# TradingBrothers Team



[norbert@tradingbrothers.com](mailto:norbert@tradingbrothers.com)

Dr. Norbert Müller

**Handelssystem-Profi**

**Captimizer Experte**

**Vollzeittrader und Investor**

**Börsianer seit den 80ern**

**Promovierter Chemiker**



*Echtgeld-Depots*  
**TradingBrothers**

Marktanalyse ♦ Handelssignale ♦ Coaching

**Bitte unseren  
Risikohinweis  
beachten!**

**Offenlegung gemäß § 63 WpHG zwecks möglicher Interessenkonflikte:**

Falk Elsner, Arne Elsner sowie Dr. N. Müller und das gesamte TradingBrother-Team mit Partnern, erklären, dass es möglich ist, dass sie zum Zeitpunkt der Veröffentlichung von Analysen in den betreffenden Wertpapieren investiert sein können, oder sie diese Wertpapiere jederzeit kaufen oder verkaufen können.

**Hierdurch besteht die Möglichkeit eines Interessenskonfliktes.**

### **Haftungsausschluss und Risikohinweis, Disclaimer**

Die von der Elsner Research GmbH zur Verfügung gestellten Inhalte, wie z.B. Handelssignale und Analysen, beruhen auf sorgfältiger Recherche, denen Quellen Dritter zugrunde liegen. Diese Quellen werden von Elsner Research als vertrauenswürdig und zuverlässig erachtet. Elsner Research übernimmt gleichwohl keinerlei Gewährleistung für die Aktualität, Richtigkeit oder Vollständigkeit der Inhalte. Die Ausbreitungen und Angaben dienen lediglich zu Informationszwecken und sind nicht als Angebot oder Kaufempfehlung bestimmter Anlageprodukte zu verstehen. Die Analysen und Texte entsprechen der persönlichen Einschätzung des Verfassers. Die Internetinformationen können eine individuelle, die persönlichen Verhältnisse des Anlegers berücksichtigende Beratung, nicht ersetzen. Sämtliche Strategien und Inhalte müssen auf Risiko und Umsetzung von Ihnen oder Ihrem Anlageberater geprüft werden. Unsere Analysen und Texte richten sich an alle Abonnenten und Leser unseres Börsenbriefes, die in ihrem Anlageverhalten und ihren Anlagezielen sehr unterschiedlich sind. Daher berücksichtigt dieser Börsenbrief in keiner Weise Ihre persönliche Anlagesituation. Der Nutzer wird hiermit ausdrücklich darauf hingewiesen, dass der Handel mit börsenorientierten Wertpapieren oder anderen Finanzprodukten zum Teil erheblichen Kursschwankungen und den damit verbundenen Risiken unterworfen ist, die zu erheblichen Verlusten bis hin zum Totalverlust führen können. Bei jeder Anlageentscheidung, die der Nutzer aufgrund von Informationen, welche aus Inhalten dieser Internetseite hervorgehen trifft, handelt er immer eigenverantwortlich, auf eigene Gefahr und eigenes Risiko. Die Haftung für Schäden, die aus der Heranziehung von Informationen für die eigene Anlageentscheidung des Nutzers resultieren, ist ausgeschlossen. Der Haftungsausschluss gilt nicht für Vorsatz und grobe Fahrlässigkeit sowie für Körperschäden. Der Haftungsausschluss gilt auch nicht für Verletzung von vertraglichen Hauptpflichten, auf deren Erfüllung in besonderem Maße vertraut werden durfte. Die Elsner Research GmbH weist ausdrücklich auf die Risiken von programmierten Strategien oder Indikatoren hin und vermittelt diese dem Kunden ausschließlich zur Information und zur Visualisierung von Handelssignalen auf Demo-Konten (das heißt Nicht-Echtgeld-Konten) und zur Erstellung von statistischen Auswertungen (Backtesting). Der Nachdruck, die Verwendung der Texte, die Veröffentlichung / Vervielfältigung ist nur mit ausdrücklicher Genehmigung der Elsner Research GmbH gestattet. Unsere Charts beziehen wir von Tradesignal Online oder der Logical Line. Tradesignal® ist eine eingetragene Marke der Tradesignal GmbH. Logical Line vertreibt die Software Captimizer. Nicht autorisierte Nutzung oder Missbrauch sind ausdrücklich verboten. Es gelten die AGB und die Datenschutzrechtlichen Hinweise auf [www.tradingbrothers.com](http://www.tradingbrothers.com).



[Allgemeine Geschäftsbedingungen](#)

# Solide Aktien durch bewährte Auswahlkriterien sind die Basis für dauerhaften Erfolg!

- Auswahlkriterien:**
- Verstehen
  - Fundamentale Daten
  - Burggraben-unternehmen
  - Management & News
  - Krisenfestigkeit



„Fundamentaler Exkurs“

Das BESTE aus:

- S. Leverman
- Piotroski F-Score
- M. Otte
- Pim Van Fliet
- Traderfox
- Aktienfinder
- **TradingBrothers**

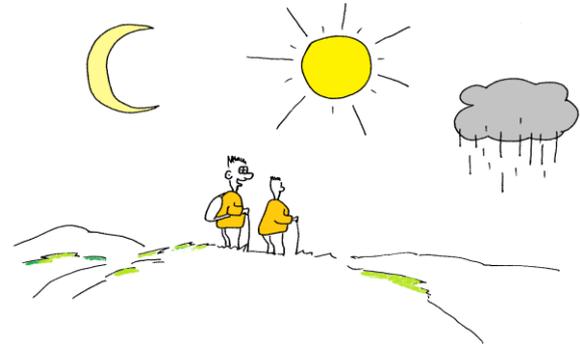


**TB**  
 InVestitions  
 Depot

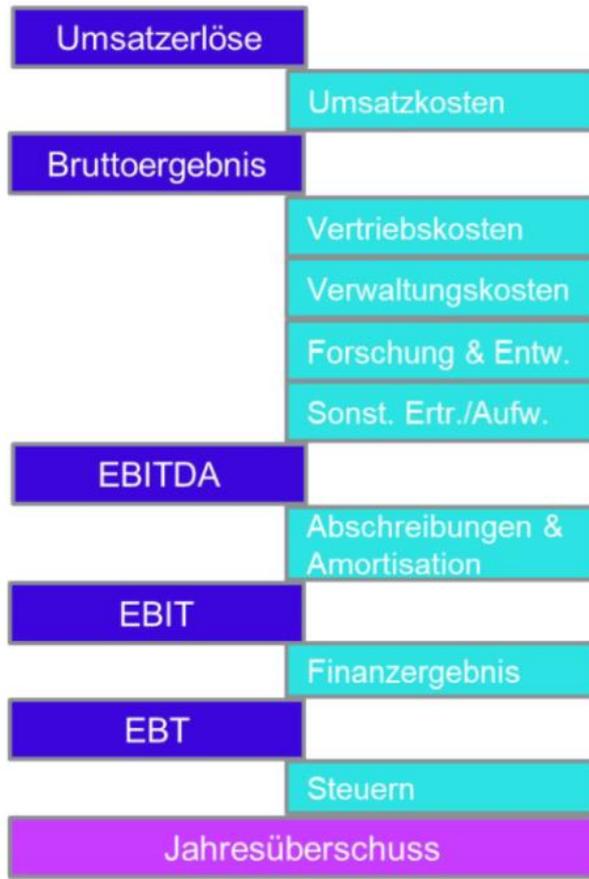
**TB**  
 Handelssignale  
 WWA

**TB**  
 Handelssignale  
 Zusatz-Trades

**TB**  
 OptionsSchein  
 Depot



# Gewinn- und Verlustrechnung vereinfacht



**Danaher Corp.**

WKN 866197 Börsenwert: 160,335 Mrd. \$ Sektor: Healthcare / Diagnostics & Research  
 ISIN US2538511028 Kurs: 225,079 \$ Universum: USA 2000 (4)

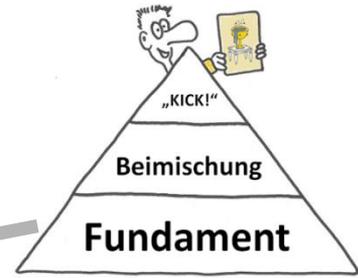
Wachstum und Stabilität (2/4)		Im Vergleich zum Markt
✗ Umsatzwachstum 5 Jahre	1,62 %	<div style="width: 10%;"></div>
✗ Stabilität Umsatzwachstum 5 Jahre	78,09 %	<div style="width: 78%;"></div>
✓ EPS-Wachstum 5 Jahre	0,66 %	<div style="width: 5%;"></div>
✓ Stabilität EPS-Wachstum 5 Jahre	86,69 %	<div style="width: 87%;"></div>
Profitabilität / Rentabilität (3/3)		Im Vergleich zum Markt
✓ Eigenkapitalrendite	10,13 %	<div style="width: 10%;"></div>
✓ Rendite auf das eingesetzte Kapital	7,12 %	<div style="width: 7%;"></div>
✓ Nettogewinnmarge	14,57 %	<div style="width: 15%;"></div>
Kursentwicklung und Volatilität (3/3)		Im Vergleich zum Markt
✓ Volatilität	3,46 %	<div style="width: 3%;"></div>
✓ Performance pro Jahr	26,33 %	<div style="width: 26%;"></div>
✓ Kursstabilität	96,19 %	<div style="width: 96%;"></div>
Sicherheit und Bilanz (2/3)		Im Vergleich zum Markt
✗ Finanzverschuldung	-	<div style="width: 0%;"></div>
✓ EBIT / Verschuldung	-	<div style="width: 0%;"></div>
✓ EBIT / Zinszahlungen	17,35	<div style="width: 17%;"></div>
Rote Flaggen (2/2)		Im Vergleich zum Markt
➤ Zu hohes KUV? (oberes Dezil)	34	<div style="width: 34%;"></div>
➤ Zu hohes KGV? (oberes Dezil)	54	<div style="width: 54%;"></div>



**Vermögensaufbau-Konzept "InVestitions-Depot"**

Equity der Signale mit Kosten <b>OHNE Steuern</b>			
Startkapital	01.03.2019	110.000,00 €	
Cashquote	21.02.2021	821,97 €	
Gesamtdepotwert		151.472,87 €	
Wertentwicklung:		<b>37,7%</b>	<b>41.472,87 €</b>

Alzeit hoch im IVD!  
 Meilenstein: Microsoft mit  
 über 100% Gewinn!



Position	Aktie für das Konzept	Branche	WKN	Datum	Kaufkurs	Stück	Kurs	G/V*	G/V*	Wert abs.	Anteil**	Div
1	Alphabet Class C (US)	Software & IT	<a href="#">A14Y6H</a>	01.03.2019	991,16 €	5	1.721,00 €	73,6%	3.642,18 €	8.605,00 €	5,7%	zahlt keine
2	American Water (US)	Wasser	<a href="#">A0NJ38</a>	01.03.2019	88,95 €	59	129,02 €	45,0%	2.357,11 €	7.612,18 €	5,0%	214,18 €
3	Berkshire H. Class B (US)	Versicherung	<a href="#">A0YJQ2</a>	01.03.2019	177,20 €	30	199,55 €	12,6%	663,48 €	5.986,50 €	4,0%	zahlt keine
4	Carl-Zeiss Meditec (D)	Med. Ausrüstung	<a href="#">531370</a>	01.03.2019	74,85 €	70	132,50 €	77,0%	4.028,48 €	9.275,00 €	6,1%	129,50 €
5	Church & Dwight (US)	NZ Konsumgüter	<a href="#">864371</a>	01.03.2019	58,09 €	90	67,23 €	15,7%	815,58 €	6.050,70 €	4,0%	149,49 €
6	Costco Wholesale (US)	Konsum	<a href="#">888351</a>	09.10.2020	311,05 €	21	292,85 €	-5,9%	-383,20 €	6.149,85 €	4,1%	200,64 €
7	Danaher (US)	Med. Ausrüstung	<a href="#">866197</a>	01.03.2019	112,37 €	47	190,96 €	69,9%	3.686,71 €	8.975,12 €	5,9%	58,03 €
8	Exponent (US)	Industrie DL	<a href="#">880114</a>	01.03.2019	49,43 €	106	79,00 €	59,8%	3.127,40 €	8.374,00 €	5,5%	129,88 €
9	Fiserv (US)	Finanz DL	<a href="#">881793</a>	01.03.2019	74,65 €	70	91,94 €	23,2%	1.202,93 €	6.435,45 €	4,2%	zahlt keine
10	Hannover Rück (D)	Rückversicherer	<a href="#">840221</a>	01.03.2019	130,70 €	40	140,45 €	7,5%	382,98 €	5.618,00 €	3,7%	430,00 €
11	Intuit (US)	Software & IT	<a href="#">886053</a>	01.03.2019	218,16 €	24	339,30 €	55,5%	2.900,34 €	8.143,20 €	5,4%	89,64 €
12	Johnson & Johnson (US)	Gesundheit	<a href="#">853260</a>	01.03.2019	120,84 €	43	134,66 €	11,4%	587,24 €	5.790,38 €	3,8%	295,02 €
13	Linde (D)	Chemie	<a href="#">A2DSYC</a>	04.03.2020	178,65 €	35	206,60 €	15,6%	971,23 €	7.231,00 €	4,8%	116,75 €
14	McCormick (US)	Lebensmittel	<a href="#">858250</a>	01.03.2019	59,67 €	88	70,87 €	18,8%	979,02 €	6.236,56 €	4,1%	188,43 €
15	Microsoft (US)	Software & IT	<a href="#">870747</a>	01.03.2019	98,42 €	53	199,00 €	102,2%	5.323,72 €	10.547,00 €	7,0%	186,98 €
16	Nestle (CH)	Lebensmittel	<a href="#">A0Q4DC</a>	01.03.2019	79,90 €	65	90,46 €	13,2%	679,38 €	5.879,90 €	3,9%	307,12 €
17	Nextera Energy (US)	Elektrizität	<a href="#">A1CZ4H</a>	01.03.2019	41,24 €	128	64,43 €	56,2%	2.960,66 €	8.246,40 €	5,4%	300,52 €
18	Procter & Gamble (US)	NZ Konsumgüter	<a href="#">852062</a>	01.03.2019	86,77 €	60	104,91 €	20,9%	1.081,38 €	6.294,60 €	4,2%	324,40 €
19	Rational (D)	Haushaltsgüter	<a href="#">701080</a>	01.03.2019	572,00 €	9	802,50 €	40,3%	2.067,48 €	7.222,50 €	4,8%	301,46 €
20	Roche Holding AG (CH)	Gesundheit	<a href="#">851311</a>	01.03.2019	242,97 €	22	278,48 €	14,6%	774,09 €	6.126,45 €	4,0%	355,31 €
21	Waste Connection (US)	Abfall	<a href="#">A2AKQ7</a>	01.03.2019	73,26 €	71	82,41 €	12,5%	642,63 €	5.851,11 €	3,9%	89,50 €

**Auswahlkriterien:**

- Verstehen
- Fundamentale Daten
- „Value“ Wertigkeit
- Burgrabenunternehmen
- Management & News
- Krisenfestigkeit
- Schwankungsbreite
- Dividenden

Verkaufen; Vorerst halten NICHT kaufen; Auf kaufen gesetzt! \*Gewinn und Verlust \*\*Anteil in % vom Gesamtdepot Investitionsquote: 150.650,90 € 99,5% 3.866,85 €  
 Cashquote: 821,97 € 0,5%

# Erweiterte Auswahlkriterien für unseren TB-Aktien-Index

## „Wichtig für die **World Wide Aktien-Handelssysteme**“

- **Eigenkapitalanteil**  
Verschuldungsgrad/Zinsen (Veränderungen der letzten Jahre)
- **Eigenkapital-Gesamtkapitalrendite**  
Die letzten Jahre!
- **Dividenden, -rendite, -zahlungen**  
Steigerungen über die letzten Jahre
- **Kurs-Buchwert-Verhältnis** oder **Kurs-Umsatz-Verhältnis**
- **Kurs-Gewinn-Wachstum-Verhältnis** „PEG-Ratio“
- **Überproportionales Wachstum, Skalierungseffekt**



<http://www.finanzen.net/>

<https://www.onvista.de/>

<https://de.marketscreener.com/>

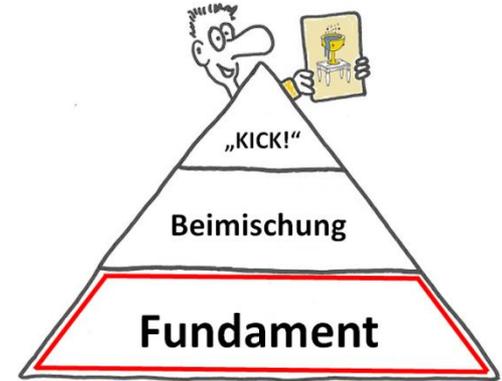
<https://traderfox.de/> (kostenpflichtig)

<https://aktienfinder.net/> (kostenpflichtig)

<https://www.alleaktien.de/> (kostenpflichtig)

# Unsere „allgemeinen“ TB Auswahlkriterien Für das WWA-Universum aus hochwertigen Aktien

- **Investiere in das, was Du verstehst!**
- **Solide fundamentale Situation des Unternehmens**
- **Kurspotenzial und Wertigkeit „Value-Gedanke“**
- **Burggrabenunternehmen**  
Marken, Marktführerschaft, Finanzkraft  
und Alleinstellungsmerkmale  
bei Produkten und Leistungen
- **Management**  
Ist das Unternehmen gut gemanagt und medial mit  
guten Nachrichten vertreten
- **Krisenfestigkeit**  
Chance eine kritische Marktphase zu überstehen
- **Geringes Risiko durch minimale Schwankungsbreite**  
Sind erhöhte Schwankungen gerechtfertigt!
- **Konstante und steigende Dividenden**



% Church & Dwight Company | ISIN: US1713401024 | US-Comp.

Vergangene (auch reale) Ergebnisse sind kein Garant für die Zukunft!

USD

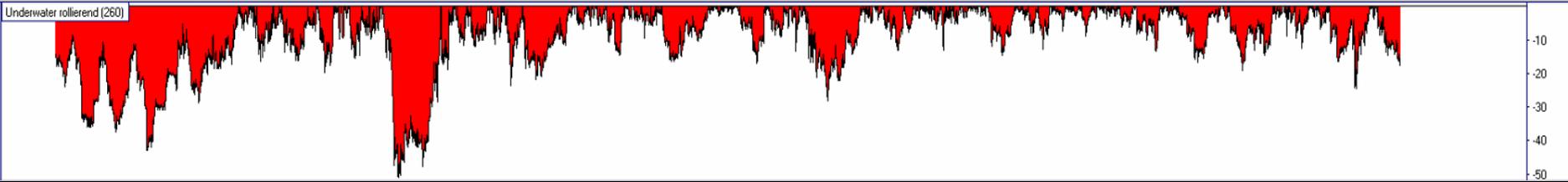


## nach Rechts oben



## Chart von Links unten

1992 1993 1994 1995 1996 1997 1998 1999 2000 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023



Underwater rollierend (260)

-10  
-20  
-30  
-40  
-50

# Church & Dwight Co. Inc.

WKN 864371 Börsenwert: 19,822 Mrd. \$ Sektor: Consumer Defensive / Household & Personal Products  
 ISIN US1713401024 Kurs: 81,160 \$ Universum: USA 2000 (v)

KGW20	KUV20	QUALITÄTS-CHECK
25,32	4,03	15/15
Div.20	Div.19	
1,19 %	1,13 %	

Ums.Wachs. 2J	Ums.Wachs. TTM	WACHSTUMS-CHECK
8,67 %	12,35 %	7/15
Div.20	PEG Ratio TTM	
1,19 %	0,92	

## Umsatz- und Gewinnentwicklung (jährlich)



Aus 1.000 \$ wurden seit 1980 **64.527,75 \$** Performance letzte 10 Jahre **16,02 %**



### Wachstum und Stabilität (4/4)

- Umsatzwachstum 5 Jahre: 7,60 %
- Stabilität Umsatzwachstum 5 Jahre: 99,05 %
- EPS-Wachstum 5 Jahre: 15,23 %
- Stabilität EPS-Wachstum 5 Jahre: 66,66 %

### Profitabilität / Rentabilität (3/3)

- Eigenkapitalrendite: 25,34 %
- Rendite auf das eingesetzte Kapital: 15,05 %
- Nettogewinnmarge: 14,63 %

### Kursentwicklung und Volatilität (3/3)

- Volatilität: 3,50 %
- Performance pro Jahr: 13,87 %
- Kursstabilität: 91,73 %

### Sicherheit und Bilanz (3/3)

- Finanzverschuldung: 29,18 %
- EBIT / Verschuldung: 0,48
- EBIT / Zinszahlungen: 16,96

### Rote Flaggen (2/2)

- Zu hohes KUV? (oberes Dezil): 50
- Zu hohes KGW? (oberes Dezil): 72

### Wachstum (5/6)

- Umsatzwachstum (TTM): 12,35 %
- Umsatzwachstum 2 Jahre: 8,67 %
- Umsatzwachstum Quartal (ggü. Vorjahr): 13,21 %
- EPS-Wachstum 2 Jahre: 17,08 %
- EPS-Wachstum (TTM) negative Basis: 27,60 %
- EPS-Wachstum Quartal (ggü. Vorjahr) negative Basis: 3,39 %

### Trend (0/5)

- Performance 3 Monate: -8,47 %
- Performance 12 Monate: 7,70 %
- Abstand 52-Wochenhoch: 18,63 %
- Abstand GD200: -6,22 %
- Stabiles Kurswachstum 1 Jahr: 69,09 %

### Finanzierbarkeit Wachstum (1/3)

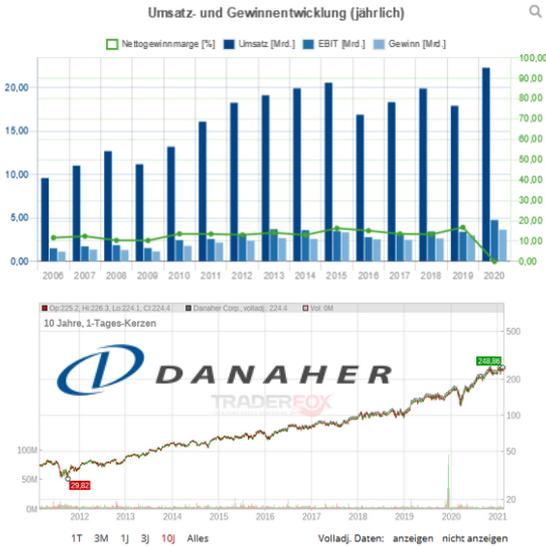
- Börsenwert / Verschuldung (Kapitalaufnahme-Fähigkeit): 9,12
- Umsatz / Verschuldung (Verschuldung kontrollierbar): 2,26
- Rule-of-40 TTM: 30,74 %

### Rote Flaggen (1/1)

- Zu hohes KUV? (oberes Dezil): 50

# Danaher Corp.

WKN 866197 Börsenwert: 160,335 Mrd. \$ Sektor: Healthcare / Diagnostics & Research  
 ISIN US2358511028 Kurs: 224,703 \$ Universum: USA 2000 (v)



Aus 1.000 \$ wurden seit 1980 **2.306.024,46 \$** Performance letzte 10 Jahre **19,58 %**

KGW20	KUV20	QUALITÄTS-CHECK
45,37	7,20	12/15
Div.20	Div.19	
0,32 %	0,30 %	

Wachstum und Stabilität (2/4)		Im Vergleich zum Markt
✗ Umsatzwachstum 5 Jahre	1,62 %	<div style="width: 10%;"></div>
✗ Stabilität Umsatzwachstum 5 Jahre	78,09 %	<div style="width: 78%;"></div>
✓ EPS-Wachstum 5 Jahre	0,66 %	<div style="width: 6%;"></div>
✓ Stabilität EPS-Wachstum 5 Jahre	86,69 %	<div style="width: 87%;"></div>
Profitabilität / Rentabilität (3/3)		Im Vergleich zum Markt
✓ Eigenkapitalrendite	10,13 %	<div style="width: 10%;"></div>
✓ Rendite auf das eingesetzte Kapital	7,12 %	<div style="width: 7%;"></div>
✓ Nettogewinnmarge	14,57 %	<div style="width: 15%;"></div>
Kursentwicklung und Volatilität (3/3)		Im Vergleich zum Markt
✓ Volatilität	3,46 %	<div style="width: 3%;"></div>
✓ Performance pro Jahr	26,33 %	<div style="width: 26%;"></div>
✓ Kursstabilität	96,19 %	<div style="width: 96%;"></div>
Sicherheit und Bilanz (2/3)		Im Vergleich zum Markt
✗ Finanzverschuldung	-	<div style="width: 0%;"></div>
✓ EBIT / Verschuldung	-	<div style="width: 0%;"></div>
✓ EBIT / Zinszahlungen	17,35	<div style="width: 17%;"></div>
Rote Flaggen (2/2)		Im Vergleich zum Markt
➤ Zu hohes KUV? (oberes Dezil)	34	<div style="width: 34%;"></div>
➤ Zu hohes KGV? (oberes Dezil)	54	<div style="width: 54%;"></div>

Ums.Wachs. 2J	Ums.Wachs. TTM	WACHSTUMS-CHECK
5,84 %	24,41 %	12/15
Div.20	PEG Ratio TTM	
0,32 %	2,14	

Wachstum (5/6)		Im Vergleich zum Markt
✓ Umsatzwachstum (TTM)	24,41 %	<div style="width: 24%;"></div>
✗ Ø Umsatzwachstum 2 Jahre	5,84 %	<div style="width: 6%;"></div>
✓ Umsatzwachstum Quartal (ggü. Vorjahr)	138,25 %	<div style="width: 138%;"></div>
✓ Ø EPS-Wachstum 2 Jahre	14,67 %	<div style="width: 15%;"></div>
✓ EPS-Wachstum (TTM) negative Basis	21,22 %	<div style="width: 21%;"></div>
✓ EPS-Wachstum Quartal (ggü. Vorjahr) negative Basis	-3,43 %	<div style="width: -3%;"></div>
Trend (3/5)		Im Vergleich zum Markt
✗ Performance 3 Monate	-1,81 %	<div style="width: -2%;"></div>
✓ Performance 12 Monate	48,70 %	<div style="width: 49%;"></div>
✓ Abstand 52-Wochenhoch	9,39 %	<div style="width: 9%;"></div>
✗ Abstand GD200	8,12 %	<div style="width: 8%;"></div>
✓ Stabiles Kurswachstum 1 Jahr	94,18 %	<div style="width: 94%;"></div>
Finanzierbarkeit Wachstum (3/3)		Im Vergleich zum Markt
✓ Börsenwert / Verschuldung (Kapitalaufnahme-Fähigkeit)	-	<div style="width: 0%;"></div>
✓ Umsatz / Verschuldung (Verschuldung kontrollierbar)	-	<div style="width: 0%;"></div>
✓ Rule-of-40 TTM	48,02 %	<div style="width: 48%;"></div>
Rote Flaggen (1/1)		Im Vergleich zum Markt
➤ Zu hohes KUV? (oberes Dezil)	34	<div style="width: 34%;"></div>

Hauptsitz	USA
ISIN	US2358511028
WKN	866197
Preis	207 USD
Ausstehende Aktien	725,5 Mio.
Marktkapitalisierung	150,2 Mrd. USD
Nettoverschuldung	18,17 Mrd. USD
Enterprise Value	166,3 Mrd. USD
Free Cash Flow-Rendite	3,0% (2020e) 3,2% (2021e)
Dividendenrendite	0,3% (2020e) 0,4% (2021e)
Datum	07.08.2020

Gesundheit

# Danaher Aktienanalyse

Der Alles-Optimierer.  
Wird die Aktie dem Hype gerecht?

# Das Enterprise Value

## Der Begriff des Enterprise Value

Zunächst mal ist es wichtig, den Begriff des Enterprise Value (= Unternehmenswert) richtig zu verstehen. Der wird oft mit der Marktkapitalisierung verwechselt, kann aber gerade bei kleineren Technologieunternehmen sehr unterschiedlich sein. Die Marktkapitalisierung ist ja ganz einfach der Aktienkurs multipliziert mit der Anzahl ausgegebener Aktien. Der Enterprise Value (EV) ist hingegen im Wesentlichen die um Schulden und Barmittel korrigierte Marktkapitalisierung.

## EV = Marktkapitalisierung - Cash + Schulden

Unter dem Enterprise Value kannst Du Dir den theoretischen Preis vorstellen zu dem das nackte Unternehmen im Falle einer Akquisition übernommen würde. Angenommen ein strategischer Käufer ist bereit, \$1,5 Mrd. für ein Technologieunternehmen auf den Tisch zu legen, welches \$500M Cash und keine Schulden hat. Dann wäre die Summe, die für das nackte Unternehmen (d.h. die Kunden bzw. die Technologie) bezahlt wird also \$1,0 Mrd., da der Käufer ja die \$500M Cash mit übernimmt.

<https://www.high-tech-investing.de/single-post/2017/10/16/Das-Potential-einer-Technologieaktie-einschaetzen>

## EV/Sales als wichtigste Kennzahl für junge Technologieaktien

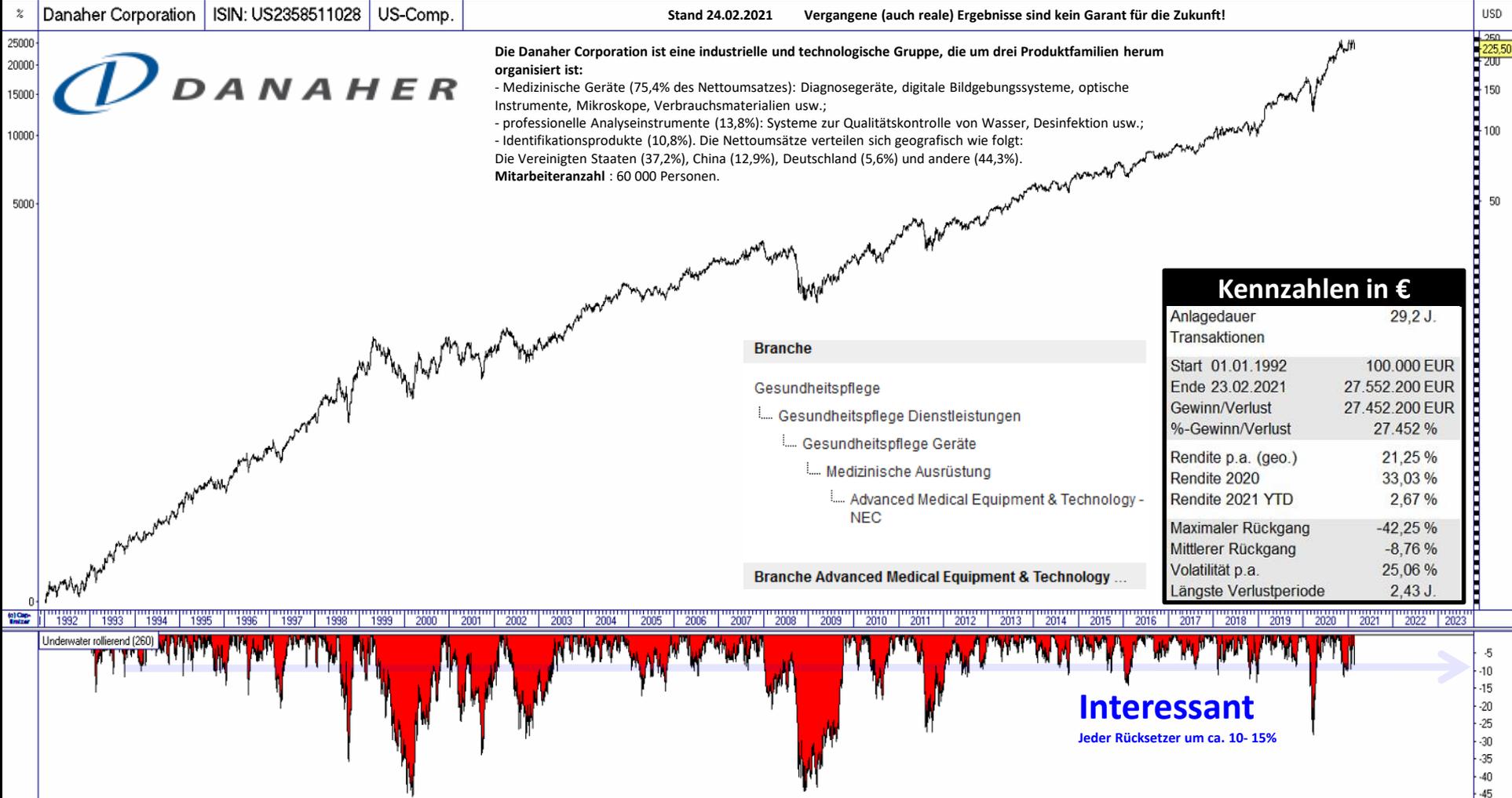
Teilt man den Enterprise Value durch den Umsatz eines Geschäftsjahres, so erhält man die wohl brauchbarste Kennzahl zur Einschätzung der Bewertung eines noch defizitären Technologieunternehmens. Im obigen Beispiel bei einer Marktkapitalisierung von \$1,5 Mrd., \$500M Cash und keinen Schulden sowie einem Umsatz von \$250M berechnet sich also ein EV/Sales = 4.

## EV/Sales = (Marktkapitalisierung - Cash + Schulden) / Umsatz

## Was ist günstig?

Welches EV/Sales - Multiple nun als günstig anzusehen ist, das hängt von verschiedenen Einflussfaktoren ab wie z.B.

- der Attraktivität des Marktes in dem ein Unternehmen tätig ist
- die Position des Unternehmens in diesem Markt
- die Wachstumsgeschwindigkeit des Unternehmens
- dem Geschäftsmodell bzw. der Art der Umsätze, die das Unternehmen generiert



**Wettbewerbskraft****Einschätzung****Stärke**

Existierende Konkurrenz

Es gibt wenige Wettbewerber und die Größten besitzen fast den gesamten Markt. Die Branche wächst recht schnell mit durchschnittlich rund 7 bis 8% pro Jahr.

5/10

Potentielle Konkurrenz

Es ist sehr schwierig, neu in den Markt hineinzukommen. Neue Produkte zu erfinden, erfordert viel technisches Know-how und wird staatlich durch die Gesundheitsministerien reguliert. Produkte der Konkurrenz sind durch Patente geschützt und können nicht kopiert werden.

2/10

Ersatzprodukte

Es gibt keine wirklichen Ersatzprodukte. Die Geräte müssen auch auf höchste Zuverlässigkeit geprüft sein. Wenn man eine Zentrifuge braucht, dann kann man nicht einfach den Mixer von Bosch nehmen.

1/10

Macht der Lieferanten

Bei so speziellen Geräten gibt es Komponenten für die es nur einen oder wenige Lieferanten gibt. Diese können Druck auf ihre Kunden aufbauen. Es ist aber ein beidseitiges Verhältnis, weil es auch nicht so viele Kunden gibt.

5/10

Macht der Abnehmer

Es gibt mittelmäßig viele Kunden. Diese haben wenig Auswahl bei den Produkten. Die Margen in der Gesundheitsbranche sind sehr hoch.

3/10

**Wettbewerbskraft****Für eine hohe Konkurrenz sorgen...**

Bestehende Rivalität



- viele Wettbewerber ähnlicher Größe
- langsames Branchenwachstum
- Kampf um Marktanteile
- hohe Austrittsbarrieren und Fixkosten
- intensiver Preisdruck

Neue Konkurrenz



- geringe Eintrittsbarrieren:
  - wenig Skaleneffekte
  - wenig Kapitalbedarf
  - wenig Regulierung
  - geringe Wechselkosten
  - keine Netzwerkeffekte

Ersatzprodukte



- geringe Wechselkosten
- Preis und Nutzen der Ersatzprodukte überlegen

Lieferanten-Verhandlungsmacht



- wenige Lieferanten
- differenzierte, einzigartige Produkte
- hohe Wechselkosten
- keine Ersatzprodukte verfügbar
- kein Effekt auf Gewinn der Lieferanten

Kunden-Verhandlungsmacht



- wenige Käufer
- standardisierte Produkte
- geringe Wechselkosten
- geringer Gewinn der Käufergruppe
- kein Effekt auf andere Kosten der Käufer

# Linde PLC

WKN A2DSYC Börsenwert: 131,612 Mrd. \$ Sektor: Basic Materials / Specialty Chemicals  
 ISIN IE00B212WPB2 Kurs: 209,000 € Universum: USA 2000 (v)

KGV20	KUV20	QUALITÄTS-CHECK
52,73	4,85	12/15
Div.20	Div.19	
1,54 %	1,40 %	



Aus 1.000 \$ wurden seit 2018 **1.402,11 \$**

Performance letzte 2 Jahre **15,67 %**

<b>Wachstum und Stabilität (2/4)</b>	Im Vergleich zum Markt
<ul style="list-style-type: none"> <li>Umsatzwachstum 5 Jahre: 20,38 %</li> <li>Stabilität Umsatzwachstum 5 Jahre: 92,07 %</li> <li>EPS-Wachstum 5 Jahre: -2,50 %</li> <li>Stabilität EPS-Wachstum 5 Jahre: -4,65 %</li> </ul>	
<b>Profitabilität / Rentabilität (3/3)</b>	Im Vergleich zum Markt
<ul style="list-style-type: none"> <li>Eigenkapitalrendite: 14,11 %</li> <li>Rendite auf das eingesetzte Kapital: 8,02 %</li> <li>Nettogewinnmarge: 16,13 %</li> </ul>	
<b>Kursentwicklung und Volatilität (3/3)</b>	Im Vergleich zum Markt
<ul style="list-style-type: none"> <li>Volatilität: 3,96 %</li> <li>Performance pro Jahr: 19,71 %</li> <li>Kursstabilität: 96,79 %</li> </ul>	
<b>Sicherheit und Bilanz (2/3)</b>	Im Vergleich zum Markt
<ul style="list-style-type: none"> <li>Finanzverschuldung: -</li> <li>EBIT / Verschuldung: -</li> <li>EBIT / Zinszahlungen: 30,43</li> </ul>	
<b>Rote Flaggen (2/2)</b>	Im Vergleich zum Markt
<ul style="list-style-type: none"> <li>Zu hohes KUV? (oberes Dezil): 45</li> <li>Zu hohes KGV? (oberes Dezil): 52</li> </ul>	

Grundstoffe

# Linde Aktienanalyse

Größter Profiteur vom Wasserstofftrend mit Monopolstellung im Chemiesektor

https://news.guidants.com/#!Artikel?id=9181150

Nachrichten **Linde übertrifft im 4. Quartal die Er...**

05.02.21, 12:20 | Von Dow Jones News



## Linde übertrifft im 4. Quartal die Erwartungen - sieht Wachstum

FRANKFURT (Dow Jones) - Der weltgrößte Industriegase-Hersteller Linde ist gut durch die Coronakrise gesteuert und hat dank höherer Volumina und einiger Projektstarts im vierten Quartal mehr umgesetzt und verdient als erwartet. Zudem hat Linde auch die eigenen Zielsetzungen übertroffen. Für das laufende Erstquartal und 2021 rechnet Linde mit weiterem Wachstum.

Das bereinigte Nachsteuerergebnis aus fortgeführtem Geschäft erreichte im vergangenen Quartal 1,27 Milliarden US-Dollar nach 1,03 Milliarden Dollar im Vorjahr. Analysten hatten hier mit 1,21 Milliarden Dollar gerechnet. Der bereinigte Gewinn je Aktie lag bei 2,30 US-Dollar und übertraf damit die Analystenschätzung von 2,15 Dollar deutlich. Beim Umsatz wies Linde 7,3 Milliarden Dollar aus, das war ein Plus von 3 Prozent zum Vorjahr. Analysten hatten mit einem Umsatz von 7,02 Milliarden Dollar gerechnet.

Für das erste Quartal rechnet Linde mit einem Wachstum beim bereinigten Ergebnis je Aktie um 16 bis 19 Prozent auf 2,20 bis 2,25 Dollar. Im Jahr 2021 soll das bereinigte Ergebnis je Aktie 9,10 bis 9,30 Dollar je Anteilsschein erreichen, das wäre ein Plus von 11 bis 13 Prozent.

Kontakt zum Autor: [unternehmen.de@dowjones.com](mailto:unternehmen.de@dowjones.com)

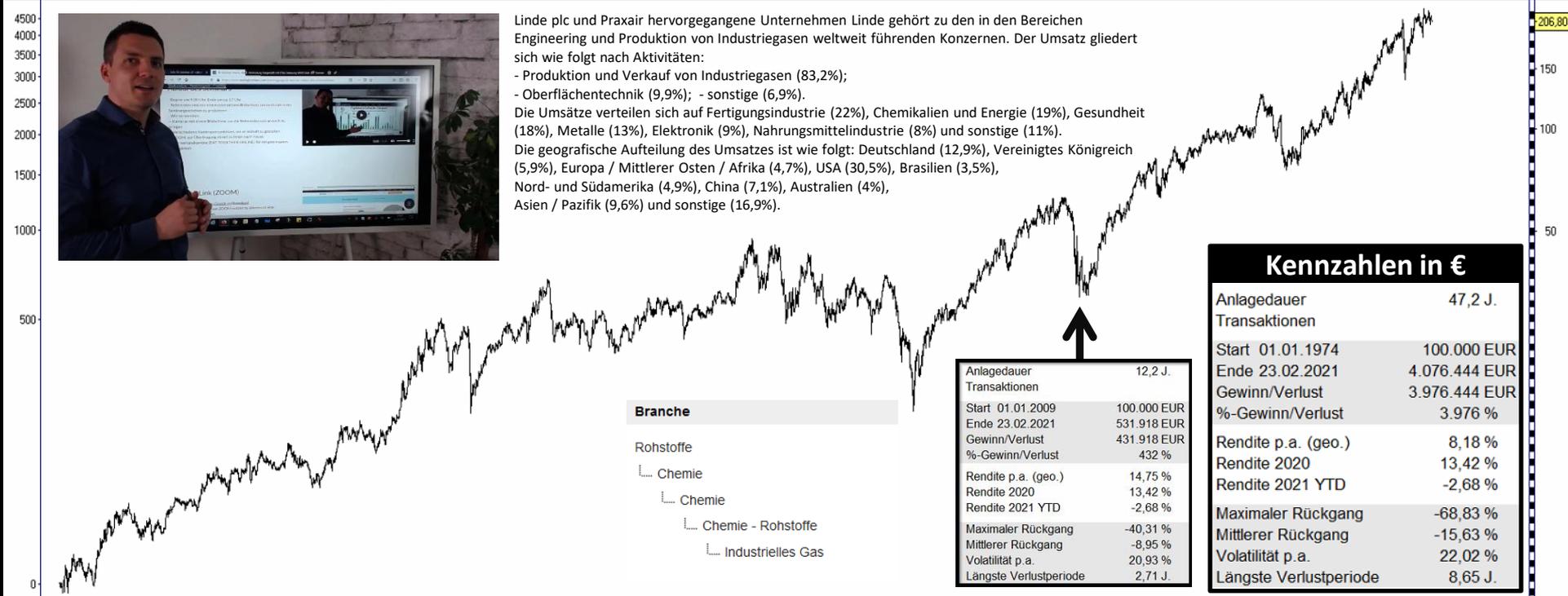
DJG/cbr/jhe

Copyright (c) 2021 Dow Jones & Company, Inc.

% Linde PLC | ISIN: IE00BZ12WP82 | Frankfurt | Stand 24.02.2021 | Vergangene (auch reale) Ergebnisse sind kein Garant für die Zukunft! | EUR



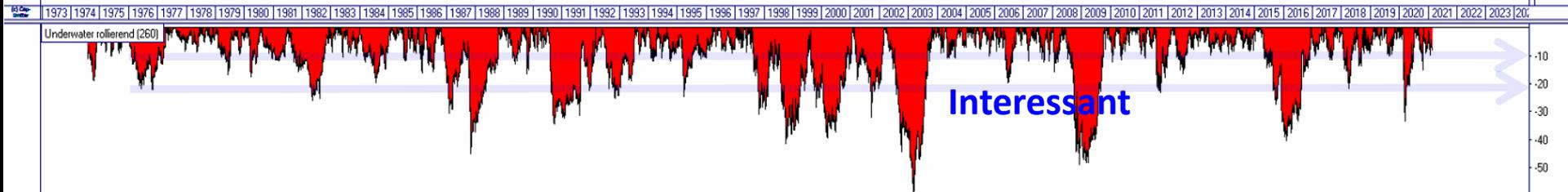
Linde plc und Praxair hervorgegangene Unternehmen Linde gehört zu den in den Bereichen Engineering und Produktion von Industriegasen weltweit führenden Konzernen. Der Umsatz gliedert sich wie folgt nach Aktivitäten:  
 - Produktion und Verkauf von Industriegasen (83,2%);  
 - Oberflächentechnik (9,9%); - sonstige (6,9%).  
 Die Umsätze verteilen sich auf Fertigungsindustrie (22%), Chemikalien und Energie (19%), Gesundheit (18%), Metalle (13%), Elektronik (9%), Nahrungsmittelindustrie (8%) und sonstige (11%).  
 Die geografische Aufteilung des Umsatzes ist wie folgt: Deutschland (12,9%), Vereinigtes Königreich (5,9%), Europa / Mittlerer Osten / Afrika (4,7%), USA (30,5%), Brasilien (3,5%), Nord- und Südamerika (4,9%), China (7,1%), Australien (4%), Asien / Pazifik (9,6%) und sonstige (16,9%).



Branche	
└─ Rohstoffe	
└─┬─ Chemie	
└─┬─┬─ Chemie	
└─┬─┬─┬─ Chemie - Rohstoffe	
└─┬─┬─┬─┬─ Industrielles Gas	

Anlagedauer	12,2 J.
Transaktionen	
Start 01.01.2009	100.000 EUR
Ende 23.02.2021	531.918 EUR
Gewinn/Verlust	431.918 EUR
%-Gewinn/Verlust	432 %
Rendite p.a. (geo.)	14,75 %
Rendite 2020	13,42 %
Rendite 2021 YTD	-2,68 %
Maximaler Rückgang	-40,31 %
Mittlerer Rückgang	-8,95 %
Volatilität p.a.	20,93 %
Längste Verlustperiode	2,71 J.

Kennzahlen in €	
Anlagedauer	47,2 J.
Transaktionen	
Start 01.01.1974	100.000 EUR
Ende 23.02.2021	4.076.444 EUR
Gewinn/Verlust	3.976.444 EUR
%-Gewinn/Verlust	3.976 %
Rendite p.a. (geo.)	8,18 %
Rendite 2020	13,42 %
Rendite 2021 YTD	-2,68 %
Maximaler Rückgang	-68,83 %
Mittlerer Rückgang	-15,63 %
Volatilität p.a.	22,02 %
Längste Verlustperiode	8,65 J.

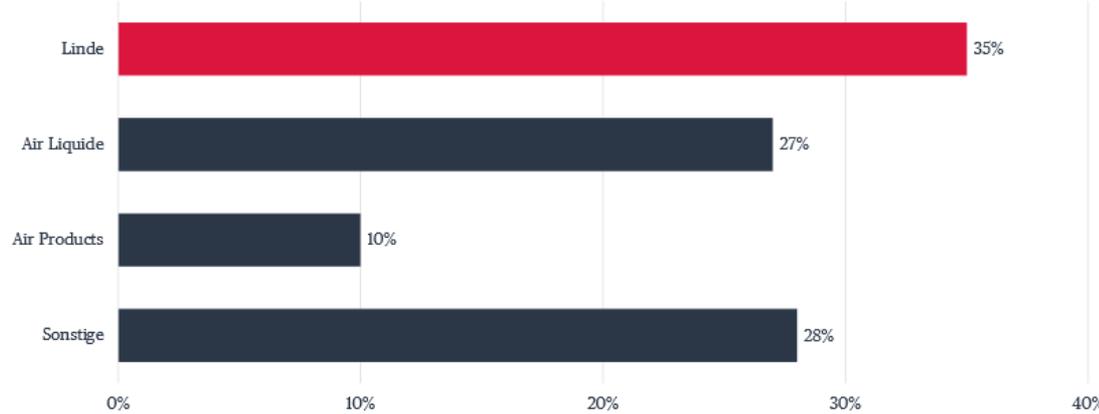


Underwater rollierend (260)

Interessant

## Linde ist der Weltmarktführer für Industriegase. Die Top-3-Unternehmen kontrollieren 72% des Marktes

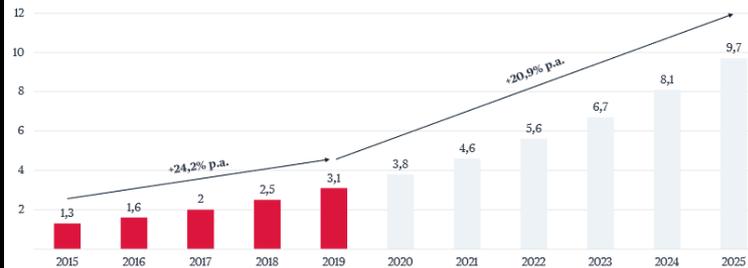
Marktanteile der Unternehmen im Industriegasbereich



Fazit zu Linde:  
Regionale  
Monopole mit  
Abo-Modell

## Brennstoffzellen sind ein Wachstumsmarkt, der 21% pro Jahr wächst. Der Markt soll Lindes zukünftiges Wachstum sichern

Weltweiter Umsatz mit Brennstoffzellen, in Mrd. USD



# Das KGV und das Enterprise Value

Das KGV von **Unternehmen A ist mit 34** weitaus höher als bei **Unternehmen B mit 19**.  
 Doch ist Unternehmen A auch wirklich teurer als Unternehmen B?

## Unternehmenswert und EBITDA - die andere Sicht auf die Dinge

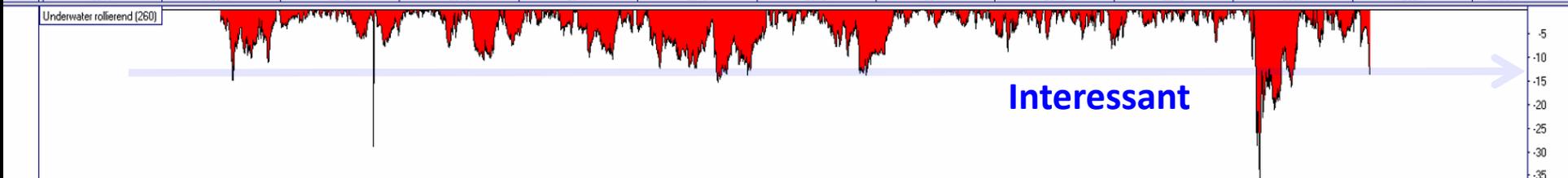
Um diese Frage zu beantworten, sehen wir uns an, welchen Preis ein potenzieller Käufer bezahlt, wenn er das Unternehmen inklusive seiner Liquidität und Verschuldung übernehmen würde. Die Kapital- bzw. Finanzierungsstruktur wird bei der Bewertung also berücksichtigt. Schließlich macht es einen entscheidenden Unterschied, ob ein Unternehmen hoch verschuldet ist oder sich vollständig eigenständig finanziert. Denn ein Käufer müsste die Finanzverbindlichkeiten des Zielunternehmens früher oder später an die Kreditgeber zurückzahlen. Auf der anderen Seite könnten vorhandene liquide Mittel aus dem Unternehmen herausgezogen werden und so ein Teil des Kaufpreises gegenfinanziert werden.

**Fazit:** Letztlich zeigt sich anhand dieses Beispiels, dass **das KGV trotz seiner weiten Verbreitung oftmals nicht zum richtigen Ergebnis führt**. Vielmehr sollten Anleger bei der Bewertung einer Aktie auch die Kapitalstruktur des Unternehmens berücksichtigen und diese ins Verhältnis zur tatsächlichen Ertragsstärke des Unternehmens setzen. Der Jahresüberschuss kann, wie beschrieben, bewusst oder durch das Geschäftsmodell bedingt, stark beeinflusst sein und somit einen verfälschten Eindruck erzeugen. Besser geeignet für die Bewertung von Aktien ist daher meines Erachtens das EV/EBITDA, da es genau diese Probleme eliminiert, indem es die Risikostruktur durch die Finanzierungssituation berücksichtigt.

Angaben in Mio. Euro	Unternehmen A	Unternehmen B
Jahresüberschuss	3,5	6,3
Liquidität	20,0	30,0
Nettoverschuldung	-20,0	20,0
Marktkapitalisierung	120,0	120,0
Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV)	<b>hoch</b> 34,3	19,0
Enterprise Value (EV)	<b>besser</b> 100,0	140,0
EBITDA	15,0	15,0
EV/EBITDA	6,7	9,3

Quelle: Lukas Spang „Die KGV-Falle“

% Nextera Energy ISIN: US65339F1012 US-Comp. Stand 24.02.2021 Vergangene (auch reale) Ergebnisse sind kein Garant für die Zukunft!

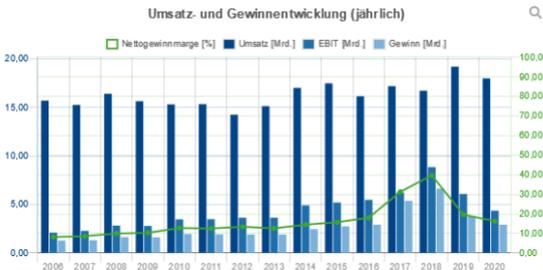


# Nextera Energy Inc.

WKN A1CZ4H Börsenwert: 145,454 Mrd. \$ Sektor: Utilities / Utilities - Regulated Electric  
 ISIN US65339F1012 Kurs: 73,979 \$ Universum: USA 2000 (v)

KGV20 50,45	KUV20 8,19	QUALITÄTS-CHECK <b>12/15</b>
Div.20 1,86 %	Div.19 6,74 %	

Ums.Wachs. 2J 3,73 %	Ums.Wachs. TTM -6,29 %	WACHSTUMS-CHECK <b>3/15</b>
Div.20 1,86 %	PEG Ratio TTM -2,10	



Aus 1.000 \$ wurden seit 1980 **44.545,82 \$** Performance letzte 10 Jahre **18,65 %**

## Wachstum und Stabilität (1/4)

- Umsatzwachstum 5 Jahre: 0,58 %
- Stabilität Umsatzwachstum 5 Jahre: 75,80 %
- EPS-Wachstum 5 Jahre: -0,50 %
- Stabilität EPS-Wachstum 5 Jahre: -19,41 %

## Profitabilität / Rentabilität (3/3)

- Eigenkapitalrendite: 13,28 %
- Rendite auf das eingesetzte Kapital: 8,30 %
- Nettogewinnmarge: 25,18 %

## Kursentwicklung und Volatilität (3/3)

- Volatilität: 3,67 %
- Performance pro Jahr: 24,04 %
- Kursstabilität: 98,01 %

## Sicherheit und Bilanz (3/3)

- Finanzverschuldung: 37,66 %
- EBIT / Verschuldung: 0,09
- EBIT / Zinszahlungen: 2,24

## Rote Flaggen (2/2)

- Zu hohes KUV? (oberes Dezil): 31
- Zu hohes KGV? (oberes Dezil): 53

## Wachstum (1/6)

- Umsatzwachstum (TTM): -6,29 %
- Ø Umsatzwachstum 2 Jahre: 3,73 %
- Umsatzwachstum Quartal (ggü. Vorjahr): -4,21 %
- Ø EPS-Wachstum 2 Jahre: -34,82 %
- EPS-Wachstum (TTM) negative Basis: -23,73 %
- EPS-Wachstum Quartal (ggü. Vorjahr) negative Basis: -

## Trend (1/5)

- Performance 3 Monate: -3,41 %
- Performance 12 Monate: 11,12 %
- Abstand 52-Wochenhoch: 14,36 %
- Abstand GD200: 5,17 %
- Stabiles Kurswachstum 1 Jahr: 88,75 %

## Finanzierbarkeit Wachstum (0/3)

- Börsenwert / Verschuldung (Kapitalaufnahme-Fähigkeit): 3,06
- Umsatz / Verschuldung (Verschuldung kontrollierbar): 0,37
- Rule-of-40 TTM: -0,06 %

## Rote Flaggen (1/1)

- Zu hohes KUV? (oberes Dezil): 31

Hauptsitz	USA
ISIN	US65339F1012
WKN	A1CZ4H
Ticker-Symbol	NEE
Sektor	Versorger
Kurs	81 USD/ 66,50 EUR
Ausstehende Aktien	1.959 Mio.
Marktkapitalisierung	166 Mrd. USD
Enterprise Value	208 Mrd. USD
Nettoverschuldung	42 Mrd. USD
Bruttomarge	83,9%
EBIT-Marge	30,7%
Gewinnmarge	21,2%
EBIT-Rendite	3,5%
Dividendenrendite	1,7%
Datum	15.01.2021

# Versorger

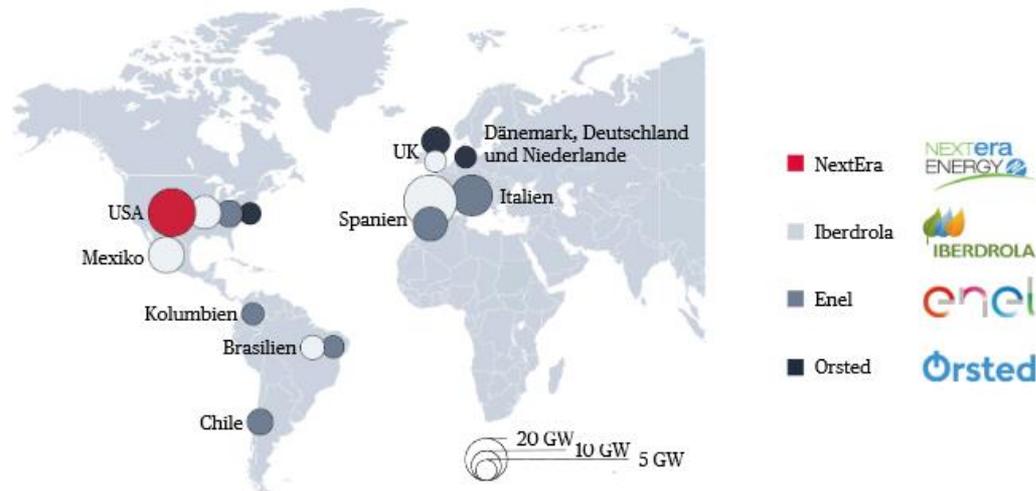
# NextEra Energy

# Aktienanalyse

Der #1 Energieerzeuger in den USA setzt auf erneuerbare Energien und bezahlbaren Strom

## NextEra ist ausschließlich in den USA aktiv und dort die Nummer 1. Die globale Konkurrenz im EE-Bereich ist bisher konzentriert

Kapazitäten von den Top-4-Erzeugern erneuerbarer Energien



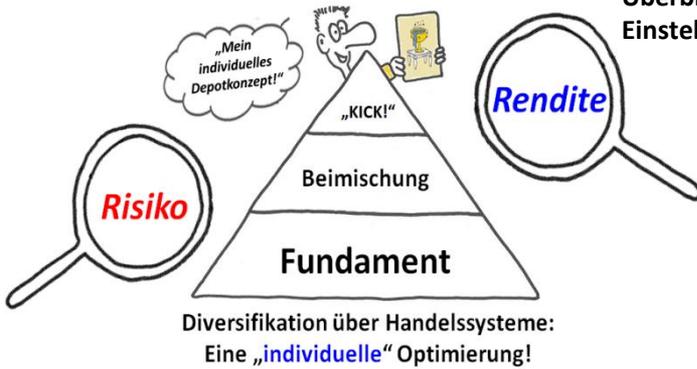
NextEra ist global einer der größten Erzeuger von erneuerbarem Strom. Weltweit gibt es allerdings auch größere Konzerne. Jedoch setzen diese Konzerne zu einem großen Teil auf Wasserkraft. NextEras Fokus ist dagegen Wind- und Solarenergie.

**Fragen**

**12:00 Uhr**

**15 min. Pause**

**„Arbeiten am Fundament & Vorbereitung der Spekulation!“**



**Ablauf des Seminars zum InVestitions-Depot und OptionsSchein-Depot:**

Begrüßung & Ergebnisse **Block #1**

März Saison 2020/21: Historische Ereignisse und extreme Schwankungen  
 Reale Ergebnisse IVD & OSD - Erfahrungen eines denkwürdigen Jahres

Überblick & Einstellungen **Block #2**

Das Aktien Fundament: Tipps zum Start eines InVestitions-Depots  
 Wie starte ich ein IVD richtig? Diversifizieren, RSL, HV und Saisonalität!  
 Was macht ein IVD „Sicherheit“ aus und was eine OSD-Auswahl  
 Wissen schafft Vertrauen: Pareto-Prinzip im IVD  
**Kriterien erfolgreicher Investoren!**

**Block #3**

Unsere Kriterien für das Auswahl hochwertiger Aktien!  
 Drei konkrete Beispiele aus dem laufenden InVestitions-Depot.  
 Wir nutzen die aktuelle Lage und sammeln hochwertige Aktien ein!

**Block #4**

Weitere Beispiele aus dem laufenden InVestitions-Depot und  
 Hintergründe zur Zusammenstellung unserer IVD-Aktien.  
 Vorstellung unserer 39 Kandidaten für die Wahl der OSD-Mannschaft.  
 Trendfolger- und Turnaround-Kandidaten – Eine gesunde Mischung

**Mittagessen ca. 13:00 - 90 Minuten (Essen INKLUSIVE)**

Grundlagen **Block #5**

Fragerunde aus dem Forum zu den bisherigen Blöcken!  
 Warum eignen sich manche Aktien nicht?  
 Umgang mit Emotionen & Schutzmechanismen!

Broker & Derivate **Block #6**

Was muss der Broker leisten und wo Derivate-Kennziffern finden?  
 Unser Referenzkonto bei Interaktive Brokers für IVD & OSD

„Die Griechen“ **Block #7**

Grundlagen der Derivate - Optionsscheine und Optionen  
 Die wichtigsten Kennzahlen bei der Optionsschein zur Auswahl  
 OSD: Die beiden OSD- Varianten „rollen“ und „ungerollt“.  
 Handelssysteme generell: Rollen ist nicht gleich Rollen!



**LYNX**

Online-Broker

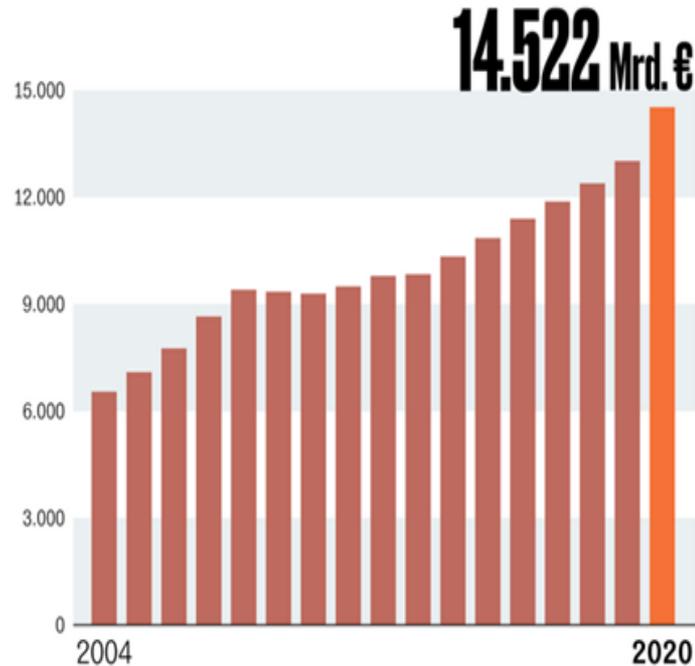
Börse LYNX

Geldmenge M3 USA / Volkswirtschaftliche Daten 07.01.1988 bis 12.02.2021 23:59:59



## Immer mehr Geld im Umlauf

Geldmenge M3 in der Euro-Zone in Mrd. Euro

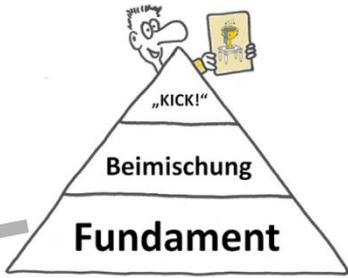


HANDELSBLATT

Quelle: EZB



# Aktien - Auswahlkriterien: Warum sind die Aktien im IVD? Welche Kriterien legen wir an?



Position	Aktie für das Konzept	Branche	WKN	Datum	Kaufkurs	Stück	Kurs	G/V*		Wert abs.	Anteil**	Div
								%	abs.			
	"IVD"	Diversifikation	Aktie	Kauf	Schnitt		21.02.2021	%	abs.	21.02.2021	%	€
1	Alphabet Class C (US)	Software & IT	<a href="#">A14Y6H</a>	01.03.2019	991,16 €	5	1.721,00 €	73,6%	3.642,18 €	8.605,00 €	5,7%	zahlt keine
2	American Water (US)	Wasser	<a href="#">A0NJ38</a>	01.03.2019	88,95 €	59	129,02 €	45,0%	2.357,11 €	7.612,18 €	5,0%	214,18 €
3	Berkshire H. Class B (US)	Versicherung	<a href="#">A0YJQ2</a>	01.03.2019	177,20 €	30	199,55 €	12,6%	663,48 €	5.986,50 €	4,0%	zahlt keine
4	Carl-Zeiss Meditec (D)	Med. Ausrüstung	<a href="#">531370</a>	01.03.2019	74,85 €	70	132,50 €	77,0%	4.028,48 €	9.275,00 €	6,1%	129,50 €
5	Church & Dwight (US)	NZ Konsumgüter	<a href="#">864371</a>	01.03.2019	58,09 €	90	67,23 €	15,7%	815,58 €	6.050,70 €	4,0%	149,49 €
6	Costco Wholesale (US)	Konsum	<a href="#">888351</a>	09.10.2020	311,05 €	21	292,85 €	-5,9%	-383,20 €	6.149,85 €	4,1%	200,64 €
7	Danaher (US)	Med. Ausrüstung	<a href="#">866197</a>	01.03.2019	112,37 €	47	190,96 €	69,9%	3.686,71 €	8.975,12 €	5,9%	58,03 €
8	Exponent (US)	Industrie DL	<a href="#">880114</a>	01.03.2019	49,43 €	106	79,00 €	59,8%	3.127,40 €	8.374,00 €	5,5%	129,88 €
9	Fiserv (US)	Finanz DL	<a href="#">881793</a>	01.03.2019	74,65 €	70	91,94 €	23,2%	1.202,93 €	6.435,45 €	4,2%	zahlt keine
10	Hannover Rück (D)	Rückversicherer	<a href="#">840221</a>	01.03.2019	130,70 €	40	140,45 €	7,5%	382,98 €	5.618,00 €	3,7%	430,00 €
11	Intuit (US)	Software & IT	<a href="#">886053</a>	01.03.2019	218,16 €	24	339,30 €	55,5%	2.900,34 €	8.143,20 €	5,4%	89,64 €
12	Johnson & Johnson (US)	Gesundheit	<a href="#">853260</a>	01.03.2019	120,84 €	43	134,66 €	11,4%	587,24 €	5.790,38 €	3,8%	295,02 €
13	Linde (D)	Chemie	<a href="#">A2DSYC</a>	04.03.2020	178,65 €	35	206,60 €	15,6%	971,23 €	7.231,00 €	4,8%	116,75 €
14	McCormick (US)	Lebensmittel	<a href="#">858250</a>	01.03.2019	59,67 €	88	70,87 €	18,8%	979,02 €	6.236,56 €	4,1%	188,43 €
15	Microsoft (US)	Software & IT	<a href="#">870747</a>	01.03.2019	98,42 €	53	199,00 €	102,2%	5.323,72 €	10.547,00 €	7,0%	186,98 €
16	Nestle (CH)	Lebensmittel	<a href="#">A0Q4DC</a>	01.03.2019	79,90 €	65	90,46 €	13,2%	679,38 €	5.879,90 €	3,9%	307,12 €
17	Nextera Energy (US)	Elektrizität	<a href="#">A1CZ4H</a>	01.03.2019	41,24 €	128	64,43 €	56,2%	2.960,66 €	8.246,40 €	5,4%	300,52 €
18	Procter & Gamble (US)	NZ Konsumgüter	<a href="#">852062</a>	01.03.2019	86,77 €	60	104,91 €	20,9%	1.081,38 €	6.294,60 €	4,2%	324,40 €
19	Rational (D)	Haushaltsgüter	<a href="#">701080</a>	01.03.2019	572,00 €	9	802,50 €	40,3%	2.067,48 €	7.222,50 €	4,8%	301,46 €
20	Roche Holding AG (CH)	Gesundheit	<a href="#">851311</a>	01.03.2019	242,97 €	22	278,48 €	14,6%	774,09 €	6.126,45 €	4,0%	355,31 €
21	Waste Connection (US)	Abfall	<a href="#">A2AKQ7</a>	01.03.2019	73,26 €	71	82,41 €	12,5%	642,63 €	5.851,11 €	3,9%	89,50 €

Verkaufen; Vorerst halten NICHT kaufen; Auf kaufen gesetzt! \*Gewinn und Verlust \*\*Anteil in % vom Gesamtd Depot Investitionsquote: 150.650,90 € 99,5% 3.866,85 €  
 Cashquote: 821,97 € 0,5%

**Auswahlkriterien:**

- Verstehen
- Fundamentale Daten
- „Value“ Wertigkeit
- Burgraben-unternehmen
- Management & News
- Krisenfestigkeit
- Schwankungsbreite
- Dividenden

Die vier Aktien haben wir in Block #3 besprochen

The screenshot shows the 'AKTIEN-SCREENER' interface on the Traderfox website. At the top, there is a navigation bar with 'Neu', 'Neuer Scan', 'Save', 'Save as', 'Beschreibung', 'Umbenennen', 'Reset', 'Löschen', and 'Druckansicht'. Below this is the 'SCAN-KRITERIEN' section, which includes tabs for 'UNIVERSUM', 'FUNDAMENTAL', 'TECHNISCH', 'CHARTSIGNALE', and 'SCORING-SYSTEME'. The 'UNIVERSUM' tab is active, showing a dropdown menu with 'Nichts ausgewählt' and a 'Scannen' button. To the right, the 'GEWÄHLTE KRITERIEN' section shows 'Universum' as the selected criterion. At the bottom, the 'SCAN-TREFFERMENGE' section includes tabs for 'TABELLE', 'INFO-BOXEN', 'SMARTVIEW I', 'SMARTVIEW II', 'SMARTVIEW III', and 'INFO-BOXEN DIVIDENDE'. A 'Keine Daten vorhanden' message is displayed at the bottom.



**QUALITY-RANKING**

# 85

Aktien mit besseren Rankings finden:

- 295 Aktien in den USA
- 44 Aktien in Europa
- 14 Aktien in Deutschland

**VALUE-RANKING**

# 43

Aktien mit besseren Rankings finden:

- 1.141 Aktien in den USA
- 171 Aktien in Europa
- 57 Aktien in Deutschland

**MOMENTUM-RANKING**

# 32

Aktien mit besseren Rankings finden:

- 1.359 Aktien in den USA
- 203 Aktien in Europa
- 67 Aktien in Deutschland

**GROWTH-RANKING**

# 71

Aktien mit besseren Rankings finden:

- 581 Aktien in den USA
- 87 Aktien in Europa
- 29 Aktien in Deutschland

**VOLATILITY-RANKING**

# 90

Aktien mit besseren Rankings finden:

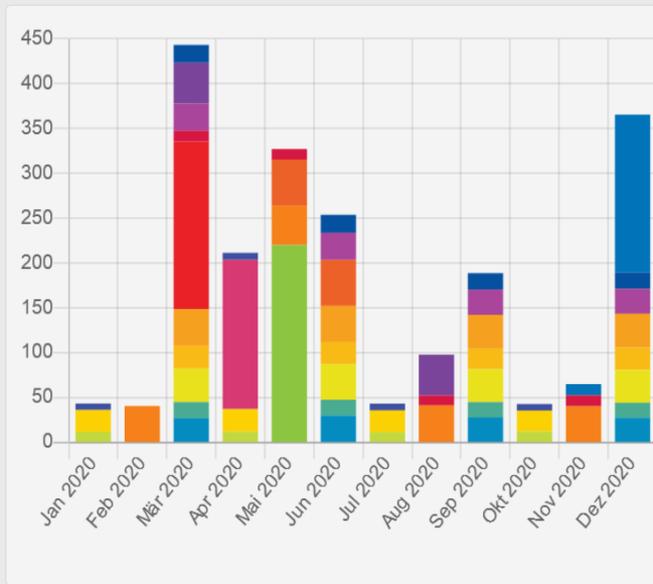
- 208 Aktien in den USA
- 31 Aktien in Europa
- 10 Aktien in Deutschland

ANZAHL	WERTPAPIER		RANKINGS				AKTUELLER KURS		GESAMTWERT	
	ISIN	BÖRSENPLATZ	Q-CHECK	QUALITY	VALUE	MOMENTUM	GROWTH	VOLATILITÄT		PERF. HEUTE
5	<b>Alphabet Inc.</b> US02079K3059	Lang & Schwarz	100	99	95	95	95	93	1.715,000 € +0,95 %	8.575,00 € 5,76 %
59	<b>American Water Works Co. Inc.</b> US0304201033	Lang & Schwarz	75	91	48	20	72	99	123,250 € -2,40 %	7.271,75 € 4,89 %
30	<b>Berkshire Hathaway Inc.</b> US0846707026	Euro Indikation	82	80	43	47	95	97	204,225 € +1,28 %	6.126,75 € 4,12 %
70	<b>Carl Zeiss Meditec AG</b> DE0005313704	Euro Indikation	86	62	17	80	60	77	126,650 € +0,04 %	8.865,50 € 5,96 %
90	<b>Church &amp; Dwight Co. Inc.</b> US1713401024	Euro Indikation	95	86	53	7	84	81	65,375 € -1,92 %	5.883,75 € 3,95 %
21	<b>Costco Wholesale Corp.</b> US22160K1051	Euro Indikation	91	99	55	15	89	100	280,100 € -1,81 %	5.882,10 € 3,95 %
47	<b>Danaher Corp.</b> US2358511028	Euro Indikation	75	78	40	27	91	99	183,290 € -0,88 %	8.614,63 € 5,79 %
106	<b>Exponent Inc.</b> US30214U1025	Euro Indikation	86	92	34	44	63	94	81,500 € +2,52 %	8.639,00 € 5,80 %
70	<b>Fiserv Inc.</b> US3377381088	Euro Indikation	78	87	39	31	79	88	97,890 € +4,51 %	6.852,30 € 4,60 %
40	<b>Hannover Rück SE</b> DE0008402215	Euro Indikation	59	71	50	21	82	76	142,350 € +1,17 %	5.694,00 € 3,83 %
24	<b>Intuit Inc.</b> US4612021034	Euro Indikation	99	100	31	48	93	90	339,350 € +3,19 %	8.144,40 € 5,47 %
43	<b>Johnson &amp; Johnson</b> US4781601046	Lang & Schwarz	89	89	58	25	70	99	133,760 € +1,10 %	5.751,68 € 3,86 %
35	<b>Linde PLC</b> IE00BZ12WP82	Euro Indikation	78	52	56	29	78	82	209,350 € -0,02 %	7.327,25 € 4,92 %
88	<b>McCormick &amp; Co. Inc.</b> US5797802064	Lang & Schwarz	79	89	56	3	73	82	70,175 € +0,92 %	6.175,40 € 4,15 %
53	<b>Microsoft Corp.</b> US5949181045	Euro Indikation	99	99	36	36	93	98	192,700 € +0,73 %	10.213,10 € 6,86 %
65	<b>Nestle S.A.</b> CH0038863350	Lang & Schwarz	80	67	48	15	17	100	88,440 € +0,01 %	5.748,60 € 3,86 %
128	<b>Nextera Energy Inc.</b> US65339F1012	Euro Indikation	75	85	61	16	30	94	60,640 € -0,42 %	7.761,92 € 5,21 %
22	<b>ROCHE HLDG AG GEN.</b> CH0012032048	Lang & Schwarz	86	93	48	12	26	92	276,125 € +0,78 %	6.074,75 € 4,08 %
9	<b>Rational AG</b> DE0007010803	Euro Indikation	99	100	18	76	46	54	714,000 € -0,28 %	6.426,00 € 4,32 %
60	<b>The Procter &amp; Gamble Co.</b> US7427181091	Lang & Schwarz	75	89	48	13	77	100	105,060 € -0,10 %	6.303,60 € 4,23 %
71	<b>Waste Connections Inc.</b> CA9410681013	Euro Indikation	75	78	51	13	49	100	81,070 € +0,53 %	5.755,97 € 3,87 %
<b>CASH</b>									763,85 €	
<b>GESAMTWERT</b>									148.851,10 €	

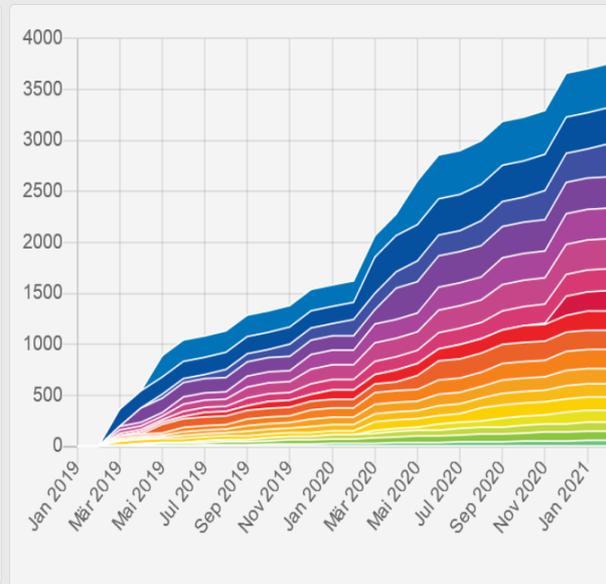


**DIVIDENDENZAHLUNGEN**

**JE AKTIE UND MONAT**



**AKKUMULIERT**



Im Jahr 2019 hast du Dividendenzahlungen in Höhe von 3.343,81 EUR erhalten.

Das entspricht einer Dividendenrendite von 3.06 % auf die Börsenwerte von Anfang 2019.

Basierend auf dieser Börsenbewertungen hatte dein Depot eine Dividendenrendite 2019 von 2.4 %.

**Im Jahr 2020 hast du Dividendenzahlungen in Höhe von 2.171,66 EUR erhalten. Das entspricht einer Dividendenrendite von 1.53 % auf die Börsenwerte von Anfang 2020.**

**Basierend auf den aktuellen Börsenbewertungen hat dein Depot eine Dividendenrendite 2020 von 1.46%.**

**Im laufenden Jahr 2021 hast du Dividendenzahlungen in Höhe von 51.37 EUR erhalten.**

## Steuernfreie Länder

In einigen Ländern werden keine Quellensteuern auf Dividendenzahlungen erhoben. Dazu zählen beispielsweise Großbritannien, Irland sowie Singapur. Wer in diesen Staaten Dividendenpapiere kauft, hat keine Probleme mit dem ausländischen Fiskus. Deutsche Anleger kassieren die Dividende ohne ausländischen Abzug. Die deutsche Depotbank führt allerdings wie gewohnt die Abgeltungsteuer, den Solidaritätszuschlag und gegebenenfalls die Kirchensteuer an den deutschen Fiskus ab. Damit zahlen Anleger in diesen Staaten unterm Strich unbürokratisch „nur“ die Abgeltungsteuer. Sie müssen also weder Formulare ausfüllen noch Fristen beachten.

## Automatischer Abzug

Erhebt ein Land höchstens 15 Prozent Quellensteuer, gibt es, sofern ein Doppelbesteuerungsabkommen (DBA) vorliegt, keine Hindernisse bei Abrechnung. In den meisten DBA ist geregelt, dass maximal 15 Prozent der im Ausland gezahlten Quellensteuern in Deutschland automatisch anrechenbar sind. Wer also Dividendenpapiere etwa aus den Niederlanden oder Griechenland (s. Tabelle rechts) besitzt, muss sich um nichts kümmern. Die Banken verrechnen die Steuern automatisch.

## Eidgenossen per Snapform Viewer

Reibungslos verläuft die Erstattung mit der Schweiz. Zwar kassieren die Eidgenossen eine ausländische Quellensteuer (35 Prozent). Anrechenbar sind aber nur 15 Prozent. Den zu viel bezahlten Differenzbetrag in Höhe von 20 Prozent erstatten die Schweizer Behörden binnen wenigen Monaten, sofern Anleger dem Antrag Belege (z. B. Bankabrechnungen, Voucher) sowie eine Ansässigkeitsbescheinigung des Wohnsitzfinanzamts beifügen. Das Formular 85 gibt es unter: <https://www.estv.admin.ch/estv/de/home/verrechnungsteuer/verrechnungsteuerdienstleistungen/ausland.html>.

## Österreicher problemlos

Auch mit Österreich gibt es keine Probleme bei der Rück-erstattung zu viel gezahlter Steuern (12,5 Prozent). Das Formular (ZS-Rd1) müssen sich Anleger auf der Website des Bundesministeriums für Finanzen ([www.bmf.gv.at](http://www.bmf.gv.at)) besorgen. Die Antragsteller müssen Belege (z. B. Bankabrechnungen) sowie die Ansässigkeitsbescheinigung des Wohnsitzfinanzamts beifügen und die Fristen beachten. Dann klappt es mit der Erstattung in wenigen Wochen oder Monaten.

## Wie Anleger zu viel bezahlte Steuern im Ausland zurückholen

Wer im Ausland auf Dividendenjagd geht, muss den Fiskus im Blick behalten. Zieht der ausländische Staat eine höhere Quellensteuer als 15 Prozent ein, wie etwa Italien, die Schweiz, Norwegen, Spanien oder Österreich (s. Tabelle rechts), müssen Anleger aktiv werden und die anrechenbare Quellensteuer übersteigenden Betrag im Erstattungsverfahren zurückfordern. Oft übernehmen auch Depotbanken diesen Service. Dafür fallen aber meist hohe Gebühren an. Wer die Formulare selbst ausfüllt, muss wissen: Es gibt große Unterschiede beim Rückerstattungsverfahren der einzelnen Länder. In einigen Staaten geht die Erstattung schnell und problemlos, mit anderen droht Ärger. Ein kleiner Überblick und Infos: steuerliches-info-center.de („Ausländische Antragsformulare“).

## Dänen online

Das Königreich verlangt zwar 27 Prozent ausländische Quellensteuer auf Dividenden, rechnet aber 15 Prozent laut DBA automatisch ab. Die überzahlte Steuer in Höhe von zwölf Prozent können sich deutsche Anleger allerdings nur noch per Online-Formular (Internet-Seite der dänischen Steuerverwaltung, [www.skat.dk](http://www.skat.dk); Formular Nr. 06.030 EN) auf ihr Konto erstatten lassen. In der Regel gibt es keine Probleme, es dauert jedoch meist bis zu sechs Monate.

## US-Dividendenabzug reduzieren

Die USA erheben zwar 30 Prozent Quellensteuer auf Dividenden-erträge. Deutsche Anleger können den Steuersatz aber auf 15 Prozent reduzieren, sofern sie bestimmte Legitimationspflichten vor der Dividendenzahlung erfüllen. Damit erhalten sie eine Ermäßigung auf den nach DBA anrechenbaren Höchstsatz (15 Prozent), wenn die Erträge für die US-Steuerbehörde (IRS) ersichtlich an einen Ausländer fließen (Formular: W-8BEN). Mit der passenden Depotbank, die als „Qualified Intermediary“ registriert ist, gibt es keine Probleme.

## Norwegen mit Wahlrecht

Die Depotbank rechnet vom Quellensteuerabzug (25 Prozent) nichts an. Anleger können zwischen zwei Erstattungsverfahren wählen: (1) Antrag auf „shielding deduction“ (s. Erstattung der Gesamtsumme in Norwegen, Antrag formlos möglich; z. B. E-Mail: [sfu@skatteetat.no](mailto:sfu@skatteetat.no)); (2) Antrag „nur“ auf eine Erstattung von zehn Prozent Quellensteuer in Norwegen. Dann rechnet der deutsche Fiskus über den Steuerbescheid die verbleibenden 15 Prozent norwegische Quellensteuer auf die deutsche Abgeltungsteuer an und erstattet den Betrag.

## Schweden langen zu

Schweden erhebt nach nationalem Recht eine Quellensteuer in Höhe von 30 Prozent, anrechenbar sind laut DBA allerdings nur 15 Prozent. In diesem Fall müssen Anleger das Formular SKV 3740 ausfüllen, um den Differenzbetrag der zu viel bezahlten Steuer zurückzufordern. Das Formular gibt es nur in schwedischer und englischer Sprache. Es ist beim Bundeszentralamt für Steuern verfügbar ([www.steuerliches-info-center.de](http://www.steuerliches-info-center.de)).

## Australien & Kanada

Australien verzichtet normalerweise auf die Erhebung der Quellensteuer, sofern die Dividenden aus Gewinnen bezahlt werden, die bei der australischen Gesellschaft voll besteuert worden sind (franked dividends), oder es sich um die Ausschüttung von sogenannten conduit foreign income handelt. Andere Dividenden werden mit 30 Prozent besteuert, wobei die Quellensteuer auf Grund des DBA auf 15 Prozent herabgesetzt wird. Anleger müssen daher meist nichts tun. Formulare für eventuelle Erstattungen sind nicht hinterlegt. Kanada zieht eine Quellensteuer in Höhe von 25 Prozent ein. Die Erstattung des Differenzbetrags erfolgt per Formular n7-r-06e (nur auf Englisch hinterlegt: [steuerliches-info-center.de](http://steuerliches-info-center.de)).

## Antrag in Finnland

Finnland verlangt eine 30-prozentige Quellensteuer auf Dividenden. 15 Prozent sind aber nur per DBA als Anrechnungsbetrag festgelegt. Die für den Erstattungsantrag notwendigen Formulare erhalten Anleger über die Internet-Seite: [steuerliches-info-center.de](http://steuerliches-info-center.de) (VEROH 6164a). Weitere Infos: [www.tax.fi](http://www.tax.fi). Die Wohnsitzbescheinigung muss beigelegt werden.

## Neues Regelwerk

Deutsche Banken rechnen seit 1.1.2015 bei Dividenden in der Regel maximal 15 Prozent gezahlte Quellensteuer in Deutschland automatisch an. Da Spanien aber 19 Prozent Quellensteuer erhebt, müssen Anleger aktiv werden und den Differenzbetrag beim spanischen Fiskus selbst einfordern (Formular 210 und Ausfüllanleitung sind hinterlegt: [steuerliches-info-center.de](http://steuerliches-info-center.de)).

## Mon dieu, Frankreich!

Frankreich verlangt seit 1.1.2018 eine Quellensteuer in Höhe von 12,8 Prozent, anrechenbar sind laut DBA ebenfalls 12,8 Prozent. Das klingt zunächst erfreulich. Die meisten Banken ziehen aber weiterhin 30 Prozent Quellensteuer auf französische Dividenden-erträge ein. Der Grund: Viele Banken haben nicht die Möglichkeit, den französischen Paying-Agents (für den Quellensteuer-in-behalt zuständige Stelle) nachzuweisen, dass es sich bei ihren Anlegern um deutsche Privat Anleger handelt. Aus Sicherheitsgründen behalten sie daher den Maximalbetrag ein. Die Anleger sind also weiter gezwungen, ein teures Rückerstattungsverfahren über ihre Bank einzuleiten, um zu viel bezahlte Steuern wiederzubekommen. Einen Wegweiser finden Anleger auch auf der Website [www.impot.gov.fr/portail/recherche](http://www.impot.gov.fr/portail/recherche) (Formulare: 5000 bis 5003).

## Zermürbender Kampf

Mehrere Jahre kann es dauern, bis der italienische Fiskus zu viel bezahlte Steuern erstattet. Italien kassiert eine Quellensteuer in Höhe von 26 Prozent, 15 Prozent sind laut DBA aber nur anrechenbar. Die restlichen elf Prozent müssen sich Investoren innerhalb von vier Jahren beim italienischen Fiskus erstatten lassen. Formulare gibt es auf der Website [www.waagenziatrate.gov.it](http://www.waagenziatrate.gov.it). Erfolgreich: Das Formular „Form A-Dividends“ steht in englischer Sprache zur Verfügung.

## Ausland macht Kasse

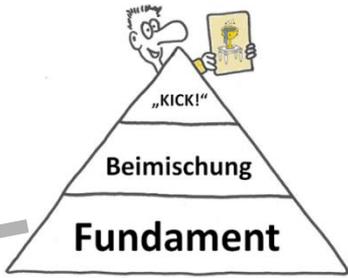
Viele ausländische Staaten verlangen Quell-steuer auf Dividenden, die an deutsche Anleger gezahlt werden. Bis zu einer bestimmten Höhe dürfen diese mit der Abgeltungsteuer verrechnet werden. Stets Fristen beachten! Ein Überblick:

Staat	Dividenden	
	Quellensteuer	Anrechnung
Ägypten	0–10 %	10 %
Argentinien	7 %	20 %*
Australien	0–30 %	15 %*
Belgien	5–30 %	15 %
Bosnien-Herzegowina	0–10 %	0 %
China	0–20 %	10 %*
Dänemark	15–27 %	15 %
Finnland	30 %	15 %
Frankreich	12,8 % <sup>1)</sup>	12,8 %
Griechenland	15 %	15 %
Großbritannien	0 %	0 %
Indien	0–10 %	10 %*
Irland	0 % <sup>2)</sup>	0 %
Island	22 %	15 %
Israel	15–30 %	10 %
Italien	26 %	15 %
Japan	15–20 % <sup>3)</sup>	15 %
Kanada	25 %	15 %
Katar	12 %	12 %
Litauen	0–20 %	15 %
Liechtenstein	0 %	0 %
Luxemburg	0–15 %	15 % <sup>4)</sup>
Mexiko	10 %	10 %
Neuseeland	15–30 %	15 %
Niederlande	15 %	15 %
Norwegen	0–25 % <sup>5)</sup>	0 %
Österreich	27,5 %	15 %
Polen	10 %	15 %
Portugal	0–28 %	15 %
Russland	15 %	15 %
Schweden	30 %	15 %
Schweiz	35 %	15 %
Serbien	15 %	0 %
Singapur	0 %	0 %
Slowakei	7 %	7 %
Spanien	19 % <sup>6)</sup>	15 %
Südafrika	0–20 %	15 % <sup>7)</sup>
Thailand	10 %	10 %
Tschechische Rep.	15 %	15 %
Türkei	15 %	15 %
USA	0–30 %	15 % <sup>8)</sup>

<sup>1)</sup> Wenn anrechenbare Quellensteuer nach DBA: „You still get 12,8% bestmögliche Verrechnung mit Anrechnung in DBA-Staat. Wichtig: prüfen ob Bank aus sicherheitsgründen weiterhin den 30-prozentigen Quellensteuerabzug einbehält.“ <sup>2)</sup> Dividenden keine Quellensteuer für EU-Bürger und für Anwohner in DBA-Staaten. <sup>3)</sup> Nur für Dividendenrecht habende Anleger (Bankkunden, die auf Antrag Erstattung der Quellensteuer beantragen mit Wohnsitz im DBA-Staat) bei Quellensteuer, Sonderregelung (Fragebogen 5000 Euro) seit 1.2015 zugelassen; Erstattungsverfahren, falls keine Befreiung vorliegt, wurde <sup>4)</sup> <sup>5)</sup> <sup>6)</sup> <sup>7)</sup> <sup>8)</sup> <sup>9)</sup> <sup>10)</sup> <sup>11)</sup> <sup>12)</sup> <sup>13)</sup> <sup>14)</sup> <sup>15)</sup> <sup>16)</sup> <sup>17)</sup> <sup>18)</sup> <sup>19)</sup> <sup>20)</sup> <sup>21)</sup> <sup>22)</sup> <sup>23)</sup> <sup>24)</sup> <sup>25)</sup> <sup>26)</sup> <sup>27)</sup> <sup>28)</sup> <sup>29)</sup> <sup>30)</sup> <sup>31)</sup> <sup>32)</sup> <sup>33)</sup> <sup>34)</sup> <sup>35)</sup> <sup>36)</sup> <sup>37)</sup> <sup>38)</sup> <sup>39)</sup> <sup>40)</sup> <sup>41)</sup> <sup>42)</sup> <sup>43)</sup> <sup>44)</sup> <sup>45)</sup> <sup>46)</sup> <sup>47)</sup> <sup>48)</sup> <sup>49)</sup> <sup>50)</sup> <sup>51)</sup> <sup>52)</sup> <sup>53)</sup> <sup>54)</sup> <sup>55)</sup> <sup>56)</sup> <sup>57)</sup> <sup>58)</sup> <sup>59)</sup> <sup>60)</sup> <sup>61)</sup> <sup>62)</sup> <sup>63)</sup> <sup>64)</sup> <sup>65)</sup> <sup>66)</sup> <sup>67)</sup> <sup>68)</sup> <sup>69)</sup> <sup>70)</sup> <sup>71)</sup> <sup>72)</sup> <sup>73)</sup> <sup>74)</sup> <sup>75)</sup> <sup>76)</sup> <sup>77)</sup> <sup>78)</sup> <sup>79)</sup> <sup>80)</sup> <sup>81)</sup> <sup>82)</sup> <sup>83)</sup> <sup>84)</sup> <sup>85)</sup> <sup>86)</sup> <sup>87)</sup> <sup>88)</sup> <sup>89)</sup> <sup>90)</sup> <sup>91)</sup> <sup>92)</sup> <sup>93)</sup> <sup>94)</sup> <sup>95)</sup> <sup>96)</sup> <sup>97)</sup> <sup>98)</sup> <sup>99)</sup> <sup>100)</sup> <sup>101)</sup> <sup>102)</sup> <sup>103)</sup> <sup>104)</sup> <sup>105)</sup> <sup>106)</sup> <sup>107)</sup> <sup>108)</sup> <sup>109)</sup> <sup>110)</sup> <sup>111)</sup> <sup>112)</sup> <sup>113)</sup> <sup>114)</sup> <sup>115)</sup> <sup>116)</sup> <sup>117)</sup> <sup>118)</sup> <sup>119)</sup> <sup>120)</sup> <sup>121)</sup> <sup>122)</sup> <sup>123)</sup> <sup>124)</sup> <sup>125)</sup> <sup>126)</sup> <sup>127)</sup> <sup>128)</sup> <sup>129)</sup> <sup>130)</sup> <sup>131)</sup> <sup>132)</sup> <sup>133)</sup> <sup>134)</sup> <sup>135)</sup> <sup>136)</sup> <sup>137)</sup> <sup>138)</sup> <sup>139)</sup> <sup>140)</sup> <sup>141)</sup> <sup>142)</sup> <sup>143)</sup> <sup>144)</sup> <sup>145)</sup> <sup>146)</sup> <sup>147)</sup> <sup>148)</sup> <sup>149)</sup> <sup>150)</sup> <sup>151)</sup> <sup>152)</sup> <sup>153)</sup> <sup>154)</sup> <sup>155)</sup> <sup>156)</sup> <sup>157)</sup> <sup>158)</sup> <sup>159)</sup> <sup>160)</sup> <sup>161)</sup> <sup>162)</sup> <sup>163)</sup> <sup>164)</sup> <sup>165)</sup> <sup>166)</sup> <sup>167)</sup> <sup>168)</sup> <sup>169)</sup> <sup>170)</sup> <sup>171)</sup> <sup>172)</sup> <sup>173)</sup> <sup>174)</sup> <sup>175)</sup> <sup>176)</sup> <sup>177)</sup> <sup>178)</sup> <sup>179)</sup> <sup>180)</sup> <sup>181)</sup> <sup>182)</sup> <sup>183)</sup> <sup>184)</sup> <sup>185)</sup> <sup>186)</sup> <sup>187)</sup> <sup>188)</sup> <sup>189)</sup> <sup>190)</sup> <sup>191)</sup> <sup>192)</sup> <sup>193)</sup> <sup>194)</sup> <sup>195)</sup> <sup>196)</sup> <sup>197)</sup> <sup>198)</sup> <sup>199)</sup> <sup>200)</sup> <sup>201)</sup> <sup>202)</sup> <sup>203)</sup> <sup>204)</sup> <sup>205)</sup> <sup>206)</sup> <sup>207)</sup> <sup>208)</sup> <sup>209)</sup> <sup>210)</sup> <sup>211)</sup> <sup>212)</sup> <sup>213)</sup> <sup>214)</sup> <sup>215)</sup> <sup>216)</sup> <sup>217)</sup> <sup>218)</sup> <sup>219)</sup> <sup>220)</sup> <sup>221)</sup> <sup>222)</sup> <sup>223)</sup> <sup>224)</sup> <sup>225)</sup> <sup>226)</sup> <sup>227)</sup> <sup>228)</sup> <sup>229)</sup> <sup>230)</sup> <sup>231)</sup> <sup>232)</sup> <sup>233)</sup> <sup>234)</sup> <sup>235)</sup> <sup>236)</sup> <sup>237)</sup> <sup>238)</sup> <sup>239)</sup> <sup>240)</sup> <sup>241)</sup> <sup>242)</sup> <sup>243)</sup> <sup>244)</sup> <sup>245)</sup> <sup>246)</sup> <sup>247)</sup> <sup>248)</sup> <sup>249)</sup> <sup>250)</sup> <sup>251)</sup> <sup>252)</sup> <sup>253)</sup> <sup>254)</sup> <sup>255)</sup> <sup>256)</sup> <sup>257)</sup> <sup>258)</sup> <sup>259)</sup> <sup>260)</sup> <sup>261)</sup> <sup>262)</sup> <sup>263)</sup> <sup>264)</sup> <sup>265)</sup> <sup>266)</sup> <sup>267)</sup> <sup>268)</sup> <sup>269)</sup> <sup>270)</sup> <sup>271)</sup> <sup>272)</sup> <sup>273)</sup> <sup>274)</sup> <sup>275)</sup> <sup>276)</sup> <sup>277)</sup> <sup>278)</sup> <sup>279)</sup> <sup>280)</sup> <sup>281)</sup> <sup>282)</sup> <sup>283)</sup> <sup>284)</sup> <sup>285)</sup> <sup>286)</sup> <sup>287)</sup> <sup>288)</sup> <sup>289)</sup> <sup>290)</sup> <sup>291)</sup> <sup>292)</sup> <sup>293)</sup> <sup>294)</sup> <sup>295)</sup> <sup>296)</sup> <sup>297)</sup> <sup>298)</sup> <sup>299)</sup> <sup>300)</sup> <sup>301)</sup> <sup>302)</sup> <sup>303)</sup> <sup>304)</sup> <sup>305)</sup> <sup>306)</sup> <sup>307)</sup> <sup>308)</sup> <sup>309)</sup> <sup>310)</sup> <sup>311)</sup> <sup>312)</sup> <sup>313)</sup> <sup>314)</sup> <sup>315)</sup> <sup>316)</sup> <sup>317)</sup> <sup>318)</sup> <sup>319)</sup> <sup>320)</sup> <sup>321)</sup> <sup>322)</sup> <sup>323)</sup> <sup>324)</sup> <sup>325)</sup> <sup>326)</sup> <sup>327)</sup> <sup>328)</sup> <sup>329)</sup> <sup>330)</sup> <sup>331)</sup> <sup>332)</sup> <sup>333)</sup> <sup>334)</sup> <sup>335)</sup> <sup>336)</sup> <sup>337)</sup> <sup>338)</sup> <sup>339)</sup> <sup>340)</sup> <sup>341)</sup> <sup>342)</sup> <sup>343)</sup> <sup>344)</sup> <sup>345)</sup> <sup>346)</sup> <sup>347)</sup> <sup>348)</sup> <sup>349)</sup> <sup>350)</sup> <sup>351)</sup> <sup>352)</sup> <sup>353)</sup> <sup>354)</sup> <sup>355)</sup> <sup>356)</sup> <sup>357)</sup> <sup>358)</sup> <sup>359)</sup> <sup>360)</sup> <sup>361)</sup> <sup>362)</sup> <sup>363)</sup> <sup>364)</sup> <sup>365)</sup> <sup>366)</sup> <sup>367)</sup> <sup>368)</sup> <sup>369)</sup> <sup>370)</sup> <sup>371)</sup> <sup>372)</sup> <sup>373)</sup> <sup>374)</sup> <sup>375)</sup> <sup>376)</sup> <sup>377)</sup> <sup>378)</sup> <sup>379)</sup> <sup>380)</sup> <sup>381)</sup> <sup>382)</sup> <sup>383)</sup> <sup>384)</sup> <sup>385)</sup> <sup>386)</sup> <sup>387)</sup> <sup>388)</sup> <sup>389)</sup> <sup>390)</sup> <sup>391)</sup> <sup>392)</sup> <sup>393)</sup> <sup>394)</sup> <sup>395)</sup> <sup>396)</sup> <sup>397)</sup> <sup>398)</sup> <sup>399)</sup> <sup>400)</sup> <sup>401)</sup> <sup>402)</sup> <sup>403)</sup> <sup>404)</sup> <sup>405)</sup> <sup>406)</sup> <sup>407)</sup> <sup>408)</sup> <sup>409)</sup> <sup>410)</sup> <sup>411)</sup> <sup>412)</sup> <sup>413)</sup> <sup>414)</sup> <sup>415)</sup> <sup>416)</sup> <sup>417)</sup> <sup>418)</sup> <sup>419)</sup> <sup>420)</sup> <sup>421)</sup> <sup>422)</sup> <sup>423)</sup> <sup>424)</sup> <sup>425)</sup> <sup>426)</sup> <sup>427)</sup> <sup>428)</sup> <sup>429)</sup> <sup>430)</sup> <sup>431)</sup> <sup>432)</sup> <sup>433)</sup> <sup>434)</sup> <sup>435)</sup> <sup>436)</sup> <sup>437)</sup> <sup>438)</sup> <sup>439)</sup> <sup>440)</sup> <sup>441)</sup> <sup>442)</sup> <sup>443)</sup> <sup>444)</sup> <sup>445)</sup> <sup>446)</sup> <sup>447)</sup> <sup>448)</sup> <sup>449)</sup> <sup>450)</sup> <sup>451)</sup> <sup>452)</sup> <sup>453)</sup> <sup>454)</sup> <sup>455)</sup> <sup>456)</sup> <sup>457)</sup> <sup>458)</sup> <sup>459)</sup> <sup>460)</sup> <sup>461)</sup> <sup>462)</sup> <sup>463)</sup> <sup>464)</sup> <sup>465)</sup> <sup>466)</sup> <sup>467)</sup> <sup>468)</sup> <sup>469)</sup> <sup>470)</sup> <sup>471)</sup> <sup>472)</sup> <sup>473)</sup> <sup>474)</sup> <sup>475)</sup> <sup>476)</sup> <sup>477)</sup> <sup>478)</sup> <sup>479)</sup> <sup>480)</sup> <sup>481)</sup> <sup>482)</sup> <sup>483)</sup> <sup>484)</sup> <sup>485)</sup> <sup>486)</sup> <sup>487)</sup> <sup>488)</sup> <sup>489)</sup> <sup>490)</sup> <sup>491)</sup> <sup>492)</sup> <sup>493)</sup> <sup>494)</sup> <sup>495)</sup> <sup>496)</sup> <sup>497)</sup> <sup>498)</sup> <sup>499)</sup> <sup>500)</sup> <sup>501)</sup> <sup>502)</sup> <sup>503)</sup> <sup>504)</sup> <sup>505)</sup> <sup>506)</sup> <sup>507)</sup> <sup>508)</sup> <sup>509)</sup> <sup>510)</sup> <sup>511)</sup> <sup>512)</sup> <sup>513)</sup> <sup>514)</sup> <sup>515)</sup> <sup>516)</sup> <sup>517)</sup> <sup>518)</sup> <sup>519)</sup> <sup>520)</sup> <sup>521)</sup> <sup>522)</sup> <sup>523)</sup> <sup>524)</sup> <sup>525)</sup> <sup>526)</sup> <sup>527)</sup> <sup>528)</sup> <sup>529)</sup> <sup>530)</sup> <sup>531)</sup> <sup>532)</sup> <sup>533)</sup> <sup>534)</sup> <sup>535)</sup> <sup>536)</sup> <sup>537)</sup> <sup>538)</sup> <sup>539)</sup> <sup>540)</sup> <sup>541)</sup> <sup>542)</sup> <sup>543)</sup> <sup>544)</sup> <sup>545)</sup> <sup>546)</sup> <sup>547)</sup> <sup>548)</sup> <sup>549)</sup> <sup>550)</sup> <sup>551)</sup> <sup>552)</sup> <sup>553)</sup> <sup>554)</sup> <sup>555)</sup> <sup>556)</sup> <sup>557)</sup> <sup>558)</sup> <sup>559)</sup> <sup>560)</sup> <sup>561)</sup> <sup>562)</sup> <sup>563)</sup> <sup>564)</sup> <sup>565)</sup> <sup>566)</sup> <sup>567)</sup> <sup>568)</sup> <sup>569)</sup> <sup>570)</sup> <sup>571)</sup> <sup>572)</sup> <sup>573)</sup> <sup>574)</sup> <sup>575)</sup> <sup>576)</sup> <sup>577)</sup> <sup>578)</sup> <sup>579)</sup> <sup>580)</sup> <sup>581)</sup> <sup>582)</sup> <sup>583)</sup> <sup>584)</sup> <sup>585)</sup> <sup>586)</sup> <sup>587)</sup> <sup>588)</sup> <sup>589)</sup> <sup>590)</sup> <sup>591)</sup> <sup>592)</sup> <sup>593)</sup> <sup>594)</sup> <sup>595)</sup> <sup>596)</sup> <sup>597)</sup> <sup>598)</sup> <sup>599)</sup> <sup>600)</sup> <sup>601)</sup> <sup>602)</sup> <sup>603)</sup> <sup>604)</sup> <sup>605)</sup> <sup>606)</sup> <sup>607)</sup> <sup>608)</sup> <sup>609)</sup> <sup>610)</sup> <sup>611)</sup> <sup>612)</sup> <sup>613)</sup> <sup>614)</sup> <sup>615)</sup> <sup>616)</sup> <sup>617)</sup> <sup>618)</sup> <sup>619)</sup> <sup>620)</sup> <sup>621)</sup> <sup>622)</sup> <sup>623)</sup> <sup>624)</sup> <sup>625)</sup> <sup>626)</sup> <sup>627)</sup> <sup>628)</sup> <sup>629)</sup> <sup>630)</sup> <sup>631)</sup> <sup>632)</sup> <sup>633)</sup> <sup>634)</sup> <sup>635)</sup> <sup>636)</sup> <sup>637)</sup> <sup>638)</sup> <sup>639)</sup> <sup>640)</sup> <sup>641)</sup> <sup>642)</sup> <sup>643)</sup> <sup>644)</sup> <sup>645)</sup> <sup>646)</sup> <sup>647)</sup> <sup>648)</sup> <sup>649)</sup> <sup>650)</sup> <sup>651)</sup> <sup>652)</sup> <sup>653)</sup> <sup>654)</sup> <sup>655)</sup> <sup>656)</sup> <sup>657)</sup> <sup>658)</sup> <sup>659)</sup> <sup>660)</sup> <sup>661)</sup> <sup>662)</sup> <sup>663)</sup> <sup>664)</sup> <sup>665)</sup> <sup>666)</sup> <sup>667)</sup> <sup>668)</sup> <sup>669)</sup> <sup>670)</sup> <sup>671)</sup> <sup>672)</sup> <sup>673)</sup> <sup>674)</sup> <sup>675)</sup> <sup>676)</sup> <sup>677)</sup> <sup>678)</sup> <sup>679)</sup> <sup>680)</sup> <sup>681)</sup> <sup>682)</sup> <sup>683)</sup> <sup>684)</sup> <sup>685)</sup> <sup>686)</sup> <sup>687)</sup> <sup>688)</sup> <sup>689)</sup> <sup>690)</sup> <sup>691)</sup> <sup>692)</sup> <sup>693)</sup> <sup>694)</sup> <sup>695)</sup> <sup>696)</sup> <sup>697)</sup> <sup>698)</sup> <sup>699)</sup> <sup>700)</sup> <sup>701)</sup> <sup>702)</sup> <sup>703)</sup> <sup>704)</sup> <sup>705)</sup> <sup>706)</sup> <sup>707)</sup> <sup>708)</sup> <sup>709)</sup> <sup>710)</sup> <sup>711)</sup> <sup>712)</sup> <sup>713)</sup> <sup>714)</sup> <sup>715)</sup> <sup>716)</sup> <sup>717)</sup> <sup>718)</sup> <sup>719)</sup> <sup>720)</sup> <sup>721)</sup> <sup>722)</sup> <sup>723)</sup> <sup>724)</sup> <sup>725)</sup> <sup>726)</sup> <sup>727)</sup> <sup>728)</sup> <sup>729)</sup> <sup>730)</sup> <sup>731)</sup> <sup>732)</sup> <sup>733)</sup> <sup>734)</sup> <sup>735)</sup> <sup>736)</sup> <sup>737)</sup> <sup>738)</sup> <sup>739)</sup> <sup>740)</sup> <sup>741)</sup> <sup>742)</sup> <sup>743)</sup> <sup>744)</sup> <sup>745)</sup> <sup>746)</sup> <sup>747)</sup> <sup>748)</sup> <sup>749)</sup> <sup>750)</sup> <sup>751)</sup> <sup>752)</sup> <sup>753)</sup> <sup>754)</sup> <sup>755)</sup> <sup>756)</sup> <sup>757)</sup> <sup>758)</sup> <sup>759)</sup> <sup>760)</sup> <sup>761)</sup> <sup>762)</sup> <sup>763)</sup> <sup>764)</sup> <sup>765)</sup> <sup>766)</sup> <sup>767)</sup> <sup>768)</sup> <sup>769)</sup> <sup>770)</sup> <sup>771)</sup> <sup>772)</sup> <sup>773)</sup> <sup>774)</sup> <sup>775)</sup> <sup>776)</sup> <sup>777)</sup> <sup>778)</sup> <sup>779)</sup> <sup>780)</sup> <sup>781)</sup> <sup>782)</sup> <sup>783)</sup> <sup>784)</sup> <sup>785)</sup> <sup>786)</sup> <sup>787)</sup> <sup>788)</sup> <sup>789)</sup> <sup>790)</sup> <sup>791)</sup> <sup>792)</sup> <sup>793)</sup> <sup>794)</sup> <sup>795)</sup> <sup>796)</sup> <sup>797)</sup> <sup>798)</sup> <sup>799)</sup> <sup>800)</sup> <sup>801)</sup> <sup>802)</sup> <sup>803)</sup> <sup>804)</sup> <sup>805)</sup> <sup>806)</sup> <sup>807)</sup> <sup>808)</sup> <sup>809)</sup> <sup>810)</sup> <sup>811)</sup> <sup>812)</sup> <sup>813)</sup> <sup>814)</sup> <sup>815)</sup> <sup>816)</sup> <sup>817)</sup>



# Aktien - Auswahlkriterien: Warum sind die Aktien im IVD? Welche Kriterien legen wir an?



Position	Aktie für das Konzept	Branche	WKN	Datum	Kaufkurs	Stück	Kurs	G/V*		Wert abs.	Anteil**	Div
								%	abs.			
	"IVD"	Diversifikation	Aktie	Kauf	Schnitt		21.02.2021	%	abs.	21.02.2021	%	€
1	Alphabet Class C (US)	Software & IT	<a href="#">A14Y6H</a>	01.03.2019	991,16 €	5	1.721,00 €	73,6%	3.642,18 €	8.605,00 €	5,7%	zahlt keine
2	American Water (US)	Wasser	<a href="#">A0NJ38</a>	01.03.2019	88,95 €	59	129,02 €	45,0%	2.357,11 €	7.612,18 €	5,0%	214,18 €
3	Berkshire H. Class B (US)	Versicherung	<a href="#">A0YJQ2</a>	01.03.2019	177,20 €	30	199,55 €	12,6%	663,48 €	5.986,50 €	4,0%	zahlt keine
4	Carl-Zeiss Meditec (D)	Med. Ausrüstung	<a href="#">531370</a>	01.03.2019	74,85 €	70	132,50 €	77,0%	4.028,48 €	9.275,00 €	6,1%	129,50 €
5	Church & Dwight (US)	NZ Konsumgüter	<a href="#">864371</a>	01.03.2019	58,09 €	90	67,23 €	15,7%	815,58 €	6.050,70 €	4,0%	149,49 €
6	Costco Wholesale (US)	Konsum	<a href="#">888351</a>	09.10.2020	311,05 €	21	292,85 €	-5,9%	-383,20 €	6.149,85 €	4,1%	200,64 €
7	Danaher (US)	Med. Ausrüstung	<a href="#">866197</a>	01.03.2019	112,37 €	47	190,96 €	69,9%	3.686,71 €	8.975,12 €	5,9%	58,03 €
8	Exponent (US)	Industrie DL	<a href="#">880114</a>	01.03.2019	49,43 €	106	79,00 €	59,8%	3.127,40 €	8.374,00 €	5,5%	129,88 €
9	Fiserv (US)	Finanz DL	<a href="#">881793</a>	01.03.2019	74,65 €	70	91,94 €	23,2%	1.202,93 €	6.435,45 €	4,2%	zahlt keine
10	Hannover Rück (D)	Rückversicherer	<a href="#">840221</a>	01.03.2019	130,70 €	40	140,45 €	7,5%	382,98 €	5.618,00 €	3,7%	430,00 €
11	Intuit (US)	Software & IT	<a href="#">886053</a>	01.03.2019	218,16 €	24	339,30 €	55,5%	2.900,34 €	8.143,20 €	5,4%	89,64 €
12	Johnson & Johnson (US)	Gesundheit	<a href="#">853260</a>	01.03.2019	120,84 €	43	134,66 €	11,4%	587,24 €	5.790,38 €	3,8%	295,02 €
13	Linde (D)	Chemie	<a href="#">A2DSYC</a>	04.03.2020	178,65 €	35	206,60 €	15,6%	971,23 €	7.231,00 €	4,8%	116,75 €
14	McCormick (US)	Lebensmittel	<a href="#">858250</a>	01.03.2019	59,67 €	88	70,87 €	18,8%	979,02 €	6.236,56 €	4,1%	188,43 €
15	Microsoft (US)	Software & IT	<a href="#">870747</a>	01.03.2019	98,42 €	53	199,00 €	102,2%	5.323,72 €	10.547,00 €	7,0%	186,98 €
16	Nestle (CH)	Lebensmittel	<a href="#">A0Q4DC</a>	01.03.2019	79,90 €	65	90,46 €	13,2%	679,38 €	5.879,90 €	3,9%	307,12 €
17	Nextera Energy (US)	Elektrizität	<a href="#">A1CZ4H</a>	01.03.2019	41,24 €	128	64,43 €	56,2%	2.960,66 €	8.246,40 €	5,4%	300,52 €
18	Procter & Gamble (US)	NZ Konsumgüter	<a href="#">852062</a>	01.03.2019	86,77 €	60	104,91 €	20,9%	1.081,38 €	6.294,60 €	4,2%	324,40 €
19	Rational (D)	Haushaltsgüter	<a href="#">701080</a>	01.03.2019	572,00 €	9	802,50 €	40,3%	2.067,48 €	7.222,50 €	4,8%	301,46 €
20	Roche Holding AG (CH)	Gesundheit	<a href="#">851311</a>	01.03.2019	242,97 €	22	278,48 €	14,6%	774,09 €	6.126,45 €	4,0%	355,31 €
21	Waste Connection (US)	Abfall	<a href="#">A2AKQ7</a>	01.03.2019	73,26 €	71	82,41 €	12,5%	642,63 €	5.851,11 €	3,9%	89,50 €

Verkaufen; Vorerst halten NICHT kaufen; Auf kaufen gesetzt! \*Gewinn und Verlust \*\*Anteil in % vom Gesamtdepot Investitionsquote: 150.650,90 € 99,5% 3.866,85 €  
 Cashquote: 821,97 € 0,5%

**Auswahlkriterien:**

- Verstehen
- Fundamentale Daten
- „Value“ Wertigkeit
- Burgraben-unternehmen
- Management & News
- Krisenfestigkeit
- Schwankungsbreite
- Dividenden

Die vier Aktien haben wir in Block #3 besprochen

% American Water Works ISIN: US0304201033 US-Comp.

Stand 25.02.2021 Vergangene (auch reale) Ergebnisse sind kein Garant für die Zukunft!

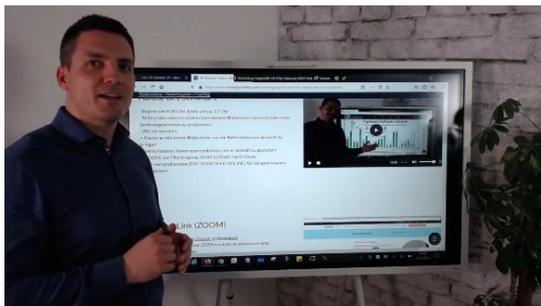
USD

**American Water Works Company ist das führende nordamerikanische Unternehmen im Bereich der Trinkwasserversorgung und der damit verbundenen Dienstleistungen.**

Die Tätigkeit ist in zwei Sektoren organisiert:

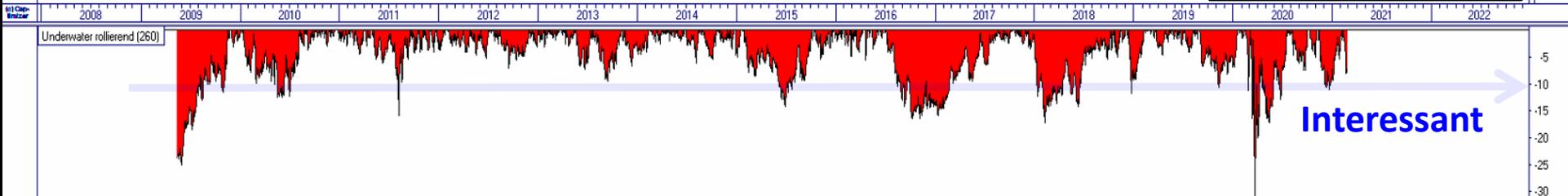
- Trinkwasser und Abwasserbehandlung: 3.4 Millionen versorgte Kunden im Jahr 2018;
- Betrieb, Reparatur und Wartung von Wasserausrüstungsinstallationen und Wasserleitungen: hauptsächlich in Militärstützpunkten, Wohngebäuden und Geschäftsräumen. Alle Nettoumsätze entfallen auf die Vereinigten Staaten.

**Mitarbeiteranzahl** : 6 800 Personen.



### Kennzahlen in €

Anlagedauer Transaktionen	12,7 J.
Start 30.05.2008	100.000 EUR
Ende 23.02.2021	1.259.939 EUR
Gewinn/Verlust	1.159.939 EUR
%-Gewinn/Verlust	1.160 %
Rendite p.a. (geo.)	22,00 %
Rendite 2020	16,14 %
Rendite 2021 YTD	1,19 %
Maximaler Rückgang	-30,09 %
Mittlerer Rückgang	-5,41 %
Volatilität p.a.	19,44 %
Längste Verlustperiode	0,89 J.



# American Water Works Co. Inc.

WKN A0NJ38 Börsenwert: 27,544 Mrd. \$ Sektor: Utilities / Utilities - Regulated Water  
 ISIN US0304201033 Kurs: 123,250 € Universum: USA 2000 (v)

KGV19  
44,18

KUV19  
7,63

QUALITÄTS-CHECK

12/15

Div.19  
1,29 %

Div.18  
1,17 %

Ums.Wachs. 2J  
3,70 %

Ums.Wachs. TTM  
5,56 %

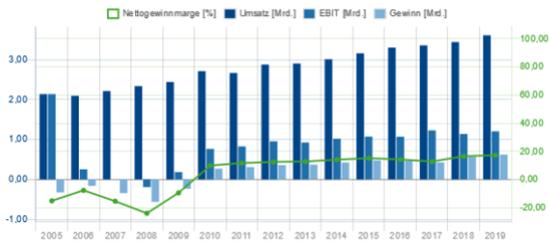
WACHSTUMS-CHECK

6/15

Div.19  
1,29 %

PEG Ratio TTM  
9,71

## Umsatz- und Gewinnentwicklung (jährlich)



Aus 1.000 \$  
wurden seit 2016

2.039,30 \$

Performance  
letzte 5 Jahre  
15,71 %

### Wachstum und Stabilität (3/4)

Im Vergleich zum Markt

- ✗ Umsatzwachstum 5 Jahre 3,69 %
- ✓ Stabilität Umsatzwachstum 5 Jahre 98,38 %
- ✓ EPS-Wachstum 5 Jahre 7,83 %
- ✓ Stabilität EPS-Wachstum 5 Jahre 76,82 %

Im Vergleich zum Markt

### Profitabilität / Rentabilität (2/3)

- ✓ Eigenkapitalrendite 9,49 %
- ✗ Rendite auf das eingesetzte Kapital 3,86 %
- ✓ Nettogewinnmarge 15,46 %

### Kursentwicklung und Volatilität (3/3)

Im Vergleich zum Markt

- ✓ Volatilität 3,98 %
- ✓ Performance pro Jahr 20,79 %
- ✓ Kursstabilität 95,14 %

### Sicherheit und Bilanz (2/3)

Im Vergleich zum Markt

- ✗ Finanzverschuldung 42,07 %
- ✓ EBIT / Verschuldung 0,13
- ✓ EBIT / Zinszahlungen -

### Rote Flaggen (2/2)

Im Vergleich zum Markt

- ✓ Zu hohes KUV2 (oberes Dezil) 33
- ✓ Zu hohes KGV2 (oberes Dezil) 55

### Wachstum (4/6)

Im Vergleich zum Markt

- ✗ Umsatzwachstum (TTM) 5,56 %
- ✗ Ø Umsatzwachstum 2 Jahre 3,70 %
- ✓ Umsatzwachstum Quartal (ggü. Vorjahr) 6,52 %
- ✓ Ø EPS-Wachstum 2 Jahre 19,97 %
- ✓ EPS-Wachstum (TTM) negative Basis 4,27 %
- ✓ EPS-Wachstum Quartal (ggü. Vorjahr) negative Basis 9,77 %

### Trend (1/5)

Im Vergleich zum Markt

- ✗ Performance 3 Monate -8,30 %
- ✗ Performance 12 Monate 14,07 %
- ✗ Abstand 52-Weekenhoch 12,02 %
- ✗ Abstand GD200 4,39 %
- ✓ Stabiles Kurswachstum 1 Jahr 86,30 %

### Finanzierbarkeit Wachstum (0/3)

Im Vergleich zum Markt

- ✗ Börsenwert / Verschuldung (Kapitalaufnahme-Fähigkeit) 2,56
- ✗ Umsatz / Verschuldung (Verschuldung kontrollierbar) 0,35
- ✗ Rule-of-40 TTM -9,57 %

### Rote Flaggen (1/1)

Im Vergleich zum Markt

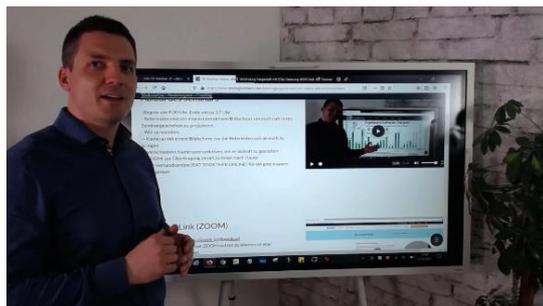
- ✓ Zu hohes KUV2 (oberes Dezil) 33

% Berkshire Hathaway Class B ISIN: US0846707026 US-Comp.

Stand 25.02.2021

Vergangene (auch reale) Ergebnisse sind kein Garant für die Zukunft!

USD



### Kennzahlen in €

Anlagedauer	24,8 J.
Transaktionen	
Start 01.05.1996	100.000 EUR
Ende 23.02.2021	1.082.560 EUR
Gewinn/Verlust	982.560 EUR
%-Gewinn/Verlust	983 %
Rendite p.a. (geo.)	10,07 %
Rendite 2020	-6,29 %
Rendite 2021 YTD	7,01 %
Maximaler Rückgang	-46,15 %
Mittlerer Rückgang	-12,22 %
Volatilität p.a.	21,01 %
Längste Verlustperiode	4,90 J.

CapOptimizer

Underwater rollierend (260)

Interessant

-10  
-20  
-30  
-40

# Berkshire Hathaway Inc.

WKN A0VJQ2 Börsenwert: 582,977 Mrd. \$ Sektor: Financial Services / Insurance - Diversified  
 ISIN US0846707026 Kurs: 204,225 € Universum: USA 2000 (v)

KGV19 7,37  
 Div.19 0,00 %

KUV19 1,76  
 Div.18 0,00 %

QUALITÄTS-CHECK

12/15

## Umsatz- und Gewinnentwicklung (jährlich)



Aus 1,000 \$ wurden seit 2011 **3.908,63 \$** Performance letzte 10 Jahre **15,31 %**

### Wachstum und Stabilität (2/4)

- Umsatzwachstum 5 Jahre: 10,94 %
- Stabilität Umsatzwachstum 5 Jahre: 79,18 %
- EPS-Wachstum 5 Jahre: 32,74 %
- Stabilität EPS-Wachstum 5 Jahre: 51,14 %

### Profitabilität / Rentabilität (2/3)

- Eigenkapitalrendite: 12,15 %
- Rendite auf das eingesetzte Kapital: 0,00 %
- Nettogewinnmarge: 15,08 %

### Kursentwicklung und Volatilität (3/3)

- Volatilität: 3,27 %
- Performance pro Jahr: 13,30 %
- Kursstabilität: 82,61 %

### Sicherheit und Bilanz (3/3)

- Finanzverschuldung: 12,64 %
- EBIT / Verschuldung: 1,03
- EBIT / Zinszahlungen: 26,93

### Rote Flaggen (2/2)

- Zu hohes KUV? (oberes Dezil): 73
- Zu hohes KGV? (oberes Dezil): 98

## Die 25 größten Beteiligungen von Warren Buffett

Stand: 12.2020

Unternehmen	Kurs	Zeit	Anzahl	in Mio. €	Anteil
Apple	111,96 €	18:16:47	944.295.554	105.723	49,61 %
Bank of America	25,96 €	18:16:32	1.010.100.606	26.217	12,30 %
Coca-Cola	40,76 €	18:16:22	400.000.000	16.302	7,65 %
American Express	99,88 €	18:16:44	151.610.700	15.143	7,11 %
Kraft Heinz	27,40 €	18:16:35	325.634.818	8.922	4,19 %
Moody's	230,00 €	18:16:33	24.669.778	5.674	2,66 %
US Bancorp	36,73 €	18:16:25	131.961.832	4.846	2,27 %
General Motors	45,14 €	18:16:46	80.000.000	3.611	1,69 %
Wells Fargo	25,84 €	18:16:41	127.380.440	3.292	1,54 %
DaVita	90,63 €	18:16:26	36.095.570	3.271	1,54 %
Charter Communications	508,40 €	18:16:31	5.213.461	2.651	1,24 %
Bank of New York	33,84 €	18:16:34	72.357.453	2.448	1,15 %
Delta Air Lines	32,69 €	18:15:12	71.886.963	2.350	1,10 %
Verisign	168,72 €	18:16:31	12.815.613	2.162	1,01 %
Southwest Airlines	38,56 €	18:16:05	53.642.713	2.068	0,97 %
Visa	167,86 €	18:16:45	9.987.460	1.676	0,79 %
Amazon	2.825,50 €	18:16:37	533.300	1.507	0,71 %
Costco Wholesale	297,00 €	18:16:08	4.333.363	1.287	0,60 %
Mastercard	277,30 €	18:16:43	4.564.756	1.266	0,59 %
Liberty Media A SiriusXM	36,20 €	18:12:15	30.850.985	1.117	0,52 %
United Continental Holdings	34,40 €	18:03:39	22.157.608	762	0,36 %
Goldman Sachs	239,45 €	18:16:40	1.920.180	460	0,22 %
PNC Financial Services	125,00 €	18:02:53	1.919.827	240	0,11 %
JP Morgan Chase	111,64 €	18:16:44	967.267	108	0,05 %
<b>Gesamt</b>	-	-	-	<b>213.104</b>	-

Costco Wholesale DL-,10 | ISIN: US22160K1051 | US-Comp.

Stand 25.02.2021

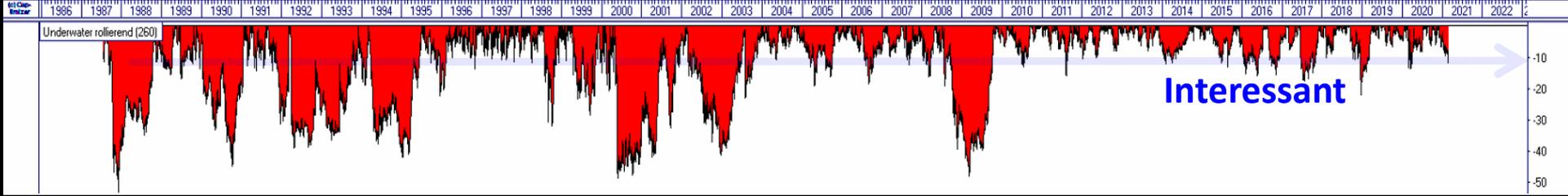
Vergangene (auch reale) Ergebnisse sind kein Garant für die Zukunft!

USD



340,99  
300  
250  
200  
150  
100  
50

Kennzahlen in €	
Anlagedauer	34,2 J.
Transaktionen	
Start 01.01.1987	100.000 EUR
Ende 23.02.2021	7.917.192 EUR
Gewinn/Verlust	7.817.192 EUR
%-Gewinn/Verlust	7.817 %
Rendite p. a. (geo.)	13,65 %
Rendite 2020	21,40 %
Rendite 2021 YTD	-8,05 %
Maximaler Rückgang	-60,72 %
Mittlerer Rückgang	-21,93 %
Volatilität p. a.	29,81 %
Längste Verlustperiode	11,41 J.



Underwater rollierend (260)

Interessant

-10  
-20  
-30  
-40  
-50

# Costco Wholesale Corp.

WKN 888351 Börsenwert: 151,280 Mrd. \$ Sektor: Consumer Defensive / Discount Stores  
 ISIN US22160K1051 Kurs: 280,200 € Universum: USA 2000 (v)

KGV20  
37,66  
Div.20  
0,79 %

KUV20  
0,91  
Div.19  
0,00 %

QUALITÄTS-CHECK  
**14/15**

Ums.Wachs. 2J  
8,53 %  
Div.20  
0,79 %

Ums.Wachs. TTM  
11,80 %  
PEG Ratio TTM  
2,30

WACHSTUMS-CHECK  
**10/15**

## Umsatz- und Gewinnentwicklung (jährlich)



### Wachstum und Stabilität (4/4)

- Umsatzwachstum 5 Jahre: 7,49 %
- Stabilität Umsatzwachstum 5 Jahre: 99,87 %
- EPS-Wachstum 5 Jahre: 10,84 %
- Stabilität EPS-Wachstum 5 Jahre: 99,70 %

### Profitabilität / Rentabilität (2/3)

- Eigenkapitalrendite: 25,52 %
- Rendite auf das eingesetzte Kapital: 16,86 %
- Nettogewinnmarge: 2,34 %

### Kursentwicklung und Volatilität (3/3)

- Volatilität: 3,00 %
- Performance pro Jahr: 16,07 %
- Kursstabilität: 96,97 %

### Sicherheit und Bilanz (3/3)

- Finanzverschuldung: 18,30 %
- EBIT / Verschuldung: 0,54
- EBIT / Zinszahlungen: 34,54

### Rote Flaggen (2/2)

- Zu hohes KUV? (oberes Dezil): 88
- Zu hohes KGV? (oberes Dezil): 60

### Wachstum (5/6)

- Umsatzwachstum (TTM): 11,80 %
- Ø Umsatzwachstum 2 Jahre: 8,53 %
- Umsatzwachstum Quartal (ggü. Vorjahr): 16,65 %
- Ø EPS-Wachstum 2 Jahre: 12,50 %
- EPS-Wachstum (TTM) negative Basis: 15,21 %
- EPS-Wachstum Quartal (ggü. Vorjahr) negative Basis: 37,70 %

### Trend (1/5)

- Performance 3 Monate: -10,86 %
- Performance 12 Monate: 16,24 %
- Abstand 52-Wochenhoch: 13,33 %
- Abstand GD200: -1,63 %
- Stabiles Kurswachstum 1 Jahr: 88,04 %

### Finanzierbarkeit Wachstum (3/3)

- Börsenwert / Verschuldung (Kapitalaufnahme-Fähigkeit): 14,80
- Umsatz / Verschuldung (Verschuldung kontrollierbar): 16,96
- Rule-of-40 TTM: 14,24 %

### Rote Flaggen (1/1)

- Zu hohes KUV? (oberes Dezil): 88

Aus 1.000 \$  
wurden seit 2011

5.155,41 \$

Performance letzte 10 Jahre: 18,69 %

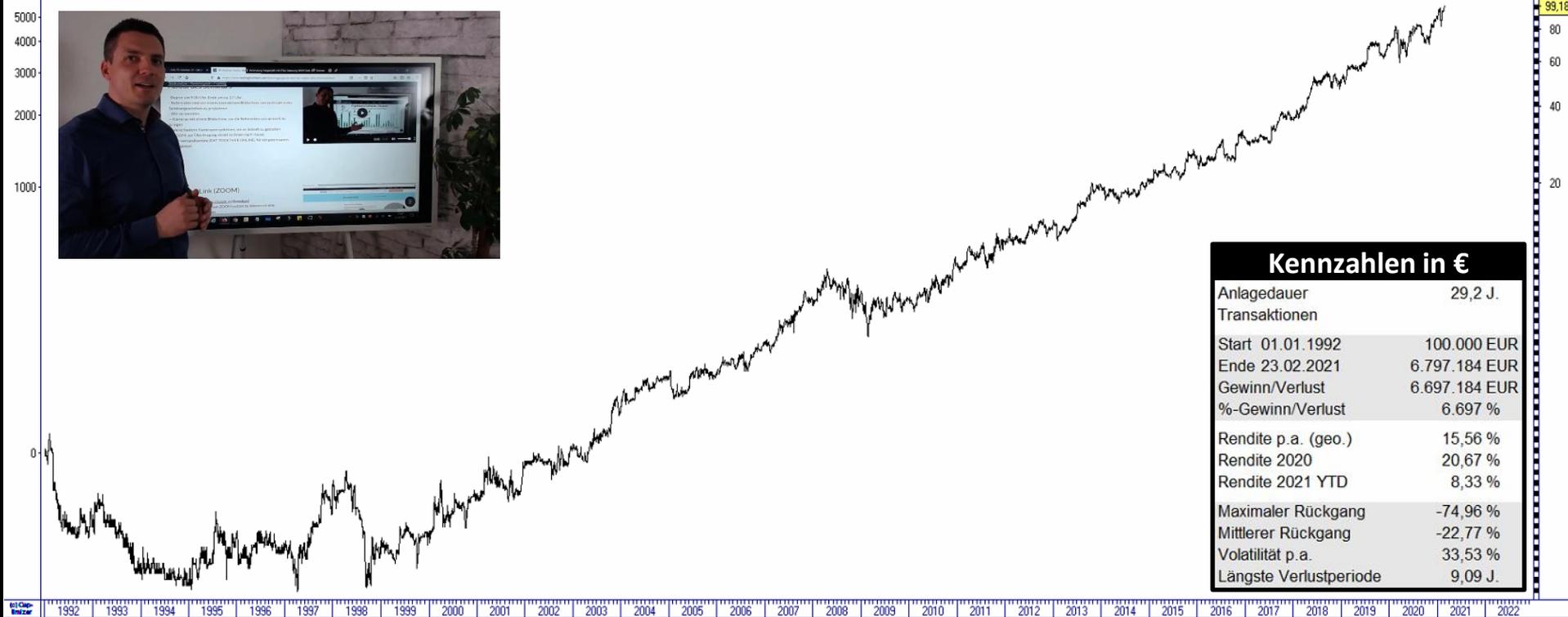
<https://www.costco.com/>

% Exponent ISIN: US30214U1025 US-Comp.

Stand 25.02.2021

Vergangene (auch reale) Ergebnisse sind kein Garant für die Zukunft!

USD



### Kennzahlen in €

Anlagedauer	29,2 J.
Transaktionen	
Start 01.01.1992	100.000 EUR
Ende 23.02.2021	6.797.184 EUR
Gewinn/Verlust	6.697.184 EUR
%-Gewinn/Verlust	6.697 %
Rendite p.a. (geo.)	15,56 %
Rendite 2020	20,67 %
Rendite 2021 YTD	8,33 %
Maximaler Rückgang	-74,96 %
Mittlerer Rückgang	-22,77 %
Volatilität p.a.	33,53 %
Längste Verlustperiode	9,09 J.

Underwater rollierend (260)

Interessant 10 – 12%

-10

-20

-30

-40

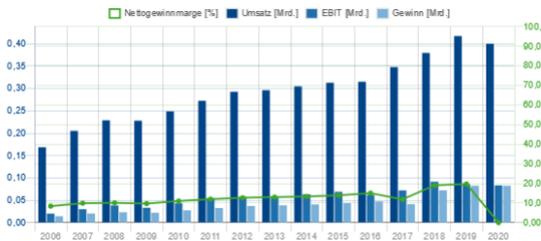
-50

-60

# Exponent Inc.

WKN 880114 Börsenwert: 5,102 Mrd. \$ Sektor: Industrials / Consulting Services  
 ISIN US30214U1025 Kurs: 81,000 € Universum: USA 2000 (V)

## Umsatz- und Gewinnentwicklung (jährlich)



Aus 1.000 \$ wurden seit 2013 **6.453,15 \$**

© Performance letzte 8 Jahre **27,86 %**

KGV20 62,79 KUV20 12,81  
 Div.20 0,77 % Div.19 0,65 %

QUALITÄTS-CHECK  
**13/15**

### Wachstum und Stabilität (3/4)

- Umsatzwachstum 5 Jahre: 5,03 %
- Stabilität Umsatzwachstum 5 Jahre: 92,33 %
- EPS-Wachstum 5 Jahre: 14,02 %
- Stabilität EPS-Wachstum 5 Jahre: 90,57 %

### Profitabilität / Rentabilität (3/3)

- Eigenkapitalrendite: 21,16 %
- Rendite auf das eingesetzte Kapital: 19,98 %
- Nettogewinnmarge: 16,89 %

### Kursentwicklung und Volatilität (3/3)

- Volatilität: 4,07 %
- Performance pro Jahr: 31,48 %
- Kursstabilität: 98,39 %

### Sicherheit und Bilanz (2/3)

- Finanzverschuldung: -
- EBIT / Verschuldung: -
- EBIT / Zinszahlungen: -

### Rote Flaggen (2/2)

- Zu hohes KUV? (oberes Dezil): 23
- Zu hohes KGV? (oberes Dezil): 50

Ums.Wachs. 2J 2,65 %  
 Div.20 0,77 %

Ums.Wachs. TTM -4,15 %  
 PEG Ratio TTM 48,79

WACHSTUMS-CHECK  
**7/15**

### Wachstum (3/6)

- Umsatzwachstum (TTM): -4,15 %
- Umsatzwachstum 2 Jahre: 2,65 %
- Umsatzwachstum Quartal (ggü. Vorjahr): -6,24 %
- Ø EPS-Wachstum 2 Jahre: 7,39 %
- EPS-Wachstum (TTM) negative Basis: 1,28 %
- EPS-Wachstum Quartal (ggü. Vorjahr) negative Basis: 16,67 %

### Trend (1/5)

- Performance 3 Monate: 19,38 %
- Performance 12 Monate: 31,72 %
- Abstand 52-Wochenhoch: 0,35 %
- Abstand GD200: 22,74 %
- Stabiles Kurswachstum 1 Jahr: 75,90 %

### Finanzierbarkeit Wachstum (2/3)

- Börsenwert / Verschuldung (Kapitalaufnahme-Fähigkeit): -
- Umsatz / Verschuldung (Verschuldung kontrollierbar): -
- Rule-of-40 TTM: -4,15 %

### Rote Flaggen (1/1)

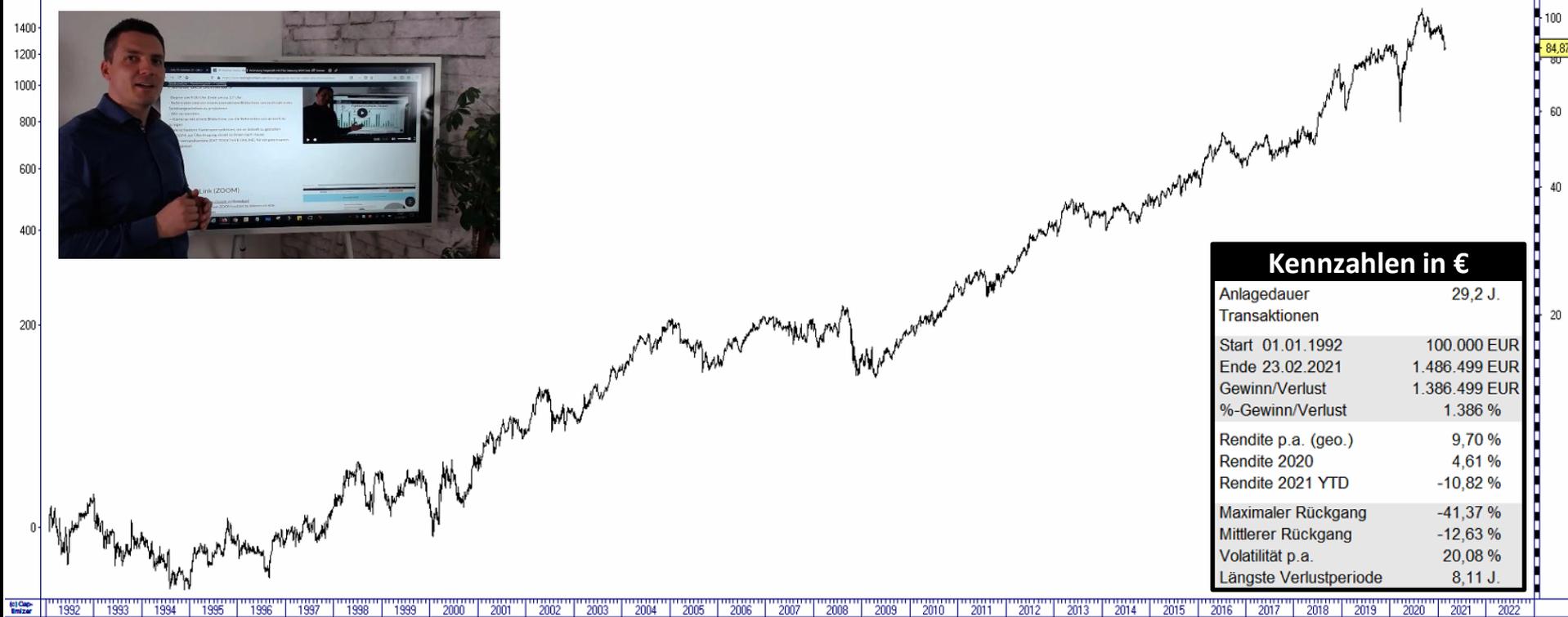
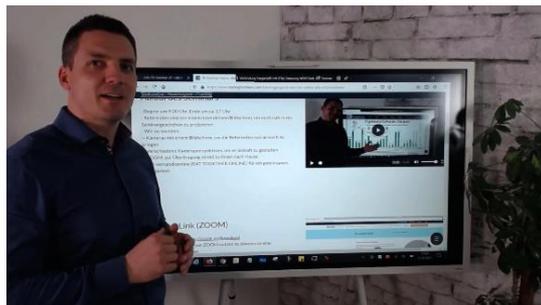
- Zu hohes KUV? (oberes Dezil): 23

% McCormick & Company ISIN: US5797802064 US-Comp.

Stand 25.02.2021

Vergangene (auch reale) Ergebnisse sind kein Garant für die Zukunft!

USD

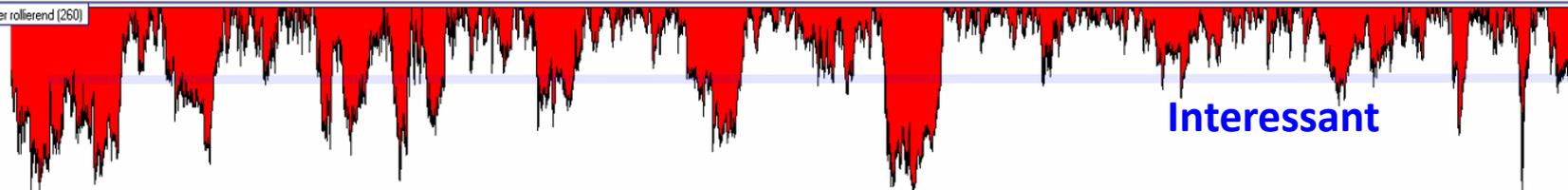


### Kennzahlen in €

Anlagedauer	29,2 J.
Transaktionen	
Start 01.01.1992	100.000 EUR
Ende 23.02.2021	1.486.499 EUR
Gewinn/Verlust	1.386.499 EUR
%-Gewinn/Verlust	1.386 %
Rendite p.a. (geo.)	9,70 %
Rendite 2020	4,61 %
Rendite 2021 YTD	-10,82 %
Maximaler Rückgang	-41,37 %
Mittlerer Rückgang	-12,63 %
Volatilität p.a.	20,08 %
Längste Verlustperiode	8,11 J.

1) Cap-  
winzar

Underwater rollierend (260)



Interessant

-5  
-10  
-15  
-20  
-25  
-30

# McCormick & Co. Inc.

WKN 858250 Börsenwert: 22,751 Mrd. \$ Sektor: Consumer Defensive / Packaged Foods  
 ISIN US5797802064 Kurs: 69,895 € Universum: USA 2000 (v)

KGV20 30,33 KUV20 4,05  
 Div.20 1,46 % Div.19 2,67 %

QUALITÄTS-CHECK  
**14/15**

Ums.Wachs. 2J 1,76 % Ums.Wachs. TTM 4,75 %  
 Div.20 1,46 % PEG Ratio TTM 5,20

WACHSTUMS-CHECK  
**6/15**

## Umsatz- und Gewinnentwicklung (jährlich)



Aus 1.000 \$ **4.321,06 \$** Performance letzte 10 Jahre **16,54 %**  
 wurden seit 2011

### Wachstum und Stabilität (4/4)

- ✓ Umsatzwachstum 5 Jahre 5,45 %
- ✓ Stabilität Umsatzwachstum 5 Jahre 93,83 %
- ✓ EPS-Wachstum 5 Jahre 12,27 %
- ✓ Stabilität EPS-Wachstum 5 Jahre 59,16 %

### Profitabilität / Rentabilität (3/3)

- ✓ Eigenkapitalrendite 24,70 %
- ✓ Rendite auf das eingesetzte Kapital 11,56 %
- ✓ Nettogewinnmarge 14,58 %

### Kursentwicklung und Volatilität (3/3)

- ✓ Volatilität 3,43 %
- ✓ Performance pro Jahr 14,43 %
- ✓ Kursstabilität 93,84 %

### Sicherheit und Bilanz (2/3)

- ✗ Finanzverschuldung 40,57 %
- ✓ EBIT / Verschuldung 0,21
- ✓ EBIT / Zinszahlungen 7,50

### Rote Flaggen (2/2)

- Zu hohes KUV? (oberes Dezil) 50
- Zu hohes KGV? (oberes Dezil) 67

### Wachstum (4/6)

- ✗ Umsatzwachstum (TTM) 4,75 %
- ✗ Ø Umsatzwachstum 2 Jahre 1,76 %
- ✓ Umsatzwachstum Quartal (ggü. Vorjahr) 4,92 %
- ✓ Ø EPS-Wachstum 2 Jahre -11,19 %
- ✓ EPS-Wachstum (TTM) negative Basis 5,85 %
- ✓ EPS-Wachstum Quartal (ggü. Vorjahr) negative Basis -6,25 %

### Trend (0/5)

- ✗ Performance 3 Monate -6,64 %
- ✗ Performance 12 Monate 13,19 %
- ✗ Abstand 52-Wochenhoch 19,42 %
- ✗ Abstand GD200 -8,96 %
- ✗ Stabiles Kurswachstum 1 Jahr 63,64 %

### Finanzierbarkeit Wachstum (1/3)

- ✗ Börsenwert / Verschuldung (Kapitalaufnahme-Fähigkeit) 4,62
- ✗ Umsatz / Verschuldung (Verschuldung kontrollierbar) 1,14
- ✓ Rule-of-40 TTM 18,65 %

### Rote Flaggen (1/1)

- Zu hohes KUV? (oberes Dezil) 50

% Nestle S.A. ISIN: CH0038863350 SWX

Stand 25.02.2021

Vergangene (auch reale) Ergebnisse sind kein Garant für die Zukunft!

CHF



### Kennzahlen in €

Anlagedauer	21,2 J.
Transaktionen	
Start 31.12.1999	100.000 EUR
Ende 23.02.2021	882.375 EUR
Gewinn/Verlust	782.375 EUR
%-Gewinn/Verlust	782 %
Rendite p.a. (geo.)	10,84 %
Rendite 2020	2,58 %
Rendite 2021 YTD	-8,47 %
Maximaler Rückgang	-40,27 %
Mittlerer Rückgang	-7,90 %
Volatilität p.a.	13,60 %
Längste Verlustperiode	3,51 J.

Cap  
Wintz

Underwater rollierend (260)

Interessant

-5  
-10  
-15  
-20  
-25  
-30  
-35

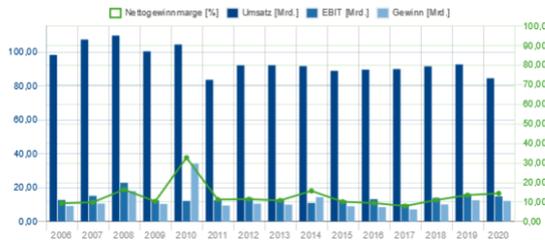
# Nestle S.A.

WRN A0Q4DC Börsenwert: 276,389 Mrd. CHF Sektor: Consumer Defensive / Packaged Foods  
 ISIN CH0038863350 Kurs: 86,820 € Universum: Europa 300 (v)

KGV20	KUV20	QUALITÄTS-CHECK
22,69	3,28	12/15
Div.20	Div.19	
2,82 %	2,77 %	

Ums.Wachs. 2J	Ums.Wachs. TTM	WACHSTUMS-CHECK
-3,93 %	-	2/15
Div.20	PEG Ratio TTM	
2,82 %	-	

## Umsatz- und Gewinnentwicklung (jährlich)



### Wachstum und Stabilität (2/4)

- ✗ Umsatzwachstum 5 Jahre: -1,01 %
- ✗ Stabilität Umsatzwachstum 5 Jahre: -37,57 %
- ✓ EPS-Wachstum 5 Jahre: 8,20 %
- ✓ Stabilität EPS-Wachstum 5 Jahre: 89,49 %

### Profitabilität / Rentabilität (3/3)

- ✓ Eigenkapitalrendite: 21,71 %
- ✓ Rendite auf das eingesetzte Kapital: 13,54 %
- ✓ Nettogewinnmarge: 13,02 %

### Kursentwicklung und Volatilität (3/3)

- ✓ Volatilität: 2,27 %
- ✓ Performance pro Jahr: 5,64 %
- ✓ Kursstabilität: 90,18 %

### Sicherheit und Bilanz (2/3)

- ✗ Finanzverschuldung: 32,21 %
- ✓ EBIT / Verschuldung: 0,37
- ✓ EBIT / Zinszahlungen: 15,16

### Rote Flaggen (2/2)

- Zu hohes KUV? (oberes Dezil): 40
- Zu hohes KGV? (oberes Dezil): 59

### Wachstum (1/6)

- ✗ Umsatzwachstum (TTM): -
- ✗ Ø Umsatzwachstum 2 Jahre: -3,93 %
- ✗ Umsatzwachstum Quartal (ggü. Vorjahr): -
- ✓ Ø EPS-Wachstum 2 Jahre: 13,13 %
- ✗ EPS-Wachstum (TTM) negative Basis: -
- ✗ EPS-Wachstum Quartal (ggü. Vorjahr) negative Basis: -

### Trend (0/5)

- ✗ Performance 3 Monate: -7,08 %
- ✗ Performance 12 Monate: -4,92 %
- ✗ Abstand 52-Wochenhoch: 14,09 %
- ✗ Abstand GD200: -8,00 %
- ✗ Stabiles Kurswachstum 1 Jahr: 1,00 %

### Finanzierbarkeit Wachstum (0/3)

- ✗ Börsenwert / Verschuldung (Kapitalaufnahme-Fähigkeit): -
- ✗ Umsatz / Verschuldung (Verschuldung kontrollierbar): -
- ✗ Rule-of-40 TTM: -

### Rote Flaggen (1/1)

- Zu hohes KUV? (oberes Dezil): 40



Aus 1.000 CHF wurden seit 2007 278,48 CHF  
 Ø Performance letzte 10 Jahre 8,00 %

## Nestle

Unter dem Strich stand für das abgelaufene Jahr ein Gewinn von rund 12,4 Milliarden Franken. Das waren rund **drei Prozent weniger als ein Jahr zuvor**, aber **mehr als Analysten erwartet hatten**. Die Aktionäre sollen eine um 5 Rappen erhöhte Dividende von 2,75 Franken erhalten, was leicht unter den Erwartungen der Analysten liegt. Unternehmenschef Mark Schneider äußerte sich dahingehend, dass der Konzern „2021 klar schneller als die 3,6 Prozent von 2020 wachsen wolle. Es gebe sogar eine Möglichkeit, die Schwelle von 4 Prozent zu überschreiten.“ Damit würde Nestle in die mittelfristig angepeilte Wachstumszone vorstoßen. Der Konzern hat sich zum Ziel gesetzt, organisch im mittleren einstelligen Bereich zu wachsen, was 4 bis 6 Prozent entspricht.

% Procter & Gamble | ISIN: US7427181091 | US-Comp.

Stand 25.02.2021

Vergangene (auch reale) Ergebnisse sind kein Garant für die Zukunft!

USD



1970 1971 1972 1973 1974 1975 1976 1977 1978 1979 1980 1981 1982 1983 1984 1985 1986 1987 1988 1989 1990 1991 1992 1993 1994 1995 1996 1997 1998 1999 2000 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 20

Underwater rollierend (260)

Interessant

-10

-20

-30

-40

-50

# The Procter & Gamble Co.

WKN 852062 Börsenwert: 314,803 Mrd. \$ Sektor: Consumer Defensive / Household & Personal Products  
 ISIN US7427181091 Kurs: 104,590 € Universum: USA 2000 (v)

## Umsatz- und Gewinnentwicklung (jährlich)



Aus 1.000 \$ wurden seit 2002 **1.010,44 \$** © Performance letzte 10 Jahre **8,62 %**

KGV20	KUV20	QUALITÄTS-CHECK
24,89	4,43	12/15
Div.20	Div.19	
2,37 %	2,27 %	

### Wachstum und Stabilität (1/4)

- ✗ Umsatzwachstum 5 Jahre -1,44 %
- ✗ Stabilität Umsatzwachstum 5 Jahre 92,59 %
- ✓ EPS-Wachstum 5 Jahre 15,46 %
- ✗ Stabilität EPS-Wachstum 5 Jahre -16,03 %

### Profitabilität / Rentabilität (3/3)

- ✓ Eigenkapitalrendite 17,74 %
- ✓ Rendite auf das eingesetzte Kapital 10,95 %
- ✓ Nettogewinnmarge 12,52 %

### Kursentwicklung und Volatilität (3/3)

- ✓ Volatilität 2,84 %
- ✓ Performance pro Jahr 9,83 %
- ✓ Kursstabilität 84,46 %

### Sicherheit und Bilanz (3/3)

- ✓ Finanzverschuldung 29,31 %
- ✓ EBIT / Verschuldung 0,46
- ✓ EBIT / Zinszahlungen 35,05

### Rote Flaggen (2/2)

- Zu hohes KUV? (oberes Dezil) 48
- Zu hohes KGV? (oberes Dezil) 74

Ums.Wachs. 2J	Ums.Wachs. TTM	WACHSTUMS-CHECK
3,03 %	6,30 %	6/15
Div.20	PEG Ratio TTM	
2,37 %	0,12	

### Wachstum (4/6)

- ✗ Umsatzwachstum (TTM) 6,30 %
- ✗ ∅ Umsatzwachstum 2 Jahre 3,03 %
- ✓ Umsatzwachstum Quartal (ggü. Vorjahr) 8,25 %
- ✓ ∅ EPS-Wachstum 2 Jahre 16,96 %
- ✓ EPS-Wachstum (TTM) negative Basis 198,91 %
- ✓ EPS-Wachstum Quartal (ggü. Vorjahr) negative Basis 4,08 %

### Trend (0/5)

- ✗ Performance 3 Monate -8,57 %
- ✗ Performance 12 Monate 12,54 %
- ✗ Abstand 52-Wochenhoch 13,06 %
- ✗ Abstand GD200 -3,11 %
- ✗ Stabiles Kurswachstum 1 Jahr 76,31 %

### Finanzierbarkeit Wachstum (1/3)

- ✗ Börsenwert / Verschuldung (Kapitalaufnahme-Fähigkeit) 10,11
- ✗ Umsatz / Verschuldung (Verschuldung kontrollierbar) 2,38
- ✓ Rule-of-40 TTM 28,18 %

### Rote Flaggen (1/1)

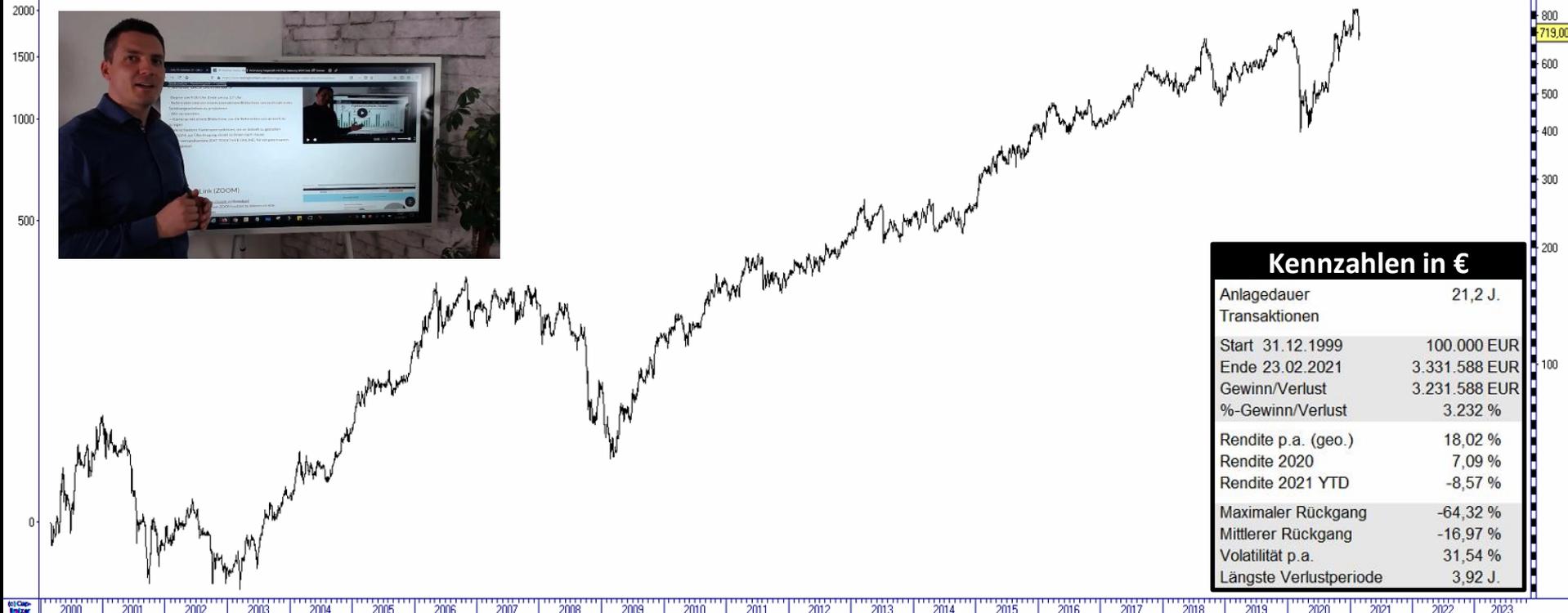
- Zu hohes KUV? (oberes Dezil) 48

% Rational | ISIN: DE0007010803 | Frankfurt

Stand 25.02.2021

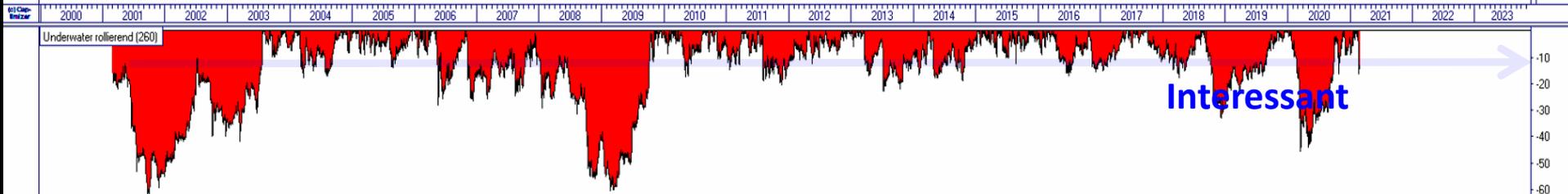
Vergangene (auch reale) Ergebnisse sind kein Garant für die Zukunft!

EUR



### Kennzahlen in €

Anlagedauer	21,2 J.
Transaktionen	
Start 31.12.1999	100.000 EUR
Ende 23.02.2021	3.331.588 EUR
Gewinn/Verlust	3.231.588 EUR
%-Gewinn/Verlust	3.232 %
Rendite p.a. (geo.)	18,02 %
Rendite 2020	7,09 %
Rendite 2021 YTD	-8,57 %
Maximaler Rückgang	-64,32 %
Mittlerer Rückgang	-16,97 %
Volatilität p.a.	31,54 %
Längste Verlustperiode	3,92 J.



# Rational AG

WKN 701080 Börsenwert: 8,351 Mrd. € Sektor: Industrials / Industrial Distribution  
ISIN DE0007010803 Kurs: 711,000 € Universum: Deutschland 100(V)

KG19 47,32 KUV19 9,62

Div.19 0,80 % Div.18 1,29 %

QUALITÄTS-CHECK

15/15

Ums.Wachs. 2J

9,62 %

Div.19

0,80 %

Ums.Wachs. TTM

-15,81 %

PEG Ratio TTM

-1,94

WACHSTUMS-CHECK

7/15

## Rational AG: Viertes Quartal mit stabiler Umsatzentwicklung - vorläufige Zahlen für das Geschäftsjahr 2020

- 183 Mio. Euro Umsatz im vierten Quartal - umsatzstärkstes Quartal des Jahres
- Umsatz geht im Jahr 2020 um 23 Prozent zurück - währungsneutral um 22 Prozent
- 107 Millionen Euro EBIT und 16 Prozent EBIT-Marge erwartet
- Gut positioniert für die Zukunft

Landsberg, 4. Februar 2021 Im Geschäftsjahr 2020 erzielte Rational gemäß vorläufigen Berechnungen Umsatzerlöse in Höhe von 650 Millionen Euro. Dies entspricht einem Rückgang von 23 Prozent oder 194 Millionen Euro gegenüber dem Vorjahr (Vj. 844 Millionen Euro). Ursache für diese negative Entwicklung waren die weltweiten Schutzmaßnahmen im Rahmen der Coronakrise, die sich auf die meisten Kundengruppen negativ auswirkten. Nach einem signifikanten Umsatzeinbruch im zweiten Quartal um 43 % im Vergleich zum Vorjahresquartal, erholte sich die Erlössituation im dritten und vierten Quartal spürbar. "Unsere Umsätze verblieben aber aufgrund der anhaltenden Einschränkung für unsere Kunden im dritten und vierten Quartal jeweils rund 21 Prozent unter Vorjahr", erläutert Dr. Peter Stadelmann, Vorstandsvorsitzender der Rational AG. Die zweiten Lockdowns ab November in vielen Märkten führten nicht zu einem erneuten Umsatzrückgang.

Die Vertriebsregionen Südamerika (-48 Prozent) und Nordamerika (-29 Prozent) wurden besonders hart von der Coronakrise getroffen, dagegen haben sich Asien (-15 Prozent) und Deutschland (-16 Prozent) besser entwickelt. Der Rest Europas (-22 Prozent) lag insgesamt im Durchschnitt der Gruppe. Hier gab es jedoch eine große Spanne von nur rund 10 Prozent Umsatzrückgang in Märkten wie Skandinavien, Österreich und der Schweiz bis hin zu einem mehr als 30-prozentigen Umsatzeinbruch in Spanien, Großbritannien und vielen osteuropäischen Märkten. Mit einem Umsatzrückgang von lediglich 7 Prozent ist das iVario unterproportional geschrumpft, was auch darin begründet liegt, dass es im Vergleich zum Vorjahr in neuen Märkten eingeführt wurde. Die Combi-Dämpfer-Umsätze sanken um 25 Prozent. Währungsneutral lag der konzernweite Umsatzrückgang bei 22 Prozent.

### EBIT-Marge deutlich unter Vorjahresniveau erwartet

Entsprechend der negativen Umsatzentwicklung erwartet Rational ein Ergebnis vor Finanzergebnis und Steuern (EBIT) von knapp 107 Millionen Euro (Vj. 231 Millionen Euro). "Durch Minderausgaben beispielsweise im Marketing (Messen, GarenLive) oder bei Reisekosten, sowie durch zusätzliche Kosteneinsparungen wurden die operativen Kosten um mehr als 10 % zum Vorjahr auf rund 245 Mio. EUR gesenkt", sagt Herr Dr. Stadelmann. Zudem waren die Herstellungskosten aufgrund des Produktwechsels und der krisenbedingten Zusatzaufwände auf erhöhtem Niveau. Daraus resultierte eine reduzierte EBIT-Marge von 16,4 Prozent (Vj. 26,5 Prozent).

### Mitarbeiter

Mit Beginn der Coronakrise wurde ein Einstellungsstopp ausgesprochen. Freiwerdende Positionen wurden - falls vertretbar - nicht nachbesetzt, befristete Verträge wurden in einigen Fällen nicht verlängert und Aushilfen wurden nur noch in Ausnahmefällen beschäftigt. "Unser Ziel ist es, Leistungsträger langfristig im Unternehmen zu halten. Deshalb setzen wir in vielen Bereichen Kurzarbeit oder vergleichbare Instrumente ein. Als sozial verantwortliches Unternehmen wollen wir möglichst viele Arbeitsplätze erhalten, um für den sicher eintretenden Aufschwung gerüstet zu sein. Wir wägen weiter die nicht unerheblichen Kosten einer Personal-Freistellung und die der späteren Wiederbeschaffung und Einarbeitung gegeneinander ab.", so Herr Dr. Stadelmann. Zum Bilanzstichtag 31.12.2020 ist die gruppenweite Zahl der Mitarbeiter leicht auf 2.180 (Vj. 2.258) gesunken.

### Gut positioniert für die Zukunft

Rational beobachtet die wirtschaftliche Entwicklung der wichtigen Märkte aufmerksam. Die langfristigen positiven Trends für die Großküchenbranche bleiben intakt. Durch die breite Ausrichtung auf verschiedene Kundengruppen kann Rational flexibel auf die sich ändernden Marktanforderungen reagieren. Aufgrund der außerordentlich gesunden Bilanz, der guten Liquiditätsposition, der starken Positionierung im Markt und der im Jahr 2020 neu eingeführten Kochsysteme sieht der Vorstand gute Voraussetzungen, den erfolgreichen Wachstumskurs im Geschäftsjahr 2021 wiederaufzunehmen. Einen konkreten Ausblick auf die erwartete Geschäftsentwicklung, das endgültige Konzernergebnis für das Geschäftsjahr 2020 sowie den Dividendenvorschlag gibt das Unternehmen am 24. März 2021 bekannt.

Im Vergleich zum Markt

11,18 %

99,69 %

9,29 %

99,04 %

Im Vergleich zum Markt

35,28 %

33,96 %

20,31 %

Im Vergleich zum Markt

4,52 %

11,64 %

73,41 %

Im Vergleich zum Markt

3,82 %

8,47 %

269,63

Im Vergleich zum Markt

13

37

## Wachstum (2/6)

Im Vergleich zum Markt

- ✗ Umsatzwachstum (TTM) -15,81 %
- ✓ Ø Umsatzwachstum 2 Jahre 9,62 %
- ✗ Umsatzwachstum Quartal (ggü. Vorjahr) -21,08 %
- ✓ Ø EPS-Wachstum 2 Jahre 9,52 %
- ✗ EPS-Wachstum (TTM) negative Basis -45,86 %
- ✗ EPS-Wachstum Quartal (ggü. Vorjahr) negative Basis -40,19 %

## Trend (2/5)

Im Vergleich zum Markt

- ✗ Performance 3 Monate -1,18 %
- ✗ Performance 12 Monate 17,28 %
- ✗ Abstand 52-Wochenhoch 19,76 %
- ✓ Abstand GD200 12,33 %
- ✓ Stabiles Kurswachstum 1 Jahr 89,40 %

## Finanzierbarkeit Wachstum (2/3)

Im Vergleich zum Markt

- ✓ Börsenwert / Verschuldung (Kapitalaufnahme-Fähigkeit) 1.656,43
- ✓ Umsatz / Verschuldung (Verschuldung kontrollierbar) 142,28
- ✗ Rule-of-40 TTM -5,02 %

## Rote Flaggen (1/1)

Im Vergleich zum Markt

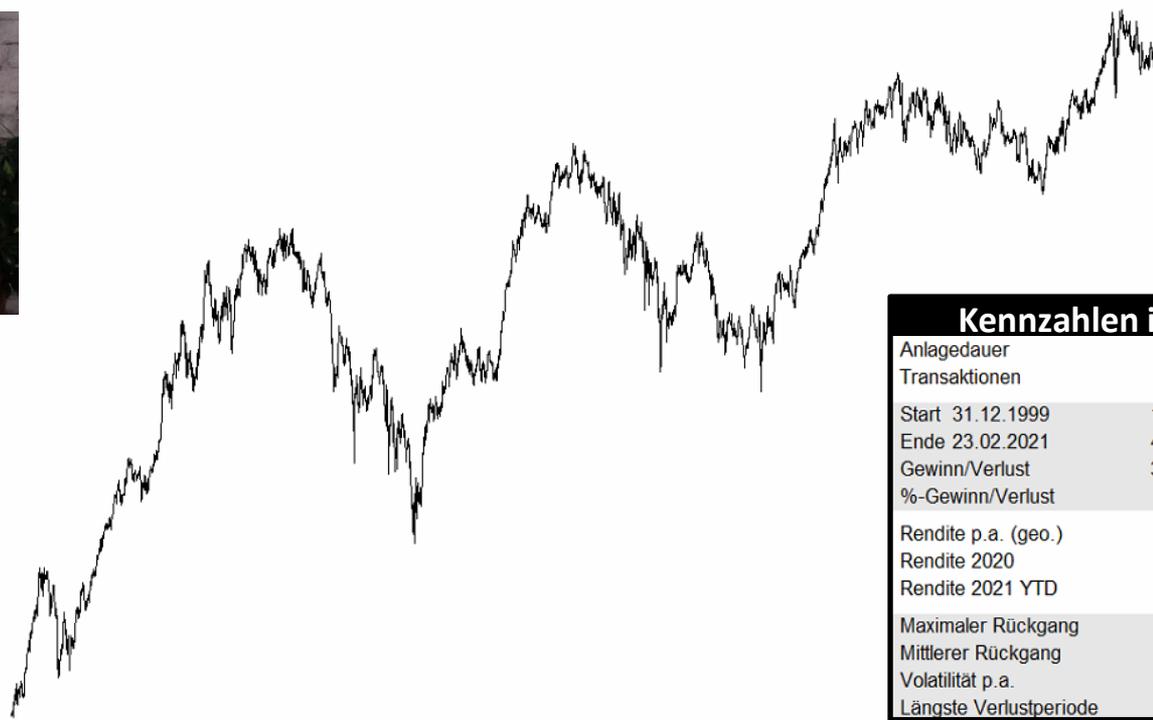
- ✓ Zu hohes KUV? (oberes Dezil) 13

% Roche Holding AG ISIN: CH0012032048 SWX

Stand 25.02.2021

Vergangene (auch reale) Ergebnisse sind kein Garant für die Zukunft!

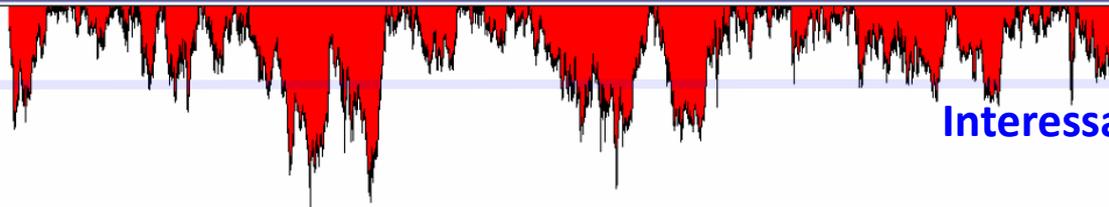
CHF



### Kennzahlen in €

Anlagedauer	21,2 J.
Transaktionen	
Start 31.12.1999	100.000 EUR
Ende 23.02.2021	426.440 EUR
Gewinn/Verlust	326.440 EUR
%-Gewinn/Verlust	326 %
Rendite p.a. (geo.)	7,09 %
Rendite 2020	1,77 %
Rendite 2021 YTD	-4,21 %
Maximaler Rückgang	-55,21 %
Mittlerer Rückgang	-14,62 %
Volatilität p.a.	18,34 %
Längste Verlustperiode	5,34 J.

Underwater rollierend (260)



Interessant

# ROCHE HLDG AG GEN.

WKN 855167 Börsenwert: 260,159 Mrd. CHF Sektor: Healthcare / Drug Manufacturers - Major  
 ISIN CH0012032048 Kurs: 271,500 € Universum: Europa 300 (v)

KGV20	KUV20	QUALITÄTS-CHECK
18,21	4,53	12/15
Div.20	Div.19	
2,99 %	3,00 %	

Ums.Wachs. 2J	Ums.Wachs. TTM	WACHSTUMS-CHECK
1,29 %	-	2/15
Div.20	PEG Ratio TTM	
2,99 %	-	

## Umsatz- und Gewinnentwicklung (jährlich)



Aus 1.000 CHF wurden seit 2007 **2.278,70 CHF** Performance letzte 10 Jahre **9,52 %**

### Wachstum und Stabilität (2/4)

- ✗ Umsatzwachstum 5 Jahre: 3,91 %
- ✗ Stabilität Umsatzwachstum 5 Jahre: 87,78 %
- ✓ EPS-Wachstum 5 Jahre: 9,93 %
- ✓ Stabilität EPS-Wachstum 5 Jahre: 91,25 %

### Profitabilität / Rentabilität (3/3)

- ✓ Eigenkapitalrendite: 41,65 %
- ✓ Rendite auf das eingesetzte Kapital: 27,76 %
- ✓ Nettogewinnmarge: 21,65 %

### Kursentwicklung und Volatilität (2/3)

- ✓ Volatilität: 2,92 %
- ✗ Performance pro Jahr: 2,30 %
- ✓ Kursstabilität: 76,96 %

### Sicherheit und Bilanz (3/3)

- ✓ Finanzverschuldung: 17,89 %
- ✓ EBIT / Verschuldung: 1,20
- ✓ EBIT / Zinszahlungen: 33,49

### Rote Flaggen (2/2)

- Zu hohes KUV? (oberes Dezil): 29
- Zu hohes KGV? (oberes Dezil): 68

### Wachstum (1/6)

- ✗ Umsatzwachstum (TTM): -
- ✗ Ø Umsatzwachstum 2 Jahre: 1,29 %
- ✗ Umsatzwachstum Quartal (ggü. Vorjahr): -
- ✓ Ø EPS-Wachstum 2 Jahre: 16,67 %
- ✗ EPS-Wachstum (TTM) negative Basis: -
- ✗ EPS-Wachstum Quartal (ggü. Vorjahr) negative Basis: -

### Trend (0/5)

- ✗ Performance 3 Monate: -1,01 %
- ✗ Performance 12 Monate: -6,17 %
- ✗ Abstand 52-Weekenhoch: 15,45 %
- ✗ Abstand GD200: -5,27 %
- ✗ Stabiles Kurswachstum 1 Jahr: -37,18 %

### Finanzierbarkeit Wachstum (0/3)

- ✗ Börsenwert / Verschuldung (Kapitalaufnahme-Fähigkeit): -
- ✗ Umsatz / Verschuldung (Verschuldung kontrollierbar): -
- ✗ Rule-of-40 TTM: -

### Rote Flaggen (1/1)

- Zu hohes KUV? (oberes Dezil): 29

Waste Connections ISIN: CA94106B1013 US-Comp.

Stand 25.02.2021 Vergangene (auch reale) Ergebnisse sind kein Garant für die Zukunft!

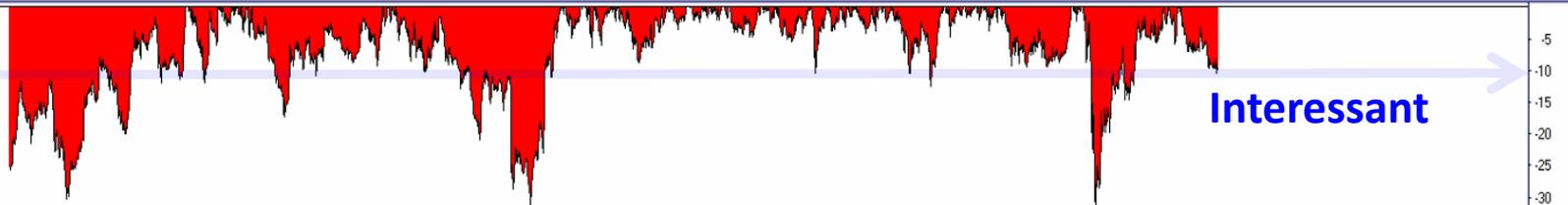
USD



Kennzahlen in €	
Anlagedauer	10,2 J.
Transaktionen	
Start 31.12.2010	100.000 EUR
Ende 23.02.2021	347.971 EUR
Gewinn/Verlust	247.971 EUR
%-Gewinn/Verlust	248 %
Rendite p.a. (geo.)	13,07 %
Rendite 2020	4,19 %
Rendite 2021 YTD	-3,90 %
Maximaler Rückgang	-31,66 %
Mittlerer Rückgang	-7,66 %
Volatilität p.a.	18,84 %
Längste Verlustperiode	2,60 J.

© Captimizer

Underwater rollierend (260)



Interessant

# Waste Connections Inc.

WKN A2AKQ7 Börsenwert: 25,755 Mrd. \$ Sektor: Industrials / Waste Management  
 ISIN CA94106B1013 Kurs: 80,350 € Universum: USA 2000 (v)

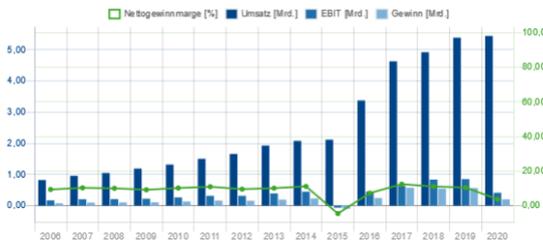
KGV20 126,04  
 KUV20 4,73  
 Div.20 0,77 %  
 Div.19 0,68 %

QUALITÄTS-CHECK  
**12/15**

Ums.Wachs. 2J 5,18 %  
 Div.20 0,77 %  
 Ums.Wachs. TTM 1,06 %  
 PEG Ratio TTM -1,98

WACHSTUMS-CHECK  
**3/15**

## Umsatz- und Gewinnentwicklung (jährlich)



Aus 1.000 \$ wurden seit 2010 **3.143,12 \$**

⊕ Performance letzte 10 Jahre **8,32 %**

### Wachstum und Stabilität (2/4)

- Umsatzwachstum 5 Jahre: 20,80 %
- Stabilität Umsatzwachstum 5 Jahre: 92,17 %
- EPS-Wachstum 5 Jahre: 28,47 %
- Stabilität EPS-Wachstum 5 Jahre: -45,18 %

### Profitabilität / Rentabilität (2/3)

- Eigenkapitalrendite: 6,68 %
- Rendite auf das eingesetzte Kapital: 5,05 %
- Nettogewinnmarge: 8,46 %

### Kursentwicklung und Volatilität (3/3)

- Volatilität: 3,14 %
- Performance pro Jahr: 21,20 %
- Kursstabilität: 95,86 %

### Sicherheit und Bilanz (3/3)

- Finanzverschuldung: 35,10 %
- EBIT / Verschuldung: 0,08
- EBIT / Zinszahlungen: 2,56

### Rote Flaggen (2/2)

- Zu hohes KUV? (oberes Dezil): 46
- Zu hohes KGV? (oberes Dezil): 44

### Wachstum (1/6)

- Umsatzwachstum (TTM): 1,06 %
- Ø Umsatzwachstum 2 Jahre: 5,18 %
- Umsatzwachstum Quartal (ggü. Vorjahr): 2,66 %
- Ø EPS-Wachstum 2 Jahre: -38,62 %
- EPS-Wachstum (TTM) negative Basis: -63,72 %
- EPS-Wachstum Quartal (ggü. Vorjahr) negative Basis: -1,96 %

### Trend (0/5)

- Performance 3 Monate: -7,28 %
- Performance 12 Monate: 1,85 %
- Abstand 52-Wochenhoch: 11,49 %
- Abstand GD200: -1,53 %
- Stabiles Kurswachstum 1 Jahr: 71,15 %

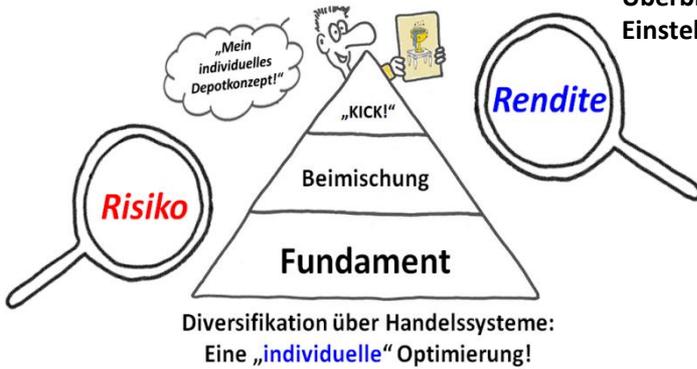
### Finanzierbarkeit Wachstum (1/3)

- Börsenwert / Verschuldung (Kapitalaufnahme-Fähigkeit): 5,24
- Umsatz / Verschuldung (Verschuldung kontrollierbar): 1,11
- Rule-of-40 TTM: 14,83 %

### Rote Flaggen (1/1)

- Zu hohes KUV? (oberes Dezil): 46

**„Arbeiten am Fundament & Vorbereitung der Spekulation!“**



**Ablauf des Seminars zum InVestitions-Depot und OptionsSchein-Depot:**

Begrüßung & Ergebnisse **Block #1**

März Saison 2020/21: Historische Ereignisse und extreme Schwankungen  
 Reale Ergebnisse IVD & OSD - Erfahrungen eines denkwürdigen Jahres

Überblick & Einstellungen **Block #2**

Das Aktien Fundament: Tipps zum Start eines InVestitions-Depots  
 Wie starte ich ein IVD richtig? Diversifizieren, RSL, HV und Saisonalität!  
 Was macht ein IVD „Sicherheit“ aus und was eine OSD-Auswahl  
 Wissen schafft Vertrauen: Pareto-Prinzip im IVD  
**Kriterien erfolgreicher Investoren!**

**Block #3**

Unsere Kriterien für das Auswahl hochwertiger Aktien!  
 Drei konkrete Beispiele aus dem laufenden InVestitions-Depot.  
 Wir nutzen die aktuelle Lage und sammeln hochwertige Aktien ein!

**Block #4**

Weitere Beispiele aus dem laufenden InVestitions-Depot und  
 Hintergründe zur Zusammenstellung unserer IVD-Aktien.  
 Vorstellung unserer 39 Kandidaten für die Wahl der OSD-Mannschaft.  
 Trendfolger- und Turnaround-Kandidaten – Eine gesunde Mischung

**Mittagessen ca. 13:00 - 90 Minuten (Essen INKLUSIVE)**

Grundlagen **Block #5**

Fragerunde aus dem Forum zu den bisherigen Blöcken!  
 Warum eignen sich manche Aktien nicht?  
 Umgang mit Emotionen & Schutzmechanismen!

Broker & Derivate **Block #6**

Was muss der Broker leisten und wo Derivate-Kennziffern finden?  
 Unser Referenzkonto bei Interaktive Brokers für IVD & OSD

„Die Griechen“ **Block #7**

Grundlagen der Derivate - Optionsscheine und Optionen  
 Die wichtigsten Kennzahlen bei der Optionsschein zur Auswahl  
 OSD: Die beiden OSD- Varianten „rollen“ und „ungerollt“.  
 Handelssysteme generell: Rollen ist nicht gleich Rollen!



# TB-OptionsSchein-Depot Projekt



Smart, systematisch und erfolgreich spekulieren!

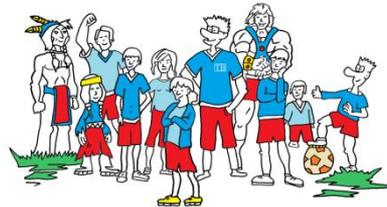


# Hochwertige „Megatrend“-Aktien Zielführende Diversifikation!

## Finale **Aktienauswahl OSD März 2020/21:**

Zahlungsverkehr: **Mastercard**  
Medizintechnik: **Sartorius**  
Industrie: **Givaudan**  
Konsum /alt: **Pepsico**  
Konsum/neu: **Tencent**  
Konsum /neu: **Copart**  
Hardware: **Microsoft**  
Technologie: **Bechtle, Salesforce**  
Software/Industrie: **Adobe, Tyler Technologies**  
Versicherungen etc: **Hannover Rück**

Das war die  
„finale“ Depot-  
Auswahl  
2020 März.  
Letzte Saison!!!



Position	Aktie für Handelssystem	Datum	G/V*
	"OSD 2020 Mrz." - Echtgeld/ungerollt	Kauf	%
1	Mastercard (US)	04.06.2020	43,3%
2	PepsiCo (US)	04.06.2020	-63,0%
3	Copart (US)	04.06.2020	12,5%
Verkauft	Microsoft (US)	04.06.2020	182,1%
5	Salesforce.com (US)	04.06.2020	159,1%
Verkauft	Tyler Technologies (US)	04.06.2020	7,7%
Verkauft	Tencent (CHN - US)	04.06.2020	554,2%
Verkauft	Sartorius Vz (D)	04.06.2020	210,7%
9	Hannover Rück (D)	04.06.2020	-91,9%
Verkauft	Bechtle (D)	04.06.2020	-30,0%
11	Givaudan (CH)	04.06.2020	-63,4%
Verkauft	Adobe (US)	04.06.2020	89,6%

# Vorauswahl hochwertiger Aktien – März 2020

1	Activision Blizzard	16	Hannover Rück	31	UnitedHealth Group
2	Adidas	17	Intuit	32	Visa
3	Adobe Systems	18	Linde PLC	33	Workday
4	Air Liquide	19	Lvmh	34	Yum! Brands
5	Alibaba	20	Mastercard		
6	Amazon	21	Microsoft		
7	Apple	22	Netflix		
8	ASML Holding	23	Nextera Energy		
9	Bechtle	24	Nike		
10	Carl-Zeiss	25	Nvidia		
11	Cintas	26	Pepsico		
12	Copart	27	Salesforce.com		
13	Danaher	28	Sartorius		
14	Fiserv	29	Tencent Holdings		
15	Givaudan	30	Tyler Technologies		

Position	Aktie für Handelssystem	Datum	G/V*
	*OSD 2020 Mrz.* - <i>Echtgeld/Lungeroll</i>	Kauf	%
1	Mastercard (US)	04.06.2020	43,3%
2	PepsiCo (US)	04.06.2020	-63,0%
3	Copart (US)	04.06.2020	12,5%
Verkauft	Microsoft (US)	04.06.2020	182,1%
5	Salesforce.com (US)	04.06.2020	159,1%
Verkauft	Tyler Technologies (US)	04.06.2020	7,7%
Verkauft	Tencent (CHN - US)	04.06.2020	554,2%
Verkauft	Sartorius Vz (D)	04.06.2020	210,7%
9	Hannover Rück (D)	04.06.2020	-91,9%
Verkauft	Bechtle (D)	04.06.2020	-30,0%
11	Givaudan (CH)	04.06.2020	-63,4%
Verkauft	Adobe (US)	04.06.2020	89,6%

**Die letzte Auswahl!**

**Austausch für 2021/22 Mrz!**

Wir tauschen diverse Unternehmen aus!

**Warum kommen 13 „alte“ Unternehmen unter den Hammer ?**



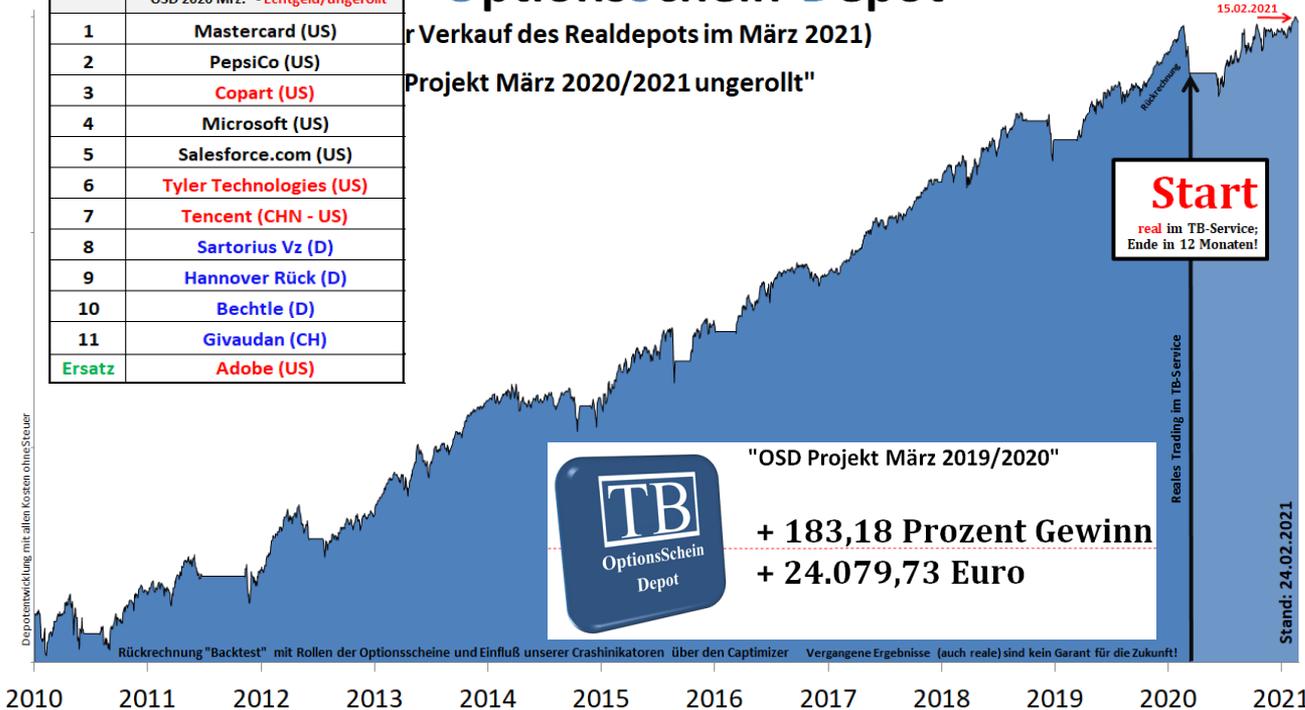
Position	Aktie für Handelssystem
	"OSD 2020 Mrz." - Echtgeld/ungerollt
1	Mastercard (US)
2	PepsiCo (US)
3	Copart (US)
4	Microsoft (US)
5	Salesforce.com (US)
6	Tyler Technologies (US)
7	Tencent (CHN - US)
8	Sartorius Vz (D)
9	Hannover Rück (D)
10	Bechtle (D)
11	Givaudan (CH)
Ersatz	Adobe (US)

# "OptionsSchein-Depot"

Verkauf des Realdepots im März 2021)

Projekt März 2020/2021 ungerollt"

Depotentwicklung mit allen Kosten ohne Steuer



"OSD Projekt März 2019/2020"  
**+ 183,18 Prozent Gewinn**  
**+ 24.079,73 Euro**

Allzeithoch

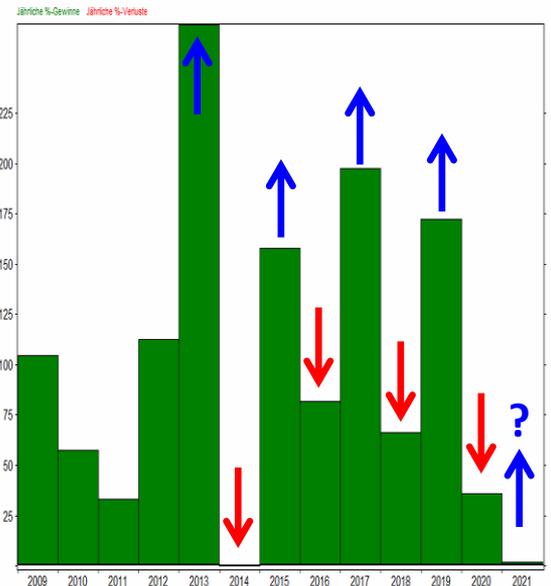
15.02.2021

Start

real im TB-Service;  
Ende in 12 Monaten!

Reales Trading im TB-Service

Stand: 24.02.2021



2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021

## „Eine erfolgreiche Saison!“

Das Vorprojekt dagegen war ein Volltreffer!



# Vorauswahl hochwertiger Aktien – März 2021

1	Abbott Laboratories	16	Intuit	31	Sartorius Vz
2	Activision Blizzard	17	Intuitiv Surgical	32	Starbucks
3	Adidas	18	Johnson & Johnson	33	Stryker Corporation
4	Air Liquide	19	Lululemon Athletica	34	Take - Two Interactive
5	Alphabet Inc. Class C	20	LVMH	35	Texas Instruments
6	ASML Holding	21	Mastercard	36	Walt Disney
7	Bechtle	22	Microsoft	37	UnitedHealth Group
8	Broadcom Inc.	23	Nestle	38	Verbund AG
9	Carl-Zeiss Meditec	24	Netflix	39	Visa
10	Fiserv	25	Nextera Energy		
11	General Mills	26	Nike		
12	Givaudan	27	Pepsico		
13	Hannover Rück	28	Pfizer		
14	Home Depot	29	Puma		
15	Icex Laboratories	30	Salesforce.com		

**Die „neue“  
 Aktienaushwahl des  
 OSD-Projektes:  
 Thema morgen!  
 Auswahl im Handout  
 + RSL und HV- Rangliste  
 Morgen besprechen wir  
 diese Unternehmen.**



# Hochwertige „Megatrend“-Aktien Zielführende Diversifikation!

## Branchen und Sektoren der **Aktienauswahl März 2021:**

Gruppe #1:

Gruppe #2:

Gruppe #3:

Gruppe #4:

Gruppe #5:

Gruppe #6:

Gruppe #7:

Gruppe #8:

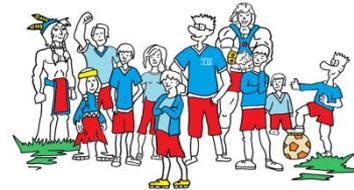
Gruppe #9:

Gruppe #10:

Gruppe #11:

### Aufgabe #1 Diversifikation

Versuchen Sie aus  
unserer Auswahl elf  
„zielführende“ Gruppen  
für eine Wahl zu bilden!



### Aufgabe #2 Vorauswahl

Versuchen Sie aus  
unserer Auswahl IHRE  
Kandidaten zusammen  
zustellen!

Nutzen Sie gerne die RSL und HV-  
Ranglisten aus dem Handout (Forum)!

Nutzen Sie auch abends das  
Forum und die ZOOM-  
Breakoutrooms, um sich mit  
anderen Teilnehmern  
auszutauschen.

**Vernetzen Sie sich!!!!**

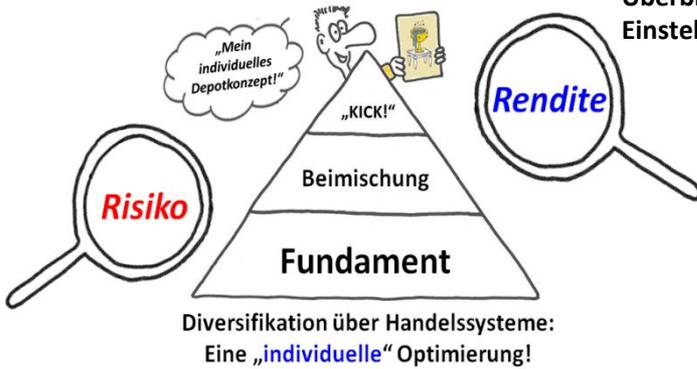
**Fragen**

**Mittagspause**

**14:30 geht**

**es weiter**

**„Arbeiten am Fundament & Vorbereitung der Spekulation!“**



**Ablauf des Seminars zum InVestitions-Depot und OptionsSchein-Depot:**

Begrüßung & Ergebnisse **Block #1**

März Saison 2020/21: Historische Ereignisse und extreme Schwankungen  
 Reale Ergebnisse IVD & OSD - Erfahrungen eines denkwürdigen Jahres

Überblick & Einstellungen **Block #2**

Das Aktien Fundament: Tipps zum Start eines InVestitions-Depots  
 Wie starte ich ein IVD richtig? Diversifizieren, RSL, HV und Saisonalität!  
 Was macht ein IVD „Sicherheit“ aus und was eine OSD-Auswahl  
 Wissen schafft Vertrauen: Pareto-Prinzip im IVD  
**Kriterien erfolgreicher Investoren!**

**Block #3**

Unsere Kriterien für das Auswahl hochwertiger Aktien!  
 Drei konkrete Beispiele aus dem laufenden InVestitions-Depot.  
 Wir nutzen die aktuelle Lage und sammeln hochwertige Aktien ein!

**Block #4**

Weitere Beispiele aus dem laufenden InVestitions-Depot und  
 Hintergründe zur Zusammenstellung unserer IVD-Aktien.  
 Vorstellung unserer 39 Kandidaten für die Wahl der OSD-Mannschaft.  
 Trendfolger- und Turnaround-Kandidaten – Eine gesunde Mischung

**Mittagessen ca. 13:00 - 90 Minuten (Essen INKLUSIVE)**

Grundlagen **Block #5**

Fragerunde aus dem Forum zu den bisherigen Blöcken!  
 Warum eignen sich manche Aktien nicht?  
 Umgang mit Emotionen & Schutzmechanismen!

Broker & Derivate **Block #6**

Was muss der Broker leisten und wo Derivate-Kennziffern finden?  
 Unser Referenzkonto bei Interaktive Brokers für IVD & OSD

„Die Griechen“ **Block #7**

Grundlagen der Derivate - Optionsscheine und Optionen  
 Die wichtigsten Kennzahlen bei der Optionsschein zur Auswahl  
 OSD: Die beiden OSD- Varianten „rollen“ und „ungerollt“.  
 Handelssysteme generell: Rollen ist nicht gleich Rollen!





# Vermögensaufbau-Konzept "InVestitions-Depot"

Equity der Signale mit Kosten <b>OHNE Steuern</b>			
Startkapital	01.03.2019	110.000,00 €	
Cashquote	21.02.2021	821,97 €	
Gesamtdepotwert		151.472,87 €	
Wertentwicklung:		<b>37,7%</b>	<b>41.472,87 €</b>

Allzeithoch im IVD!

Meilenstein: Microsoft mit über 100% Gewinn!



## Das Beste

### kombiniert im IVD:

- ✓ Solide Fundamentale Daten
- ✓ Burggraben und Krisenfestigkeit
- ✓ Systemrelevanz
- ✓ Low-Vola – Konzept
- ✓ Value - Aspekte
- ✓ Konstante Dividenden / Wachstum
- ✓ Diversifikation

Im IVD möchten wir möglichst viele bewährte Investitionskonzepte vereinen. **Block #3 & #4**

Position	Aktie für das Konzept "IVD"	Branche	WKN	Datum	Kaufkurs	Stück	Kurs	G/V*	G/V*	Wert abs.	Anteil**	Div
		Diversifikation	Aktie	Kauf	Schnitt		21.02.2021	%	abs.	21.02.2021	%	€
1	Alphabet Class C (US)	Software & IT	<a href="#">A14Y6H</a>	01.03.2019	991,16 €	5	1.721,00 €	73,6%	3.642,18 €	8.605,00 €	5,7%	zahlt keine
2	American Water (US)	Wasser	<a href="#">A0NJ38</a>	01.03.2019	88,95 €	59	129,02 €	45,0%	2.357,11 €	7.612,18 €	5,0%	214,18 €
3	Berkshire H. Class B (US)	Versicherung	<a href="#">A0YJQ2</a>	01.03.2019	177,20 €	30	199,55 €	12,6%	663,48 €	5.986,50 €	4,0%	zahlt keine
4	Carl-Zeiss Meditec (D)	Med. Ausrüstung	<a href="#">531370</a>	01.03.2019	74,85 €	70	132,50 €	77,0%	4.028,48 €	9.275,00 €	6,1%	129,50 €
5	Church & Dwight (US)	NZ Konsumgüter	<a href="#">864371</a>	01.03.2019	58,09 €	90	67,23 €	15,7%	815,58 €	6.050,70 €	4,0%	149,49 €
6	Costco Wholesale (US)	Konsum	<a href="#">888351</a>	09.10.2020	311,05 €	21	292,85 €	-5,9%	-383,20 €	6.149,85 €	4,1%	200,64 €
7	Danaher (US)	Med. Ausrüstung	<a href="#">866197</a>	01.03.2019	112,37 €	47	190,96 €	69,9%	3.686,71 €	8.975,12 €	5,9%	58,03 €
8	Exponent (US)	Industrie DL	<a href="#">880114</a>	01.03.2019	49,43 €	106	79,00 €	59,8%	3.127,40 €	8.374,00 €	5,5%	129,88 €
9	Fiserv (US)	Finanz DL	<a href="#">881793</a>	01.03.2019	74,65 €	70	91,94 €	23,2%	1.202,93 €	6.435,45 €	4,2%	zahlt keine
10	Hannover Rück (D)	Rückversicherer	<a href="#">840221</a>	01.03.2019	130,70 €	40	140,45 €	7,5%	382,98 €	5.618,00 €	3,7%	430,00 €
11	Intuit (US)	Software & IT	<a href="#">886053</a>	01.03.2019	218,16 €	24	339,30 €	55,5%	2.900,34 €	8.143,20 €	5,4%	89,64 €
12	Johnson & Johnson (US)	Gesundheit	<a href="#">853260</a>	01.03.2019	120,84 €	43	134,66 €	11,4%	587,24 €	5.790,38 €	3,8%	295,02 €
13	Linde (D)	Chemie	<a href="#">A2DSYC</a>	04.03.2020	178,65 €	35	206,60 €	15,6%	971,23 €	7.231,00 €	4,8%	116,75 €
14	McCormick (US)	Lebensmittel	<a href="#">858250</a>	01.03.2019	59,67 €	88	70,87 €	18,8%	979,02 €	6.236,56 €	4,1%	188,43 €
15	Microsoft (US)	Software & IT	<a href="#">870747</a>	01.03.2019	98,42 €	53	199,00 €	102,2%	5.323,72 €	10.547,00 €	7,0%	186,98 €
16	Nestle (CH)	Lebensmittel	<a href="#">A0Q4DC</a>	01.03.2019	79,90 €	65	90,46 €	13,2%	679,38 €	5.879,90 €	3,9%	307,12 €
17	Nextera Energy (US)	Elektrizität	<a href="#">A1CZ4H</a>	01.03.2019	41,24 €	128	64,43 €	56,2%	2.960,66 €	8.246,40 €	5,4%	300,52 €
18	Procter & Gamble (US)	NZ Konsumgüter	<a href="#">852062</a>	01.03.2019	86,77 €	60	104,91 €	20,9%	1.081,38 €	6.294,60 €	4,2%	324,40 €
19	Rational (D)	Haushaltsgüter	<a href="#">701080</a>	01.03.2019	572,00 €	9	802,50 €	40,3%	2.067,48 €	7.222,50 €	4,8%	301,46 €
20	Roche Holding AG (CH)	Gesundheit	<a href="#">851311</a>	01.03.2019	242,97 €	22	278,48 €	14,6%	774,09 €	6.126,45 €	4,0%	355,31 €
21	Waste Connection (US)	Abfall	<a href="#">A2AKQ7</a>	01.03.2019	73,26 €	71	82,41 €	12,5%	642,63 €	5.851,11 €	3,9%	89,50 €

Verkaufen; Vorerst halten NICHT kaufen; Auf kaufen gesetzt!

\*Gewinn und Verlust

\*\*Anteil in % vom Gesamtdepot Investitionsquote: 150.650,90 € 99,5%

3.866,85 €

Cashquote: 821,97 € 0,5%

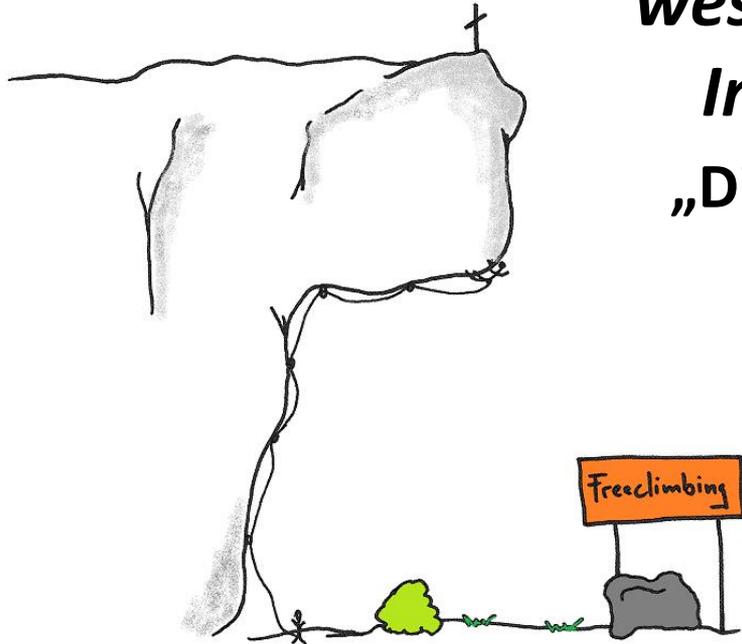
# Vorauswahl hochwertiger Aktien – März 2021

1	Abbott Laboratories	16	Intuit	31	Sartorius Vz
2	Activision Blizzard	17	Intuitiv Surgical	32	Starbucks
3	Adidas	18	Johnson & Johnson	33	Stryker Corporation
4	Air Liquide	19	Lululemon Athletica	34	Take-Two Interactive
5	Alphabet Inc. Class C	20	LVMH	35	Texas Instruments
6	ASML Holding	21	Mastercard	36	Walt Disney
7	Bechtle	22	Microsoft	37	UnitedHealth Group
8	Broadcom Inc.	23	Nestle	38	Verbund AG
9	Carl-Zeiss Meditec	24	Netflix	39	Visa
10	Fiserv	25	Nextera Energy		
11	General Mills	26	Nike		
12	Givaudan	27	Pepsico		
13	Hannover Rück	28	Pfizer		
14	Home Depot	29	Puma		
15	Icex Laboratories	30	Salesforce.com		

Position	Aktie für Handelssystem
	<b><u>Wichtig!</u></b>
	Wer einen beliebigen Kandidaten außerhalb unseres OSDs starten lassen möchte, die Regeln für die OS-Suche gehen wir heute/morgen vollständig durch!
Ersatz	Adobe (US)

***Die Angst vor unerwarteten Schwankungen/Verlusten hat einen wesentlichen Einfluss auf unsere Investitionsentscheidungen!***

**„Die **Angst** vor möglichen **Verlusten** ist ungleich größer als die mögliche **Freude** über **Gewinne**!“**



# Ein paar grundsätzliche Worte zu unserem „systematischen“ Trading: *„Wir wissen, wie wenig wir eigentlich wissen!“*

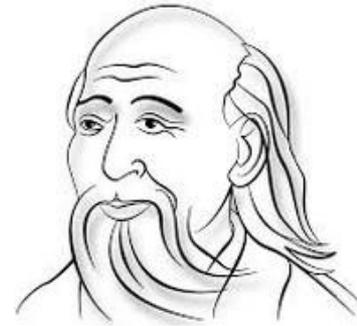
Systematisches Trading – „Definition“:

Prognosefreies Trading durch statistisch ermittelte Regeln!

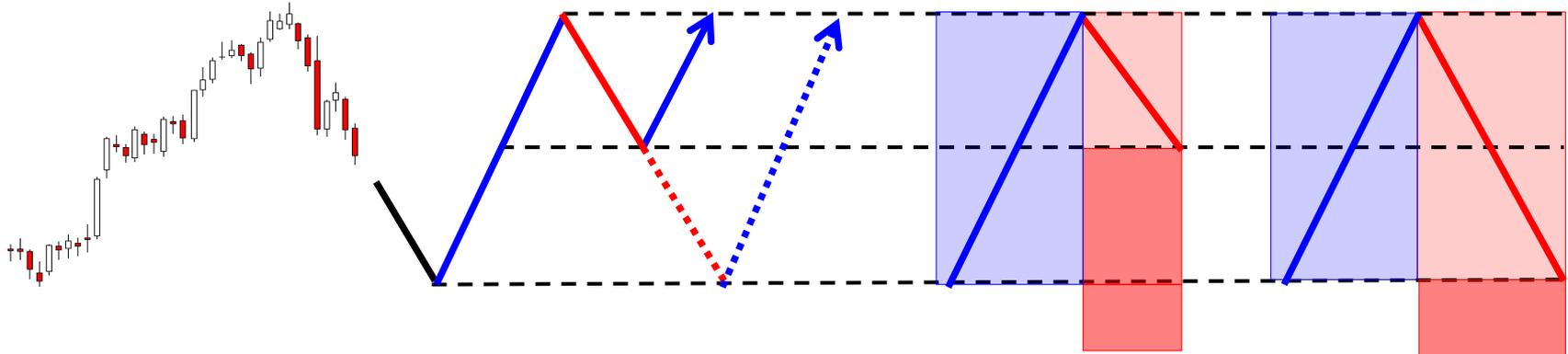
- Wir wirtschaften **IMMER** mit Wahrscheinlichkeiten!
- **Wir arbeiten OHNE Garantien, denn wir kennen die Zukunft nicht!**
- Wir arbeiten mit vollem Einsatz im gesamten TB-Team!
- Wir machen **KEINE** Angabe zu künftigen Kurszielen und Renditen!
- Wir legen sehr viel offen, aber nicht alles!
- Wir versuchen „mehr“ Richtiges als Falsches zu tun!
- Gewinnen und Verlusten eine angemessene Wertigkeit beimessen!
- **ALLE** unsere Systeme durchlaufen zeitweilig schwierige Phasen!
- Objektiv zu bleiben und immer einen kühlen Kopf zu bewahren!
- **Ihr Erfolg ist automatisch auch unser Erfolg und umgekehrt!**

*„Die, die Wissen haben, weisagen nicht.  
Die, die weisagen, haben kein Wissen.“*

Laotse



# Verluste: Emotionales Empfinden von Kursschwankungen



Die meisten von uns  
empfinden Verluste  
**2- bis 3-fach stärker**  
als Gewinne.

**Dann sind  
wir „normal“!**

## Schlussfolgerung:

Das Trading an der Börse fühlt  
sich schlimmer und riskanter an,  
als es tatsächlich ist!

Schmerzhafte Situationen sind  
automatisch unvermeidlich.



# ***Die Angst vor einem Verlust hat einen wesentlichen Einfluss auf unsere Investitionsentscheidungen!***

Tief in unserem Innersten schwelt immer die Angst, größere Verluste zu erleiden.

Eigentlich wollen wir immer gewinnen, ABER die Angst vor möglichen Verlusten ist ungleich größer als die Freude über mögliche Gewinne.

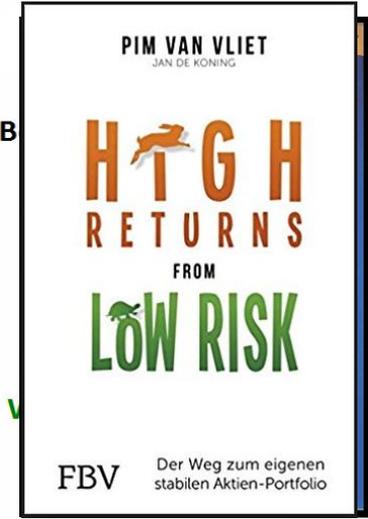
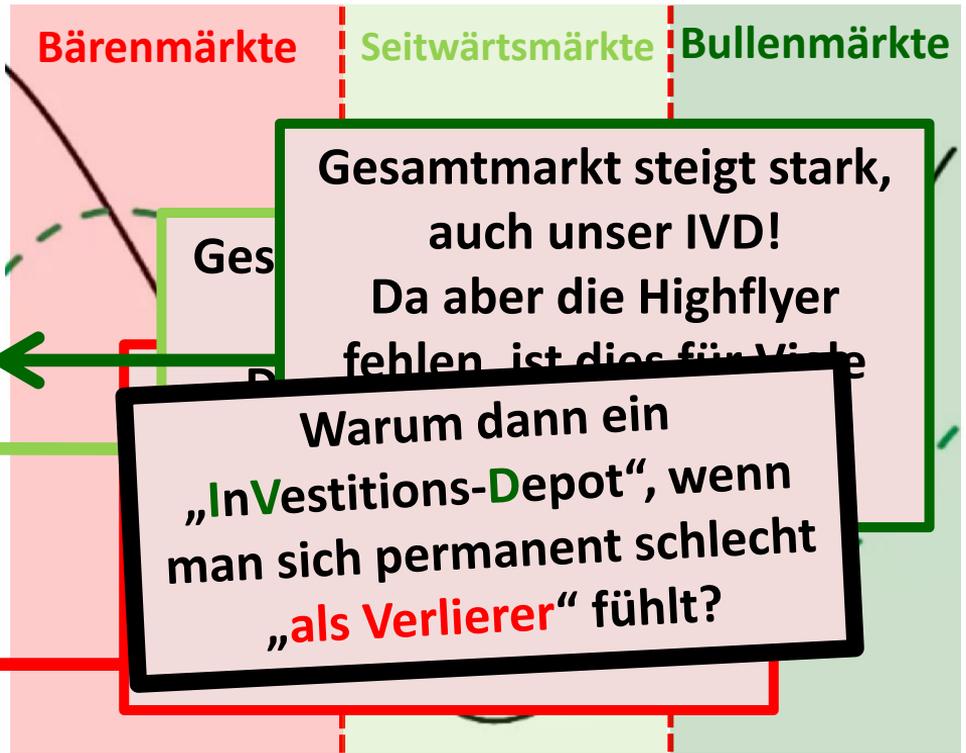
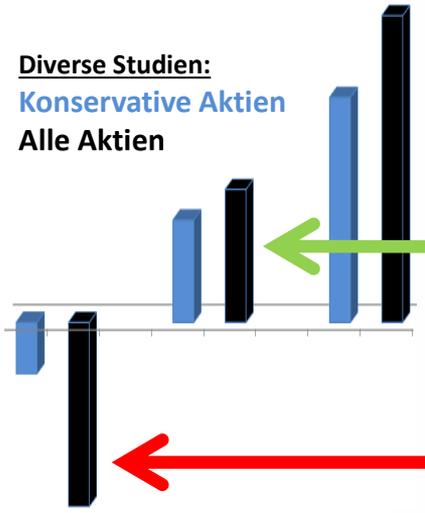
**Es gilt Kontrolle über sich selbst zu erlangen und die Möglichkeiten & Risiken der Finanzmärkte zu kennen!**



# Emotionen „gemischte Gefühle“ beim Investieren in konservative Aktien

Drei „klassische“  
 Marktphasen

Diverse Studien:  
 Konservative Aktien  
 Alle Aktien



Zu unseren Sicherheitsmechanismen (Risikomanagement) in unserem systematischen „**quantitativen**“ und „**fundamentalen**“ Trading gehören:

*Die machbaren  
Aspekte sind  
abzuwägen!*

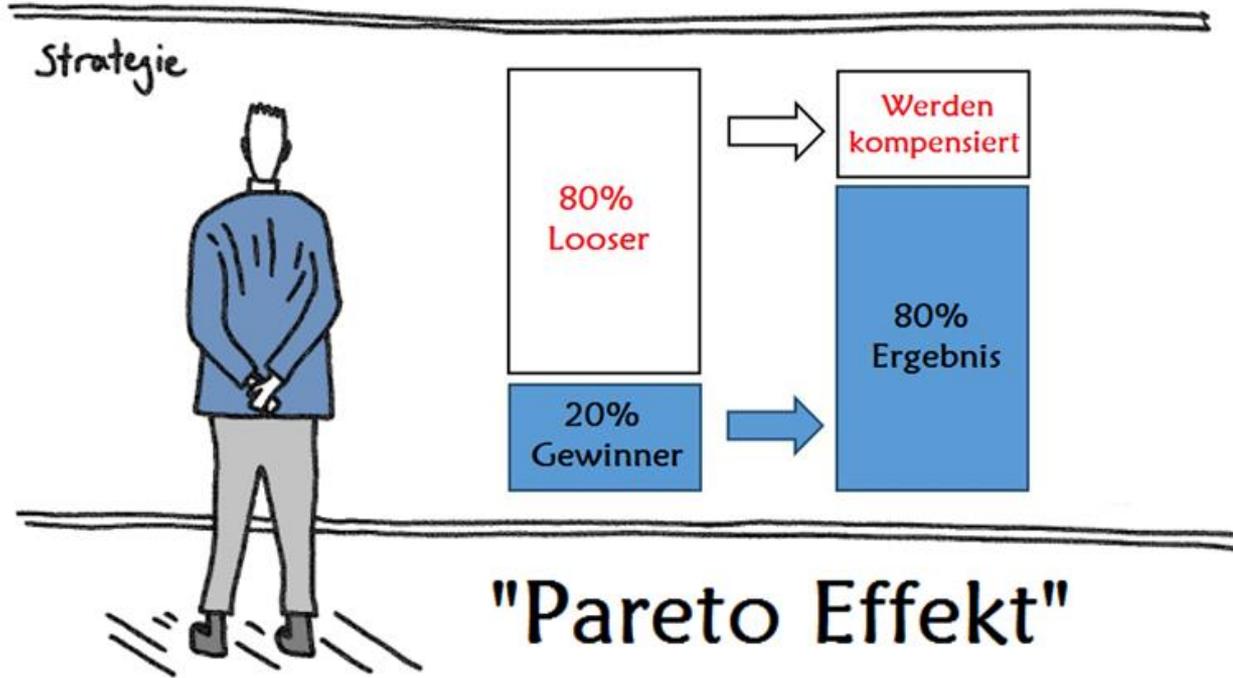
- **Trend-Filter: Crash- und Bärenmarkt-Indikatoren**
- **Diverse Short-, Absicherungs-, und Fallschirmstrategien**
- **Gewählte Gesamtkapital (Ihr Einsatz an der Börse)**
- **Passende Banken und Broker für Ihr Kapital (Wir nutzen IB; Flatex)**
- **Gewählte Positionsanzahl und -größen „Diversifikation“**
- **Gewählte Produkte; echte Aktien und Derivate (Optionsscheine)**
- **Qualität der Produkte (gute Emittenten mit fairen Preisen)**
- **Gewählte Hebel bei Derivaten (Hebel 4 bis 6)**
- **Gewählte Stopp Loss Techniken**



Für alle Handelssysteme veranstalten wir regelmäßig Web-Seminare an denen SIE teilnehmen können und Fragen beantwortet werden!

<https://www.tradingbrothers.com/kalender>

## „Das TB-OptionsSchein-Depot“

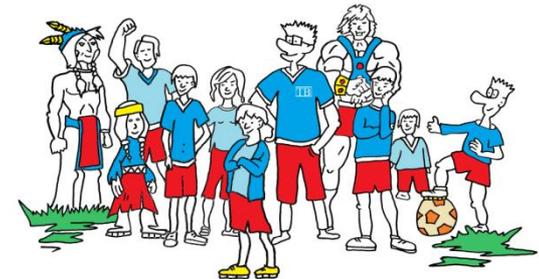


Nicht alle Trades müssen ins Ziel kommen!

Mit anderen Worten:

2-3 Treffer von  
11 Chancen  
sollten ein gutes  
Ergebnis liefern.

Alle weiteren Treffer  
bringen den Gewinn!





## Projekt II "Optionschein-Depot 2020 März"

OSD-Konto OHNE Ausstieg mit allen Kosten "ungerollt"		
Startkapital	04.06.2020	31.000,00 €
Cashquote:	70,5%	40.057,75 €
Gesamtdepotwert	24.02.2021	56.827,52 €
Wertentwicklung:	<b>83,3%</b>	<b>25.827,52 €</b>

Teilausstieg der Gewinner am 10.02.2021!

Projektende mit Restverkäufen geplant - 02.03 bis 05.03.2021

Die 31.000€ wurden gleich auf alle 11 Positionen aufgeteilt und wir haben das OSD im Ganzen - seit dem Start - einfach durchlaufen lassen und ziehen diesen Kurs bis zum Projektende durch! Dadurch konnte die zähe Marktphase der letzten Wochen diesem OS-Depot weniger anhaben.

Position	Aktie für Handelssystem	Strategie	Optionsschein	Datum	Kaufkurs	Stück	Kurs	G/V*	G/V*	Wert abs.	Anteil**
	"OSD 2020 Mrz." - <i>Eckgeld/ungerollt</i>		WKN	Kauf	Schnitt		24.02.2021	%	abs.	24.02.2021	%
1	Mastercard (US)	OSD	MC6AN4	04.06.2020	2,54 €	1105	3,64 €	43,3%	1.209,60 €	4.022,20 €	7,1%
2	PepsiCo (US)	OSD	CH0MWA	04.06.2020	1,00 €	2810	0,37 €	-63,0%	-1.776,20 €	1.039,70 €	1,8%
3	Copart (US)	OSD	CH0MS7	04.06.2020	1,12 €	2510	1,26 €	12,5%	345,50 €	3.162,60 €	5,6%
Verkauft	Microsoft (US)	OSD	MC4YEF	04.06.2020	1,45 €	0	4,09 €	182,1%	0,00 €	0,00 €	0,0%
5	Salesforce.com (US)	OSD	MC8UXD	04.06.2020	1,59 €	1770	4,12 €	159,1%	4.472,20 €	7.292,40 €	12,8%
Verkauft	Tyler Technologies (US)	OSD	MC5RX5	04.06.2020	0,39 €	0	0,42 €	7,7%	0,00 €	0,00 €	0,0%
Verkauft	Tencent (CHN - US)	OSD	MC6WKK	04.06.2020	0,48 €	0	3,14 €	554,2%	0,00 €	0,00 €	0,0%
Verkauft	Sartorius Vz (D)	OSD	GC4WNV	04.06.2020	4,21 €	0	13,08 €	210,7%	0,00 €	0,00 €	0,0%
9	Hannover Rück (D)	OSD	TR9M3X	04.06.2020	1,48 €	1900	0,12 €	-91,9%	-2.589,90 €	228,00 €	0,4%
Verkauft	Bechtle (D)	OSD	GC4WN7	04.06.2020	2,00 €	0	1,40 €	-30,0%	0,00 €	0,00 €	0,0%
11	Givaudan (CH)	OSD	VE7D72	04.06.2020	2,54 €	1102	0,93 €	-63,4%	-1.780,12 €	1.024,86 €	1,8%

Die Positionen wurden schon am 10.02.2021 verkauft!

\*Gewinn und Verlust inkl. Steuer \*\*Anteil in % vom Gesamtdepot

Investitionsquote: 16.769,77 € 29,5%

Verkauft	Adobe (US)	OSD	GB30G9	04.06.2020	3,85 €	0	7,30 €	89,6%	0,00 €	0,01 €	9,1%
----------	------------	-----	--------	------------	--------	---	--------	-------	--------	--------	------

### Pareto Effekt:

2-3 Treffer  
 von 11 Chancen sollten  
 ein stabiles  
 Ergebnis liefern.

Alle weiteren Treffer  
 bringen uns den Gewinn!

- ✓ 6 Treffer
- ✓ 3 Neutral
- ✓ 3 Nieten

„Gutes Ergebnis“

Das ist das OSD-End-Ergebnis  
 seit dem Kauf im März 2020:  
 Wir bewerten natürlich ohne Eingriffe  
 durch die Saison gelaufen!

# „Beendete TB-OptionsSchein-Depots 2017“

Position	Aktie für Handelssystem	Datum	G/V*	Position	Aktie für Handelssystem	Datum	G/V*
	"TEAM A" - Echtgeldkonto	Kauf	%		"TEAM B" - Echtgelddepot	Kauf	%
1	Activision Blizzard (US)	12.10.2017	106,2%	1	3M Company (US)	12.10.2017	-70,4%
2	Altria Group (US)	12.10.2017	-83,8%	2	Activision Blizzard (US)	12.10.2017	106,2%
3	Amazon (US)	12.10.2017	744,1%	3	Amazon (US)	12.10.2017	744,1%
4	Bechtle (D)	12.10.2017	323,7%	4	Bechtle (D)	12.10.2017	323,7%
5	Carl Zeiss Meditec (D)	12.10.2017	745,5%	5	Carl Zeiss Meditec (D)	12.10.2017	745,5%
6	Celgene (US)	12.10.2017	-99,9%	9	Fuchs Petrolub (D)	12.10.2017	-73,5%
7	Facebook (US)	12.10.2017	-83,6%	7	Gilead Science (US)	12.10.2017	-93,7%
8	Fresenius SE (D)	12.10.2017	-92,1%	8	Rational (D)	12.10.2017	66,7%
9	Fuchs Petrolub (D)	12.10.2017	-73,5%	9	PepsiCo (US)	12.10.2017	-36,0%
10	Nestle (Schweiz)	12.10.2017	-87,4%	10	Booking ex. Priceline Group (US)	12.10.2017	-73,0%
11	Booking ex. Priceline Group (US)	12.10.2017	-73,0%	11	Wirecard (D) *	12.10.2017	1250,0%

**4 Treffer 7 Nieten**  
**„gutes Ergebnis“**  
**+115% Gewinn**

**Pareto Effekt:**  
 3 Treffer  
 von 11 Chancen sollten  
 ein stabiles  
 Ergebnis liefern.

**Alle weiteren Treffer  
 bringen den Gewinn!**

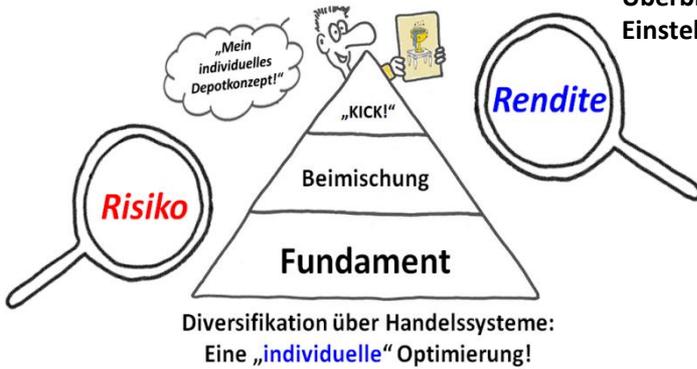
**6 Treffer 5 Nieten**  
**„starkes Ergebnis“**  
**+260% Gewinn**

# Fragen

In 20 Minuten

16:20 geht es weiter  
mit Block #6

**„Arbeiten am Fundament & Vorbereitung der Spekulation!“**



**Ablauf des Seminars zum InVestitions-Depot und OptionsSchein-Depot:**

- Begrüßung & Ergebnisse**    **Block #1**    März Saison 2020/21: Historische Ereignisse und extreme Schwankungen  
 Reale Ergebnisse IVD & OSD - Erfahrungen eines denkwürdigen Jahres
- Überblick & Einstellungen**    **Block #2**    Das Aktien Fundament: Tipps zum Start eines InVestitions-Depots  
 Wie starte ich ein IVD richtig? Diversifizieren, RSL, HV und Saisonalität!  
 Was macht ein IVD „Sicherheit“ aus und was eine OSD-Auswahl  
 Wissen schafft Vertrauen: Pareto-Prinzip im IVD  
**Kriterien erfolgreicher Investoren!**
- Block #3**    Unsere Kriterien für das Auswahl hochwertiger Aktien!  
 Drei konkrete Beispiele aus dem laufenden InVestitions-Depot.  
 Wir nutzen die aktuelle Lage und sammeln hochwertige Aktien ein!
- Block #4**    Weitere Beispiele aus dem laufenden InVestitions-Depot und  
 Hintergründe zur Zusammenstellung unserer IVD-Aktien.  
 Vorstellung unserer 39 Kandidaten für die Wahl der OSD-Mannschaft.  
 Trendfolger- und Turnaround-Kandidaten – Eine gesunde Mischung

**Mittagessen ca. 13:00 - 90 Minuten (Essen INKLUSIVE)**

- Grundlagen**    **Block #5**    Fragerunde aus dem Forum zu den bisherigen Blöcken!  
 Warum eignen sich manche Aktien nicht?  
 Umgang mit Emotionen & Schutzmechanismen!
- Broker & Derivate**    **Block #6**    Was muss der Broker leisten und wo Derivate-Kennziffern finden?  
 Unser Referenzkonto bei Interaktive Brokers für IVD & OSD
- „Die Griechen“**    **Block #7**    Grundlagen der Derivate - Optionsscheine und Optionen  
 Die wichtigsten Kennzahlen bei der Optionsschein zur Auswahl  
 OSD: Die beiden OSD- Varianten „rollen“ und „ungerollt“.  
 Handelssysteme generell: Rollen ist nicht gleich Rollen!



# Quellen die wir nutzen und ein kleines Geschenk!

**onvista** mein  
finanzportal

<https://www.onvista.de/>

<https://www.onvista.de/derivate/finder>

Hier der Link zur HSBC-PDF (Forum):

[https://www.hsbc-zertifikate.de/pdfs/produktbeschreibungen/OptionsscheineZertifikate\\_online.pdf](https://www.hsbc-zertifikate.de/pdfs/produktbeschreibungen/OptionsscheineZertifikate_online.pdf)



Morgen gehen wir in Block #12 konkrete Beispiele durch!

## Die Webseiten aller Emittenten:

BNP Paribas   Citi   Commerzbank   Deutsche Bank   DZ Bank   Goldman Sachs   HSBC  
 HypoVereinsbank   Lang & Schwarz   Morgan Stanley   Société Générale   UBS   Vontobel



ADVANCED FINANCE

ANCE



Referent Herbert Thomas  
bei TradingBrothers  
in Frankfurt am Main  
[info@advanced-finance.ch](mailto:info@advanced-finance.ch)

1. Kurze Vorstellung
2. Referenzkonto bei Interaktive Brokers & die Trader Work Station „TWS“
3. Grundlagen Optionen/Optionsscheine
4. Griechen der Optionsscheine im Detail



# ADVANCED FINANCE

Gegründet im November 2008 von Herbert Thomas in Zug/CH  
Optimierungs- und Absicherungsstrategien für Aktienportfolios.

Herbert Thomas begann seine Karriere bei Merrill Lynch, wo er zuerst auf dem Frankfurter Börsenparkett Aktienhändler war, bevor er 1991 bei der Deutschen Bank zur ersten Händlergeneration gehörte, die an der Deutschen Terminbörse (Eurex) zugelassen wurde.

Er absolvierte eine Zusatzausbildung für Derivate Produkte beim renommierten International Trading Institut in Chicago und war Dozent für die Börsenhändlerprüfung.

Herbert Thomas arbeitete bei verschiedenen europäischen Großbanken in leitender Funktion des Aktien- und Derivatebereichs. Als weiteres Mitglied der Geschäftsleitung ist Lisa Roth zuständig für Compliance und Treuhandwesen.

Hinweis auf die „Eröffnung des IB-Depots“: Finden Sie in unserem Webinar-Archiv

Unser Affiliate-Link: <https://www.tradingbrothers.com/ib>



Interactive Brokers Konto – Einrichten und Einstellungen „Update“



Login, die IB-App und Nachrichten von IB  
Berichte und Steuerdokumente und deren Einstellungen  
Benutzereinstellungen: Handelsplattform und Marktdaten-Abos  
Benutzereinstellungen: Metalle – weltweit (für EU-Index-Optionen)  
Haupt- und Unterkonten beantragen!  
Transfer & Zahlen: Guthaben und Positionen übertragen  
Handelszeiten und Handelsphasen



Video: [Gesamtaufnahme - Wir eröffnen ein Depot bei Interactive Brokers über Systrade als Introducingbroker](#)

Einrichtung der Trader Work Station → TWS-Plattform „Update“

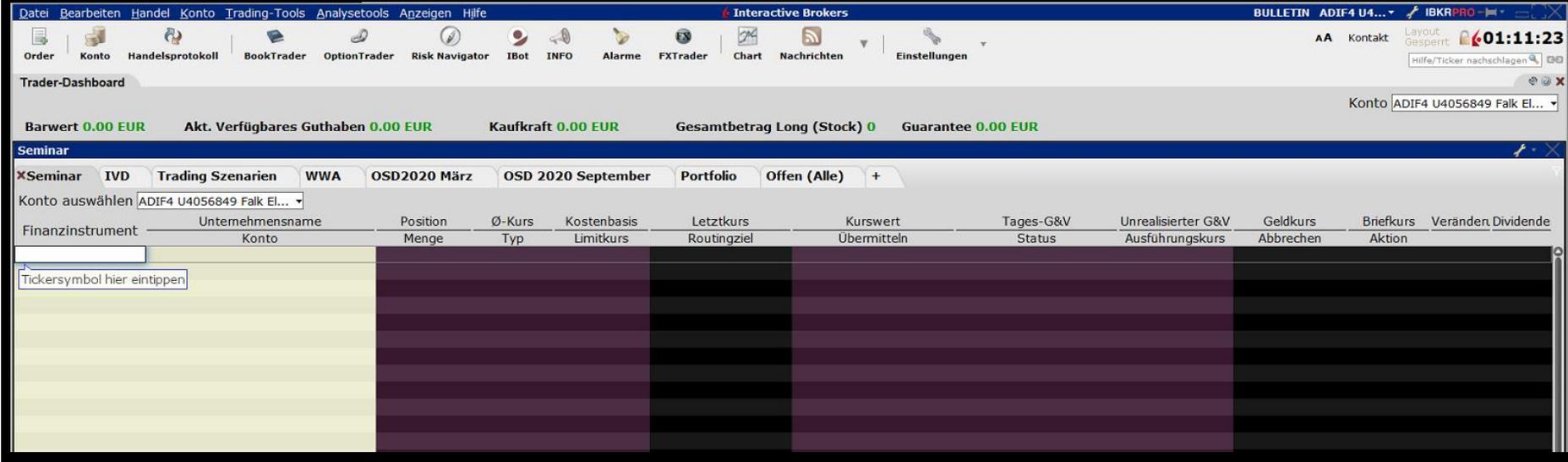
Download und Installation der „Stable Version“  
Ansicht: Mosaic auf klassische TWS umstellen  
Finanz-Instrumente wie Aktien und Derivate „Underlyings“ finden  
Monitor und Fenster einrichten und anordnen  
Funktionsleiste der TWS  
Charts und Indikatoren  
Orders einstellen und gegebenenfalls wieder löschen

Video: [Gesamtaufnahme - Einstellungen IB und Einrichtung der TWS](#)

Fragen per E-Mail Herbert Thomas → [info@advanced-finance.ch](mailto:info@advanced-finance.ch)

Telefonnummer: [+41 79 448 5 884](tel:+41794485884)

Möglichkeiten mit Optionen auf dem neuen IB-Konto „Effizientes Portfoliomanagement“



- Deutschsprachiger **persönlicher** Support
  - Unterstützung bei der Kontoeröffnung
  - Problemlösungen (meist innerhalb 24h)
  - Niedrige Gebühren
  - Riskmanagement Tool
  - Whatsapp Gruppe (Support; Dax-weekly-Trades; etc.)
  - Zugang Musterportfolio „3 Monate gratis“
  - Unterstützung bei GmbH-Konten und Eröffnung
- Affiliate-Link von TradingBrothers: <https://www.tradingbrothers.com/ib>

**Fragen**

**10 Min. Pause**

**Weiter mit**

**Block #7**



# ADVANCED FINANCE

## Kassamarkt

- Aktien, Anleihen, Pfandbriefe, Obligationen,
- Parkettbörse (FWB)
- Xetra - Xchange Electronic Trading



## Terminmarkt

- Optionen, Futures, Optionscheine etc.
- Eurex- European Exchange - 1998 aus DTB und SOFFEX entstanden
- Eurex ist eine der größten Terminbörsen der Welt
- Sehr effizientes faires Marktmodell durch Marketmaker System





# Motive für Termingeschäfte



## Spekulation

- Gewinnerzielung durch Kauf / Verkauf von z.B. Optionen
- Durch geringen Kapitaleinsatz wird eine Hebelwirkung erzielt



## Absicherungen „Hedging“

Kassaposition (z.B. Aktien) durch Optionen über eine Laufzeit absichern



## Arbitrage

Ausnutzen von Preisdifferenzen zum selben Zeitpunkt z.B. an verschiedenen Handelsplätzen (sehr große Variantenvielfalt)



# Optionen

- Optionen sind Rechte, **keine** Wertpapiere
- Kontraktsspezifikationen (Basiswert „Underlying“, Laufzeit, Ausübungspreis „Strike“, Kontraktgröße, Lieferung, etc.) vorgegeben
- kein fixer Emittent
- Eurex zentraler Counterpart und garantiert das Settlement aller Trades
- Fairer und effizienter Markt durch Marketmakersystem / Quotemaschines
- Kontrolle durch Handelsüberwachungstelle
- 4 Grundpositionen  
( Long Call, Short Call, Long Put, Short Put )



# Optionsscheine

- **Optionsschein = Wertpapier, das ein Recht verbrieft**
  - **Optionsscheine auf Optionsanleihen**
    - ➔ **Emittent des Scheins ist gleichzeitig Emittent des Basiswerts**
  - **Kontraktpezifikationen**
    - ➔ **Basiswert „Underlying“, Laufzeit, Ausübungspreis „Strike“, Kontraktgröße, Lieferung, etc.) wählt der Emittent**
- 
- Emittent ist immer der Counterpart
  - Preisstellung durch den Emittenten
  - 2 Positionen ( Long Call, Long Put )



# Rechte & Pflichten

	<b>CALL</b>	<b>PUT</b>
<b>Käufer</b>	<b>Recht</b> , den Basiswert zum Strike zu <b>kaufen</b>	<b>Recht</b> , den Basiswert zum Strike zu <b>verkaufen</b>
<b>Verkäufer</b>	<b>Pflicht</b> , den Basiswert zum Strike zu <b>liefern</b>	<b>Pflicht</b> , den Basiswert zum Strike zu <b>kaufen</b>



*„Die Prämie ist sofort fällig!  
Abwicklung über Nacht durch  
Eurex - Settlement/Clearing.“*

**Käufer**

Debit



Prämie

**Verkäufer**

Credit

---



# Rechte & Pflichten

**Eselsbrücke:**      **Call** something **from** somebody  
                          **Put** something **on** somebody

Kein Vertragsverhältnis zwischen den Kontrahenten.  
Eurex ist die zentrale Counterparty und garantiert die  
Erfüllung der Geschäfte

Aktienoptionen - Delivery against Payment  
(Physical Delivery / Automatic Exercise)

Indexoptionen - Cashsettlement (Automatic Exercise)

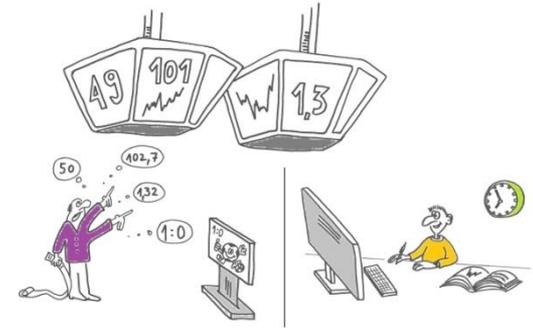




# Structured Products – Strukturierte Produkte

- Kombination zwischen Underlying und Derivaten
- Bonuszertifikate, KO-Zertifikate, Partizipationssscheine,
- Discountzertifikate, Hebelzertifikate, Garantiezertifikate
- Emittentenrisiko
- kein fairer Markt
- Spezifikationen legt Emittent fest
- Intransparente Kostenstruktur

**„Wer sich nicht auskennt, sollte die Finger still halten!“**



**„Marketmaking von Optionen“**

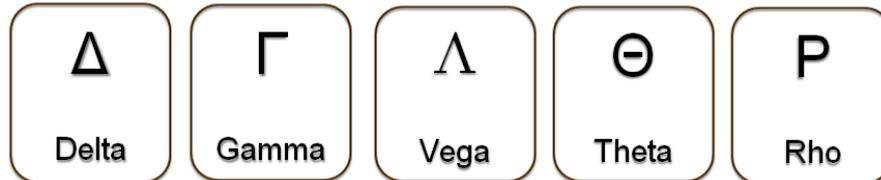


# Einflussfaktoren Optionen und Optionscheine

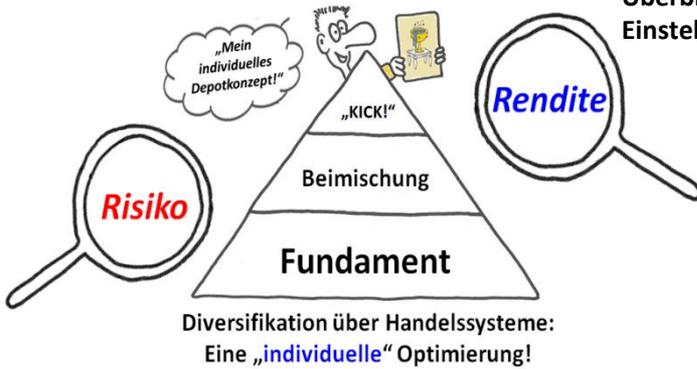
- **Volatilität**      Risikokennzahl (Standardabweichung)
- **Laufzeit**      Restlaufzeit bis zum Ablauf „Expiry“
- **Dividende**      Während der Optionslaufzeit
- **Zins**            Marktzins zur Finanzierung
- **Griechen**      Verhaltensweise des Optionspreises



„Diese Einflussfaktoren werden gleich  
noch detailliert betrachtet!“



**„Arbeiten am Fundament & Vorbereitung der Spekulation!“**



**Ablauf des Seminars zum InVestitions-Depot und OptionsSchein-Depot:**

- Begrüßung & Ergebnisse**    **Block #1**    März Saison 2020/21: Historische Ereignisse und extreme Schwankungen  
 Reale Ergebnisse IVD & OSD - Erfahrungen eines denkwürdigen Jahres
- Überblick & Einstellungen**    **Block #2**    Das Aktien Fundament: Tipps zum Start eines InVestitions-Depots  
 Wie starte ich ein IVD richtig? Diversifizieren, RSL, HV und Saisonalität!  
 Was macht ein IVD „Sicherheit“ aus und was eine OSD-Auswahl  
 Wissen schafft Vertrauen: Pareto-Prinzip im IVD  
**Kriterien erfolgreicher Investoren!**
- Block #3**    Unsere Kriterien für das Auswahl hochwertiger Aktien!  
 Drei konkrete Beispiele aus dem laufenden InVestitions-Depot.  
 Wir nutzen die aktuelle Lage und sammeln hochwertige Aktien ein!
- Block #4**    Weitere Beispiele aus dem laufenden InVestitions-Depot und  
 Hintergründe zur Zusammenstellung unserer IVD-Aktien.  
 Vorstellung unserer 39 Kandidaten für die Wahl der OSD-Mannschaft.  
 Trendfolger- und Turnaround-Kandidaten – Eine gesunde Mischung

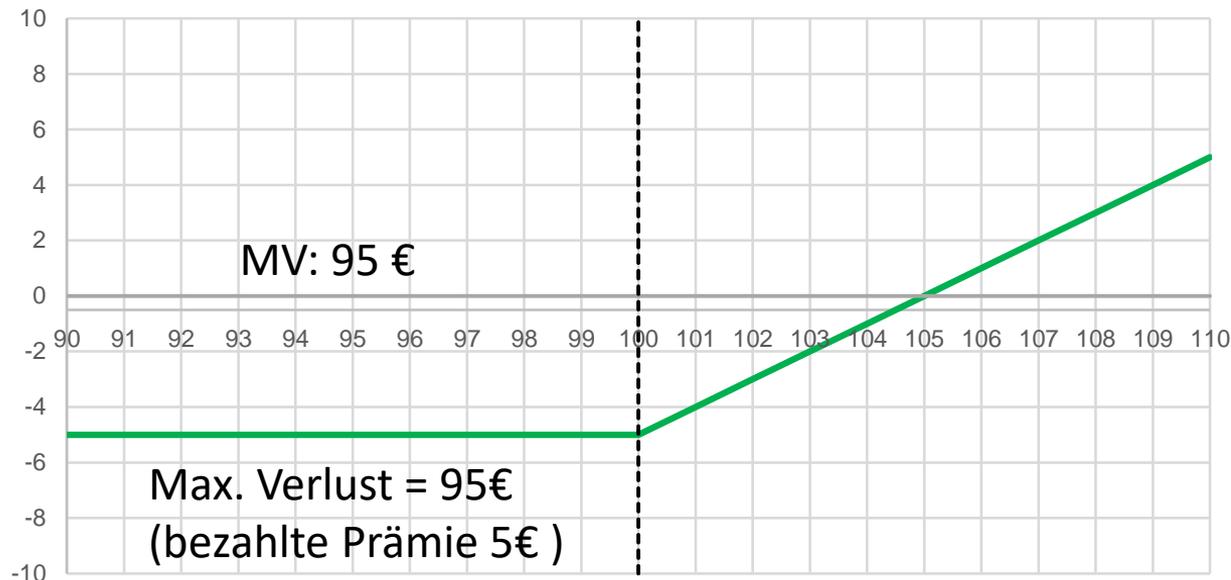
**Mittagessen ca. 13:00 - 90 Minuten (Essen INKLUSIVE)**

- Grundlagen**    **Block #5**    Fragerunde aus dem Forum zu den bisherigen Blöcken!  
 Warum eignen sich manche Aktien nicht?  
 Umgang mit Emotionen & Schutzmechanismen!
- Broker & Derivate**    **Block #6**    Was muss der Broker leisten und wo Derivate-Kennziffern finden?  
 Unser Referenzkonto bei Interaktive Brokers für IVD & OSD
- „Die Griechen“**    **Block #7**    Grundlagen der Derivate - Optionsscheine und Optionen  
 Die wichtigsten Kennzahlen bei der Optionsschein zur Auswahl  
 OSD: Die beiden OSD- Varianten „rollen“ und „ungerollt“.  
 Handelssysteme generell: Rollen ist nicht gleich Rollen!





# Long Call - Risikoprofil



MV: 95 €

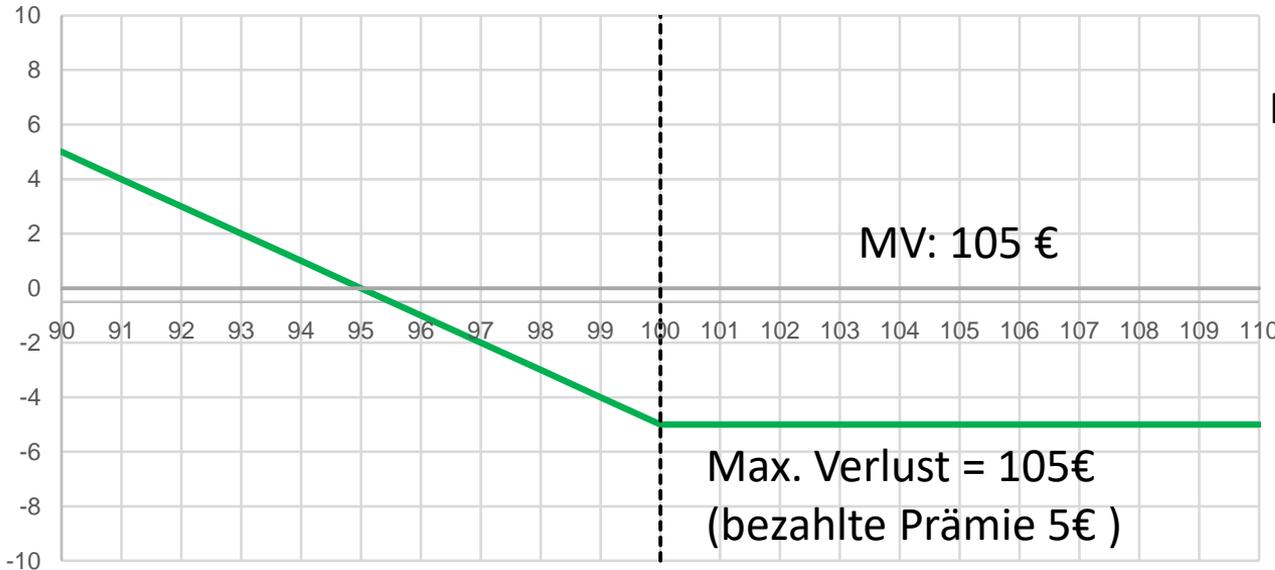
Max. Verlust = 95€  
(bezahlte Prämie 5€)

Ausübungspreis „Strike“: 100 €

Max. Gewinn: unbegrenzt

Break-Even:  
105€ (Prämie + Strike)

# Long Put - Risikoprofil



Max. Gewinn: unbegrenzt

Break-Even:  
95€ (Prämie - Strike)

Ausübungspreis „Strike“: 100 €

## „Das TB-OptionsSchein-Depot 2021 Mrz.“



### Omega

- Delta
- Zeitwert und Innerer Wert
- Theta
- Aufgeld
- Implizierte Volatilität
- Handelszeiten US und EU (D)
- Rollen ist nicht gleich Rollen



# Optionsscheine in unserem Trading

$$\text{Omega} = \frac{\text{Kurs des Basiswerts} \cdot \text{Bezugsverhältnis} \cdot \text{Delta}}{\text{Optionsscheinpreis}}$$

Das Omega gibt an, um wie viel Prozent der Preis eines Optionsscheins steigen oder fallen sollte, wenn sich der Kurs des Basiswerts um 1 % verändert.

Die Formel gilt dabei für Call- und Put-Optionsscheine gleichermaßen.

Bei Put-Optionsscheinen führt das negative Delta zu einem negativen Vorzeichen für das Omega.



Das Omega ist allerdings immer nur eine Momentaufnahme für geringe Kursbewegungen, da sich es sich mit jeder Bewegung des Basiswerts ändert.

Seite 62

Zertifikate und  
Optionsscheine

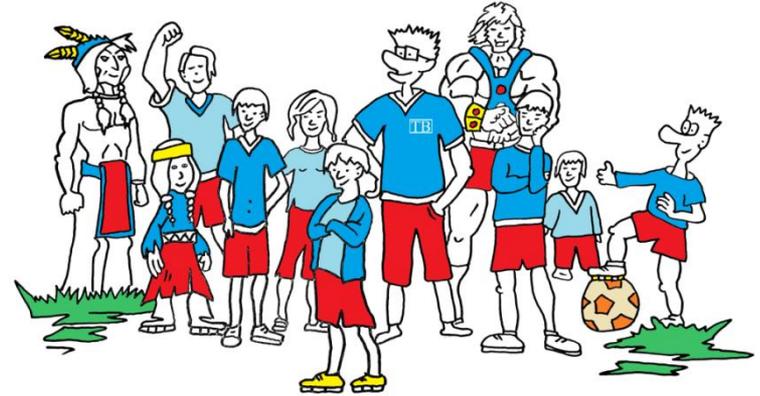
Das Standardwerk

HSBC

[https://www.hsbc-zertifikate.de/pdfs/produktbeschreibungen/OptionsscheinZertifikate\\_online.pdf](https://www.hsbc-zertifikate.de/pdfs/produktbeschreibungen/OptionsscheinZertifikate_online.pdf)

## „Das TB-OptionsSchein-Depot 2021 Mrz.“

- Omega
- Delta
- Zeitwert und Innerer Wert
- Theta
- Aufgeld
- Implizierte Volatilität
- Handelszeiten US und EU (D)
- Rollen ist nicht gleich Rollen



# Optionsscheine in unserem Trading

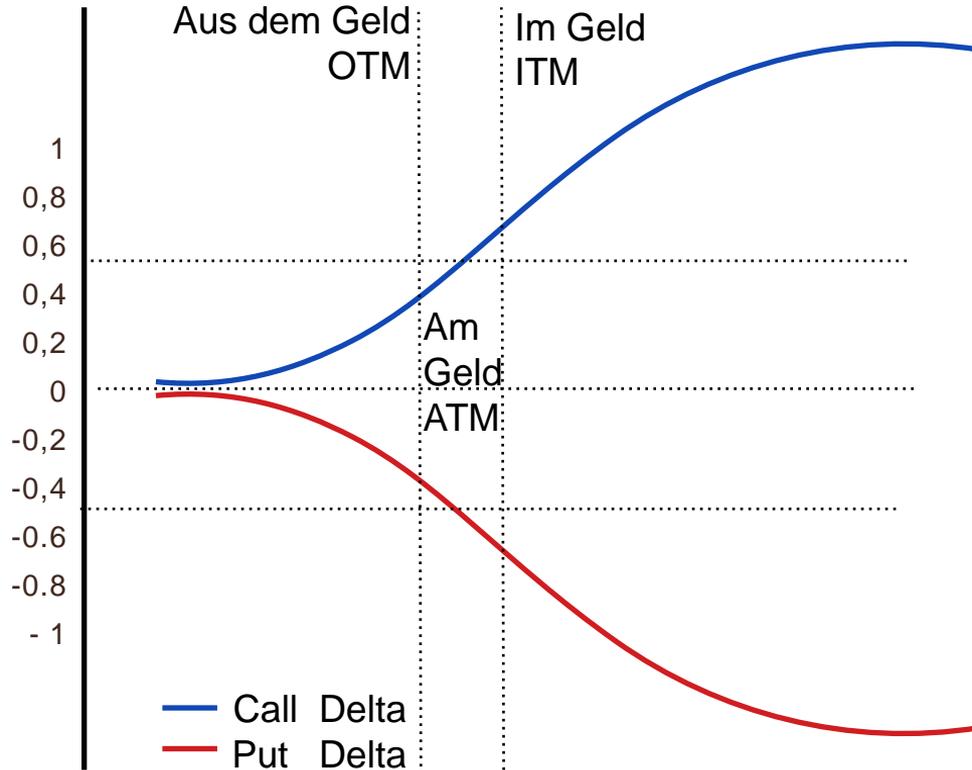
**Das Delta** drückt aus, um wie viel Euro sich der Preis eines Optionsscheins (bereinigt um das Bezugsverhältnis) ändern sollte, wenn sich der Kurs des Basiswerts um einen Euro ändert.

**Delta nahe null:** Der Optionsschein befindet sich weit aus dem Geld. Er reagiert kaum auf Veränderungen des Basiswerts.

**Delta etwa bei 0,5 bzw. -0,5:** Der Optionsschein befindet sich am Geld. Er reagiert auf Schwankungen des Basiswerts sofort, baut also je nach Richtung der Veränderung den inneren Wert auf oder ab.

**Delta nahe 1 oder -1:** Der Optionsschein befindet sich weit im Geld und bewegt sich nahezu parallel mit dem Basiswert.



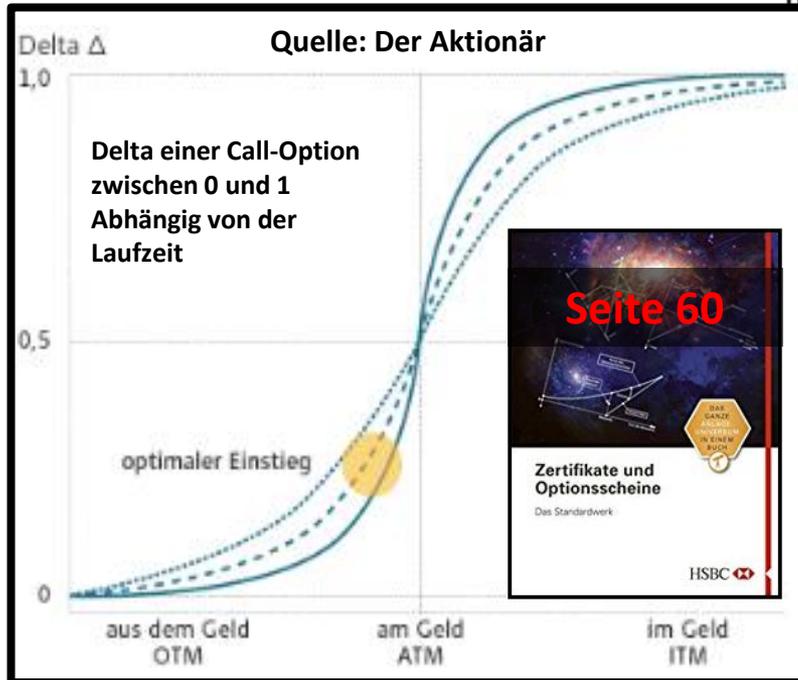


Delta Call  
zwischen 0 und 1

Delta Put  
zwischen -1 und 0

Delta ATM  
= 0,5 bzw. -0,5

# Delta: Die bekannteste Zahl



Je weiter die Aktie steigt und damit „ins Geld“ läuft, desto weiter nähert sich das Delta dem Wert 1. Die Hebelkraft lässt nach!

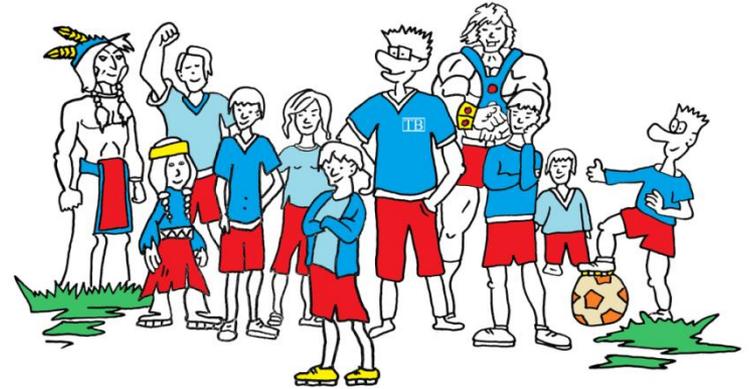
Je weiter die Aktie fällt und damit „aus dem Geld“ läuft, desto weiter nähert sich das Delta dem Wert 0. Die Hebelkraft nimmt zu!

Wir bevorzugen je nach Handelssystem unterschiedliche Deltas beim Einstieg in einen Trade und noch einmal andere Deltas, wenn wir rollen!

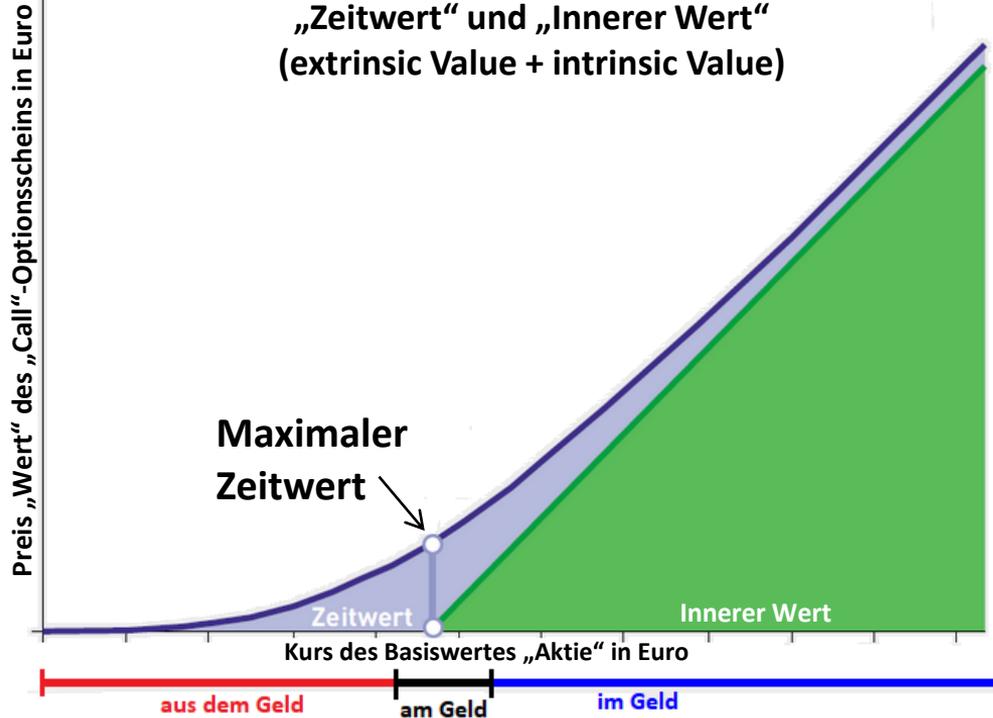
Der Wert des Delta eines Call Optionscheins „am Geld“ liegt bei ca. 0,5.

## „Das TB-OptionsSchein-Depot 2021 Mrz.“

- Omega
- Delta
- ➔ Zeitwert und Innerer Wert
- Theta
- Aufgeld
- Implizierte Volatilität
- Handelszeiten US und EU (D)
- Rollen ist nicht gleich Rollen



Wert des Optionsscheins in Abhängigkeit zum Kurs der Aktie  
 „Zeitwert“ und „Innerer Wert“  
 (extrinsic Value + intrinsic Value)

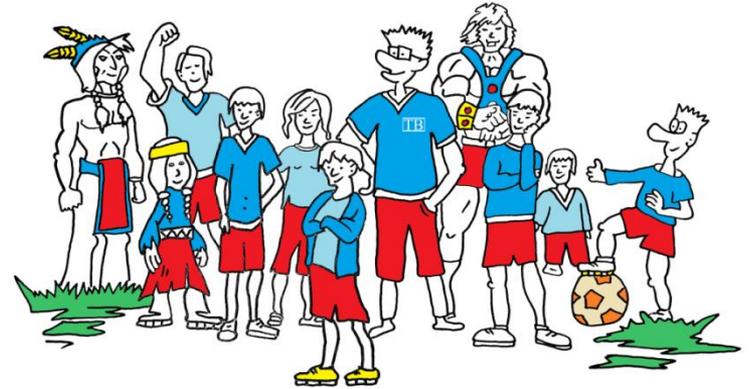


- Je länger die Laufzeit einer Option, desto höher der Zeitwert
- Hintergrund: Risiko höher  
 → Gegenleistung durch Prämie
- Je mehr Zeit vergeht desto weniger Risiko besteht → Zeitwert wird kleiner
- Ende der Laufzeit:  
 Zeitwert = 0



## „Das TB-OptionsSchein-Depot 2021 Mrz.“

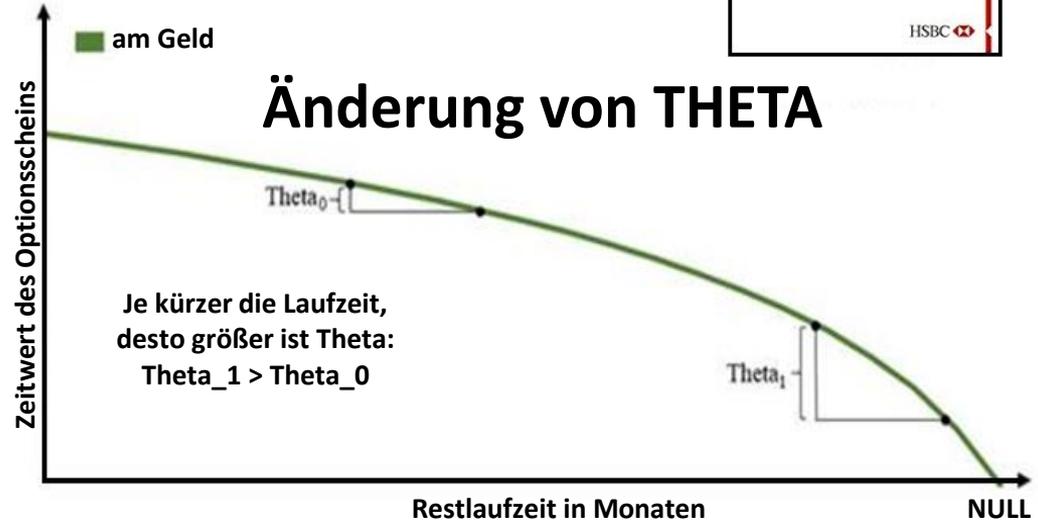
- Omega
- Delta
- Zeitwert und Innerer Wert
- ➔ **Theta**
- Aufgeld
- Implizierte Volatilität
- Handelszeiten US und EU (D)
- Rollen ist nicht gleich Rollen



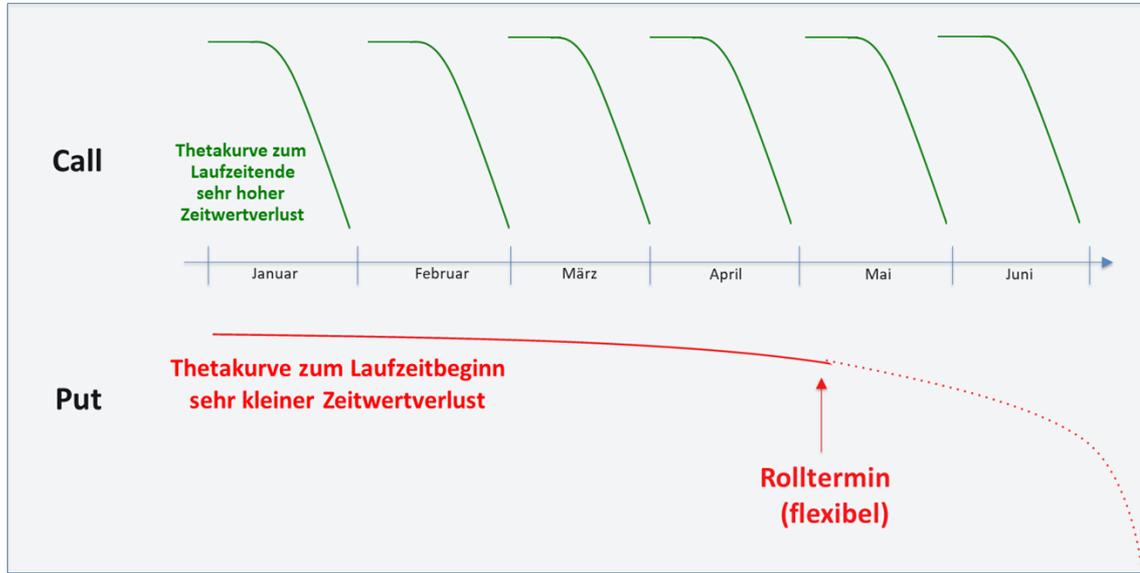
# Optionsscheine in unserem Trading

$$\text{Theta} = \frac{\text{Veränderung des Optionsscheinpreises}}{\text{Veränderung der Laufzeit}}$$

Anleger sollten sich beim Theta jeweils die genaue Definition ansehen, da es die Änderung des Optionsscheinpreises prozentual oder absolut angeben und sich darüber hinaus auf tägliche, wöchentliche oder monatliche Änderungen des Zeitwerts beziehen kann. Anleger sollten sich in diesem Zusammenhang außerdem immer bewusst sein, dass Optionsscheine letztlich Papiere mit „Haltbarkeitsdatum“ sind und selbst dann im Zeitablauf kontinuierlich an Wert (Zeitwert) verlieren können, wenn alle Parameter stabil bleiben.



# Aktiv(+) Absicherung mit Optionen

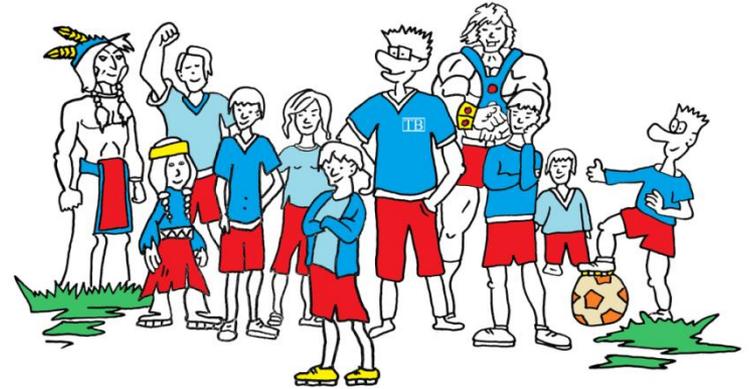


## Aktiv (+) Absicherung - Effekte:

- Dauerhaft klar begrenztes Risiko, sowie stark eingeschränkter (Theta) Verlust durch lange Laufzeit der Puts.
- Maximale Flexibilität nach oben durch kurze Laufzeiten der Calls und dadurch hohe Theta Einnahmen.
- Die Absicherung kann durch den revolvierenden Call Verkauf einen Zusatzertrag generieren.

## „Das TB-OptionsSchein-Depot 2021 Mrz.“

- Omega
- Delta
- Zeitwert und Innerer Wert
- Theta
- ➔ **Aufgeld**
- Implizierte Volatilität
- Handelszeiten US und EU (D)
- Rollen ist nicht gleich Rollen



# Optionsscheine in unserem Trading



Das Aufgeld gibt den Geldwert an, um den der Kauf oder Verkauf eines Wertpapiers über die Option, bzw. den Optionsschein teurer ist, als der direkte Kauf des Wertpapiers an der Börse.

Das Aufgeld ist, abgesehen von kurzfristigen Kursanormalitäten oder aus Gebührengründen, immer positiv.

$$\text{Aufgeld (Call)} = \frac{\text{Optionsscheinpreis}}{\text{Bezugsverhältnis}} + \text{Basispreis} - \text{Kurs des Basiswerts}$$

$$\text{Aufgeld (Put)} = \frac{\text{Optionsscheinpreis}}{\text{Bezugsverhältnis}} + \text{Kurs des Basiswerts} - \text{Basispreis}$$

$$\text{Aufgeld (Call), prozentual} = \frac{\frac{\text{Optionsscheinpreis}}{\text{Bezugsverhältnis}} + \text{Basispreis}}{\text{Kurs des Basiswerts}} - 1$$

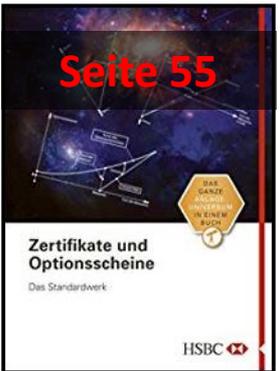
$$\text{Aufgeld (Put), prozentual} = \frac{\frac{\text{Optionsscheinpreis}}{\text{Bezugsverhältnis}} - \text{Basispreis}}{\text{Kurs des Basiswerts}} + 1$$

Je länger die Laufzeit einer Option, desto höher ist das Aufgeld. Zum Ende der Laufzeit hin tendiert das Aufgeld gegen Null. Eine Option mit einem hohen Aufgeld kann, auch bei starken Kursbewegungen des Basiswertpapiere, mitunter nur unterdurchschnittlich an Wert gewinnen. Die Begründung liegt darin, dass das Aufgeld kein konstanter Wert ist: Es verringert sich im Laufe der Zeit (abnehmender Zeitwert).

Es verändert sich entsprechend der Börsenlage. In Zeiten, in denen das Basiswertpapier wenig schwankt oder eine Aufwärtsbewegung nur langsam vorankommt, werden Aufgelder tendenziell abgebaut.

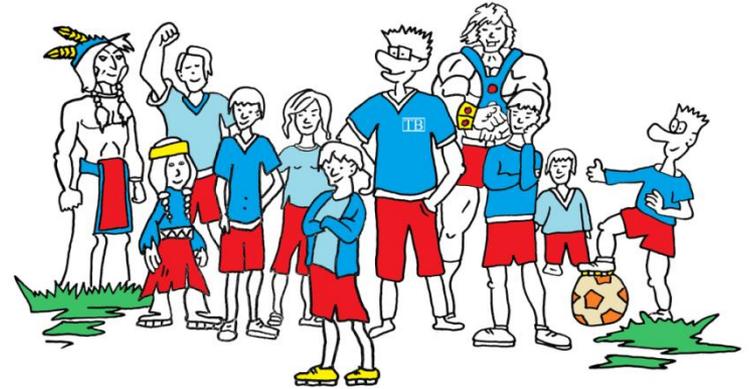
- Das Aufgeld gibt an, um wie viel der Kauf des Basiswerts über den Optionsschein teurer ist als ein Direktkauf.
- Das Aufgeld gibt an, um wie viel geringer der Erlös aus dem Verkauf des Basiswerts über den Optionsschein im Vergleich zum Direktkauf ist.
- Prozentual: Um wie viel Prozent muss der Kurs des Basiswerts mindestens steigen, damit aus dem Optionsscheinengagement kein Verlust entsteht.
- Prozentual: Um wie viel Prozent muss der Kurs des Basiswerts mindestens sinken, damit aus dem Optionsscheinengagement kein Verlust entsteht.

*Das Aufgeld ist, abgesehen von kurzfristigen Kursanormalitäten oder aus Gebührengründen, immer positiv.*



## „Das TB-OptionsSchein-Depot 2021 Mrz.“

- Omega
- Delta
- Zeitwert und Innerer Wert
- Theta
- Aufgeld
- ➔ Implizierte Volatilität
- Handelszeiten US und EU (D)
- Rollen ist nicht gleich Rollen



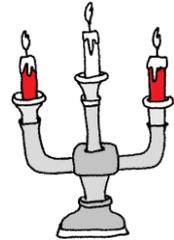
# Optionsscheine in unserem Trading

## Die implizierte Volatilität

Das Maß der erwarteten Schwankungsbreite!

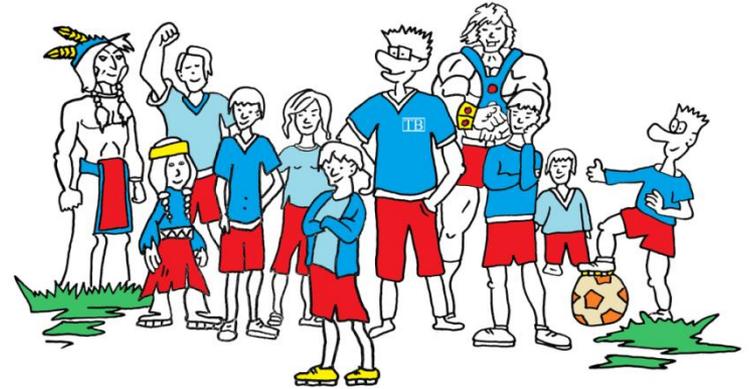
### Volatilität

Grundsätzlich kann man zwischen der impliziten und der historischen Volatilität eines Basiswerts unterscheiden. Bei der Bewertung von Optionen bzw. Optionsscheinen wird zum Beispiel im Black-Scholes-Modell die implizite Volatilität (d.h. erwartete Schwankung) des dem Optionsschein zugrunde liegenden Basiswerts berücksichtigt. Dabei wird die implizite Volatilität des jeweiligen Basiswerts residual ermittelt, das heißt es werden alle bekannten Größen bzw. die Größen, welche am Markt beobachtet werden (Basispreis, Restlaufzeit, Basiswertkurs, Optionsscheinpreis und risikoloser Zins), in das Modell eingesetzt und daraufhin durch bestimmte Annährungsverfahren die implizite Volatilität ermittelt.



## „Das TB-OptionsSchein-Depot 2021 Mrz.“

- Omega
- Delta
- Zeitwert und Innerer Wert
- Theta
- Aufgeld
- Implizierte Volatilität
- ➔ Handelszeiten US und EU (D)
- Rollen ist nicht gleich Rollen



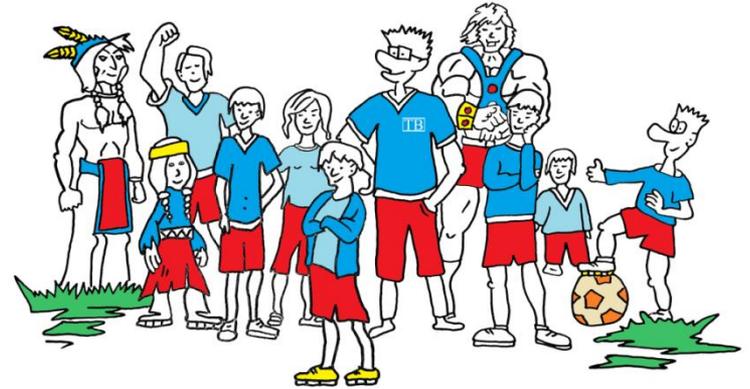
## Weitere wichtige Hinweise:

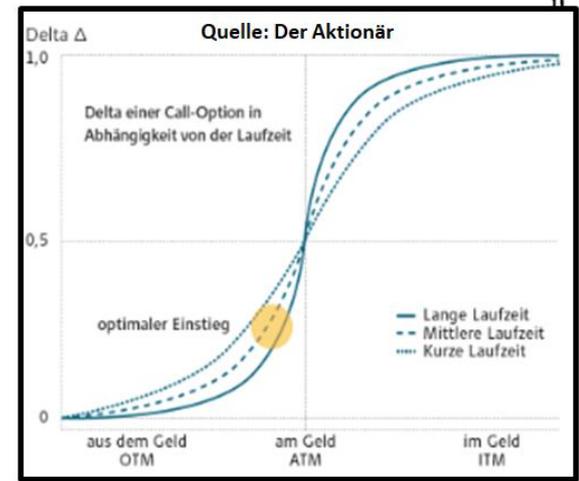
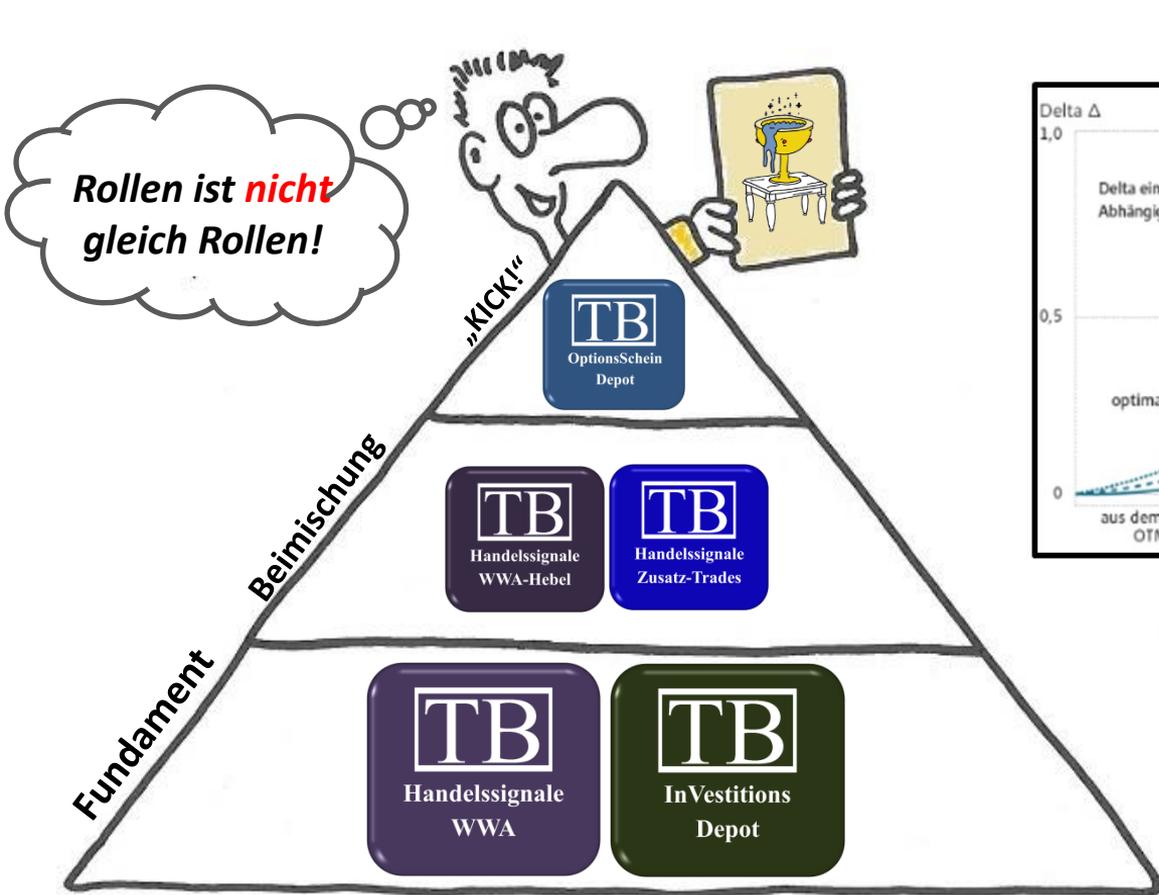
- Europäische Aktien werden von uns nicht vor 9.30 Uhr (Handelsstart EU) und nach 17.00 Uhr gehandelt!
- Amerikanische Aktien werden von uns nicht vor 16:00 MEZ (Handelsstart USA) und nach 21.30 Uhr gehandelt!
- Derivate werden von uns in der Regel beim Emittenten/außerbörslich (niedrige Kosten) gekauft!
- Kursabweichungen sind in der Positionsgrößenberechnung zu berücksichtigen.
- Beachten Sie bitte die Informationen die wir in diesem Seminars vermitteln!



## „Das TB-OptionsSchein-Depot 2021 Mrz.“

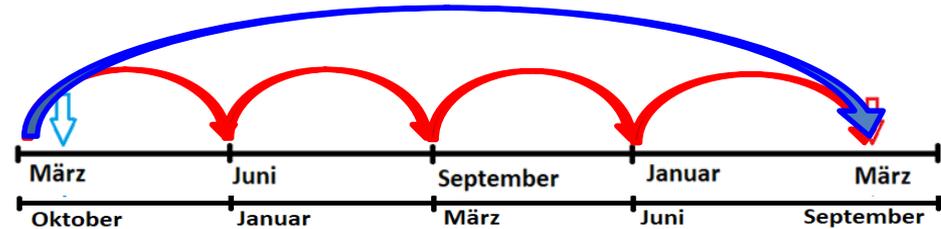
- Omega
- Delta
- Zeitwert und Innerer Wert
- Theta
- Aufgeld
- Implizierte Volatilität
- Handelszeiten US und EU (D)
- ➔ Rollen ist nicht gleich Rollen





# Rollen ist nicht gleich Rollen!!!

Das „*ungerollte*“ und das „*gerollte*“ OSD:



*Wir rollen im OSD-Referenzdepot situativ!*

- Rollen ist abhängig von der Zeit/Restlaufzeit
- Rollen ist abhängig von der Situation/Volatilität des Marktes
- Rollen ist abhängig vom Konto und der Steuer „BMF-Schreiben“
- Rollen ist abhängig von der Strategie

Im OSD-Referenzdepot „rollen“ wir situativ –  
wir bewerten die Gesamtlage!

**Für Fragen stehen wir Ihnen  
natürlich gerne zur Verfügung!**



**Arne**  
**Doreen**  
**Susanne**

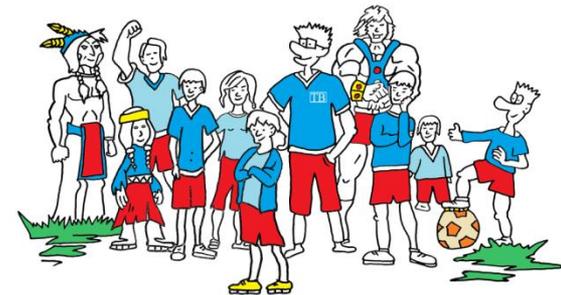
**Dirk**

**Norbert**

**Herbert**

**Falk**

**Seminar-Link über ZOOM**  
**Die Kommunikations-Plattform,**  
**das TradingBrothers - Forum**  
**Handout, Seminarunterlagen**





## Ablauf des Seminars zum InVestitions-Depot und OptionsSchein-Depot:

Begrüßung **Block #8**  
 Erfahrungen/Tipps

Pyramide: Vom soliden Fundament in die spekulative Spitze!  
 Fragerunde aus dem Forum zu den bisherigen Blöcken!  
 Erfahrungen im realen Umgang mit dem Optionsschein-Depot!  
 Das **OptionsSchein-Depot - Regelwerk**  
 Kapital und Disziplin bei spekulativen Systemen!

Wahl des OSD **Block #9**  
 Depots! **Block #10**  
**Block #11**

Zielführende Diversifikation durch Gruppen für die Wahl  
 Start der Wahl in drei Blöcken!  
 Wahl der 11+1 Kandidaten für die Saison März 2021/22  
 Finaler TB-Check der gewählten 11+1 Kandidaten

**Mittagessen ca. 13:00 - etwa 90 Minuten (INKLUSIVE)**

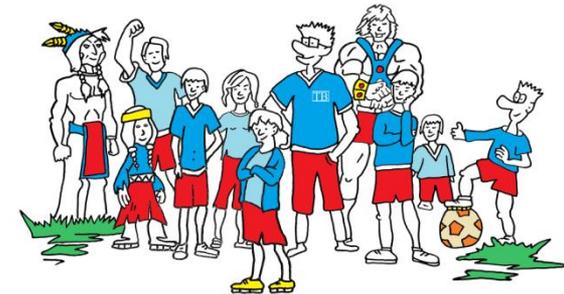
**Block #12** End-Einschätzung mit unseren Erfahrungen zu OSDs  
 Rollen und nicht rollen, das Referenzdepot und die Steuer!  
 Quellen: Für die Suche unserer Derivat nutzen wir Onvista!  
 Konkrete Optionsschein-Beispiele mit Kennzahlen!

OS-Auswahl

**Block #13** Historische Ergebnisse anhand der gewählten OSD-Kandidaten  
 Realismus: Chancen nutzen, aber Risiken managen!  
 So geht es nun weiter - Der konkrete Starttermin (Video folgt)!

**Block #14** Hinweis - Steuer-Thematik „BMF-Schreiben“ im Webinar-Update  
 Neuigkeiten & Änderungen bei Interactive Brokers + Forumsfragen  
 Lockere Runde mit allen Fragen & Antworten zum Ausklingen  
**Ende ca. 18:15 – Alle wesentlichen Themen wurden besprochen!**

**„Richtig – Spekulieren:  
 Wahl der Mannschaft!“**





*Echtgeld-Depots*  
**TradingBrothers**

Marktanalyse ♦ Handelssignale ♦ Coaching

**Bitte unseren  
Risikohinweis  
beachten!**

**Offenlegung gemäß § 63 WpHG zwecks möglicher Interessenkonflikte:**

Falk Elsner, Arne Elsner sowie Dr. N. Müller und das gesamte TradingBrother-Team mit Partnern, erklären, dass es möglich ist, dass sie zum Zeitpunkt der Veröffentlichung von Analysen in den betreffenden Wertpapieren investiert sein können, oder sie diese Wertpapiere jederzeit kaufen oder verkaufen können.

**Hierdurch besteht die Möglichkeit eines Interessenkonfliktes.**

**Haftungsausschluss und Risikohinweis, Disclaimer**

Die von der Elsner Research GmbH zur Verfügung gestellten Inhalte, wie z.B. Handelssignale und Analysen, beruhen auf sorgfältiger Recherche, denen Quellen Dritter zugrunde liegen. Diese Quellen werden von Elsner Research als vertrauenswürdig und zuverlässig erachtet. Elsner Research übernimmt gleichwohl keinerlei Gewährleistung für die Aktualität, Richtigkeit oder Vollständigkeit der Inhalte. Die Ausbreitungen und Angaben dienen lediglich zu Informationszwecken und sind nicht als Angebot oder Kaufempfehlung bestimmter Anlageprodukte zu verstehen. Die Analysen und Texte entsprechen der persönlichen Einschätzung des Verfassers. Die Internetinformationen können eine individuelle, die persönlichen Verhältnisse des Anlegers berücksichtigende Beratung, nicht ersetzen. Sämtliche Strategien und Inhalte müssen auf Risiko und Umsetzung von Ihnen oder Ihrem Anlageberater geprüft werden. Unsere Analysen und Texte richten sich an alle Abonnenten und Leser unseres Börsenbriefes, die in ihrem Anlageverhalten und ihren Anlagezielen sehr unterschiedlich sind. Daher berücksichtigt dieser Börsenbrief in keiner Weise Ihre persönliche Anlagesituation. Der Nutzer wird hiermit ausdrücklich darauf hingewiesen, dass der Handel mit börsenorientierten Wertpapieren oder anderen Finanzprodukten zum Teil erheblichen Kursschwankungen und den damit verbundenen Risiken unterworfen ist, die zu erheblichen Verlusten bis hin zum Totalverlust führen können. Bei jeder Anlageentscheidung, die der Nutzer aufgrund von Informationen, welche aus Inhalten dieser Internetseite hervorgehen trifft, handelt er immer eigenverantwortlich, auf eigene Gefahr und eigenes Risiko. Die Haftung für Schäden, die aus der Heranziehung von Informationen für die eigene Anlageentscheidung des Nutzers resultieren, ist ausgeschlossen. Der Haftungsausschluss gilt nicht für Vorsatz und grobe Fahrlässigkeit sowie für Körperschäden. Der Haftungsausschluss gilt auch nicht für Verletzung von vertraglichen Hauptpflichten, auf deren Erfüllung in besonderem Maße vertraut werden durfte. Die Elsner Research GmbH weist ausdrücklich auf die Risiken von programmierten Strategien oder Indikatoren hin und vermittelt diese dem Kunden ausschließlich zur Information und zur Visualisierung von Handelssignalen auf Demo-Konten (das heißt Nicht-Echtgeld-Konten) und zur Erstellung von statistischen Auswertungen (Backtesting). Der Nachdruck, die Verwendung der Texte, die Veröffentlichung / Vervielfältigung ist nur mit ausdrücklicher Genehmigung der Elsner Research GmbH gestattet. Unsere Charts beziehen wir von Tradesignal Online oder der Logical Line. Tradesignal® ist eine eingetragene Marke der Tradesignal GmbH. Logical Line vertreibt die Software Captimizer. Nicht autorisierte Nutzung oder Missbrauch sind ausdrücklich verboten. Es gelten die AGB und die Datenschutzrechtlichen Hinweise auf [www.tradingbrothers.com](http://www.tradingbrothers.com).



[Allgemeine Geschäftsbedingungen](#)