

Fundamental



analyst

07.06.2012

Liebe Leserinnen, liebe Leser,

heute möchten wir Ihnen mit dem Autokonzern Volkswagen eine Aktie präsentieren, welche uns für zukünftige Investitionen im Musterdepot als sehr interessant scheint.

Volkswagen

Der Volkswagenkonzern ist der größte Automobilhersteller Europas und hat 502.000 Mitarbeiter weltweit. Zum Volkswagenkonzern gehören unter anderem Volkswagen Pkw, Audi, Skoda, SEAT, Bentley, Bugatti, Lamborghini und MAN.

Der weltweite Marktanteil des Konzern ist in den letzten Jahren konstant gestiegen (siehe nachfolgende Übersicht):

Weltweiter Marktanteil:

2007	2008	2009	2010	2011
9,6%	10,3%	11,2%	11,3%	12,3%

Der kontinuierliche Ausbau von Marktanteilen spricht klar für Volkswagen, doch dies ist erst ein Punkt der Fakten die uns von Volkswagen überzeugen.

Im 5-Jahresblick (2007-2011) hat es der Konzern geschafft sein Eigenkapital/Buchwert zu verdoppeln und das Ergebnis nach Steuern sogar fast zu vervierfachen.

Allein im Jahre 2011 hat VW sein Gewinn mehr als verdoppelt! (bereinigt um einmalige Sondereffekte aufgrund von Porsche Optionen beträgt der Anstieg des operativen Gewinns 57,8%)

Das sind klare Kennzeichen einer Wachstumsaktie, die sich normalerweise auch durch eine höhere Bewertung der Aktie aufweisen. So allerdings ist nicht bei Volkswagen. Die Aktie ist mit einem erwartetem **KGV** 2012 von 5,48 bewertet und einem **KBV** von derzeit 0,93 bewertet.

Eine Erläuterung zu den Kennzahlen KGV und KBV finden Sie am Ende dieses Dokumentes.

Auch im Branchenvergleich mit anderen Autoaktien sehen wir die Aktie als günstig bewertet. Wenn wir uns die Bewertung von BMW anschauen wird klar was wir meinen: aktuelles KBV 1,38 und ein erwartetes KGV von 7,12 für das Jahr 2012. Damit ist das KBV von Volkswagen 48% niedriger bewertet und das KGV ca. 25%.

Und dieses niedrigere Bewertungsniveau hat Volkswagen, obwohl die operativen Gewinnwachstumsraten höher sind als bei BMW!

Nachhaltigkeit

Der VW-Konzern legt großen Wert auf Nachhaltigkeit und will bereits nächstes Jahr die ersten Elektroautos auf den Markt bringen.

Auch diese Information, welche wir dem Geschäftsbericht der Volkswagen AG entnommen haben, spricht klar für eine positive Zukunftsentwicklung für den Konzern.

Da wir aktuell erst mit 10% unseres Musterdepots am Aktienmarkt investiert sind und die aktuelle fundamentale Aktienmarktbewertung bereits deutlich unter dem historischen Durchschnitt liegt, werden wir voraussichtlich in den nächsten Tagen weitere Musterdepotposition aufbauen.

Ob wir dann in Volkswagen investieren werden oder in alternative Aktien, welche fundamental günstig bewertet sind, werden Sie von uns sobald wir eine Entscheidung getroffen haben erfahren.

Beste Grüße

Sebastian Ritsert

Geschäftsführer des „Fundamentalanalyst“

Begriffserläuterung:

Eine kurze Erläuterung für alle die mit den Wörtern **KGV** und **KBV** nicht vertraut sind:

Das **KBV** gibt an wie hoch der Vermögensanteil an der Aktiengesellschaft pro Aktie ist.

Ein KBV von 1 bedeutet, dass der Aktienkurs dem Vermögenswert pro Aktie am Unternehmen entspricht. Ein KBV von 1,5 bedeutet, dass der Aktienkurs dem 1,5-fachen des Vermögens am Unternehmen entspricht. Ein KBV von 0,5 bedeutet, dass jedem Euro den man investiert eine aktuelle Vermögensbeteiligung am Unternehmen in Höhe von 2 Euro gegenüberstehen.

Zusammengefasst lässt sich sagen, dass ein niedrigeres KBV besser ist als eine hohes KBV.

Das **KGV** hingegen gibt an in wie vielen Jahren sich der Unternehmenswert bei gleichbleibenden Gewinnen verdoppeln wird. Ein KGV von 10 würde bedeuten, dass die Firma X in 10 Jahren bei gleichbleibendem Unternehmensgewinn ihren Unternehmenswert verdoppelt hat.