

AlleAktien

Strategie

Kauf ins Finanzielle Freiheit Depot

Oktober 2021: Nichtzyklisches Wachstumsunternehmen
mit treuen Kunden

von Michael C. Jakob



AlleAktien

Finanzielle Freiheit Depot

Transaktionen im Oktober 2021

Das Finanzielle Freiheit Depot kombiniert eine gute Rendite mit Sicherheit. Die Strategie: Uns nur an den besten Unternehmen der Welt beteiligen, um eine langfristig stabile und ertragreiche Rente zu ernten. Wie ein Bäumchen, das einmal gepflanzt wird und dann von Jahr zu Jahr im Wert steigt.

Genau das ist unser Ziel hier: Sicher und stabil langfristig Vermögen aufbauen. Warren Buffetts Regel Nummer 1 befolgen:

Kein Geld verlieren. Saftige Dividenden ernten. Ein „sicheres“ Zusatzeinkommen aufbauen.

The logo for FIVE BELOW is displayed in a bold, blue, sans-serif font. The word "five" is in lowercase, and "BELOW" is in uppercase. The logo is centered within a white rectangular box.

ISIN	US33829M1018
WKN	A1JZ18
Datum	25. Oktober 2021
Stücke	6
Kurs pro Aktie	166 EUR
Gebühren	7,32 EUR
Kaufwert (inkl. Gebühren)	1.003,32 EUR



1. Kauf im Oktober 2021: Five Below

Warum Five Below und warum jetzt?

Wir haben die Five Below Aktie erst Anfang Oktober analysiert und sie für sehr kaufenswert befunden. Unsere tiefgründige Analyse zu Five Below findest du auf [AlleAktien.de](https://alleaktien.de)¹.



Five Below ist ein US-amerikanisches Einzelhandelsunternehmen, das in der sogenannten Dollar- und Variety-Store-Branche aktiv ist. Das Unternehmen ist im nichtzyklischen Konsumsektor aktiv und verkauft Produkte, die für den täglichen Gebrauch sind. Five Below hat eine Marktkapitalisierung von 11 Mrd. US-Dollar und gehört damit zu den eher kleineren Unternehmen der USA.

Die Besonderheit von Five Below findet man schon im Namen: Die Produkte kosten in der Regel maximal 5 US-Dollar. Five Below setzt auf besonders günstige Produkte für seine Kunden. Es gibt nur wenige Ausnahmen, die 6 bis 10 US-Dollar kosten. Die Läden sind überall in den USA verbreitet und es gibt mittlerweile über 1.050 Filialen. Dabei ist das Geschäftsmodell auf Kinder und Jugendliche fokussiert. Denn diese Kundengruppe hat wenig Geld und kauft gerne die neuesten Trendprodukte. Hierauf hat sich das Five Below-Marketing spezialisiert. Sie finden und verkaufen die Produkte, die Amerikas Jugend aktuell möchte. Das sind Spielsachen, Accessoires und Süßigkeiten.

¹ alleaktien.de/five-below-aktienanalyse-der-kundenfokussierteste-offline-einzelhaendler-mit-20-wachstum-pro-jahr/

Five Below hat drei Segmente, aus denen der Umsatz entsteht: Freizeitartikel, Mode und Wohnen sowie Snacks

17%

Party und Snacks

Party und Snacks umfasst Artikel wie Party- und Saisonartikel, Grußkarten, Süßigkeiten und andere Snacks sowie Getränke. Gerade Süßigkeiten und Getränke sind bei Kindern sehr beliebt und werden bei fast jedem Einkauf mit in den Einkaufswagen gelegt. Das Segment wuchs bis vor der Pandemie mit 23 % pro Jahr und schrumpfte 2020 leicht.

36%

Mode und Wohnen

Mode und Wohnen umfasst Artikel wie persönliche Accessoires, T-Shirts mit coolen Sprüchen, Kosmetik- und Schönheitsprodukte, Haushaltswaren und Aufbewahrungsmöglichkeiten. Dieses Segment konnte trotz COVID-19 unverändert mit 23 % pro Jahr weiterwachsen.



Freizeit

Five Belows wichtigste Sparte verdient Geld mit Freizeitartikeln. Das beinhaltet Sportartikel, Spiele, Spielzeug, Technikprodukte, Bücher, elektronische Produkte, Kunst und Artikel, um selbst handwerklich aktiv zu werden. Die Sparte ist bis 2019 mit 23 % pro Jahr gewachsen. 2020 ist der Umsatz der Sparte gleich geblieben.

Five Below ist ein Wachstumsunternehmen mit gewaltiger Marktchance

Die Five Below-Aktie ist besonders spannend, weil das Unternehmen eines der begehrten Wachstumsunternehmen aus dem nichtzyklischen Konsumsektor ist. Five Below ist in der Vergangenheit mit 25 % bis 30 % pro Jahr gewachsen und hat auch weiterhin eine langfristige Wachstumsperspektive. Denn Five Belows Marktanteil liegt bei gerade einmal 2 %. Sie sind damit eines der größten Unternehmen im Markt. Allerdings haben die beiden Wettbewerber Dollar General und Dollar Tree gemeinsam rund 61 % Marktanteil. Hier ergibt sich für Five Below ein gewaltiges Marktpotential, jedes Jahr neue Anteile vom Wettbewerb abzunehmen.

Außerdem gibt es viele Orte, die noch keine Five Below-Filiale haben. Five Below errichtet deshalb jedes Jahr rund 150 neue Filialen. Das sind ungefähr 15 % Wachstum allein durch neue Filialen. Das Beste an den Filialen ist aber, dass die Kunden regelmäßig vorbeischauen. Der durchschnittliche Five Below-Kunde kommt fast jeden Monat einmal zu Five Below. Es sind also keine Gelegenheitsshopper, sondern gezielte Einkäufe in ihrem Lieblingsladen. Deshalb wächst Five Below nach wie vor auch nachdem die Filiale steht. Five Below kann neue Kunden finden, die zu Besuch kommen. Auf diesem Weg wächst Five Below um ungefähr 3 % pro Jahr.

Five Below ist auf dem Weg zum Qualitätsunternehmen

Die Five Below-Aktie kommt in unserem AlleAktien Qualitätsscore relativ gut weg. Der Score liegt bei 7 von 10 Punkten, was bei diesem Wachstum schon eher unüblich ist. Denn Five Below arbeitet profitabel und wird auch immer profitabler. Die durchschnittliche Five Below-Filiale amortisiert sich nach 8 Monaten. Alle 8 Monate entsteht eine neue Gewinnmaschine, die das Wachstum antreibt. Ein Laden, der nur dazu da ist, um Schulden abzubezahlen oder neues Wachstum zu finanzieren. Das zeigt, wie effizient Five Below arbeitet. Die operative Marge von 12% im Jahr 2019 zeigt ebenfalls, dass Five Below sehr preiswerte Zulieferer hat und durch seine Größe noch bessere Preise erreichen kann.

Five Below erreicht im AlleAktien Qualitätsscore (AAQS) 7 von 10 Punkten. Die Firma konnte bisher fast ohne Gewinnrücksetzer wachsen. Nur 2020 gab es einen. Durch die Coronakrise mussten Filialen außerplanmäßig geschlossen werden und Five Below musste dadurch eine Zeit lang Umsatzverluste hinnehmen. Ab 2021 sollte es wieder besser aussehen. Nur aufgrund dieses Gewinnrückgangs gingen 3 Punkte verloren. Eigentlich erfüllt Five Below unsere Ansprüche an ein Qualitätsunternehmen

Five Below

ISIN US33829M1018 WKN AJJZ18 Ticker FIVE Datum 20.09.2021



AA Kategorie Fast Grower

Kaufen, solange die Wachstumsstory intakt ist. Vorsicht bei dauerhaft nachlassendem Wachstum.



Burggraben

1. Bekannte Marke mit 1.121 Filialen in 39 US-Bundesstaaten
2. Konzept mit Filialen, die sich nach einem Jahr amortisieren

five BELOW AlleAktien

Kennzahlen

Hauptsitz USA
 Marktkapitalisierung 10,7 Mrd. USD
 Gewinn (2020) 123 Mio. USD
 Gewinn/Aktie (2020) 2,20 USD
 Kurs 192 USD
 KGV (2020) 87

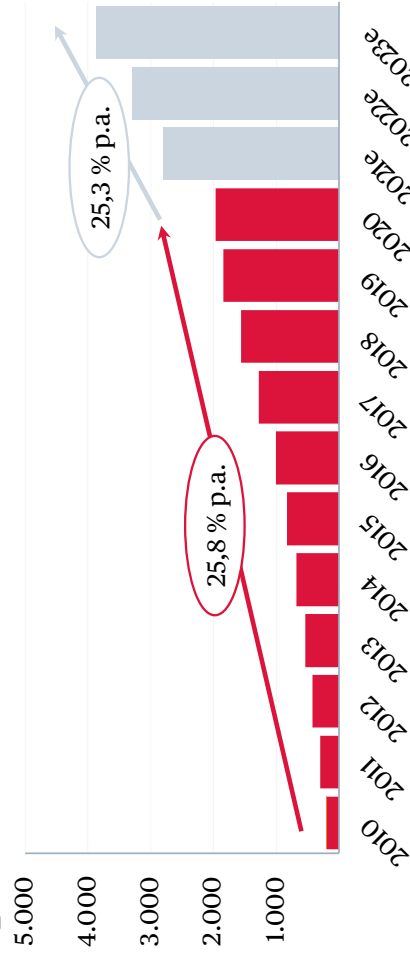
Rentabilität

Eigenkapital 882 Mio.
 Eigenkapital (tangible) 882 Mio.
 Capital Employed 1.583 Mio.
 Eigenkapitalrendite 13,9 %
 Dividendenrendite 0,0 %
 ROCE 9,8 %

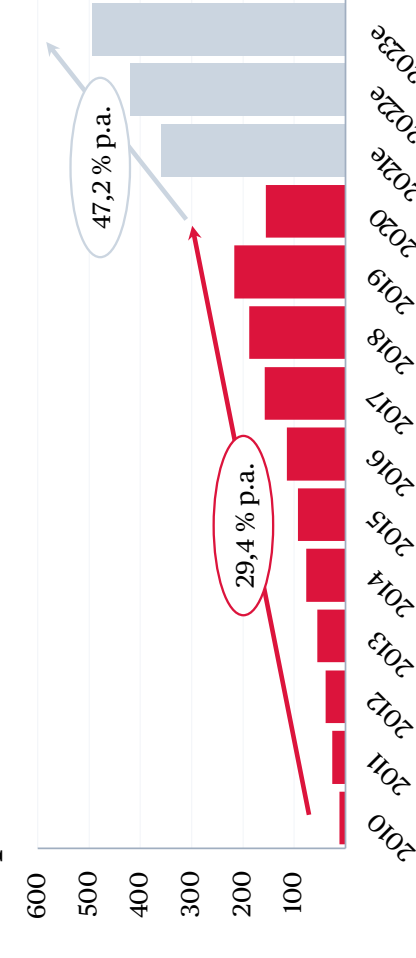
Risiko

Nettoverschuldung 701 Mio.
 Nettoverschuldung/EBIT 4,5x
 Zinsdeckungsgrad 91x
 Gewinnkontinuität (10J) 10J
 Drawdown EBIT (10J) -28,7 %
 Drawdown Erholungszeit —

Umsatz



Operativer Gewinn (EBIT)



Renditeerwartung

FCF-Rendite 2021e -0,2 %
 Wachstum EBITe 47,2 %
 Erwartete Rendite 47,0 %



Bewertung

- Umsatzwachstum (10J) >5 %
- Umsatzwachstum (3Je) >5 %
- EBIT-Wachstum (10J) >5 %
- EBIT-Wachstum (3Je) >5 %
- Verschuldung <4xEBIT
- Gewinnkontinuität (10J) <-50 %
- Drawdown EBIT (10J) >15 %
- Eigenkapitalrendite >15 %
- ROCE >10 %
- Renditeerwartung >10 %

AlleAktien Qualitätscore

7 /10

Bewertung: Five Below ist interessant bewertet



In der heutigen Zeit zahlt man bei vielen Wachstumsunternehmen einen saftigen Aufpreis für die tolle Investitionsgelegenheit. Bei Five Below sieht es dagegen anders aus. Die Five Below-Aktie liegt für 2021 bei einem KGV von etwa 40 und damit im historischen Durchschnitt. Dafür, dass die Aktie so viel Wachstum bietet, zahlt man trotzdem nur eine faire Bewertung und das freut uns. Wachstum muss nicht teuer sein. Es gibt auch noch wundervolle Unternehmen zu fairen Preisen wie Warren Buffett es liebt.

Die Anlagestrategie bei Five Below



Five Below ist aktuell noch ein Fast Grower. Das heißt: Es gilt, die Aktie zu halten, solange das Wachstum intakt ist und Kursverluste zum Nachkauf nutzen. Aber das Wachstum kontinuierlich beobachten. So werden wir es auch handhaben, wobei die nächste Stufe der Übergang zum Average Grower ist. Five Below sollte irgendwann immer weniger wachsen. Die Cash Flows sprudeln und das Unternehmen zahlt eventuell sogar eine Dividende. Deshalb ist Five Below für uns eine klassische Buy & Hold-Aktie. Halten, solange es geht und von der Story profitieren.

Verkaufsgrund wäre für uns allerdings, wenn das Unternehmen es nicht mehr schafft, die Trends der Jugend zu verstehen. Es gibt einige Unternehmen, denen das passiert ist. Wie zum Beispiel H&M. Wenn wir merken, dass Five Belows Konzept am Kunden vorbeigeht und zum Beispiel die Filialen nicht mehr wachsen oder sogar schrumpfen, dann werden wir die Aktie intensiv unter die Lupe nehmen und eventuell auch verkaufen.



2. Soll-Ist-Vergleich Vermögen

Der große Blick: Weg zu 1 Million Euro im Depot

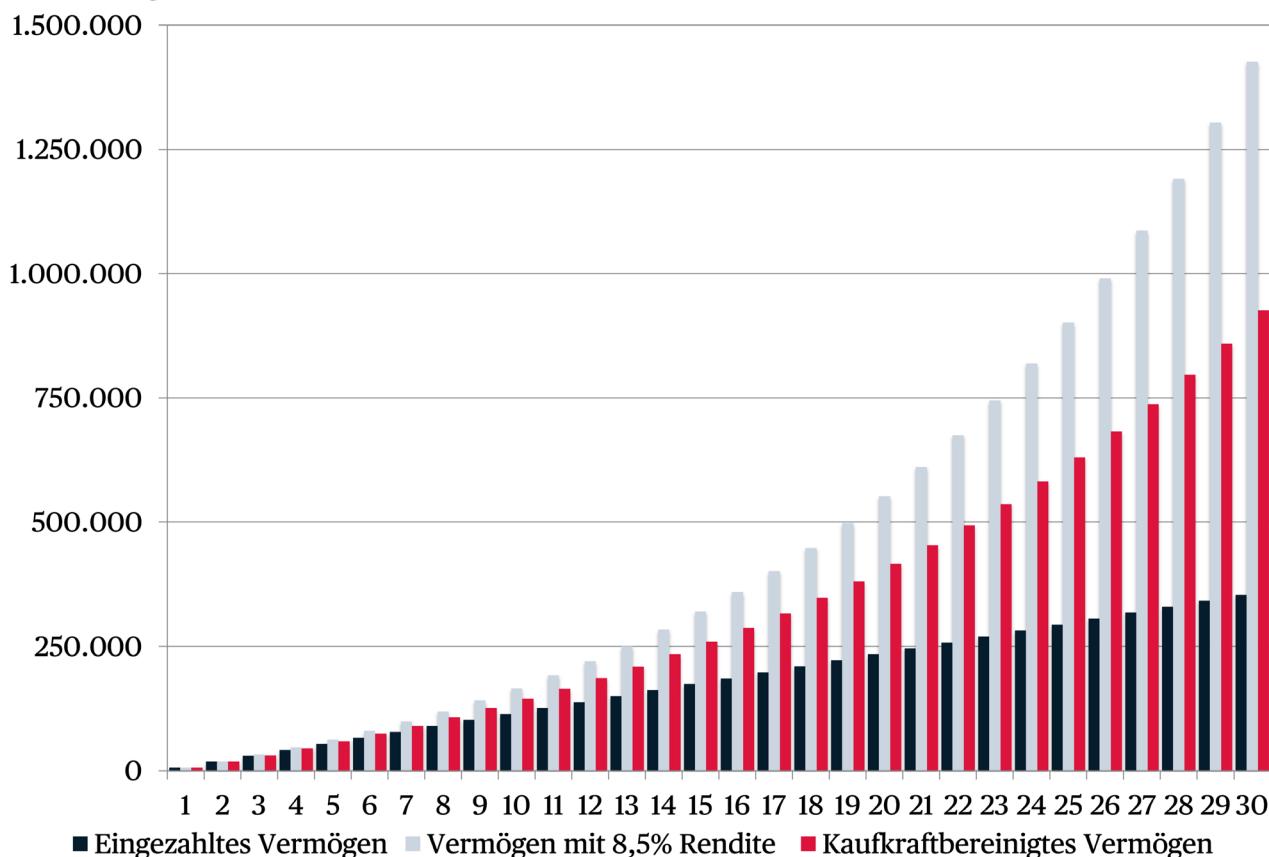
Eine monatliche Einzahlung von 1.000 EUR, die jährlich um die Inflationsentwicklung angepasst wird (wir rechnen im Modell mit 1,5% Inflation), und 8,5% jährliche Rendite nach Steuern führen uns in 26 Jahren zu einem Vermögen von über einer Million EUR. Angepasst um Inflationseffekte erreichen wir ein kaufkraftbereinigtes Vermögen von einer Million EUR nach knapp 30 Jahren.

Bei 3% Dividendenrendite im Depot dürften wir nach 26 Jahren 30.000 EUR an jährlichen Dividenden erreichen. Mit solch einem Nebeneinkommen kann man auf der Arbeit kürzer treten.

Vermögen im Finanzielle Freiheit Depot

AlleAktien

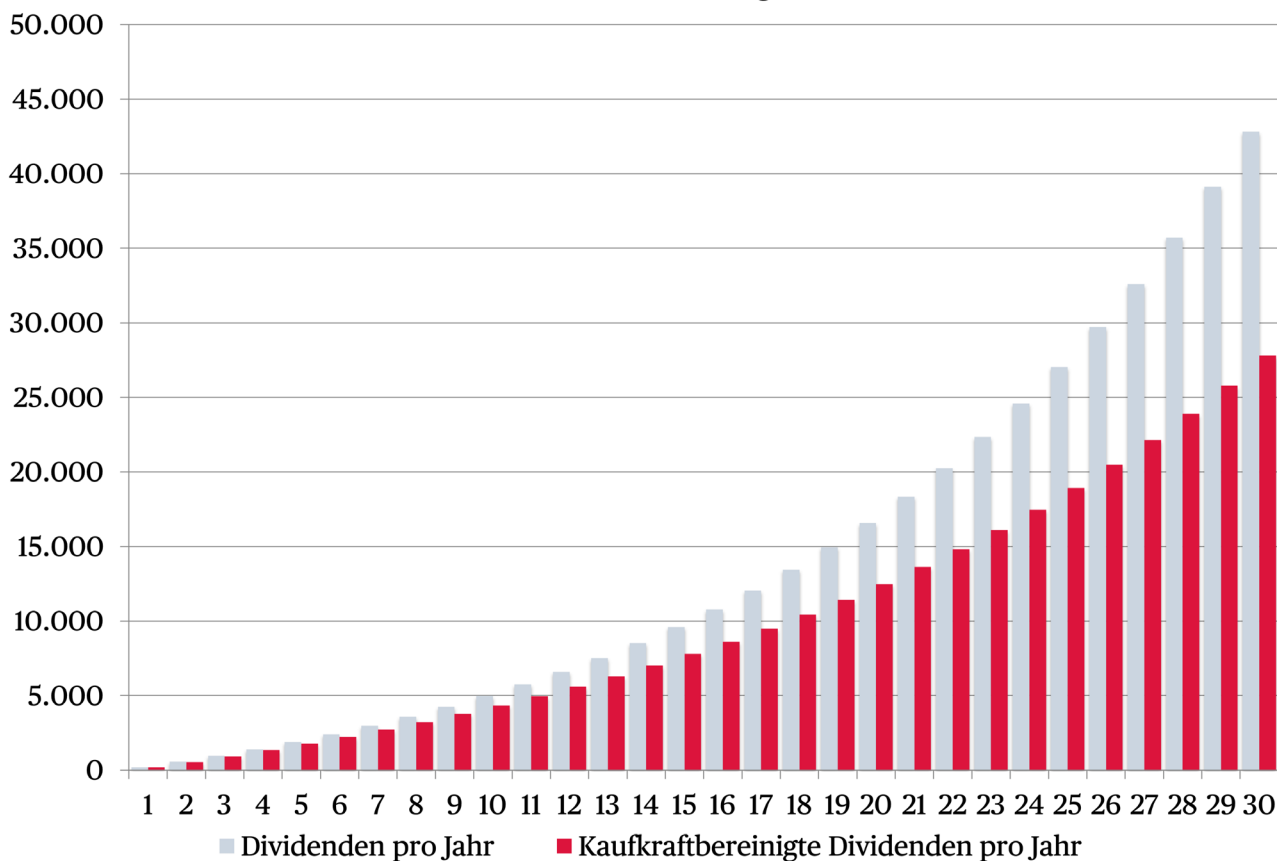
Soll-Vermögen in EUR



Dividende im Finanzielle Freiheit Depot

AlleAktien

Soll-Jährliche Dividenden in EUR (3% Dividendenrendite angenommen)

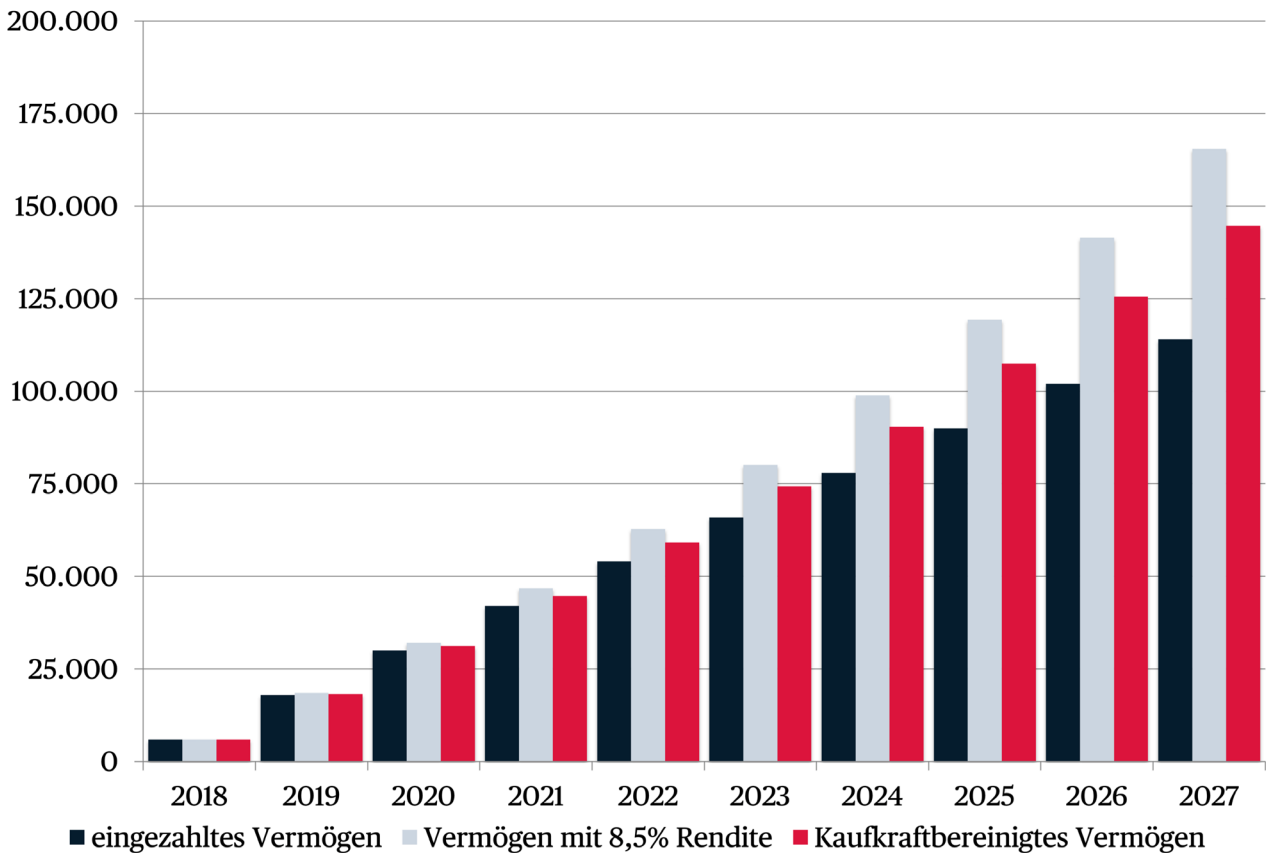


Die 10 Jahres-Ziele

Vermögen im Finanzielle Freiheit Depot

AlleAktien

Soll-Vermögen in EUR

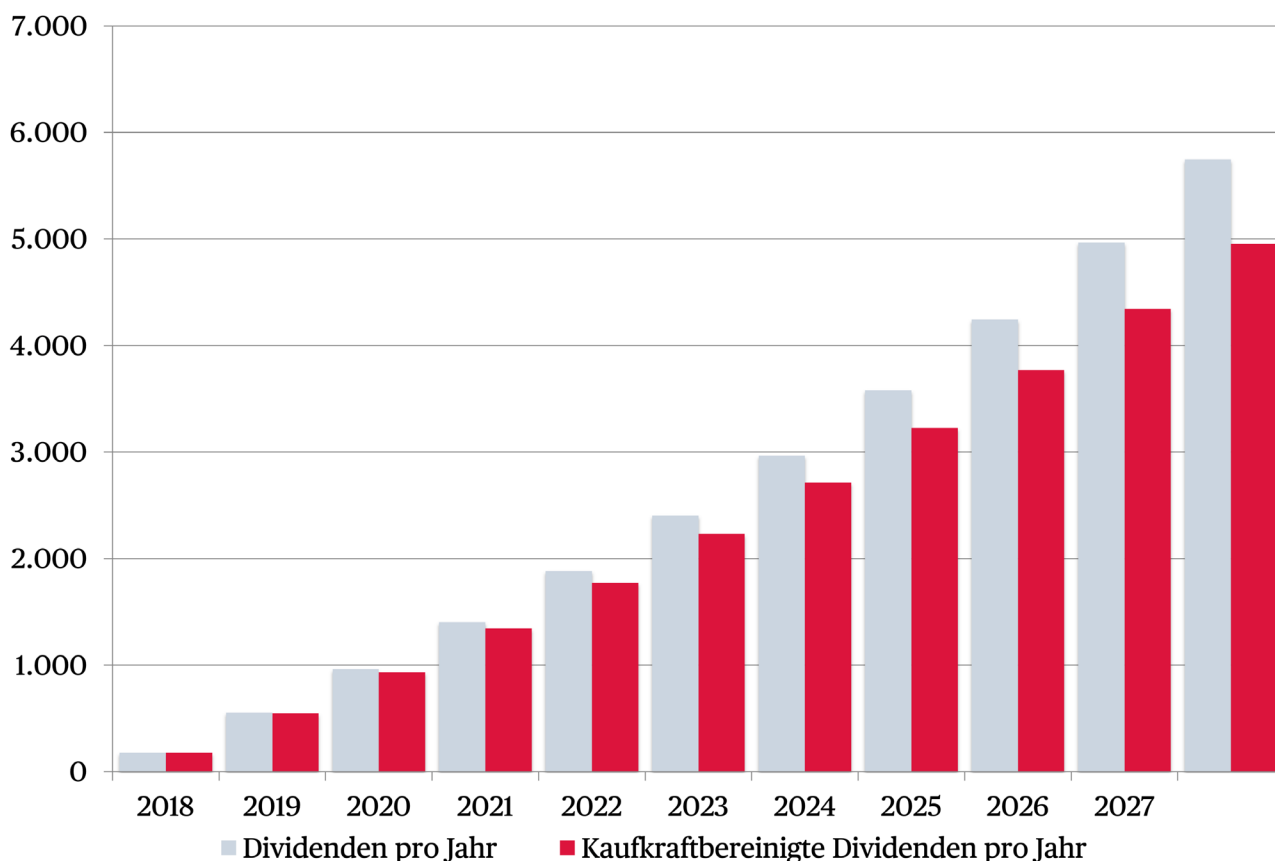


30 Jahre sind eine lange Zeit. Betrachten wir die Soll-Vermögensentwicklung der nächsten 10 Jahre. In den ersten Jahren dürfte sich das eingezahlte Vermögen kaum vom tatsächlichen Vermögen unterscheiden. Es dauert, bis der Zinseszinsseffekt wirkt. Dennoch ist es wichtig, sofort anzufangen. Denn wer später anfängt, dem entgehen die großen Vermögenszuwächse in den letzten Jahren. Je früher man anfängt, desto früher kommt man in den Genuss der großen Vermögenszuwächse. Unser Depot-Kaufwert liegt bei 40.000 Euro. Das ist beeindruckend, was man nach knapp 3 Jahren schon zusammensparen kann. Unser aktuelles Vermögen ist noch beeindruckender. Es liegt bei 53.000 Euro und damit deutlich über unserer Soll-Entwicklung. Aber es ist noch ein langer Weg: Wir haben bisher nur 5% unseres 1 Mio. Euro-Ziels erreicht.

Dividende im Finanzielle Freiheit Depot

AlleAktien

Soll-Dividenden in EUR pro Jahr (3% Dividendenrendite angenommen)



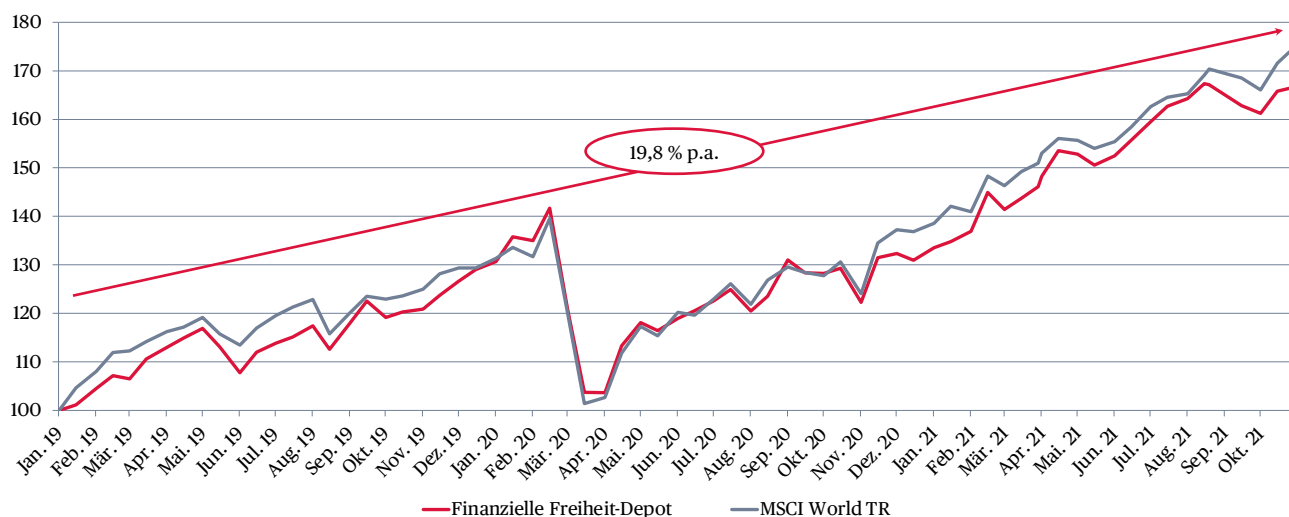
2027 planen wir mit Dividenden von 5.000 EUR pro Jahr. Eine ziemlich starke Zahl, mit der man einige schöne Urlaube finanzieren kann. 2020 hatten wir bereits 608 passives Einkommen erhalten. 2021 geht es weiterhin voran. Wir liegen mittlerweile bei 648 Euro Dividenden und haben damit unsere letzte Dividende überboten. Bis zum Monat Oktober liegen wir sogar 33% über letztem Jahr. Es fühlt sich toll an. Wir bekommen über 60 Euro pro Monat von unseren Unternehmen und viele Firmen zahlen sogar noch keine Dividende.



3. Depot Gesamtübersicht

Das Finanzielle Freiheit-Depot erreicht 20 % Rendite pro Jahr und performt ähnlich zum MSCI World Index

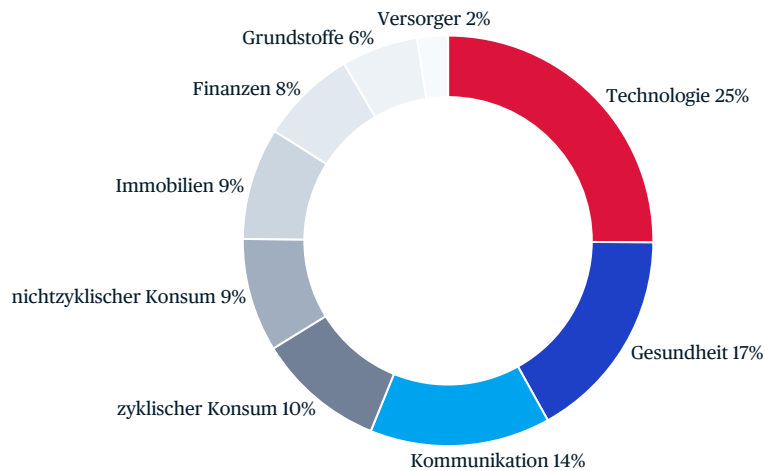
Rendite des Finanzielle Freiheit-Depots und MSCI World seit Januar 2019, Stand 25.10.2021



Unser Finanzielles Freiheit-Depot hat ein Ziel: Rendite machen bei vertretbarem Risiko. Zu oft hört man im Freundeskreis, dass der Bernd oder Horst mit Aktien all ihr Ersparnis verloren haben. Wir wollen zeigen, dass das Gegenteil möglich ist. Dass man alles mit Aktien gewinnen kann, indem man in Unternehmen investiert, die man interessant findet und sie langfristig hält. Seit Anfang 2019 konnten wir mit diesem Ansatz 20 % Rendite pro Jahr erwirtschaften. Das liegt etwas unter dem MSCI World, jedoch sind wir überzeugt, dass wir auch in schlechten Marktphasen gut dastehen werden und unser Ansatz langfristig nicht schlechter sein wird. Wichtig ist: Unsere Motivation ist ein ausgewogenes Portfolio, wo Risiken keinen Platz haben.

Das Finanzielle Freiheit-Depot ist in neun Sektoren investiert, mit Fokus auf Internet-Geschäftsmodelle und den Gesundheitssektor

Anteil der Sektoren im Finanzielle Freiheit-Depot, in %, Stand 25.10.2021



Das Zusammenspiel der Sektoren entscheidet viel über die Rendite von Aktien. Wir haben uns deshalb entschieden, in zukunftsreiche, aber auch stabile Sektoren zu investieren. Wir wollen nicht zu viel Geld riskieren, indem wir alles auf eine Karte setzen. Technologie macht ein Viertel unseres Depots aus. Alle anderen Sektoren etwas weniger und die Mischung ist recht gleichmäßig. Dabei liegt unser Fokus trotzdem auf Gesundheit und Technologie-Geschäftsmodellen. Denn viele Unternehmen aus diesen Bereichen werden eine tolle Zukunft vor sich haben.

An der Börse gilt eine Weisheit: „Sell in May and go away, but remember to come back in September“. Wir halten wenig von solchen Sprüchen. Dieses Jahr hätte es sich jedenfalls kaum rentiert. Von Mai bis August haben wir durchgehend positive Renditen erwirtschaftet. Nur im September ging es etwas bergab. Der Oktober ist aber wieder ein toller Monat. Wir stehen bis jetzt 3,3 % im Plus und fast jede unserer Aktien hat eine positive Rendite. Obwohl Evergrande in den Medien überall präsent ist und die Inflation viele Preise hochtreibt, können die Kurse trotzdem steigen.

Unsere beste Aktie war Alibaba, die um 17,7 % gestiegen ist. Die Lage in China entspannt sich in den Medien etwas. Die Alibaba-Aktie und viele andere chinesische Aktien konnten so wieder die Gunst der Aktionäre gewinnen. Es zeigt sich wieder, wie flexibel Aktienkurse sind. Sie fallen manchmal in einer Überreaktion und steigen dann auch wieder praktisch grundlos.














Noch eindrucksvoller ist der Anstieg von Realty Income (+11,5%) und Microsoft (+8,5%). Beide Aktien sind praktisch grundlos so stark gestiegen. Die positiven Nachrichten der letzten Wochen haben die Beliebtheit der beiden Unternehmen hochgetrieben. Wir freuen uns über das Plus, aber ein Minus würde uns tatsächlich mehr helfen. Denn dann könnten wir vielleicht sogar günstiger nachkaufen.

Unsere schlechteste Aktie im Oktober war bisher PayPal, die um 5 % gefallen ist. PayPal wurde nachgesagt, dass sie eventuell das Soziale Netzwerk Pinterest übernehmen wollen. Gerüchten zufolge war es wohl der Plan des PayPal-Management, eine Art Super-App zu schaffen wie WeChat aus China. Insgesamt wurde die Übernahme jedoch stark kritisiert. Es wurde PayPal sogar nachgesagt, dass es ein Akt der Verzweiflung ist. Das PayPal-Management hat jedoch mittlerweile die Übernahme abgesagt – falls sie geplant war.

Unsere zweitschlechteste Aktie war Domino's Pizza mit -2,1%. Hier gab es kürzlich Quartalszahlen und Domino's ist in den USA leicht geschrumpft. Die Umsätze für Pizza-Bestellungen gingen auf vergleichbarer Fläche leicht zurück. Allerdings konnte Domino's gleichzeitig die Gewinne stark steigern, weil dank Corona die Umsätze in Europa zunehmen. Wir sehen die Domino's-Story weiterhin intakt. Kleine Rücksetzer sind etwas, womit wir als Aktionäre rechnen müssen und vielleicht ist das bald eine gute Gelegenheit, um mal wieder nachzukaufen.

Die aktuelle Aufstellung im Depot sieht folgendermaßen aus:

Aktie	Logo	Stk.	Kaufkurs (ohne Gebühr) in EUR	Aktueller Kurs in EUR	Akt. Wert in EUR	Rendite (inkl. Div.)
Activision Blizzard		22	45,30	68,35	1.504	51,5%
Alibaba		6	156,40	152,90	917	-3,0%
Alphabet		2	1.008	2.372	4.744	134,2%
Berkshire Hathaway		16	193,17	249,90	3.998	28,5%
British American Tobacco		34	33,60	31,20	1.061	6,7%
Danaher		11	201,73	270,20	2.972	33,2%
Diageo		29	33,08	43,27	1.255	31,7%
Domino's		3	314,35	396,30	1.189	25,5%
E.on		118	8,33	10,83	1.278	37,2%
Five Below		6	166,00	165,00	990	-1,3%
Fresenius		27	37,98	41,28	1.114	9,6%
Hamborner REIT		125	8,41	9,73	1.216	20,1%

Heidelberg-Cement		50	54,11	63,68	3.184	20,5%
Imperial Brands		75	22,02	18,86	1.415	-11,4%
Johnson & Johnson		26	122,23	141,44	3.677	18,6%
LVMH		3	401,65	659,20	1.978	63,6%
Mastercard		9	214,98	309,20	2.783	43,6%
McDonald's		6	184,16	206,00	1.226	12,8%
Medpace		7	137,00	159,00	1.113	15,2%
Microsoft		15	128,90	267,00	4.005	107,8%
Paypal		10	96,31	218,80	2.188	125,5%
Realty Income		20	51,59	62,00	1.240	23,4%
Salesforce		17	180,20	252,70	4.296	32,2%
Store Capital		76	28,43	29,06	2.209	3,6%
The Trade Desk		20	46,30	63,32	1.266	35,7%
Gesamt	25 Positionen		Kaufwert: 40.000	Cash: 124,13	Aktueller Wert: 52.952	Rendite: 66,4% (TTWROR seit 01.01.19) Rendite auf Einstandswert: 32,4%

Stand: 25. Oktober 2021



Michael C. Jakob Partner bei AlleAktien

Michael C. Jakob ist Gründer und Geschäftsführer von AlleAktien. Michael analysiert vorrangig globale Software- und Finanzunternehmen mit einer Vorliebe für US- und China-Aktien. Er verfolgt die AlleAktien Cluster-Nummer-1-Strategie: Nur die besten Aktien jeder Branche kommen in das Portefeuille.

Michael studierte BSc. Informatik am KIT Karlsruhe und MSc. Management, Technology and Economics an der ETH Zürich in der Schweiz und am Massachusetts Institute of Technology in Boston. Vor AlleAktien war er beim Vermögensverwalter UBS und der globalen Managementberatung McKinsey&Company.

AlleAktien unabhängige Aktienanalysen in Bestqualität

Wir helfen Privatanlegern und institutionellen Investoren, die besten Investmententscheidungen für ihr Portfolio zu treffen. AlleAktien ist der unabhängige und wissenschaftlich-orientierte Aktien-Researchanbieter in Deutschland. Das starke Fundament darunter bildet das tief verankerte Wertesystem hinter AlleAktien: Ehrlichkeit, Integrität und Unabhängigkeit sind bei der Aktienanalyse und Beratung entscheidend.

500k

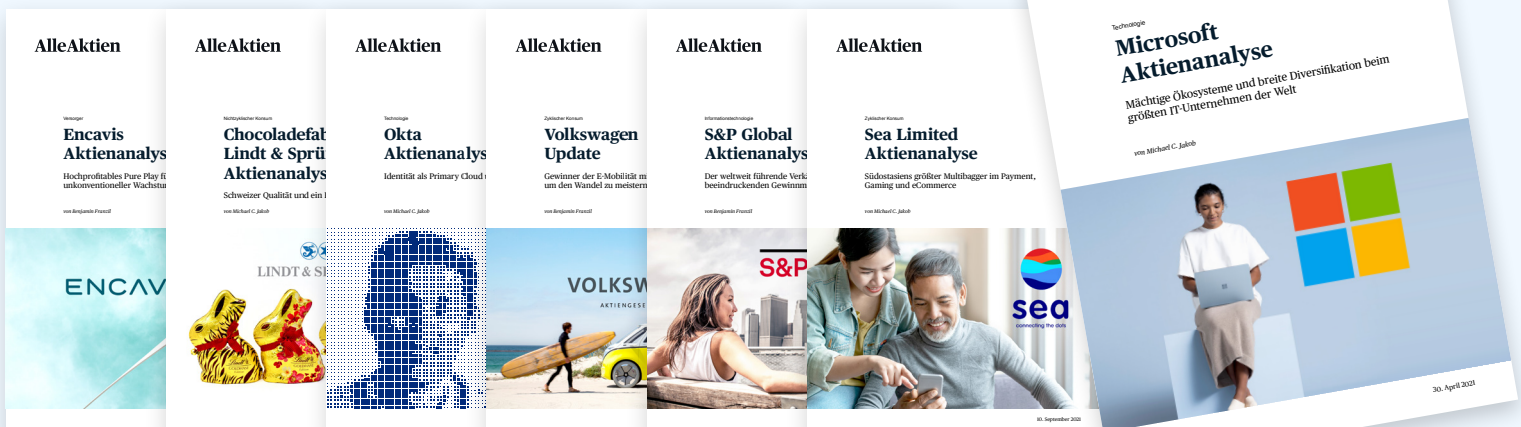
Ehreninvestoren
sind langfristige Privatanleger

500+

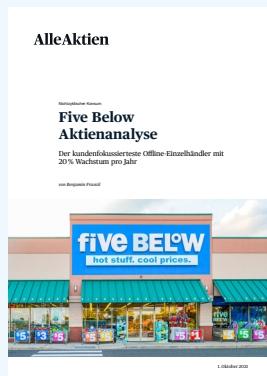
tiefgründige Analysen
und Studien

#1

unabhängiger Qualitätsführer
für Aktienanalysen
laut Privatanlegern



Tiefgehende Aktienanalysen



Five Below Aktienanalyse

Der kundenfokussierteste Offline-Einzelhändler mit 20% Wachstum pro Jahr



Medpace Aktienanalyse

Dienstleister für klinische Studien ermöglicht effiziente Wirkstoffforschung



Microsoft Aktienanalyse

Mächtige Ökosysteme und breite Diversifikation beim größten IT-Unternehmen der Welt



Store Capital Aktienanalyse

Überrendite durch Fokus auf Mittelstand – gemeinsam mit Warren Buffett