

EXKLUSIVE VALUE-WERTE FÜR SIE AUFGESPÜRT UND VORGESTELLT

Über Preise, Werte und Depot-Neuaufnahme STS Group

Liebe Leser,

price is what you pay, value is what you get“, das ist eine der Erkenntnisse von Starinvestor Warren Buffett. Denn der Börsenguru orientiert sich nicht am Preis, also dem Kurs, der bei einer Aktie drauf steht, sondern am Inhalt des Unternehmens. Und da gibt es oft große Abweichung von Preis und Wert in beide Richtungen nach oben oder unten.

Sicher – man kann immer mal daneben liegen und auch ein Buffett trifft nicht immer ins Schwarze. Wie etwa bei seiner Beteiligung Kraft Heinz. Buffett's Beteiligungsgesellschaft Berkshire Hathaway hält am Nahrungsmittelkonzern 25% der Aktie und der Investor gibt freimütig zu: Für Kraft haben wir zu viel bezahlt. Der Börseguru hatte 2015 die Fusion von Kraft mit seiner Beteiligung H. J. Heinz aufgegleist und Ende Februar gab es Abschreibungen. Die Aktie von Kraft Heinz rauschte um mehr als -30% nach unten. Das ist ein Konzern mit einem Börsenwert von 40 Milliarden Dollar und Experte Buffett ist investiert und das zeigt: Sogar bei den ganz Großen kann es enorm nach unten gehen.

Zwar ganz klein, aber für deutlich wertvoller als das aktuelle Preisschild auf der Aktie halte ich Sleepz. Zwar waren Teile der jüngsten Adhoc-Meldung vom vergangenen Donnerstag auf den ersten Blick tatsächlich horormäßig. Ein Kurseinbruch um fast -40% innerhalb weniger Tage wundert nicht. Doch bei genauerem Hinsehen erkennen Anleger eine Reihe von Vorteilen und reichlich Synergien. Das Unternehmen und die Aktie halte ich jetzt fast noch für vielversprechender als zuvor. Mehr zu meiner Einschätzung erfahren Sie auf Seite 4.

Fast -25% an Wert verloren hat Softing in den letzten vier Wochen. Alleine am Freitag gab es einen Einbruch um -15%. Aber wie bei Sleepz steht bei der Aktie des IT-Hauses aktuell ein Preis oben drauf, der mit dem inneren Wert des Unternehmens eher wenig zu tun hat. Der Gewinn in 2018 lag +10% über meiner Erwartung. Aber der Ausblick! Der brachte den Einbruch. Die Prognose für 2019 war nicht nur sehr vorsichtig, sondern überflüssig, kontraproduktiv. Mich würde es nicht wundern, wenn Firmenchef Wolfgang Trier seine Erwartung schon bald nach oben korrigieren würde. Mehr zu Softing lesen Sie auf Seite 6.

Das Preisschild – also der Kurs – und der wahre Wert bei meiner aktuellen Neubesprechung STS Group stimmen meiner Ansicht nach auch überhaupt nicht überein. STS wird von Anlegern in den Topf der Autoindustrie – und darunter verstehen Börsianer ja überwiegend Pkw mit ihrer ganzen Diesel- und E-Mobilitätsproblematik – geworfen. Dabei hat STS mit Pkw nicht wirklich viel zu tun, sondern eher mit Nutzfahrzeugen. Zudem werden die Produkte des Unternehmens auch für E-Fahrzeuge benötigt. Die Aktie auf jeden Fall ist spottbillig und auf Sicht von zwei bis drei Jahren erwarte ich eine Kursvervielfachung. Einige wichtige Termine, die in den nächsten sechs Wochen anstehen, könnten die Aktie ganz schnell zumindest wieder auf das Niveau des Buchwerts bringen. Ich nehme STS in das Musterdepot auf.

Georg Pröbstl

Ausgabe 13/19

2. April 2019

Georg Pröbstl,
Chefredakteur
Value-Depesche



Inhalt:

S. 1 Wie ich es sehe

Über Preise, Werte und
Neuaufnahme STS Group

S. 2 Value-Wert der Woche

STS Group AG
Spottbillig und starke
Perspektiven

S. 4 Value im Rückspiegel

Sleepz AG
Setzen Sie auf die Fusion
mit Lumaland!

S. 5 BayWa AG

Schnelle Kursgewinne zu
erwarten

S. 6 Softing AG

Da ist eine Anhebung der
Prognose drin

S. 7 Musterdepot

+283,1% (seit 26.04.2010)
DAX: 84,5%

S. 9 Impressum/Hinweise

**Abonnement
hier klicken:**

www.value-depesche.ch/pay

DER WÖCHENTLICHE CHANCENREPORT VALUE-DEPESCHE

VALUE IM RÜCKSPIEGEL: Softing AG

Softing AG

Da ist eine Anhebung der Prognose zu erwarten

Der Ausblick war schwach, die erwartete Steigerung der Margen soll sich verschieben. Ich halte die Prognose für sehr konservativ. Die Aktie notiert erstmals seit 2010 unter Buchwert

Die Zahlen waren recht ordentlich und nach Vorlage der vorläufigen 2018er-Ergebnisse war mit der Aktie von Softing auch nichts passiert. Im vergangenen Jahr steigerte der Anbieter von Soft- und Hardware für die Steuerungs- und Kommunikationstechnik wie etwa für die Industrie und Autobranche den Umsatz wie erwartet von 78,7 auf 83,9 Millionen Euro. Dabei kam der Gewinn nach der Delle in 2017 auch wieder deutlich nach oben. Das Ergebnis je Aktie kletterte von 0,10 auf 0,38 Euro und lag damit sogar +10% über meiner Schätzung.

Was Anlegern sauer aufstößt, war der vor wenigen Tagen veröffentlichte Geschäftsbericht insbesondere die Prognose. Danach will Firmenchef Wolfgang Trier den Umsatz 2019 zwar auf 88,0 Millionen Euro steigern, aber das operative Ergebnis wird vorsichtig geschätzt. Sorgen bereiten dem Manager nach unten korrigierte Wachstumserwartungen der Volkswirte und auch wenn sich das bei Softing noch nicht bemerkbar macht, peilt Trier für 2019 nur einen Gewinn vor Zinsen und Steuern von „mehr als“ 4,0 Millionen Euro an. 2018 waren es 4,1 Millionen Euro.

Fazit: Der Ausblick war sehr konservativ und bietet Spielraum nach oben. Zwar investiert Softing in neue Projekte und die internationale Expansion und das kostet. Dennoch erwarte ich ein deutlich höheres Ergebnis. 0,55 Euro je Aktie könnten drin sein. In den nächsten zwei bis drei Jahren rechne ich dann sogar mit einem Anstieg der operativen Gewinnspanne auf etwa 10% und einem Gewinn je Aktie von über 1,0 Euro. Bitte Transparenzhinweis auf Seite 8 beachten.



Bei Anhebung der Prognose sind schnell Kurse von 8 Euro und höher drin

FAKTEN

Kennzahlen

Softing AG

ISIN: DE 000 517 800 8

Internet: www.softing.com

Gewinn*/Aktie 2019: 0,55 €

Gewinn*/Aktie 2020: 0,90 €

KGV* 2020: 7,5

Dividende*/Aktie 2018: 0,13 €

Rendite* 2018: 1,9%

Eigenkapital je Aktie*: 7,50 €

Eigenkapital-Quote*: 68,5%

Kurs/Buchwert-Verhältnis

KBV: 0,9

Börsenwert: 61,9 Millionen €

Kurs: 6,78 €

Ziel: 14,50 €

Stopp: 4,80 €

Votum: Ich halte die Prognose für zu konservativ. Setzen Sie darauf, dass Manager Trier den Ausblick spätestens bei Vorlage der Halbjahreszahlen nach oben schiebt. Auf Sicht von zwei Jahren erwarte ich eine Kursverdoppelung

* eigene Schätzungen

Abonnement
hier klicken:

www.value-depesche.ch/pay

VALUE-DEPESCHE-MUSTERDEPOT

Performance Musterdepot (seit 26.4.2010): **283,1%** ●●● **DAX: 84,5%**

Die Depotwerte Sleepz, Francotyp und Softing hängen derzeit an der Performance des Portfolios wie ein Klotz am Bein. Aber die beiden letztgenannten haben hohes Potential und auch Sleepz könnte spekulativ betrachtet wieder schnell nach oben schießen. Wegen der drei Bremsklötze ging die **Outperformance** des **Depots** zum **DAX** seit Start im April 2010 jetzt aber von 207,2 auf **198,6 Prozentpunkte** zurück.

STS Group: Per Eilmeldung habe ich die Aktie heute in das Depot aufgenommen. Kauf 2500 Stück zu 9,14 Euro. Siehe auch Besprechung auf Seite 2+3.

MUSTERDEPOT AUF SEITE 8 ●●● MUSTERDEPOT AUF SEITE 8 ●●● MUSTERDEPOT AUF SEITE 8

DER WÖCHENTLICHE CHANCENREPORT

VALUE-DEPESCHE

VALUE-DEPESCHE-MUSTERDEPOT

Performance Musterdepot (seit 26.4.2010): **283,1%** ●●● DAX: **84,5%**

VALUE-DEPESCHE MUSTERDEPOT								
Wertpapier	WKN	Kaufdatum	Kaufkurs	Aktueller Kurs	Ziel	Anzahl	Gesamtwert	Performance
Formycon	A1E WVY	14.12.13 01.04.14	7,92 € Mischkurs	30,50 €	59,50 €	1 475	44 987,50 €	284,9%
Nanorepro	657 710	2/15, 4/15, 2/17, 5/17	1,35 € Mischkurs	1,13 €	2,60 €	25 000	28 250,00 €	-16,4%
M1 Kliniken	A0S TSQ	20.06.17	9,45 €	14,05 €	23,50 €	2 000	28 100,00 €	48,7%
Magforce*	A0H GQF	24.08.17 14.08.18	6,92 € Mischkurs	4,92 €	9,80 €	3 750	18 450,00 €	-28,9%
Softing AG*	517 800	14.12.17	9,25 €	6,82 €	14,50 €	2 250	15 345,00 €	-26,3%
Zertifikat Art. Intel.	A2H J4G	03.04.18	114,2 CHF	130,4 CHF	148,5 CHF	250	29 115,20 €	19,9%
Rock Tech	A1X F0V	02.05.18	0,85 €	0,54 €	1,50 €	25 000	13 400,00 €	-36,9%
Bauer AG	516 810	29.06.18	18,74 €	15,78 €	24,50 €	800	12 624,00 €	-15,8%
Freenet AG*	A0Z 2ZZ	29.06.18	22,79 €	19,53 €	28,50 €	650	12 691,25 €	-14,3%
CR Capital*	A2G S62	05.09.18	24,60 €	32,20 €	48,50 €	790	25 438,00 €	30,9%
FrancoTyp*	FPH 900	07.02.19	3,65 €	3,27 €	6,50 €	5 500	17 985,00 €	-10,4%
Leoni*	540 888	12.02.19	21,36 €	18,03 €	29,50 €	1 000	18 030,00 €	-15,6%
u-blox*	A0M 2K9	12.02.19	84,4 CHF	78,10 CHF	139,5 CHF	300	20 853,92 €	-7,5%
Sleepz	A2E 377	19.02.19	1,05 €	0,48 €	0,90 €	17 500	8 435,00 €	-54,1%
KSB Vz	629 203	12.03.19	286,00 €	280,00 €	395,00 €	100	28 000,00 €	-2,1%
Einhell	565 493	21.03.19	67,80 €	71,00 €	98,50 €	275	19 525,00 €	4,7%
mwise AG	620 458	21.03.19	3,88 €	3,93 €	6,00 €	4 250	16 702,50 €	1,3%
STS Group	A1T NU6	02.04.19	9,14 €	9,14 €	14,80 €	2 500	22 850,00 €	Neuaufnahme
Bestand Wertpapiere							380 853,89 €	
Liquidität							2 254,83 €	
Depotwert gesamt (inkl. Dividenden)							383 108,72 €	283,1%
DAX		26.04.2010	6 332,10	11 683,28				84,5%

Transparenzhinweis: Mitglieder der Redaktion beraten Anlageprodukte. Die bei der jeweiligen Besprechung genannten oder im Musterdepot mit „**“ gekennzeichneten Titel sind Bestandteil eines solchen Anlageprodukts.