

Nebenwerte mit Momentum

Expedition ins Nebenwertereich

Die Korrektur der vergangenen Wochen hat so manchen Nebenwert arg unter Druck gesetzt. Dabei sind die Aussichten keinesfalls so schlecht, wie es die Kurse vermuten lassen. Wer genau hinschaut, findet dort attraktive Momentum- und Value-Ideen.

Ein Automalus lastet derzeit gleichsam auf der **MBB-Aktie** (IK). Die Beteiligungsgesellschaft ist über Engagements bei Delignit und vor allem Aumann mit der Autobranche eng verbunden. Obwohl der Anteil an Letzterer zwischenzeitlich auf 38% sank, hat die Aumann-Position weiterhin großen Einfluss auf den Wert des Gesamtportfolios. In diesem finden sich noch fünf weitere Beteiligungen, von denen der Cyber-Security-Spezialist DTS IT mittelfristig sogar an die Börse gebracht werden könnte. Rückblickend betrachtet war in Aumanns Kurs sicherlich zu viel Wach-

tumsfantasie eingepreist. Für die MBB als Ganzes gilt dies allerdings nicht, zumal MBB-Vorstand Dr. Christof Nese-meier im Konzern auf eine Nettoliquidität von über 310 Mio. EUR verweisen kann. Dem steht ein Börsenwert von knapp 550 Mio. EUR gegenüber. Die sinkenden Bewertungen an den Märkten eröffnen MBB zugleich die Chance, endlich wieder Unternehmen zu attraktiven Multiples zu erwerben. Nese-meier ist bekannt dafür, dass er sich nicht drängen lässt und lieber geduldig auf den richtigen Deal wartet. ■

Marcus Wessel

Hinweis auf Interessenkonflikt (IK)

Ein mit IK gekennzeichnetes Wertpapier wird zum Zeitpunkt der Erscheinung dieser Publikation von mindestens einem Mitarbeiter der Redaktion gehalten (zum Thema Interessenkonflikt s. auch Impressum auf S. 65).

Kennzahlen der vorgestellten Dauerläufer-Nebenwerte

Unternehmen	WKN	Kurs	MCap*	Umsatz 2017*	EpS 2017	EpS 2018e	EpS 2019e	KGV 2018e	KGV 2019e	Div. 2018e	Div.-Ren. 2018	Abst. zu ATH
JOST Werke	JST400	29,90	446	701	-8,41	3,70	3,42	8,1	8,7	1,16	3,9%	36%
Fabasoft (IK)	922985	12,40	136	32	0,37	0,42	0,50	29,5	24,8	0,20	1,6%	58%**
IVU (IK)	744850	4,91	87	71	0,28	0,26	0,30	18,9	16,4	0,10	2,0%	17%
technotrans	A0XYGA	29,70	205	205	1,00	2,00	3,00	14,9	9,9	7,00	23,6%	40%**
Sixt	723132	91,90	2.791	2.600	1,00	2,00	3,00	46,0	30,6	9,00	9,8%	23%
Nynomic	A0MSN1	20,00	101	61	0,91	1,12	1,29	17,9	15,5	10,00	50,0%	31%
ISRA	548810	35,75	783	143	0,94	1,02	1,20	35,0	29,8	0,11	0,3%	42%
ATOSS	510440	75,00	299	55	2,35	2,78	3,09	27,0	24,3	1,20	1,6%	23%
DATAGROUP	A0JC8S	33,40	279	223	1,41	1,39	1,59	24,0	21,0	0,52	1,6%	29%
Medios	A1MMCC	14,85	203	253	0,32	0,50	0,78	29,7	19,0	0,00	0,0%	37%
MBB (IK)	A0ETBQ	80,90	534	403	0,71	2,29	2,70	35,3	30,0	1,00	1,2%	33%

*) in Mio. EUR; **) All-Time-High liegt weit zurück (jeweils im Jahr 2000); alle Angaben in EUR;

Quellen: Analystenschätzungen