

Profis für die Kleinen

► **NEBENWERTE** Small Caps konnten sich im aktuellen Jahr überdurchschnittlich entwickeln – ein Trend, der auch 2014 anhalten dürfte. BÖRSE ONLINE hat zehn Nebenwerte-Experten nach ihren Favoriten für das kommende Jahr befragt

Mit einem Kursplus von rund 32 Prozent im TecDAX und einer Steigerung im SDAX von gut einem Viertel haben deutsche Nebenwerte in diesem Jahr eindrucksvoll ihre Stärke bewiesen. Der Leitindex DAX legte mit seinen Industrieschwergewichten im Vergleich deutlich weniger zu. Doch nicht nur in Aufwärtssphasen schlugen sich die wegen ihrer geringeren Börsenkapitalisierung von 50 bis 250 Millionen Euro auch Small Caps genannten Aktien besser. Auch in Korrekturphasen verloren die Kleinen in der jüngsten Vergangenheit weniger. So büßte der DAX zuletzt knapp fünf Prozent ein, während es für TecDAX und SDAX nur um drei bis 3,8 Prozent nach unten ging. Noch deutlicher war diese relative Stärke im Juni und

Juli dieses Jahres zu beobachten. Damals gab der DAX innerhalb weniger Wochen um zehn Prozent nach, während die Korrektur an zahlreichen Nebenwerten praktisch spurlos vorüberging.

Bereits im Sommer hatte BÖRSE ONLINE in einer exklusiven Umfrage zahlreiche Nebenwerte-Experten befragt, um den Sektor genauer zu beleuchten. Acht ausgewiesene Branchenkenner nannten darin ihre Tipps für das laufende Jahr. Auch für 2014 haben wir die Analysten, Fonds- und Portfoliomanager wieder nach ihren Favoriten gefragt. Neu unter den Befragten sind dabei Gerhard Schwarz, Leiter Aktienstrategie bei der Baader Bank, der Research-Leiter vom Bankhaus Lampe Christoph Schlienkamp sowie der Vorstandsvorsit-

zende und Chefanalyst der GBC AG, Manuel Hölzle.

Während sich im Sommer kein Aktien-tipp doppelte, besteht für das kommende Jahr bei einigen Werten größere Einigkeit. So werden den **Adler Modemärkten** gleich von drei Seiten beste Aussichten für 2014 bescheinigt. „Das Geschäftsmodell, bezahlbare Mode für die Zielgruppe ab 45, funktioniert gut und hat allein aufgrund der demografischen Entwicklung gehörige Chancen“, urteilt etwa Manfred Piontke, Vorstand der Frankfurter Performance Management (FPM). Ähnlich sieht das Gerhard Schwarz, der dem Modehaus mit seinem Ansatz, sich auf profitable Standorte und intensiver auf margenstarke Eigenmarken zu fokussieren, Erfolg bescheinigt. Dank der Strategie konnte das Unternehmen seine Verkäufe in den ersten neun Monaten des Jahres um vier Prozent steigern, während der Gesamtmarkt Umsatzeinbußen um zwei Prozent verkraften musste. Ansichten, die auch bei Close Brothers Sydler Research geteilt werden, weshalb die Aktie als deutlich unterbewertet betrachtet wird.

Auf ein solches Meinungs-Triple bringt es kein anderer Wert. Dafür sind vom Autozulieferer **Elmos Semiconductor**, dem Finanznachrichtendienst **EQS** sowie dem Lotterianbieter **Tip24 SE** jeweils zwei Ex-

Wir sehen für **R. Stahl** gute Wachstumschancen durch den Ausbau der Aktivitäten in Asien-Pazifik sowie Nord- und Südamerika. Optimierte Fertigungsprozesse sollten dafür sorgen, dass dieses Wachstum profitabel ist. Das solide Kerngeschäft von **Tip24 SE** dürfte wiederum von einer Belebung des Lottomarktes aufgrund der 2012 gewährten Erlaubnis von Online-Lotto profitieren.



Christoph Schlienkamp, Research-Leiter des Bankhauses Lampe

Die **EQS Group** ist quasi Monopolist für meldepflichtige Aktiennachrichten im deutschsprachigen Raum. Wachstum sollte 2014 und 2015 die Auslandsexpansion schaffen. Das Biotechunternehmen **Cytotools** hat wiederum erfolgreich eine Salbe gegen chronische Wunden entwickelt und dürfte 2014 erste Lizenzerlöse erzielen.



Manuel Hölzle, Chefanalyst und Vorstandsvorsitzender der GBC AG

Zu unseren Favoriten im Sommer zählten der Risikokapitalgeber **DEWB** und der Windparkprojektierer **PNE Wind**. Beide Werte liefen seitdem seitwärts. Doch bei DEWB sollten lukrative Exits den Kurs treiben, während sich bei PNE die Sorge um Förderungskürzungen als übertrieben erweisen dürfte.



Adam Jakubowski, Geschäftsführer von SMC-Research

Chart: BO Data/small charts; Bild: Rainer Spitzberger, Andreas Varnhorn

SMALL CAPS – DAS SIND DIE EXPERTENTIPPS

Analyst	Empfehlungen	Gewinn je Aktie in € 2014e	KGV 2014e	Börsenwert in Mio. €	Kurs in €	Begründung
Johannes Ries	Elmos Semiconductor	0,68	15,1	201,67	10,28	Umsätze und Margen wachsen wieder zweistellig
Apus Capital	SKW Stahl-Metallurgie	0,93	12,8	78,15	11,94	Wichtiger US-Stahlmarkt steht vor Erholung
Christoph Schlienkamp	R. Stahl	2,97	12,6	241,44	37,49	2014 deutliche Ergebnisverbesserung erwartet
Bankhaus Lampe	Tipp24 SE	3,12	15,0	393,40	46,92	Chance auf hohe Dividendenrendite
Gerhard Schwarz	Nabaltec	0,82	10,6	69,28	8,66	Nachfrage und Margen dürften anziehen
Baader Bank	Adler Modemärkte	0,90	10,5	173,44	9,37	Fortsetzung der guten Unternehmensentwicklung
Roger Peeters	Adler Modemärkte	0,90	10,5	173,44	9,37	Unterbewertet bei profitablen Wachstumschancen
Close Brothers Sydler Res.	Constantin Medien	0,03	49,8	140,04	1,65	Übernommene Plazamedia noch nicht eingepreist
Manfred Piontke	Adler Modemärkte	0,90	10,5	173,44	9,37	Ertragreiches Wachstumsunternehmen
FPM AG	Elmos Semiconductor	0,68	15,1	201,67	10,28	Ausgezeichnete Auftragslage
Manuel Hölzle	EQS	2,41	11,9	33,99	28,57	Anziehendes Marktumfeld und Auslandsexpansion
GBC AG	Cytotools	-1,79	-	51,57	29,81	Erste Lizenzerlöse aus Medikamentenforschung
Adam Jakubowski	PNE Wind	0,47	5,5	140,48	2,59	Angst vor Förderungskürzung übertrieben
SMC Research	DEWB	0,10	14,0	21,34	1,40	Vor erfolgreichen Unternehmensverkäufen
Klaus Schlote	COR & FJA	0,09	10,4	40,23	0,94	Anzeichen für einen erfolgreichen Turnaround
Solventis	Mobotix	1,07	15,2	217,25	16,37	Übernahmeziel im Wachstumsmarkt Netzwerkkameras
Robert Suckel	Francotyp-Postalia	0,51	8,0	65,69	4,07	Postbearbeiter vor dynamischer Ergebnisentwicklung
SPS Investments	Tipp24 SE	3,12	15,0	393,40	46,92	Vielfältige Wachstumschancen im Ausland
Raimund Saier	KPS	0,24	17,7	139,02	4,25	Starkes Umsatz- und Ergebniswachstum erwartet
VEM Aktienbank	EQS	2,41	11,9	33,99	28,57	Beste Wachstumsaussichten im Ausland

Stand: 17.12.2013

Quelle: BO Data

perten überzeugt. Elmos Semiconductor hat dabei in Manfred Piontke einen neuen Fan gefunden, während Johannes Ries von Apus Capital den Wert bereits im Sommer empfohlen hatte. Seitdem legte der auf Halbleiter spezialisierte Zulieferer um rund

20 Prozent zu. Ries sieht jedoch weiter Raum für Kurssteigerungen und begründet dies unter anderem mit den zahlreichen, im zweiten Halbjahr gewonnenen Neuaufträgen und der gleichzeitig wieder zweistelligen Marge. Größte Einigkeit herrscht je-

doch bei der Einschätzung für den Nebensektor insgesamt. Ein weiterhin positives Börsenumfeld vorausgesetzt, rechnen fast alle mit einem erhöhten Investoreninteresse für die Werte aus der dritten und vierten Aktienreihe. PEER LEUGERMANN

Mobotix ist Technologieführer bei digitalen Netzwerkkameras und Türstationen und könnte daher zum Übernahmekandidaten werden. Beim Turnaround-Fall COR & FJA ist eine Verdoppelung möglich, wenn 2014 nachhaltig Gewinne erzielt werden. Bei Verlusten geht der Schuss hingegen nach hinten los – nur für risikofreudige Anleger.



Klaus Schlote, Geschäftsführer und Chefanalyst von Solventis

Francotyp-Postalia hat eine sehr gute Ausgangslage für den Wandel vom Frankiermaschinenhersteller zum Full-Service-Anbieter für Postbearbeitung. Tipp24 SE hat international vielfältige Wachstumsperspektiven und dürfte im kommenden Jahr die Dividendenzahlung wieder aufnehmen.



Robert Suckel, Geschäftsführer von SPS Investments

EQS hat ein innovatives Geschäftsmodell und hervorragende Wachstumsaussichten. Der Cloud-Computing-Anbieter KPS hat seine Prognose zum dritten Quartal erneut angehoben und steigert seit Jahren seine Dividende – immer noch ein „Value Play“.



Raimund Saier, Chefanalyst der VEM Aktienbank