

Small & Mid Caps

TRADER



Value Holdings AG: Neues Kursziel 10,00 Euro

Lieber Börsenfreund,

„Klappern gehört zum Handwerk“. Der Spruch gilt auch an der Börse. Manche Vorstände konzentrieren sich besonders gern auf das „Klappern“: Sie rühren beständig und laut die Werbetrommel für ihr Unternehmen. Selbst rein theoretische irgendwann einmal mögliche Deals werden schon bei den ersten Gedankengängen publiziert. Das führt zwar zu reger Beachtung in der Öffentlichkeit und zu stärkeren Kursausschlägen bei der Aktie. Oft entpuppen sich solche Prognosen aber nur als heiße Luft. Bei anderen Firmen dagegen hält sich der Vorstand mit Aussagen über die Zukunft vornehm zurück. Selbst großes Potential wird mit keinem Wort erwähnt.

Salzburg München Bank steigt bei Value Holdings Vermögensverwaltung ein

So ein Unternehmen ist die **Value Holdings**. Vor kurzem meldete der Augsburger Finanzdienstleister den **Einstieg der Salzburg München Bank bei der Vermögensverwaltung** der Value Holdings. Die Augsburger halten nun nicht mehr 49,5, sondern nur noch 12,5 Prozent.

Im Zusammenhang mit diesem Deal planen beide Unternehmen, das verwaltete Vermögensvolumen in den nächsten Jahren deutlich auszubauen. Tatsächlich dürfte diese Kooperation mit den Österreichern der Value Holdings deutliches **Synergiepotential** eröffnen. Schließlich ist die Salzburg München Bank um ein Vielfaches größer als die Augsburger.

Schon jetzt zeigt sich der Verkauf von Anteilen an der Vermögensverwaltung in den Zahlen. Wie **Firmenchef Georg Geiger** nämlich bereits jetzt sehr früh meldet, rechnet er für **2006** mit einem **Gewinnanstieg** im Konzern gegenüber 2005 um etwa **50 Prozent**. Das **Ergebnis je Aktie** soll auf **0,57 Euro** steigen – **KGV 8,5**. Die Anleger sollen eine **Dividende** in Höhe von **0,12 Euro je Aktie** – **Dividendenrendite 2,4 Prozent** – erhalten.

Value Holdings: erwartetes 7,7er-KGV für 2007

Aufgrund der frühen Gewinnmeldung gehe ich davon aus, dass die Augsburger im Portfolio-Management, bei dem sie Aktien nach der Strategie des Value-Investings kaufen und verkaufen, bei weitem nicht alle bisherigen Kursgewinne realisiert haben. Somit schlummern hier nun weitere hohe stille Reserven. So veröffentlichte Manager Geiger nämlich mit der Gewinnschätzung für 2006 gleichzeitig seine **Ergebnisschätzung für 2007**. Danach sollen im laufenden Jahr **0,63 Euro Gewinn je Aktie** drin sein. Mit einem **KGV von 7,7** ist Value Holdings sehr günstig bewertet.

Durch den Verkauf von Anteilen der Vermögensverwaltung und den zum Teil noch nicht realisierten Kursgewinnen, dürfte der **innere Wert je Value-Holdings-Aktie** derzeit im Bereich zwischen **7,00 und 7,50 Euro** liegen.

Auf dem aktuellen Kursniveau notiert die Aktie damit weit unter Vermögen und bietet ein sehr gutes Chance-Risiko-Profil. Ich **erhöhe** deshalb mein mittelfristiges **Kursziel für Value Holdings** auf **10,00 Euro**. Durch den aktuellen Deal und die geplante Kooperation mit der Salzburg München Bank hat die Aktie der Value Holdings AG mittelfristig das Zeug zum **Kursverdoppler!**