

Prior Capital AG

Börsenbriefherausgeber setzt auf Bundesanleihen

Management & Strategie

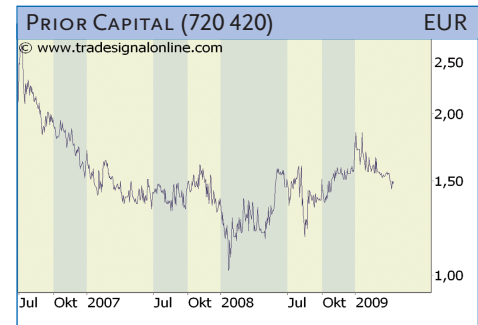
Seit 2006 wird die Prior Capital AG im Freiverkehr gelistet. Allein vorstand ist der bekannte Börsenbriefherausgeber Egbert Prior, der beim Unternehmen seine Anlagestrategie umsetzt. Investitionsschwerpunkte sind dabei deutsche und internationale Aktien oder vorbörsliche Beteiligungen sowie Derivate. Positiv zu werten ist die monatliche Offenlegung des NAV je Aktie und der Portfoliostruktur auf der Internetseite der Gesellschaft. Indem sich Prior Capital nicht auf eine Anlageklasse festlegt, will man auch in einem schwierigen Kapitalmarktumfeld positive Erträge erwirtschaften. Dazu hat sich der Vorstand auch nicht gescheut, sich zeitweise komplett aus dem Aktienmarkt zurückzuziehen. Risiken können sich jedoch nach wie vor aus einer Fehleinschätzung hinsichtlich der Auswahl der Investitionsobjekte ergeben, nicht zuletzt auch bei möglichen Pre-IPO-Beteiligungen.

Aktuelle Entwicklung & Einschätzung

Aktuell setzt Prior die bereits in den vergangenen Monaten verfolgte Strategie fort, sich weitgehend aus dem Aktienmarkt herauszuhalten. Auch wurde das hohe „Rohstoffexposure“

seit unserer letzten Berichterstattung massiv

reduziert. Aktuell sind 85% des Portfolios in langlaufenden Bundesanleihen (bis 2018) zu 4,25% angelegt, weitere 5% werden in Gold gehalten. Da Prior Capital ansonsten nur mit einem Depotanteil von 4% durch Investition in den Shanghai Composite Index auf eine Erholung des chinesischen Marktes setzt und eine Pre-IPO-Beteiligung an Sulfurcell (6%-Anteil) hält, ist die aktuelle Ausrichtung als sehr risikoavers zu bewerten. Der NAV lag zum 1.4. bei 1,33 EUR je Aktie und damit unter dem aktuellen Börsenkurs von 1,55 EUR. Zahlen zum Jahr 2008 liegen noch nicht vor. Die Aktie ist vor allem für Anleger interessant, die auf das Know-how von Egbert Prior setzen wollen. Hinzuweisen ist ferner auf die Differenzen mit dem Prior-Großaktionär Trade & Value AG (s. Seite 63), der im vergangenen Jahr eine Abwahl und Neubesetzung des Aufsichtsrats durchsetzen wollte, was jedoch nicht gelang.



analysiert von:
Alexander Langhorst

GSC

Besser als befürchtet

Ein Performance-Rückblick für die börsennotierten Beteiligungsgesellschaften

Zu guter Letzt wollen wir alle vorgestellten Aktien wieder in einer Performance-Tabelle miteinander und mit dem DAX als Benchmark vergleichen. Natürlich dominieren entsprechend der Gesamtsituation in den letzten zwölf Monaten wieder die Minuszeichen. Trotzdem gibt es einige interessante Erkenntnisse, wie die Tabelle auf der nächsten Seite belegt: So können immerhin vier Aktien (Conet, Prior, Bavaria und CapitalStage) eine nennenswert positive Kursentwicklung vorweisen. Ganze 21 Aktien – etwas mehr als ein Drittel aller untersuchten Werte – konnten den DAX schlagen. Im Vorjahr waren es dagegen nur elf Outperformer. Dies ist umso erstaunlicher, wenn man bedenkt, dass in einer Börsenbaisse gewöhnlich die kleinen und mit geringer Liquidität gehandelten Aktien besonders stark unter die Räder kommen. Auch der kreisende Pleitegeier im Mittelstand, die gehemmte Kreditvergabe der Banken und die fehlenden Liquiditätszuflüsse via Börsengänge von Tochtergesellschaften hätten ein viel schlimmeres Bild erwarten lassen können. Die einzigen Gesellschaften, die auch in der Vorjahrjahrestabelle vor dem DAX platziert waren, sind New Value und Gesco. Trotzdem hat sich mit 24 Werten fast die Hälfte aller Beteiligungsgesellschaft-

ten im Kurs mehr als halbiert. Dergestalt erwischte es in der Finanzmarktkrise auch große und etablierte Holdings wie Greiffenberger, Indus, M.A.X. oder Aurelius.

Mit absoluten Zuwächsen von 43,5% bzw. 19,4% stechen aber diesmal besonders die Conet Technologie und die Prior Capital positiv ins Anlegerauge. An deren Aktionären ist der Börsensturm der letzten eineinhalb Jahre also komplett vorbeigegangen. Dagegen mussten die Anteilseigner von GCI, Arques, MDB und Ponaxis in den letzten Monaten eine besonders hohe Frustrationstoleranz mitbringen. Denn diese vier Werte haben mehr als 80% an Wert eingebüßt und lassen die Erinnerung an das abgeschlossene Kapitel „Neuer Markt“ mit ähnlich hohen Kursverlusten wieder wach werden. Wie auch in den Vorjahren gibt es keine eindeutigen Sieger und Verlierer innerhalb der spezifischen Unternehmensstrategien. Die performancebestimmenden Kriterien waren wie jedes Jahr das Management, dessen (un-)glückliches Händchen und das mehr oder weniger rationale Votum des Marktes. ■

PERFORMANCE-VERGLEICH BETEILIGUNGSGESELLSCHAFTEN VOM 3.4.08 BIS 15.4.09									
PERF. RANG	UNTERNEHMEN	WKN	KATEGORIE	KURS AM 15.4.09	KURS AM 3.4.08	PERF. 1 JAHR	REL. STÄRKE GG. DAX	HOCH/TIEF 52 WOCHEN	ANALYSE AUF SEITE
1	CONET TECHNOLOGIE	A0L D6V	BRANCHENFOKUS	6,10	4,25	+43,5%	2,127	6,2 / 4,15	22
2	PRIOR CAPITAL	720 420	SONDERSITUATIONEN	1,48	1,24	+19,4%	1,769	1,85 / 1,17	50
3	BAVARIA INDUSTRIEKAPITAL	260 555	SANIERUNG	12,30	11,68	+5,3%	1,560	16,46 / 7,4	38
4	CAPITALSTAGE	609 500	WAGNISKAPITAL	1,90	1,81	+5,0%	1,555	2,13 / 1,58	57
5	SURIKATE MITTELSTANDS AG	A0L R4W	MITTELSTANDSHOLDING	6,45	6,44	+0,2%	1,484	9,3 / 6,17	34
6	ALLERTHAL-WERKE	503 420	SONDERSITUATIONEN	13,00	14,04	-7,4%	1,372	16,2 / 12,7	43
7	RM RHEINER MANAGEMENT	701 870	SONDERSITUATIONEN	30,00	32,59	-7,9%	1,364	37 / 29,97	50
8	BLUE CAP	A0J M2M	SANIERUNG	1,97	2,20	-10,5%	1,327	3,11 / 1,68	39
9	TRADE & VALUE	603 919	SONSTIGE	12,50	14,01	-10,8%	1,322	14,5 / 11,5	63
10	MATADOR PRIVATE EQUITY	A0M R09	WAGNISKAPITAL	4,05	4,70	-13,8%	1,277	5,5 / 3,5	62
11	BB BIOTECH	A0N FN3	BRANCHENFOKUS	42,95	50,00	-14,1%	1,273	58,8 / 38,4	18
12	DNI BETEILIGUNGEN	554 240	SONDERSITUATIONEN	11,03	13,20	-16,4%	1,238	14,2 / 9,99	44
13	BEKO HOLDING	920 503	BRANCHENFOKUS	2,65	3,22	-17,7%	1,219	3,98 / 1,9	20
14	DETeBE	663 706	MITTELSTANDSHOLDING	2,05	2,55	-19,6%	1,191	2,8 / 1,6	29
15	NEW VALUE	552 932	VALUE INVESTMENT	10,10	13,05	-22,6%	1,147	13,41 / 9,15	56
16	TFG CAPITAL	744 950	SONDERSITUATIONEN	1,42	1,86	-23,7%	1,131	2,5 / 1,3	52
17	MIC	A0K F6S	WAGNISKAPITAL	6,14	8,21	-25,2%	1,108	9,2 / 3,65	62
18	GESCO	587 590	MITTELSTANDSHOLDING	35,70	48,33	-26,1%	1,095	58,55 / 31	30
19	EFFECTEN-SPIEGEL	564 760	SONDERSITUATIONEN	10,70	14,75	-27,5%	1,075	16,74 / 8,4	45
20	GSC PORTFOLIO	A0T GJT	VALUE INVESTMENT	6,15	8,90	-30,9%	1,024	9,5 / 4,95	54
21	BB MEDTECH	A0N FN4	BRANCHENFOKUS	22,67	33,57	-32,5%	1,001	35,26 / 19,85	19
	DAX	846 900		4.550	6.742	-32,5%	1,000	7.226 / 3.666	
22	AG TOKUGAWA	628 164	SONDERSITUATIONEN	2,85	4,35	-34,5%	0,971	4,78 / 2,51	52
23	GBK BETEILIGUNGEN	585 090	MITTELSTANDSHOLDING	3,12	5,00	-37,6%	0,925	5,15 / 2,61	29
24	DEWB	804 100	WAGNISKAPITAL	1,44	2,32	-37,9%	0,920	2,6 / 1,4	59
25	DT.BETEILIGUNG	550 810	MITTELSTANDSHOLDING	10,25	16,92	-39,4%	0,898	18 / 9	28
26	CARTHAGO CAPITAL	541 840	SONDERSITUATIONEN	2,67	4,60	-42,0%	0,860	4,83 / 2,51	42
27	U.C.A.	701 200	BRANCHENFOKUS	1,20	2,10	-42,9%	0,847	2,43 / 0,92	27
28	IMPERA TOTAL RETURN	575 130	SONDERSITUATIONEN	1,00	1,75	-42,9%	0,847	1,95 / 0,86	47
28	SHAREHOLDER VALUE BET.	605 996	VALUE INVESTMENT	10,50	18,42	-43,0%	0,845	19,3 / 9,5	56
30	DEUTSCHE BALATON	550 820	SONDERSITUATIONEN	4,90	9,25	-47,0%	0,785	9,5 / 4,5	44
31	DLB-ANLAGESERVICE	554 030	VALUE INVESTMENT	6,00	11,33	-47,0%	0,785	11,33 / 4,01	54
32	MBB INDUSTRIES	A0E TBQ	MITTELSTANDSHOLDING	4,32	8,22	-47,4%	0,779	9,34 / 3,5	33
33	VALUE-HOLDINGS	760 040	VALUE INVESTMENT	2,39	4,70	-49,1%	0,753	4,95 / 2	53
34	NANOSTART	A0B 9VV	BRANCHENFOKUS	8,33	17,01	-51,0%	0,726	23,6 / 5,35	26
35	SCHERZER	694 280	SONDERSITUATIONEN	0,70	1,44	-51,4%	0,720	1,59 / 0,57	51
36	BETEILIGUNGEN IM BALTIKUM	520 420	BRANCHENFOKUS	2,33	4,88	-52,3%	0,707	5 / 1,75	21
37	BMP	330 420	WAGNISKAPITAL	0,76	1,64	-53,7%	0,687	1,74 / 0,54	60
38	INDUS HOLDING	620 010	MITTELSTANDSHOLDING	10,50	22,80	-53,9%	0,682	25,3 / 7,95	32
39	GREIFFENBERGER	589 730	MITTELSTANDSHOLDING	3,75	8,20	-54,3%	0,678	11,49 / 3,63	31
40	M.A.X. AUTOMATION	658 090	BRANCHENFOKUS	1,87	4,38	-57,3%	0,633	5,39 / 1,7	24
41	FALKENSTEIN NEBENWERTE	575 230	SONDERSITUATIONEN	31,50	75,00	-58,0%	0,622	81 / 30,4	45
42	KONSORTIUM	632 340	VALUE INVESTMENT	0,30	0,72	-58,3%	0,617	0,82 / 0,15	55
43	LEONARDO VENTURE	587 876	WAGNISKAPITAL	0,80	1,92	-58,3%	0,617	1,95 / 0,7	60
43	CLEANTECH INVEST (CHF)	A0M 1SE	WAGNISKAPITAL	0,34	0,82	-58,5%	0,614	0,88 / 0,34	58
45	FONTERELLI	A0M ZRA	SONDERSITUATIONEN	0,34	0,85	-60,0%	0,593	1,13 / 0,2	49
46	MAX 21	A0D 88T	BRANCHENFOKUS	0,77	1,97	-60,9%	0,579	2,1 / 0,76	23
47	CFC INDUSTRIEBETEILIGUNG	A0L BKW	SANIERUNG	3,09	8,90	-65,3%	0,514	9,17 / 2,2	40
48	AURELIUS	A0J K2A	SANIERUNG	7,05	24,70	-71,5%	0,423	25,01 / 6,9	36
49	TIG THEMIS INDUSTRIES	A0X YL0	WAGNISKAPITAL	1,81	6,40	-71,7%	0,419	7,5 / 1,38	61
50	HELIAD EQUITY PARTNERS	A0L 1NN	SONDERSITUATIONEN	2,41	8,67	-72,2%	0,412	8,99 / 2,28	46
51	HORUS	520 412	VALUE INVESTMENT	0,74	2,69	-72,5%	0,408	3,03 / 0,67	55
52	KREMLIN	513 350	BRANCHENFOKUS	0,80	3,75	-78,7%	0,316	4,5 / 0,45	22
53	KST	632 200	SONDERSITUATIONEN	0,82	3,90	-79,0%	0,312	4,73 / 0,56	49
54	GCI MANAGEMENT	585 518	SANIERUNG	0,39	2,77	-85,9%	0,209	2,9 / 0,29	39
55	ARQUES INDUSTRIES	515 600	SANIERUNG	1,46	10,60	-86,2%	0,204	13,58 / 0,93	35
56	MDB	658 310	BRANCHENFOKUS	0,35	2,70	-87,0%	0,192	2,7 / 0,35	25
57	PONAXIS	694 570	BRANCHENFOKUS	0,14	1,19	-88,2%	0,174	1,24 / 0,04	25