

# m:access weiter im Aufwind

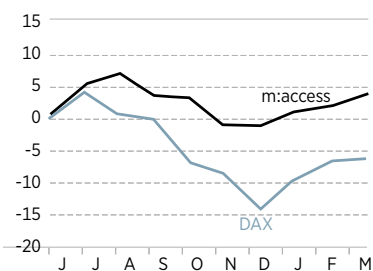
Das Marktsegment für mittelständische Aktiengesellschaften an der Bayerischen Börse umfasst mittlerweile über 60 Unternehmen und verzeichnet eine starke Outperformance

Die anhaltende Unsicherheit über den Brexit-Ausgang und der Handelskonflikt zwischen den USA und China belasteten im zweiten Halbjahr 2018 die Aktienmärkte deutlich. Nur die Kurse kleinerer Aktiengesellschaften, wie sie im m:access, dem von der Börse München geschaffenen Börsensegment für den Mittelstand, versammelt sind, konnten sich zum Teil von dieser Entwicklung abkoppeln. Kein Wunder, dass der vom Augsburger Analysehaus GBC (auf Grundlage einer Free-Float-gewichteten Marktkapitalisierung) berechnete m:access-Index sich besser schlug als der Deutsche Aktienindex DAX. Der DAX verbuchte seit dem 1. Juli 2018 (per 24.5.) ein leichtes Minus. Der m:access-Index konnte dagegen im gleichen Zeitraum ein erfreuliches Plus erwirtschaften. Doch gab es natürlich auch im m:access Licht und Schatten. Die Analysten von GBC stellen deshalb auch in diesem Jahr eine 15 Titel umfassende Auswahl „Best of m:access“ zusammen, um Anlegern die Auswahl zu erleichtern. Fünf Titel dieser Auswahl präsentieren wir Ihnen auf den folgenden Seiten. Es ist ein bunter Querschnitt aus größeren und kleineren Unternehmen aus völlig unterschiedlichen Branchen.

## DIE 50 GRÖSSTEN WERTE m:access

Emittent	Branche	WKN	m:access seit	Marktkap. in Mio. EUR (31.03.2019)
Artec Technologies AG	IT-Dienstleistungen	520958	01.02.2007	10,93
Aurelius AG	Beteiligungsgesellschaft	A0JK2A	10.04.2012	1248,64
Baader Bank AG	Wertpapierhandelsbank	508810	31.03.2010	59,91
BHB Brauholding Bayern-Mitte AG	Getränkeindustrie	A1CRQD	08.07.2010	9,36
Blue Cap AG	Beteiligungsgesellschaft	A0JM2M	23.04.2007	64,68
CONSUS Real Estate AG	Immobilien	A2DA41	13.04.2017	679,47
DEFAMA Deutsche Fachmarkt AG	Immobilien	A13SUL	14.12.2017	51,43
Design Hotels AG	Tourismus	514100	01.04.2011	50,69
Elbe Finanzgruppe AG	Finanzdienstleistungen	A2G8XP	19.12.2018	58,55
EQS Group AG	Unternehmenskom.	549416	24.01.2011	101,88
Erlebnis Akademie AG	Freizeit	164456	09.12.2015	31,49
Funkwerk AG	Technologie	575314	01.07.2013	120,69
GIEAG Immobilien AG	Immobilien	549227	01.08.2016	60,48
Hasen-Immobilien AG	Immobilien	A1X3RR	30.12.2013	112,32
Hoftex AG	Industrie	676000	29.06.2009	76,25
Hyrican Informationssysteme AG	Informationstechnologie	600450	19.12.2005	15,52
Immovaria Real Estate AG	Immobilien	A0JK2B	17.12.2013	38,86
IT Competence Group SE	IT-Dienstleistungen	A0M530	07.08.2017	9,56
Kulmbacher Brauerei AG	Getränkeindustrie	700700	01.12.2010	213,36
Lechwerke AG	Versorger	645800	16.03.2015	3509,55
LION E-Mobility AG	E-Technology	A1JG3H	02.07.2014	24,50
Mensch und Maschine Software SE	Softwaretechnologie	658080	31.03.2010	493,82
Merkur Bank KGaA	Banken	814820	01.07.2005	50,05
Mountain Alliance AG	IT-Dienstleistungen	A12UK0	20.02.2017	45,95
mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG	Finanzdienstleistungen	665610	16.11.2009	14,57
NanoFocus AG	Nanotechnologie	540066	01.02.2007	9,69
NanoRepro AG	Medizintechnologie	657710	02.10.2013	10,09
Navigator Equity Solutions SE	Beteiligungen	A1CUJD	01.11.2011	10,69
Nebelhornbahn AG	Tourismus	827110	16.11.2009	54,22
Netfonds AG	Finanzdienstleistungen	A1MME7	03.09.2018	41,07
Northern Bitcoin AG	Technologie	A0SMU8	28.09.2018	125,76
Ökoworld AG	Versicherung	540868	03.12.2012	60,15
PREOS Real Estate AG	Immobilien	A2LQ85	20.12.2018	157,52
Pyrolyx AG	Technologie	A0MFXR	02.11.2016	29,21
SBF AG	Beteiligungen	634118	01.06.2010	16,46
Sedlmayr Grund und Immobilien KGaA	Immobilien	722400	02.07.2012	2452,47
SHS VIVEON AG	IT-Dienstleistungen	A0XFWK	21.12.2009	9,12
Softline AG	IT-Dienstleistungen	A1CSBR	16.11.2009	12,09
STEICO SE	Baustoffe	A0LR93	25.06.2007	311,17
Stern Immobilien AG	Immobilien	A1EWZM	31.03.2014	31,68
STINAG Stuttgart Invest AG	Finanzdienstleistungen	731800	28.03.2017	333,00
Traumhaus AG	Immobilien	A2NB7S	20.08.2018	58,79
U.C.A. AG	Beteiligungen	701200	01.07.2005	10,72
Umweltbank AG	Banken	557080	01.09.2016	264,30
UniDevice AG	Handel	A11QLU	06.03.2018	21,52
Value-Holdings AG	Finanzdienstleistungen	760040	01.07.2005	9,96
VIB Vermögen AG	Immobilien	245751	28.11.2005	667,44
Weng Fine Art AG	Kunsthandel	518160	17.05.2018	30,80
Wolfank-Adisa Holding AG	Technologie	A2PBHR	23.01.2019	32,07

**m:access: Mittelstandsaktien deutlich besser als der DAX (in Prozent)**



**Während die DAX-Schwergewichte der deutschen Börse 2018 dem globalen Abwärtstrend der Kurse folgten, hielt der m:access erfolgreich dagegen.**

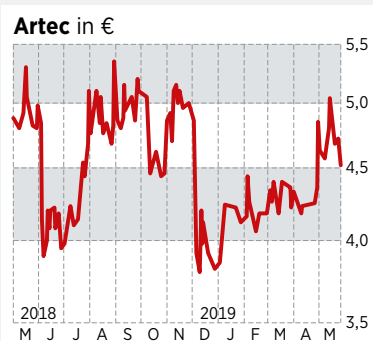
Chart: BO Data/small charts

# Toptitel aus der GBC-Studie

## ARTEC TECHNOLOGIES AG

Die Artec Technologies AG konzentriert sich auf die Entwicklung, die Produktion und den Vertrieb von innovativen Software- und Systemlösungen und ist Spezialist für die Internet-/Netzwerk-basierte Erfassung, Übertragung, Aufzeichnung, Verarbeitung und Analyse von Video-, Audio-, TV- und Metadaten. Die entwickelten Gesamtlösungen von Artec finden Anwendung in den Bereichen Videosicherheit, Video Monitoring und Videoproduktion. Die übertragenen Audio-/Videodaten können mitgeschnitten, aufbereitet, analysiert werden und dienen zur Erkennung und Erstellung von Media-Content sowie als Information für Training/Simulationen oder Leitstände und aus Compliance-Sicht als Nachweis. Die Gesellschaft hat die 2016 begonnene Neupositionierung erfolgreich abgeschlossen und ist nun wieder auf Wachstumskurs. Sie hat mehrere renommierte Kunden wie die Landesmedienanstalten, das Bundesinnenministerium und einen europäischen Großverlag gewonnen. Für 2019 und auch die nächsten Jahre wird eine deutliche Gewinnsteigerung erwartet. Die Analysten von GBC stufen die Aktie auf dem aktuellen Kursniveau als interessante Einsteigsgelegenheit ein.

### Artec: Vor neuem Aufschwung nach der Neupositionierung



Das 2000 gegründete Unternehmen mit dem Fokus auf Videosicherheitstechnik erwartet in diesem Jahr einen Swing bei Umsatz und Gewinn. (Kursziel: 6,75 €)

## BHB BRAUHALDING BAYERN-MITTE AG

Die geschäftlichen Aktivitäten der BHB Brauholding Bayern-Mitte AG erstrecken sich auf die Wahrnehmung von Verwaltungs- bzw. Holdingfunktionen, während der Kern des operativen Geschäftsbetriebs in ihrer Tochtergesellschaft, der Herrnbräu GmbH, ausgeübt wird. Das Kerngeschäft der Herrnbräu GmbH liegt in der Eigenproduktion und dem Vertrieb von Bieren und alkoholfreien Getränken. Herrnbräu ist eine insbesondere in Bayern sehr bekannte Biermarke. Zur Komplettierung ihres Produktangebotes vertreibt sie zudem Getränke anderer Hersteller. Auch wenn die Herrnbräu GmbH ihre Getränke grundsätzlich deutschlandweit vertreibt, ist ihre Geschäftstätigkeit auf die Regionen Ingolstadt, München, Regensburg, Nürnberg und Augsburg konzentriert. Über die 40-prozentige Beteiligung an der Herrnbräu Italia S.r.l. (Forlì, Italien) vertreibt die Herrnbräu GmbH zudem ihre Produkte auf dem italienischen Markt. Insgesamt kommen die Analysten von GBC zu dem Ergebnis, dass sich die BHB sehr gut im herausfordernden Biermarkt behauptet und stetig wächst. Auch für 2019 und die folgenden Jahre wird von den Analysten eine nachhaltige Dividendenpolitik erwartet.

### BHB: Zuverlässiger Dividendenwert mit starker Substanz



Das 1882 gegründete Unternehmen produziert und vertreibt Bier und nicht-alkoholische Getränke insbesondere in Bayern und Italien. (Kursziel: 3,80 €)

## EQS GROUP AG

Die EQS Group ist ein führender internationaler Technologieanbieter für Compliance und Investor Relations. Mehrere Tausend Unternehmen weltweit erfüllen mit der EQS Group komplexe nationale und internationale Publizitätspflichten, minimieren Risiken und sprechen Stakeholder gezielt an. EQS Group ist ein digitaler Komplettanbieter: Zu den Produkten und Services gehören ein globales Newswire, ein Meldepflichtenservice, Investor Targeting und Kontaktmanagement sowie eine Insiderlistenverwaltung. Diese sind in der Cloud-basierten Plattform EQS COCKPIT gebündelt, um die Arbeitsprozesse von Investor Relations-, Kommunikations- und Compliance-Verantwortlichen zu optimieren. Darüber hinaus bietet die EQS Group eine innovative Whistleblowing- und Case-Management-Software, IR-Websites, digitale Berichte und Webcasts an. Heute ist der Konzern mit mehr als 450 Mitarbeitern in den wichtigsten Finanzmetropolen der Welt vertreten. Das Jahr 2018 stellte den Höhepunkt der Investitionsanstrengungen dar. Deshalb erwarten die Analysten von GBC, dass der Umsatz durch neue Produkte kräftig wächst und auch wieder deutlich höhere Erträge erzielt werden.

### EQS: Nachrichten- und Compliance-spezialist auf Wachstumskurs



Das 2000 gegründete Unternehmen will bis 2025 Marktführer für Investor-Relations- und Compliance-Lösungen in Europa sein. (Kurs: 94,60 €)

# „Best of m:access I.2019“

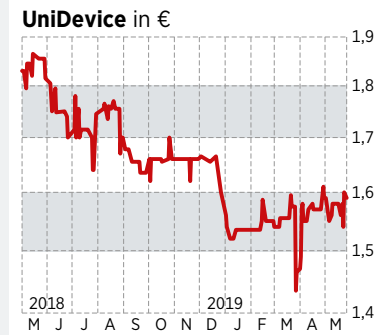
## UNIDEVICE AG

Die UniDevice AG agiert über ihre operative Tochtergesellschaft PPA International AG als Schnittstelle zwischen den Distributoren und den Groß- und Einzelhändlern von elektronischen Geräten (Schwerpunkt: Smartphones) und damit als internationaler Broker für hochpreisige Smartphones. Die Gesellschaft versteht sich dabei als „Optimierungsdienstleister“, wobei im Vordergrund das Nutzen der weltweit unterschiedlichen Preisniveaus und Verfügbarkeiten von elektronischen Geräten steht. Diesbezüglich hat die UniDevice AG in den vergangenen Jahren erfolgreich ein breites internationales Netzwerk an Kunden und Distributoren für sich gewinnen können. Entsprechend der Nachfrage bei den eigenen Kunden (Telefongesellschaften, Internethändler) kauft die UniDevice AG bei inter-

nationalen Distributoren namhafter Gerätehersteller ein und sichert somit eine Deckung bestehender Bedarfslücken. Durch die länderübergreifende Ansprache der Distributoren können zudem bestehende Preisdifferenzen genutzt werden.

Nachdem das Unternehmen 2018 mit 317,31 Millionen Euro einen Umsatzrekord erwirtschaftet hat, setzt es den Wachstumskurs auch 2019 fort. Weil es offensichtlich gelungen ist, die Margen zu verbessern beziehungsweise den Anteil der margenstärkeren Produkte am Gesamterlös zu erhöhen, hat das Management die Prognose für das laufende Jahr nach oben genommen. Bei einem Umsatz von mehr als 400 Millionen Euro erwarten die Analysten von GBC nun ein Ebit von mehr als drei Millionen Euro und sehen hohes Kurspotenzial.

### UniDevice: Starkes Gewinnwachstum und hohes Kurspotenzial



Das 2009 gestartete Unternehmen steigert Jahr für Jahr den Umsatz mit elektronischen Geräten. (Kursziel: 2,35 €)

## MERKUR BANK KGAA

Die Merkur Bank mit Hauptsitz in München ist eine inhabergeführte Privatbank, die umfangreiche Bankdienstleistungen für mittelständische Unternehmen und für Privatkunden über ihre Filialen in Bayern, Sachsen und Thüringen anbietet. Die Geschäftsbereiche der Merkur Bank sind die Bauträgerzwischenfinanzierung mit dem Fokus auf der Finanzierung von Wohnbauprojekten an den Standorten München und Stuttgart und die Leasingrefinanzierung als bundesweiter Partner mittelständischer Mobilien-Leasinggesellschaften. In den Geschäftsbereichen Firmenkunden und Privatkunden bietet die Merkur Bank klassische Bankdienstleistungen über ihr Filialnetzwerk. Zum Produktportfolio der Merkur Bank gehört neben den Unternehmenskrediten insbesondere eine umfassende Vermögens-

und Finanzierungsberatung. Außerdem haben die Privatkunden auch die Möglichkeit, bundesweit direkt über das Internet attraktive Konditionen für ihre Geldanlage zu nutzen.

Besonders erwähnenswert ist, dass die Bank kein Risikogeschäft wie etwa den Wertpapierhandel oder andere Investment-Banking-Aktivitäten betreibt. Selbst in der Finanzkrise war die Merkur Bank deshalb in der Lage, positive Ergebnisse zu präsentieren. Auf der Basis des allgemein ausgeweiteten Geschäftsumfangs kletterten die Gesamteinnahmen aus Zins- und Provisionsüberschüssen 2018 auf einen neuen Rekordwert von 36,04 Millionen Euro. Auch auf Ergebnisebene wurden neue Rekordwerte erwirtschaftet. Die Dividendenrendite liegt deutlich über drei Prozent.

### Merkur Bank: Risikoarmes Geschäftsmodell in attraktivem Umfeld



Die 1959 gegründete Bank konzentriert sich auf Baufinanzierung und Leasing. Hohe Dividendenrendite (Kursziel: 9,80 €)