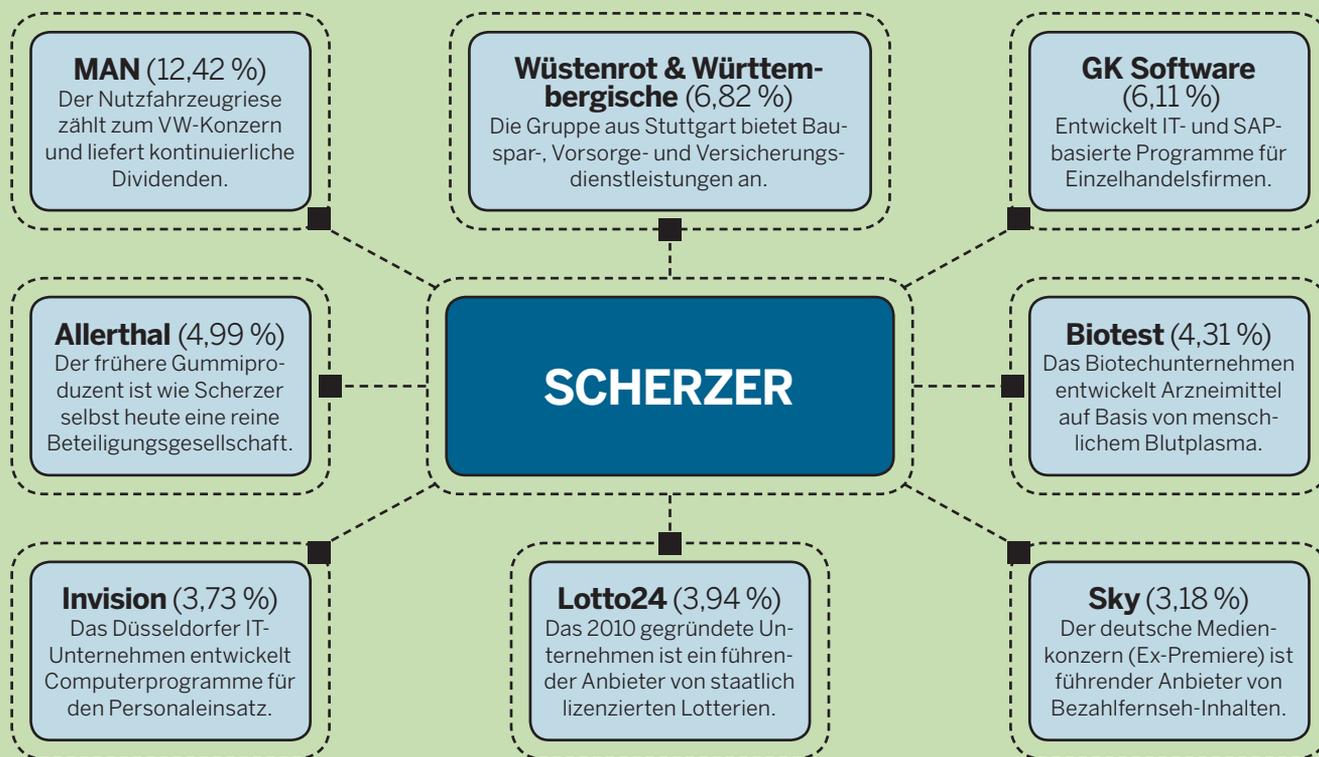


DIE GRÖSSTEN BETEILIGUNGEN (ANTEIL AM PORTFOLIO)



Aktien statt Porzellan

Scherzer hält Aktien von Unternehmen, die nach Ansicht des Managements „spezielle Ertragschancen“ bieten

Der Name Scherzer ist traditionsreich und auf mancher Rückseite alten Geschirrs zu finden. Heute brennt die frühere Porzellanmanufaktur aber nur noch für börsennotierte Gesellschaften, vor allem solche, die aufgrund von „Sondersituationen“ spezielle Ertragschancen bieten. Das sind etwa Aktien von Firmen, deren Börsennotiz eingestellt wird, weil nach einer Mehrheitsübernahme der Streubesitz beseitigt werden soll. Im Rahmen eines sogenannten Squeeze-out-Verfahrens werden dann Abfindungen an die restlichen Aktionäre gezahlt. Im Nachgang stellen Gerichte auf Antrag aber oft höhere Nachbesserungszahlungen fest. Hier zeigt sich Scherzer

engagiert und initiiert solche Verfahren, um als Squeeze-out-Aktionär an die Gelder zu gelangen.

Ein anderes Beispiel ist das Scherzer-Engagement bei MAN, dessen Aktien rund 12,5 Prozent des Portfolios ausmachen. Der Münchner Lkw-Bauer notiert noch an der Börse, zählt aber über einen Beherrschungsvertrag zu VW. Der Wolfsburger Autokonzern zahlt dafür eine regelmäßige Dividende. Kursverluste sind per Vertrag nach unten abgesichert. Und sollte es zu einer Integration in den VW-Konzern kommen, ist Scherzer so positioniert, ein Maximum aus der Beteiligung herauszuholen. Ansonsten stammen die Firmeneinnahmen aus dem regen Kauf und Verkauf von Aktien – ohne Branchenschwerpunkt. 2014 hat Scherzer aus den Gewinnen erstmals eine Dividende gezahlt.

Der Nettoinventarwert der Firma, also der Werte der Beteiligungen abzüglich der Firmenschulden, ist seit 2009 von 1,08 Euro je Aktie auf zuletzt 1,90 Euro gestiegen. Demgegenüber bleibt die Aktie an der Börse zurück. Wenn Anleger hier zugreifen, kommen sie rechnerisch günstiger an die Titel des Scherzer-Portfolios, als wenn sie diese selbst kauften. Allerdings legt Scherzer sein Portfolio nicht komplett offen. Die Wertangaben sind so nicht vollständig transparent.

ISIN	DE0006942808
Kurs	1,59 €
Börsenwert	48,3 Mio. €
KGV 2015 erwartet	10,8
Kurs-Buchwert-Verhältnis	1,1
Dividendenrendite	1,1 %

Stichtag: 08.06.2015; Quelle: Bloomberg