

PRESSESPIEGEL

27.01.2017

DAS INVESTMENT

„Darum setzen Nebenwerte-Experten von Netfonds auf Surteco-Aktien“
<http://www.dasinvestment.com/deutscher-hersteller-von-holz-beschichtungen-darum-setzen-nebenwerte-experten-von-netfonds-auf/>

„Darum setzen Nebenwerte-Experten von Netfonds auf Surteco-Aktien“

Peer Reichelt und Dennis Etzel gehören zu den wenigen Fondsmanagern mit einem ausgeprägten Gespür für deutsche Nebenwerte. Auf DAS INVESTMENT schreiben sie regelmäßig über interessante Aktien und Investmentansätze.

Surteco ist einer der weltweit führenden Hersteller von Beschichtungsmaterialien für die Möbel- und holzverarbeitende Industrie. Die Produktpalette reicht von Kantenbändern und Folierungen bis hin zu Kunststoffelementen für die Innendekoration. Je nach Produktgruppe liegt das Unternehmen bei den Marktanteilen in Europa und Nord-Amerika auf dem ersten oder zweiten Platz.

Die wesentliche Markteintrittsbarriere für Wettbewerber liegt in der Kundenbindung, die wiederum das Resultat des umfangreichen Design-Portfolios ist. Die Bibliothek des Unternehmens aus Druckzylindern umfasst rund 1.500 Druckzylinder mit unterschiedlichen Designs. Jährlich entwickelt Surteco 30 neue Designs, von denen circa 10 kommerziell relevant sind und Eingang in die Design-Bibliothek finden. Der Replacement Value dieses Design-Portfolios liegt bei schätzungsweise 80 Millionen Euro und ist von Wettbewerbern kaum einholbar.

Preis spielt für Kunden keine Rolle

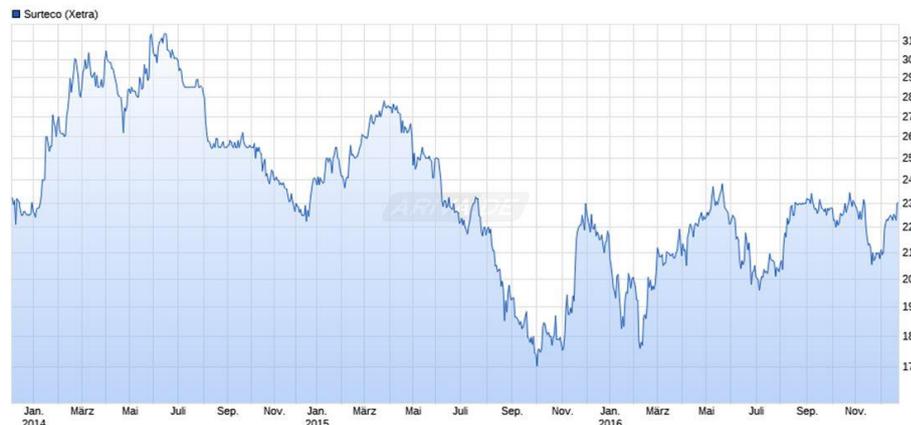
Für die Kunden von Surteco sind deren Produkte von entscheidender Bedeutung, allerdings preislich nicht relevant. Beispielsweise liegt der

Wert der Surteco-Produkte bei einer Küche mit einem Preis von 10.000 Euro bei circa 30 Euro. Somit haben die Kunden von Surteco keinen großen Anreiz ihren Zulieferer zu wechseln.

Durch die Akquisition und mittlerweile erfolgreich abgeschlossene Integration der Süddekor-Gruppe hat sich Surteco zu einem Komplettanbieter von im Dekordruck mit Kantenbändern und Folierungen sowohl aus Papier als auch aus Kunststoff entwickelt. Somit profitiert das Unternehmen nun von immensen Grössenvorteilen und höheren Markteintrittsbarrieren. Mit der Süddekor-Gruppe sollte Surteco sowohl in der Produktion als auch beim Vertrieb von Synergien profitieren und somit in der Lage sein mittelfristig eine EBITDA-Marge von 15 Prozent zu erreichen.

Kurs bald eher bei 30 als bei 20 Euro

Beim aktuellen Kurs von 23 Euro hat das Unternehmen eine Marktkapitalisierung von rund 360 Millionen Euro. Unter Berücksichtigung der Nettoverschuldung wird das Unternehmen aktuell mit 14-fachen des operativen Gewinns (EBIT) und dem 15-fachen des Nettogewinns bewertet. Nicht übermäßig billig auf den ersten Blick. Aber: sollte das Unternehmen seine EBITDA-Marge mittelfristig von aktuell circa 12 Prozent mit den genannten Synergien durch die erfolgreiche Integration der Süddekor-Gruppe Richtung 15 Prozent ausbauen - was wir für realistisch halten - würde die Bewertung auf Basis der beiden Multiples deutlich unter 10 sinken. Dann würde es nicht verwundern, wenn der Kurs eher bei 30 Euro als 20 Euro stehen würde.



Quelle: ariva.de

Über den Fonds: Der Value Opportunity Fund hält Aktien der Surteco. Der Fonds (WKN A0RD3R und HAFX7D) wurde in diesem Jahr mit dem Lipper Fund Award für die beste risikogewichtete 3-Jahresperformance in der Kategorie Flexible Mischfonds Europa ausgezeichnet. Bei Morningstar belegte der Fonds Platz 1 im Jahr 2015 in der Kategorie Flexible Mischfonds Europa und ist sowohl über den 3-Jahreszeitraum als auch den 5-Jahreszeitraum mit 5 Morningstar-Sternen ausgezeichnet. Darüber hinaus bewerten Feri den Fonds mit der Bestnote A und Fondsweb mit 5 Sternen. Zudem belegte der Fonds kürzlich im Crashtest über 5 Jahre der Redaktion von Der Fonds in Zusammenarbeit mit der Münchner Analysegesellschaft FWW Fundservices GmbH Platz 1 unter den Europäischen Mischfonds. Mehr Infos auf www.valueopportunity.de.