

Sonnabend, 16. August 2008

Analysten sind zufrieden trotz Gewinnwarnung

HCI laut SRC für langfristige Investoren interessant

Börsen-Zeitung, 16.8.2008

fb Frankfurt – Eine böse Überraschung bescherte das Hamburger Emissionshaus HCI Capital den Anlegern zuletzt: Aufgrund einer Wertberichtigung von 24,8 Mill. Euro auf die Beteiligung an einem Portfolio mit US-Gewerbeimmobilienkrediten reduzierte das Unternehmen seine Ergebnisprognose für das laufende Geschäftsjahr drastisch von 33 Mill. Euro auf 0 Euro. Im ersten Halbjahr wurde ein Verlust von 18,5 Mill. Euro ausgewiesen.

Insgesamt zeigten sich die Analysten trotz dieses Negativereignisses weitestgehend zufrieden mit dem Unternehmen. So sagt etwa Unicredit-Analyst Bernd Müller-Gerberding über die aktuellen Quartalszahlen: „Wenn es diese Gewinnwarnung nicht gäbe, könnte man das zweite Quartal als gut bezeichnen – aber die 25 Mill. Euro Abschreibungen machen das Quartal zu einem Desaster.“ Der Analyst sieht sich bestätigt in seiner Annahmen, dass HCI keine Dividende zahlen wird, und bestätigt seine Einstufung „Hold“ bei einem Kursziel von 8 Euro.

Passables Geschäft

Auch Stefan Gäde von der HSH Nordbank verweist auf das an sich passable Geschäft von HCI. So habe das Finanzhaus trotz des negativen Trends bei geschlossenen Fonds das platzierte Eigenkapital deutlich steigern können. Wegen der abermaligen Verfehlung der Guidance und vor dem Hintergrund eines schwieri-

Die HCI Capital-Aktie



gen Branchenumfeldes für die Emittenten geschlossener Fonds reduziert Gäde jedoch die Prognosen deutlich. Insgesamt kommt er zu der Anlageempfehlung „Halten“ bei einem stark reduzierten Kursziel von 8,90 Euro, nach zuvor 15,10 Euro.

Die WestLB bestätigt ihr Kursziel von 7,20 Euro, Analystin Sandra Neumann stuft den Titel jedoch von „Hold“ auf „Reduce“ zurück. Sie begründet diese Ratingveränderung jedoch nicht mit der Gewinnwarnung, sondern mit der bisher guten Performance der Aktie. Insgesamt sei zu erwarten, dass HCI im zweiten Halbjahr gute Gewinne erzielen werde. Grund dafür sei, dass der Fondsanbieter einige Produkte starten werde, die hohe Margen versprechen: etwa einige Schiffs- und Flugzeugfonds oder den neuen HCI Deepsea Oil Explorer, von dem sich die Bank einiges verspricht. Von 18 auf 10 Euro senkt André Hüsemann von SRC sein Kursziel. Er stuft den Titel zudem von „Buy“ auf „Accumulate“ herab. Die Aktie sei für langfristig denkende Investoren interessant.