

04.12.2015

Der GBC-Insiderindikator & Insideraktie der Woche Kommentar KW 49

Unternehmen: Leoni AG^{*11}

ISIN: DE0005408884

Anlass der Studie: Insiderkauf durch Vorstand Frank Hiller

Analyst: Cosmin Filker

Schlusskurs: 35,39 € (03.12.2015; XETRA-Schlusskurs)

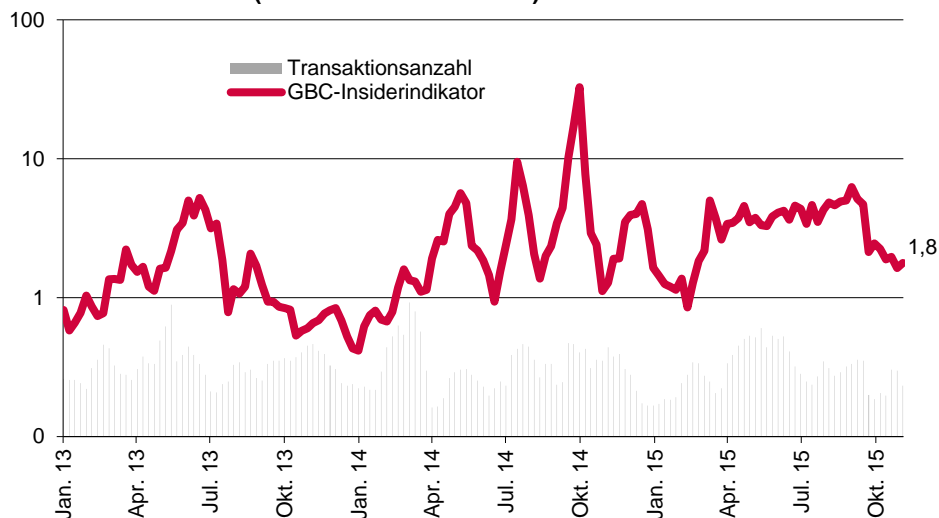
**Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite 5*

GBC-Insiderindikator fällt auf 1,8 Punkte; Sowohl Kauf- als auch Verkaufstransaktionen liegen auf niedrigem Niveau

Nachdem wir noch bei der letzten Aktualisierung des GBC-Insiderindikators eine sehr positive Stimmung bei den deutschen Insidern erkennen konnten, hat sich diese in den vergangenen Wochen merklich eingetrübt. Mit einem Indikatorwert von 1,8 Punkten wird zwar eine unverändert positive Erwartungshaltung aus den deutschen Vorstandsetagen signalisiert, insgesamt ist aber die Bereitschaft zum Erwerb eigener Aktien deutlich gesunken.

Erneut wird damit die hohe Antizipationsfähigkeit der deutschen Insider belegt. So wurden bis zum Anfang Oktober 2015 die niedrigen Kursniveaus verstärkt zum Einstieg genutzt, was dem GBC-Insiderindikator mit 6,3 Punkten einen neuen Jahreshöchststand eingebracht hatte. Nach der deutlichen Kurserholung wird nun eine Zurückhaltung sichtbar. Insgesamt bewegen sich aber sowohl die Kauf- als auch die Verkaufstransaktionen auf sehr niedrigem Niveau, weswegen wir die ermittelten 1,8 Punkte nicht als Alarmsignal werten.

GBC-Insiderindikator (4-Wochen-Durchschnitt)



Quelle: insiderdaten.de; GBC AG

Insider-Aktie der Woche (KW 49): Leoni AG (WKN 540888) - Schlusskurs am 03.12.2015: 35,39 €

Datum	Name Insider	Stellung	Art	Anzahl	Kurs	Volumen
13.11.2015	Dr.-Ing. Frank Hiller	Vorstand	K	5.000	32,68	163.390

Quelle: insiderdaten.de, GBC AG

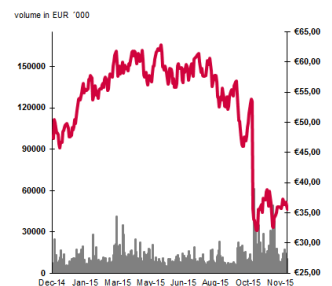
Der Aktienkurs des im MDAX notierten Bordnetzspezialisten Leoni AG ist nach der im Oktober 2015 veröffentlichten Gewinnwarnung von zuvor über 50 € auf derzeit unterhalb von 35 € eingebrochen. Der Vorstand Dr.-Ing. Frank Hiller nutzte die niedrigen Kursniveaus und meldete einen Insiderkauf über 5.000 Leoni-Aktien, mit einem Gesamtvolumen in Höhe von über 160.000 €. Mit dieser Transaktion hat der Leoni-Vorstand eines der volumenstärksten Insiderkäufe der letzten Wochen gemeldet.

Vor rund zwei Monaten hatte die Leoni AG die Prognosen für 2015 und 2016 aufgrund unerwarteter Belastungen und eingetrübter Geschäftsaussichten revidiert. Die EBIT-Guidance für 2015 wurde, bei leicht höheren Umsatzerwartungen, von zuvor über 200 Mio. € auf nunmehr über 130 Mio. € reduziert. Für 2016 erwartet der Konzern anstatt den ursprünglich prognostizierten Umsatzerlösen in Höhe von ca. 5 Mrd. € einen Wert von 4,6 Mrd. €. Die bisher anvisierte EBIT-Marge von 7 % soll dabei deutlich unterschritten werden.

Von überraschend hohen Belastungen war insbesondere der Unternehmensbereich „Wiring Systems“ betroffen, im Rahmen dessen hauptsächlich Kabelsätze und Bordnetz-Systeme für Pkw verschiedener deutscher, europäischer und amerikanischer Automobileunternehmen hergestellt werden. Besonders ein Standort in Rumänien war von einem zu schnellen Anstieg bei den Aufträgen betroffen, wodurch erhebliche personelle Kapazitätsengpässe aufgekommen sind. Darüber hinaus ergab sich bei der Bordnetzsparte eine kurzfristige höhere Nachfrage nach komplexen Kabelsätzen. Parallel hierzu entwickelte sich der Bereich Wire & Cable Solutions, im Rahmen dessen Datenleitungen und Kabel hergestellt werden, zwar plangemäß, konzernweit reduzierte sich aber das EBIT im dritten Quartal 2015 auf 29,8 Mio. € (VJ: 34,7 Mio. €) bzw. im 9-Montaszeitraum 2015 auf 115,3 Mio. € (VJ: 132,7 Mio. €).

Ausgehend von den reduzierten Prognosen ist mit einem Nachsteuerergebnis in Höhe von rund 80 Mio. € zu rechnen, was bezogen auf die aktuell niedrigere Marktbewertung von 1,16 Mrd. € einem KGV von 14,5 entspricht. Bei einer erwarteten Dividende von 0,80 € je Aktie ergibt sich eine Dividendenrendite von 2,2 %. Trotz der reduzierten Prognosen bietet damit der aktuelle Leoni-Kurs einen attraktiven Einstieg ein. Hier gilt es zu bedenken, dass sich die Gesellschaft eine hervorragende Positionierung in ihren jeweiligen Schlüsselbranchen erarbeitet hat. Bei den Bordsystemen ist die Leoni AG beispielsweise marktführend in Europa und weltweit reiht sie sich in diesem Zulieferbereich an vierter Stelle ein. Die Leoni-Kunden sind die weltweit wichtigsten Automobilhersteller und damit besteht eine geringe Abhängigkeit von einzelnen Kunden.

Auch wenn die Schlüsselbranchen der Leoni derzeit eine Schwächephase durchlaufen, die Leoni AG ist in einem grundsätzlich attraktiven Marktumfeld tätig. Die zunehmende Ausstattung bei Fahrzeugen, die steigende Elektromobilität sowie Megatrends wie die voranschreitende Urbanisierung, sind wichtige Treiber bei der Nachfrage nach Kabellösungen und Bordnetzsystemen. Der Vorstand Frank Hiller hat die vor diesem Hintergrund niedrigen Kursniveaus genutzt und einen volumenstarken Insiderkauf gemeldet. Wir haben die Leoni AG zur GBC-Insideraktie der Woche ausgewählt.

Leoni AG


In obiger Analyse ist folgender möglicher Interessenskonflikt gemäß Katalog gegeben: 11

*Ein Katalog möglicher Interessenskonflikte finden Sie unter:
<http://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung.htm>

Hinweis zum GBC Insiderindikator: Wissenschaftliche Untersuchungen und Studien für den deutschen Kapitalmarkt deuten darauf hin, dass Insidertransaktionen wichtige Informationen für den Kapitalmarkt übermitteln. So untermauern empirische Beobachtungen die Vermutung einer Indikatorwirkung von Directors' Dealings für die Geschäftsentwicklung des betreffenden Unternehmens. Zudem lassen sich solche Aktivitäten tendenziell auch als Indikator für die zukünftige Gesamtentwicklung heranziehen, da Informationsträgern von Unternehmen häufig ein antizyklisches Handeln bescheinigt wird.

ANHANG

§1 Disclaimer/ Haftungsausschluss

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken. Alle Daten und Informationen aus dieser Studie stammen aus Quellen, welche GBC für zuverlässig hält. Darüber hinaus haben die Verfasser die größtmögliche Sorgfalt verwandt, sicherzustellen, dass die verwendeten Fakten und dargestellten Meinungen angemessen und zutreffend sind. Trotz allem kann keine Gewähr oder Haftung für deren Richtigkeit übernommen werden – und zwar weder ausdrücklich noch stillschweigend. Darüber hinaus können alle Informationen unvollständig oder zusammengefasst sein. Weder GBC noch die einzelnen Verfasser übernehmen eine Haftung für Schäden, welche aufgrund der Nutzung dieses Dokuments oder seines Inhalts oder auf andere Weise in diesem Zusammenhang entstehen.

Weiter weisen wir darauf hin, dass dieses Dokument weder eine Einladung zur Zeichnung noch zum Kauf irgendeines Wertpapiers darstellt und nicht in diesem Sinne auszulegen ist. Auch darf es oder ein Teil davon nicht als Grundlage für einen verbindlichen Vertrag, welcher Art auch immer, dienen oder in diesem Zusammenhang als verlässliche Quelle herangezogen werden. Eine Entscheidung im Zusammenhang mit einem voraussichtlichen Verkaufsangebot für Wertpapiere, des oder der in dieser Publikation besprochenen Unternehmen sollte ausschließlich auf der Grundlage von Informationen in Prospekten oder Angebotsschreiben getroffen werden, die in Zusammenhang mit einem solchen Angebot herausgegeben werden.

GBC übernimmt keine Garantie dafür, dass die angedeutete Rendite oder die genannten Kursziele erreicht werden. Veränderungen in den relevanten Annahmen, auf denen dieses Dokument beruht, können einen materiellen Einfluss auf die angestrebten Renditen haben. Das Einkommen aus Investitionen unterliegt Schwankungen. Anlageentscheidungen bedürfen stets der Beratung durch einen Anlageberater. Somit kann das vorliegende Dokument keine Beratungsfunktion übernehmen.

Vertrieb außerhalb der Bundesrepublik Deutschland:

Diese Publikation darf, sofern sie im UK vertrieben wird, nur solchen Personen zugänglich gemacht werden, die im Sinne des Financial Services Act 1986 als ermächtigt oder befreit gelten, oder Personen gemäß Definition § 9 (3) des Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemptions) Erlass 1988 (in geänderter Fassung), und darf an andere Personen oder Personengruppen weder direkt noch indirekt übermittelt werden.

Weder dieses Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden. Die Verteilung dieses Dokuments in Kanada, Japan oder andere Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz diese Publikation gelangt, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis diese Beschränkung zu beachten, kann eine Verletzung der US-amerikanischen, kanadischen oder japanischen Wertpapiergesetze oder der Gesetze einer anderen Gerichtsbarkeit darstellen.

Durch die Annahme dieses Dokuments akzeptieren Sie jeglichen Haftungsausschluss und die vorgenannten Beschränkungen.

Die Hinweise zum Disclaimer/ Haftungsausschluss finden Sie zudem unter:

<http://www.gbc-ag.de/de/Disclaimer.htm>

Rechtshinweise und Veröffentlichungen gemäß §34b Abs. 1 WpHG und FinAnV

Die Hinweise finden Sie zudem im Internet unter folgender Adresse:

<http://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung.htm>

§ 2 (I) Aktualisierung:

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse(n) zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. GBC AG behält sich vor, eine Aktualisierung der Analyse unangekündigt vorzunehmen.

§ 2 (II) Empfehlung/ Einstufungen/ Rating:

Die GBC AG verwendet seit 1.7.2006 ein 3-stufiges absolutes Aktien-Ratingsystem. Seit dem 1.7.2007 beziehen sich die Ratings dabei auf einen Zeithorizont von mindestens 6 bis zu maximal 18 Monaten. Zuvor bezogen sich die Ratings auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten. Bei Veröffentlichung der Analyse werden die Anlageempfehlungen gemäß der unten beschriebenen Einstufungen unter Bezug auf die erwartete Rendite festgestellt. Vorübergehende Kursabweichungen außerhalb dieser Bereiche führen nicht automatisch zu einer Änderung der Einstufung, geben allerdings Anlass zur Überarbeitung der originären Empfehlung.

Die jeweiligen Empfehlungen/ Einstufungen/ Ratings sind mit folgenden Erwartungen verbunden:

KAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\geq + 10 \%$.
HALTEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt dabei $> - 10 \%$ und $< + 10 \%$.
VERKAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\leq - 10 \%$.

Kursziele der GBC AG werden anhand des fairen Wert je Aktie, welcher auf Grundlage allgemein anerkannter und weit verbreiteter Methoden der fundamentalen Analyse, wie etwa dem DCF-Verfahren, dem Peer-Group-Vergleich und/ oder dem Sum-of-the-Parts Verfahren, ermittelt wird, festgestellt. Dies erfolgt unter Einbezug fundamentaler Faktoren wie z.B. Aktiensplits, Kapitalherabsetzungen, Kapitalerhöhungen M&A-Aktivitäten, Aktienrückkäufen, etc.

§ 2 (III) Historische Empfehlungen:

Die historischen Empfehlungen von GBC zu der/den vorliegenden Analyse(n) sind im Internet unter folgender Adresse einsehbar:

<http://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung.htm>

§ 2 (IV) Informationsbasis:

Für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) wurden öffentlich zugängliche Informationen über den/die Emittenten, (soweit vorhanden, die drei zuletzt veröffentlichten Geschäfts- und Quartalsberichte, Ad-hoc-Mitteilungen, Pressemitteilungen, Wertpapierprospekt, Unternehmenspräsentationen, etc.) verwendet, die GBC als zuverlässig einschätzt. Des Weiteren wurden zur Erstellung der vorliegenden Analyse(n) Gespräche mit dem Management des/der betreffenden Unternehmen geführt, um sich die Sachverhalte zur Geschäftsentwicklung näher erläutern zu lassen.

§ 2 (V) 1. Interessenskonflikte nach §34b Abs. 1 WpHG und FinAnV:

Die GBC AG sowie der verantwortliche Analyst erklären hiermit, dass folgende möglichen Interessenskonflikte, für das/ die in der Analyse genannte(n) Unternehmen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung bestehen und kommen somit den Verpflichtungen des §34b WpHG nach. Eine exakte Erläuterung der möglichen Interessenskonflikte ist im Weiteren im Katalog möglicher Interessenskonflikte unter § 2 (V) 2. aufgeführt.

Bezüglich der in der Analyse besprochenen Wertpapiere oder Finanzinstrumente besteht folgender möglicher Interessenskonflikt: (11)

§ 2 (V) 2. Katalog möglicher Interessenskonflikte:

- (1) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen.
- (2) Dieses Unternehmen hält mehr als 3 % der Anteile an der GBC AG oder einer mit ihr verbundenen juristischen Person.
- (3) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person ist Market Maker oder Designated Sponsor in den Finanzinstrumenten dieses Unternehmens.
- (4) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person war in den vorangegangenen 12 Monaten bei der öffentlichen Emission von Finanzinstrumenten dieses Unternehmens betreffend, federführend oder mitführend beteiligt.
- (5) a) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit diesem Unternehmen getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent der Entwurf der Analyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- b) Es erfolgte eine Änderung des Entwurfs der Finanzanalyse auf Basis berechtigter Hinweise des Emittenten
- (6) a) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit einem Dritten über dieses Unternehmen getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent der Entwurf der Analyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- b) Es erfolgte im Nachgang des Entwurfs der Finanzanalyse auf Basis berechtigter Hinweise des Auftraggebers der Finanzanalyse
- (7) Der zuständige Analyst, der Chefanalyst, der stellvertretende Chefanalyst und oder eine sonstige an der Studiererstellung beteiligte Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen.
- (8) Der zuständige Analyst dieses Unternehmens ist Mitglied des dortigen Vorstands oder des Aufsichtsrats.
- (9) Der zuständige Analyst hat vor dem Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile an dem von ihm analysierten Unternehmen, vor der öffentlichen Emission erhalten bzw. erworben.
- (10) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erbringung von Beratungsleistungen mit dem analysierten Unternehmen geschlossen.

(11) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat bedeutende finanzielle Interessen an dem analysierten Unternehmen, wie z.B. die Gewinnung und/oder Ausübung von Mandaten beim analysierten Unternehmen bzw. die Gewinnung und/oder Erbringung von Dienstleistungen für das analysierte Unternehmen (z.B. Präsentation auf Konferenzen, Roundtables, Roadshows etc.)

§ 2 (V) 3. Compliance:

GBC hat intern regulative Vorkehrungen getroffen, um mögliche Interessenskonflikten vorzubeugen bzw. diese sofern vorhanden, offen zu legen. Verantwortlich für die Einhaltung der Regularien ist dabei der derzeitige Compliance Officer, Susanne Klebl, Email: klebl@gbc-ag.de.

§ 2 (VI) Verantwortlich für die Erstellung:

Verantwortliches Unternehmen für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) ist die GBC AG mit Sitz in Augsburg, welche als Researchinstitut bei der zuständigen Aufsichtsbehörde (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Lurgiallee 12, 60439 Frankfurt) gemeldet ist.

Die GBC AG wird derzeit vertreten durch Ihre Vorstände Manuel Hölzle (Vorsitz), Jörg Grunwald und Christoph Schnabel.

Die für diese Analyse verantwortlichen Analysten sind:

Cosmin Filker, Dipl.Betriebswirt (FH), Finanzanalyst

Felix Gode, CFA, Dipl.Wirtschaftsjurist (FH), stellvertr. Chefanalyst

§ 3 Urheberrechte

Dieses Dokument ist urheberrechtlich geschützt. Es wird Ihnen ausschließlich zu Ihrer Information zur Verfügung gestellt und darf nicht reproduziert oder an irgendeine andere Person verteilt werden. Eine Verwendung dieses Dokuments außerhalb den Grenzen des Urhebergesetzes erfordert grundsätzlich die Zustimmung der GBC, bzw. des entsprechenden Unternehmens, sofern es zu einer Übertragung von Nutzungs- und Veröffentlichungsrechten gekommen ist.

GBC AG
Halderstraße 27
D 86150 Augsburg
Tel.: 0821/24 11 33-0
Fax.: 0821/24 11 33-30
Internet: <http://www.gbc-ag.de>

E-Mail:
compliance@gbc-ag.de