

höhere Kurse drin. Bis wir den Turnaround tatsächlich in den Zahlen sehen können, belassen wir unser Rating der Aktie vorerst auf „Halten“.

### Softship: Ex-Vorstand verkauft Aktien

Eine Stimmrechtsmitteilung bei der Softship zeigt, dass der frühere Vertriebsvorstand Herbert Frick Aktien verkauft und am 07. Januar die Schwelle von 5% des Anteilsbesitzes unterschritten hat. An diesem Tag hielt er 4,95% der Aktien (entspricht 93.000 Stück), während der Geschäftsbericht 2008 per Ende März 2009 noch einen Anteil von 5,33% (rund 100.000 Aktien) zeigte. Hierbei ist zu beachten, dass Herbert Frick bereits zum 31. Januar 2008 das Unternehmen verließ und sich nach einem anschließenden Sabbatjahr anderen unternehmerischen Tätigkeiten außerhalb der Schifffahrtsbranche widmet. Nach den Motiven zu seinem Verkauf befragt, sagte uns Frick, dass diese nichts mit der aktuellen Entwicklung bei Softship zu tun hätten, die er im Übrigen positiv beurteilt, soweit er dies von Ferne noch beurteilen könne. Nach seinem Ausscheiden verfüge er über keine detaillierteren Informationen über Softship, als in den Finanzmitteilungen nachlesbar sei. Er sei daher keinesfalls mehr als Unternehmensinsider zu betrachten. In der Anfangsphase seiner aktuellen eigenen unternehmerischen Tätigkeit müsse er nur hin und wieder auf Rücklagen zurückgreifen, so in diesem Fall auch auf seine Softship-Aktien. Zu Verkaufsplänen seines verbliebenen Aktienbestands befragt, schloss er zwar weitere Verkäufe nicht aus, sagte aber, dass er diese nur bei weiterem Finanzierungsbedarf vornehmen würde. In Anbetracht all dieser Umstände ist der Verkauf von Frick keinesfalls als Vorbote einer schlechten operativen Entwicklung bei Softship zu sehen und daher nicht Besorgnis erregend. Der Aktienkurs von Softship reagierte auf den Verkauf des Ex-Vorstands dennoch verschnupft, indem die Aktie am Tag der Meldung merklich nachgab. Wir sehen jedoch keinerlei Anlass, unsere positive Einschätzung der Softship-Aktie zu revidieren.

*Schwellenunterschreitung durch Ex-Vorstand Frick kein Vorbote schlechter Nachrichten*

### Empfehlungsliste

Titel	ISIN	Empfehlungs kurs	Kurs	Perfor- mance	Kauf- zone	Stop loss	Fair** Value	Risiko***	aus Nr.
Viscom	DE0007846867	4,75	3,54	-25 %	unter 3,50	-	6,00	mittel	15/08
Alphaform	DE0005487953	2,87	1,42	-51 %	halten	-	3,50	mittel	16/08
UMS	DE0005493654	3,45	6,05	+75 %	unter 5,00	-	7,00	mittel	19/08
TAG Imm.	DE0008303504	2,41	4,70	+95 %	unter 3,00	-	5,50	mittel	21/08
Heiler	DE0005429906	1,28	1,66	+30 %	unter 1,35	-	2,00	gering	02/09
Catalis	NL0000233625	0,198	0,31	+58 %	halten	-	0,40	hoch	03/09
Heliad	DE000A0L1NN5	3,08	3,88	+26 %	unter 3,30	-	6,00	gering	04/09
Envio	DE000A0N4P19	3,30	4,01	+24 %	unter 3,50	-	6,00	mittel	05/09
Softship	DE0005758304	0,65	1,42	+118 %	unter 1,20	-	2,00	hoch	10/09
Berentzen	DE0005201636	2,00	3,30	+65 %	unter 2,50	-	3,80	hoch	18/09
Asknet	DE0005173306	3,17	3,15	- 1 %	unter 3,70	-	6,50	hoch	22/09

\* inkl. ausgeschütteter Dividenden

\*\* Der fair value des Titels ist gleichzeitig ein realistischer Kurszielbereich auf Sicht von 12-18 Monaten

\*\*\* Das Risiko kleiner Nebenwerte ist generell sehr hoch. Die in der Tabelle vorgenommenen Risikoeinschätzung differenziert nochmals innerhalb dieser höchsten Risikoklasse

**Kommentar Empfehlungsliste:** Ausgehend von 6.032 Punkten verlor der Dax seit dem Dienstagsschluss vor zwei Wochen knapp 1% auf 5.976 Zähler. Drei Titel von der Empfehlungsliste zeigten zweistellige Veränderungen. Während die Softship-Aktie mit -11% auf den Verkauf von Aktien eines Ex-Vorstandes (unseres Erachtens negativ über-)reagierte (siehe oben), legte Catalis mit +20% und Berentzen mit +15% ordentlich zu. Der Aufschwung bei Catalis ist auf eine Empfehlung in einem Börsenmagazin zurückzuführen. Den Kursaufschwung bei Berentzen führen wir auf die verstärkte Aufmerksamkeit durch die angelaufene Marketingkampagne zurück.

**Impressum: Zukunftswerte** ist eine Gemeinschaftsproduktion der AB Wirtschaftsdienst GmbH, Herzog Odilo Str. 52 A-5310 Mondsee, Tel. +43 (0)6232/21051, Fax +43 (0)6232/21051-5, abo@boersenbrief.at, Bankverbindung: BA-CA, Kto. 01473660700 und der HANSEATISCHER WIRTSCHAFTSDIENST AG, Postfach 65 05 10, 22365 Hamburg, Tel.: 040-790 60 84, Fax 040-790 94 68, Email aboservice@hwd-ag.de. Bankverbindung: Hamburger Volksbank eG, Kto. 20 11 107 (BLZ 201 900 03). Zukunftswerte erscheint vierzehntägig, Bezugspreis 140 Euro pro Jahr. Leserfragen bitte nur schriftlich. Engagements in Aktien bergen hohe Risiken, lesen Sie deshalb bitte unseren gesonderten Risikohinweis in dieser Ausgabe. Nachdruck des Dienstes auch auszugsweise, nur mit Quellenangabe. Der Verfasser der Analyse legt lt. Börsengesetz offen, dass er selbst an einzelnen Finanzinstrumenten, die Gegenstand der Analyse sind, ein finanzielles Interesse haben könnte.