

# Blättchen & Partner

## Kurzanalyse Neuemissionen 2018/2019

Blättchen & Partner hat in den letzten 30 Jahren rund 100 Unternehmen aller Branchen bei der Vorbereitung und Begleitung des Börsengangs erfolgreich beraten. Wir beobachten und analysieren das Geschehen an der Börse laufend und sehr genau.

14-tägig geben wir einen Überblick über die Entwicklung der Neuemissionen des laufenden Jahres ergänzt um Aktienanalysen zu ausgewählten Themen, Branchen und Entwicklungen.

**Blättchen & Partner**

CORPORATE FINANCE ADVISORS

# Analyse der Kursentwicklung Neuemissionen 2018/2019

Unternehmen	Börsensegment	Notierungsaufnahme	Ausgabepreis	Kurs Aktie zum 06.08.	Ø Handelsvolumen der letzten 30 Tage in Stück Aktien	Kursvolatilität der letzten 30 Tage	Performance Aktie zum 31.12.2018	Performance Aktie zum 06.08.	Performance Aktie Jahresende 2018 bis 06.08	Performance Aktie vs. CDAX* zum 06.08.
Dermapharm Holding SE	Prime Standard	09.02.2018	28,00	32,31	9.367	30,24%	-19,93%	15,39%	35,32%	20,53%
STEMMER IMAGING AG	Scale	27.02.2018	34,00	32,59	1.263	37,20%	0,15%	-4,15%	-4,29%	4,16%
Siemens Healthineers AG	Prime Standard	16.03.2018	28,00	40,84	400.445	28,39%	30,46%	45,86%	15,39%	53,34%
DWS Group GmbH & Co. KGaA	Prime Standard	23.03.2018	32,50	32,45	35.548	17,54%	-27,42%	-0,15%	27,26%	3,91%
cyan AG	Scale	28.03.2018	23,00	25,97	43.222	60,52%	13,91%	12,91%	-1,00%	17,22%
Godewind Immobilien AG	Prime Standard	05.04.2018	4,00	4,06	13.121	17,46%	-28,00%	1,50%	29,50%	8,33%
Serviceware SE	Prime Standard	20.04.2018	24,00	18,03	3.027	39,74%	-32,54%	-24,88%	7,67%	-16,26%
NFON AG	Prime Standard	11.05.2018	12,00	12,93	2.960	27,03%	-25,00%	7,75%	32,75%	19,21%
STS Group AG	Prime Standard	01.06.2018	24,00	6,94	5.391	36,77%	-57,13%	-71,08%	-13,96%	-61,04%
home24 SE	Prime Standard	15.06.2018	23,00	3,35	9.260	69,23%	-51,70%	-85,43%	-33,74%	-73,55%
Capsensixx AG	Prime Standard	21.06.2018	16,00	10,47	891	32,10%	-35,00%	-34,56%	0,44%	-25,88%
AKASOL AG	Prime Standard	29.06.2018	48,50	49,84	6.272	43,01%	-29,69%	2,76%	32,45%	9,71%
creditshel AG	Prime Standard	25.07.2018	80,00	73,91	80	22,93%	-19,00%	-7,61%	11,39%	1,74%
Westwing Group AG	Prime Standard	09.10.2018	26,00	5,92	6.430	80,21%	-30,50%	-77,23%	-46,73%	-73,11%
Knorr-Bremse AG	Prime Standard	12.10.2018	80,00	98,54	96.478	20,60%	-2,17%	23,18%	25,35%	23,49%
Haier Smart Home Co. Ltd	Prime Standard	24.10.2018	1,05	2,20	16.481.561	22,06%	-20,95%	109,52%	130,48%	106,89%
DFV Deutsche Familienversicherung AG	Prime Standard	04.12.2018	12,00	12,18	3.317	35,19%	0,58%	1,50%	0,92%	0,13%
<b>Mittelwert</b>						<b>36,48%</b>	<b>-19,64%</b>	<b>-4,98%</b>	<b>14,66%</b>	<b>1,11%</b>
<b>Median</b>						<b>32,10%</b>	<b>-25,00%</b>	<b>1,50%</b>	<b>11,39%</b>	<b>4,16%</b>

\*Der CDAX umfasst alle an der Frankfurter Wertpapierbörse im General Standard und Prime Standard notierten deutschen Aktien.  
 Quellen: Thomson Reuters, Deutsche Börse AG, eigene Berechnungen der Performancequoten auf Basis des Ausgabepreises

# Analyse der Kursentwicklung Neuemissionen 2018/2019

Unternehmen	Börsensegment	Notierungs- aufnahme	Ausgabepreis	Preis bei Erstnotiz	Kurs Aktie zum 06.08.	Ø Handelsvolumen der letzten 30 Tage in Stück Aktien	Kursvolatilität der letzten 30 Tage	Performance Aktie zum 06.08.	Performance Aktie vs. CDAX* zum 06.08.
Frequentis AG	Prime Standard	14.05.2019	18,00	17,90	18,52	1.426	13,56%	2,89%	6,78%
Traton SE	Prime Standard	28.06.2019	27,00	27,00	26,06	152.355	26,31%	-3,48%	2,58%
Global Fashion Group S.A.	Prime Standard	02.07.2019	4,50	4,47	3,81	85.311	49,93%	-15,33%	-8,43%
<b>Mittelwert</b>							<b>29,93%</b>	<b>-5,31%</b>	<b>0,31%</b>
<b>Median</b>							<b>26,31%</b>	<b>-3,48%</b>	<b>2,58%</b>

- ▶ Die Neuemissionen 2018 haben sich trotz sehr schwachem Börsenumfeld in diesem Jahr positiv entwickelt. Die meisten der zum 31.12.2018 noch eine negative Performance zum Ausgabepreis aufweisenden Emittenten konnten mittlerweile den Aktionären Kursgewinne bescheren.
- ▶ Von den Neuemissionen 2018 weisen heute die beiden aus dem Portfolio von Rocket Internet kommenden Online-Möbelhändler home24 und Westwing die höchsten Kursverluste auf. Seit Jahresbeginn hat der Aktienkurs von home24 weitere gut 34% und der von Westwing sogar rund 47% verloren. Die Kursvolatilität beider Unternehmen ist mit 69% bzw. 80% extrem hoch.
- ▶ Gewinner ist bislang die Aktie von Haier, die zum 31.12.2018 noch mit einem minus von 21% notierte und mittlerweile den Aktienkurs um 130% steigern konnte
- ▶ Von den bislang erst drei Neuemissionen in 2019 (Vorjahr 13) weisen die Global Fashion Group (GFG) sowie die Volkswagen-Ausgliederung Traton eine negative Kursentwicklung auf, wobei sich Traton besser als der Gesamtmarkt (CDAX) entwickelt hat. Auch bei der aus dem Rocket Internet Portfolio stammenden GFG ist die Volatilität mit knapp 50% außerordentlich hoch.

\*Der CDAX umfasst alle an der Frankfurter Wertpapierbörse im General Standard und Prime Standard notierten deutschen Aktien.  
Quellen: Thomson Reuters, Deutsche Börse AG, eigene Berechnungen der Performancequoten auf Basis des Ausgabepreises