

## ÖKOWORLD

### Asset Management

12 September 2017

### AUM nahe dem Ziel fürs FJ17

ÖKOWORLD (ÖWAG) wies im 1. HJ 2017 ein gesundes Wachstum aus. So erzielte das Unternehmen gegenüber dem Vorjahr mehr als den doppelten Umsatz und Betriebsgewinn, obwohl die Tochtergesellschaften keine Dividenden leisteten (1,6 Mio. € im 1. HJ 2016). Das verwaltete Vermögen wächst weiter und beläuft sich aktuell auf 970 Mio. € (ein Plus von 4,8 % ggü. Ende März). Somit nähert es sich der Schwelle von 1,0 Mrd. €, an der ÖWAG im FJ17 vorbeiziehen möchte. Bis dato hat der Flaggschiffonds Ökovision Classic eine Rendite von 6,7 % (C-Anteile) bzw. 5,2 % (A-Anteile) ausgewiesen. Die ÖWAG-Aktien sind im bisherigen Jahresverlauf um 27 % gestiegen und werden nun mit einem Aufschlag von 4 % bzw. 27 % jeweils auf Basis des KGV und des EV/EBITDA-Multiplikators fürs FJ17e gehandelt.

### Ergebnisse im 1. HJ 2017 durch SRI-Kerngeschäft geprägt

ÖWAG verzeichnete im Jahresvergleich ein EBIT-Wachstum von 127,3 % auf 4,0 Mio. € (laut Berechnungen Edisons) sowie eine Verbesserung der EBIT-Marge um 503 Basispunkte auf 49,1 %. Unterstützt wurde diese Entwicklung durch ein Umsatzplus von 104,0 % gegenüber dem Vorjahr. Das Nettoeinkommen legte auf 3,0 Mio. € zu und führte zu einer Eigenkapitalrendite von 37,6 % über die letzten 12 Monate (im Vergleich zu 32,6 % im FJ16). Das Eigenkapital in Prozent der Bilanzsumme kletterte auf 76 % (ggü. 73 % zu Ende 2016) und der Barmittelbestand des Unternehmens belief sich auf 12,6 Mio. € (verglichen mit 8,8 Mio. € im FJ16).

### AUM nähern sich der Vorgabe fürs FJ17

Bisher hat ÖWAGs Flaggschiffonds Ökovision Classic, der 73 % des AUM ausmacht, für die C-Anteile eine Rendite von 6,7 % und für die A-Anteile einen Ertrag von 5,2 % ausgewiesen. Der Growing Markets 2.0 Fonds entwickelte sich deutlich besser und lieferte eine Rendite von 12,8 % (C-Anteile) und 13,4 % (D-Anteile) im bisherigen Jahresverlauf. Die Rendite des MSCI World ESG Universal Net Return Index stand im bisherigen Jahresverlauf im Vergleich dazu bei 14,7 % bzw. bei 12,2 % im Fall des breiteren MSCI World Index (obgleich wir verstehen, dass diese Indizes nicht ausdrücklich als Benchmarks für die Fonds ÖWAGs herangezogen werden sollten). Insgesamt stieg das verwaltete Vermögen zum 8. September auf 970 Mio. € (laut unseren Berechnungen). Zu Ende März lag es bei 925 Mio. €. Somit nähert sich das Unternehmen dem Ziel fürs FJ17, die 1,0 Mrd. €-Marke zu durchbrechen.

**Kurs\*** 13,42 €

**Marktkapitalisierung** 100 Mio. €

\*Marktkapitalisierung basiert auf insgesamt 7,43 Mio. ausgegebenen Aktien (nach Abzug von eigenen Aktien); nur 3,44 Mio. stimmrechtslose Vorzugsaktien sind an der Börse notiert.

#### Aktienkurschart



#### Angaben zur Aktie

|  |                      |
|--|----------------------|
| Code   | VV3                  |
| Börsennotierung                                    | Deutsche Börse Scale |
| Ausgegebene Aktien (stimmrechtslose Vorzugsaktien) | 3,44 Mio.            |
| Letzte gemeldete Nettoliquidität zum 30. Juni 2017 | 12,6 Mio. €          |

#### Beschreibung des Unternehmens

ÖKOWORLD ist eine börsennotierte Beteiligungsgesellschaft, die Asset Management, Versicherungsmakler- und Beratungsdienste anbietet. Das Unternehmen ist einer der deutschen Pioniere für sozial verantwortliches Investment (SRI) und ethisch-ökologische Anlageberatung. Seine Wurzeln reichen bis ins Jahr 1975 zurück.

#### Bull

- Eine starke Marke mit etablierten Vertriebskanälen und beständig steigenden AUM.
- SRI ist zur Norm geworden. Eine steigende Anzahl von Unternehmen befolgt die entsprechenden Regeln.
- Belegte Erfolgsbilanz und zahlreiche Auszeichnungen.

#### Bear

- Ungeachtet des langen Bestehens noch immer relativ wenig AUM.
- In hohem Maß abhängig vom deutschen Markt.
- Investoren können nur Vorzugsaktien erwerben.

#### Analyst

Milosz Papst +44 (0) 20 3077 5700

[financials@edisongroup.com](mailto:financials@edisongroup.com)  
[Edison profile page](#)

## Bewertung: Nach jüngstem Kursanstieg mit Aufschlag gehandelt

Nach dem Kursanstieg um 27 % im bisherigen Jahresverlauf werden die ÖWAG-Aktien für das FJ17e gemessen am KGV mit einem Aufschlag von 4 % und gemessen am EV/EBITDA-Multiplikator mit einem Aufschlag von 27 % gehandelt. Der Markt geht von einem mäßigen Ertragswachstum im Laufe der beiden folgenden Jahre aus (laut Bloomberg-Konsens ein Plus von 6-7 % pro Jahr bei Ertrag je Aktie und EBITDA). Demzufolge werden die Aktien gemessen an den Kennzahlen fürs FJ18e und FJ19e mit noch höheren Aufschlägen gehandelt. Dennoch bietet ÖWAG eine attraktive Dividendenrendite von etwa 4 % und liegt damit über dem Durchschnitt der Peergroup.

**Edison Investment Research stellt gemäß Paragraph 36, Unterabsatz 3 der allgemeinen Geschäftsbedingungen der Deutschen Börse AG für den Freiverkehr an der Frankfurter Wertpapierbörse (Stand 1. März 2017) qualitative Research-Coverage über Unternehmen zur Verfügung, die im Scale-Segment der Deutschen Börse notiert sind. Jedes Jahr werden zwei bis drei Researchberichte veröffentlicht. Researchberichte beinhalten keine Finanzprognosen von Edison-Analysten.**

| Konsensschätzungen |                    |                            |                     |                         |         |            |
|--------------------|--------------------|----------------------------|---------------------|-------------------------|---------|------------|
| Jahresende         | Einnahmen (Mio. €) | Gewinn vor Steuer (Mio. €) | Ertrag je Aktie (€) | Dividende pro Aktie (€) | KGV (x) | Ertrag (%) |
| 12/15              | 12,7               | 4,6                        | 0,44                | 0,45                    | 30,5    | 3,4        |
| 12/16              | 9,2                | 5,2                        | 0,60                | 0,51                    | 22,4    | 3,8        |
| 12/17e             | 18,6               | 5,7                        | 0,64                | 0,54                    | 21,0    | 4,0        |
| 12/18e             | 19,5               | 6,1                        | 0,68                | 0,54                    | 19,7    | 4,0        |

Quelle: ÖKOWORLD-Daten, Bloomberg-Konsensschätzungen zum 8. September 2017.

Edison ist ein Investmentresearch- und -beratungsunternehmen mit Geschäftsstellen in Nordamerika, Europa, dem Mittleren Osten und Asien-Pazifik. Das Herzstück von Edison ist unsere weltbekannte Aktienresearchplattform und die umfassende, branchenübergreifende Expertise. Die von Edison Investment Research Researchberichte werden vielerorts gelesen, unter anderem von internationalen Investoren, Beratern und Stakeholdern. Edison Advisors setzt unsere zentrale Researchplattform ein, um verschiedenartige Dienste anzubieten, darunter Investor Relations und strategisches Consulting. Edison ist von der [Financial Conduct Authority](#) zugelassen und unterliegt deren Regulierung. Edison Investment Research (NZ) Limited (Edison NZ) ist das neuseeländische Tochterunternehmen von Edison. Edison NZ ist im New Zealand Financial Service Providers Register (unter der FSP-Nummer 247505) ausschließlich von Wholesale- und/oder generischen Finanzberatungsdiensten eingetragen. Edison Investment Research Inc. (Edison US) ist das US-amerikanische Tochterunternehmen von Edison und unterliegt der Regulierung durch die Securities and Exchange Commission. Edison Investment Research Limited (Edison Aus) [46085869] ist das australische Tochterunternehmen von Edison, das nicht der Regulierung durch die Australian Securities and Investment Commission unterliegt. Edison Germany ist eine Zweigstelle von Edison Investment Research Limited [4794244]. [www.edisongroup.com](http://www.edisongroup.com)

### HAFTUNGSAUSSCHLUSS

Jedliche in diesem Bericht enthaltenen Informationen, Daten, Analysen und Meinungen stellen keine Investmentberatung der Deutschen Börse AG oder der Frankfurter Wertpapierbörse dar. Eine Investmententscheidung sollte ausschließlich auf Grundlage einer Angebotsunterlage für Wertpapiere oder einer anderen Unterlage getroffen werden, die alle für diese Investmententscheidung notwendigen Informationen enthält, einschließlich Angaben zu den Risikofaktoren.

Copyright 2017 Edison Investment Research Limited. Alle Rechte vorbehalten. Dieser Bericht wurde von der Deutschen Börse AG in Auftrag gegeben und von Edison zur weltweiten Veröffentlichung vorbereitet und herausgebracht. Alle bei der Veröffentlichung dieses Berichts verwendeten Informationen wurden öffentlich zugänglichen Quellen entnommen, die als zuverlässig gelten. Wir geben jedoch keine Gewährleistung über die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieses Berichts ab. Die in diesem Bericht wiedergegebenen Meinungen stellen die der Researchabteilung bei Edison zur Zeit der Veröffentlichung dar. Die im Rahmen des Investmentresearch beschriebenen Wertpapiere dürfen eventuell nicht in allen Gerichtsbarkeiten oder an bestimmte Kategorien von Investoren verkauft werden. In Australien w von Edison Aus . ausschließlich zur Nutzung durch Großkunden („wholesale clients“) im Sinne des Australian Corporations Act bestimmt. In den Vereinigten Staaten wird das Investmentresearch von Edison US ausschließlich an große US-amerikanische institutionelle Investoren . Edison US ist bei der Securities and Exchange Commission als Investmentberater eingetragen. Edison US verlässt sich auf den „Ausschluss für Veröffentlichlicher“ („publishers“ exclusion“) im Rahmen der Definition von Investmentberatern gemäß Section 202(a)(11) des Investment Advisers Act von 1940 und den entsprechenden, in einzelnen Bundesstaaten geltenden Wertpapiergesetzen. Somit bietet Edison keine individuelle Beratung an und stellt keine solche Beratung zur Verfügung. Wir veröffentlichen Informationen über Unternehmen, die unsere Leser unserer Meinung nach interessieren könnten. Diese Informationen reflektieren unsere ehrlichen Meinungen. Die von uns zur Verfügung gestellten oder unserer Website entnommenen Informationen sind nicht als individuelle Beratung gedacht und sollten keinesfalls derartig ausgelegt werden. Weiterhin dürfen unsere Website und die von uns zur Verfügung gestellten Informationen von keinem Bezieher oder voraussichtlichem Bezieher als Aufforderung zu Durchführung oder versuchten Durchführung einer Wertpapiertransaktion ausgelegt werden. D in diesem Dokument wiedergegebene Research für in Neuseeland ansässige professionelle Finanzberater oder -makler (zur Verwendung in ihrer Kapazität als Finanzberater oder -makler) und für erfahrene Investoren bestimmt, die Großkunden („wholesale clients“) im Sinne des Financial Advisers Act 2008 (FAA) (wie in Sections 5(c) (1)(a), (b) und (c) des FAA beschrieben) sind. Dies ist keine Aufforderung oder Veranlassung, jedliche in diesem Dokument erwähnte oder thematisierte Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen, zu zeichnen oder zu garantieren. Dieses Dokument wird zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und ist nicht als Angebot oder Aufforderung zum Investment in jedliche der in diesem Dokument erwähnten oder Wertpapiere . Als Marketingmitteilung gemäß den FCA-Regeln wurde dieses Dokument nicht entsprechend den rechtlichen Anforderungen zur Förder der Unabhängigkeit von Investmentresearch erstellt und unterliegt keinem Verbot in Bezug auf Handel vor der Ver von Investmentresearch. Edison verfolgt eine restriktive Politik in Bezug auf private Wertpapiergeschäfte. Die Edison Group führt keine Investmentgeschäfte durch und hält dementsprechend keine Positionen in den in diesem Bericht erwähnten Wertpapieren. Jedoch können die jeweiligen Geschäftsführer, Handlungsbevollmächtigten, Mitarbeiter und Vertragspartner von Edison eventuell Positionen in den in diesem Bericht erwähnten oder in mit diesen verbundenen Wertpapieren ha. Edison oder seine verbundenen Unternehmen können eventuell jedem der in diesem Bericht erwähnten Unternehmen Dienste erbringen oder diesen Geschäfte antragen. Der Wert der in diesem Bericht erwähnten Wertpapiere kann fallen ebenso wie steigen und unterliegt hohen und plötzlichen. Darüber hinaus kann es eventuell schwierig oder unmöglich sein, die in diesem Bericht erwähnten Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen oder akkurate Informationen über ihren Wert zu erhalten. bietet keinen zuverlässigen Hinweis auf künftige Zukunftsgerichtete Informationen oder Aussagen in diesem Bericht beinhalten Informationen, die auf Annahmen, Prognosen künftiger Ergebnisse oder Schätzungen noch nicht ermittelbarer Beträge beruhen und bringen deshalb bekannte und unbekannte Risiken, Unsicherheiten und andere Faktoren mit sich, die bewirken können, dass die tatsächlichen Ergebnisse oder Errungenschaften ihres Gegenstands sich erheblich von den aktuellen Erwartungen unterscheiden. Für die Zwecke des FAA ist der Inhalt dieses Berichts allgemeiner Natur, ist lediglich als allgemeine Informationsquelle und soll keine Empfehlung oder Meinung in Bezug auf den Erwerb oder die Veräußerung (oder den Verzicht auf Erwerb oder Veräußerung) von Wertpapieren darstellen. D dieses Dokuments ist kein individueller Service („personalised service“), und ist in dem Umfang, in dem Finanzberatung beinhaltet, lediglich ein von Edison im Sinne des FAA zur Verfügung gestellter klassenbezogener Service („class service“, d. h. die spezifische oder Einzelner werden dabei nicht berücksichtigt). Somit sollte sich niemand beim Treffen einer Investmententscheidung auf dieses Dokument verlassen. Im maximalen gesetzlich gestatteten Umfang sind Edison, seine verbundenen Unternehmen und Vertragspartner deren jeweilige Geschäftsführer, Handlungsbevollmächtigten und Mitarbeiter nicht für Verlust oder Sch. haftbar, d auf jedliche in diesem Bericht enthaltenen Informationen , und garantieren keine Erträge a Investments in die in dieser Veröffentlichung erörterten Produkte. FTSE International Limited („FTSE“) © FTSE 2017. „FTSE®“ ist ein Warenzeichen der Unternehmen der London Stock Exchange Group und wird von FTSE International Limited im Rahmen einer Lizenz genutzt. Alle Rechte an den FTSE-Indizes und/oder den FTSE-Ratings auf FTSE und/oder seine Lizenzgeber übertragen. Weder FTSE noch seine Lizenzgeber übernehmen die Haftung für etwaige Fehler oder Auslassungen in den FTSE-Indizes und/oder den FTSE-Ratings oder den zugrundeliegenden Daten. Die weitere Verteilung von FTSE-Daten ist nur mit Genehmigung FTSE gestattet.