



**FELIX SCHLEICHER**

VALUE-EXPERTE BEI

VALUE ASSET ADVISORS

## Besser als ihr Ruf

„Nur wenige deutsche Unternehmen haben derzeit einen schlechteren Leumund als die **Deutsche Bank**. Dazu trugen natürlich viele Fehler und arrogante Vorstände in der Vergangenheit ihren Teil bei. Doch heute scheint das führende Kreditinstitut unseres Landes besser als sein Ruf zu sein. Die Vielzahl an Klagen aus der Finanzkrise ist abgearbeitet, die Postbank wurde integriert und die Eigenkapitalbasis deutlich gestärkt. Mittels dreier Kapitalerhöhungen wurden 30 Milliarden Euro Erlös, mehr als der aktuelle Börsenwert. Ein Teil der Fondstochter DWS, die stolze 700 Milliarden Euro unter Verwaltung hat, wurde erfolgreich an die Börse gebracht. Wenn es jetzt dem Ma-

nagement mit CEO John Cryan an der Spitze gelingt, die Kosten deutlich zu senken, dann stehen der Deutschen Bank wieder bessere Zeiten bevor. Höhere Zinsen auch in Europa würden die Zinsmarge des Finanzkonzerns erhöhen, was den US-Banken bereits zu Höhenflügen verholfen hat. Im Gegensatz dazu liegt der Deutsche-Bank-Titel nahe dem Tiefstand der letzten Jahrzehnte. Die Aktie notiert inzwischen satte 65 Prozent unter Buchwert und für nächstes Jahr geschätzt mit einem KGV von 8 und rund 4 Prozent Dividendenrendite. Wer darauf wartet, bis sich ihr Ruf deutlich verbessert, dürfte wesentlich mehr für die Aktien der Deutschen Bank zahlen müssen.“

Felix Schleicher durfte im Rahmen seiner Tätigkeit André Kostolany noch über Jahre erleben und schöpft heute aus dem enormen Erfahrungsschatz des Altmeisters.

Hinweis laut § 34b WpHG: Der Autor ist in den besprochenen Wertpapieren entweder investiert oder erwägt ein Engagement. Die in dem Artikel enthaltenen Angaben stellen keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren dar.