

## ICH KAUFE JETZT BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA

Welche Investments favorisieren Anlageprofis derzeit, welche nicht? Jede Woche stellen wir an dieser Stelle eine Kauf- oder Verkaufsidee eines ausgewählten Vermögensverwalters vor.



**Name:** Stefan Rehm

**Geboren:** 1988

**Position:** Gründer von SR Value GmbH

**Bestes Investment:** Fossil Group Inc. (2018)

**Schlechtestes Investment:**  
ETF auf Private Equity-Indizes (2008)

Die älteste Bank der Welt aus der Toskana hat ihre Altaktionäre seit der Finanzkrise mehrmals per Kapitalerhöhung zur Kasse gebeten, die mit der vorsorglichen Rekapitalisierung durch Nachranggläubiger sowie italienischem Staat nun nahezu vollständig verwässert wurden. Die damit einhergehende Entkonsolidierung der wesentlichen notleidenden Kreditportfolios (NPL) zum 30. Juni 2018 und der Restrukturierungsplan 2021 sollen zu einer moderaten NPL-Ratio, einer soliden Kapitalausstattung und positiven Ertragslage führen. Die Ergebnisse vor NPL-Wertberichtigungen waren bereits zuvor positiv, da die auf Privat- und Unternehmenskunden fokussierte Bank über stabile Ertragsquellen aus dem Zins-

und Provisionsgeschäft verfügt, die weniger von den Kapitalmärkten abhängig sind. Unter Berücksichtigung der geplanten Ergebnisse handelt die Bank derzeit zu attraktiven Gewinnmultiplikatoren von rund 5,0 für 2019 und 2,5 für 2021. Die neue Regierung könnte die Restrukturierung beeinträchtigen, weshalb ein Abschlag vorgenommen wird. Dennoch sollte der faire Wert bei mindestens 5,60 Euro je Aktie liegen.

MONTE DEI PASCHI		KURS	2,48 €	↑
ISIN	IT0005218752	STOPP	- ZIEL	-
KGV 18	10,8	KGV 19	8,3	
DIV.REN.	-	KBV	0,3	