

Aktionärsbrief Nr. 5 – Juli 2018

Sehr geehrte Aktionäre,

die Elbstein AG hat im Jahr 2017 einen Jahresüberschuss von rund **1,89 Mio.** Euro erzielt und damit das Vorjahresergebnis von ca. **0,56 Mio.** Euro deutlich übertroffen. Das ist subjektiv ohne Zweifel ein schöner Erfolg - besondere Euphorie gleichwohl nicht gerechtfertigt. Denn im Gegensatz zu den meisten (Industrie-)Unternehmen kann eine Beteiligungsgesellschaft wie Elbstein den „**Realisierungszeitpunkt**“ ihrer Erträge vergleichsweise frei bestimmen, zumindest solange, wie in der Vergangenheit „stille Reserven“ – also nicht realisierte Gewinne – aufgebaut wurden. Und tatsächlich stammt ein nicht unerheblicher Teil des Ertrages 2017 aus realisierten stillen Reserven der beiden Vorjahre.

Wir vergleichen Portfolio-Management immer gerne mit einer Baumschule. Also die Setzlinge pflanzen und dann meist geraume Zeit warten und hoffen, daß weder Schädlinge noch Krankheiten Schaden anrichten. Ab einer bestimmten Größe werden die gesunden Bäume dann gefällt, denn auch diese wachsen bekanntlich nicht in den Himmel.

Unsere ausführliche Lageeinschätzung, ergänzt um einige pointierte Gedanken zur weltpolitischen Großwetterlage in Zeiten von **Donald Trump, Matteo Salvini, Olaf Scholz,** oder **Helene Fischer,** finden Sie im aktuellen **Elbstein-Geschäftsbericht 2017,** der auch unter www.elbstein.com veröffentlicht ist.

Nachdem das Börsenjahr 2017 für viele als „goldgerändert“ in Erinnerung bleiben wird, hat sich der Wind im laufenden (Börsen-)Jahr offensichtlich gedreht. Während dies mit Helene Fischer eigentlich nichts und mit Olaf Scholz eher wenig zu tun hat, stehen der Italiener Matteo Salvini – Kopf der populären Lega Nord – und insbesondere Donald Trump umso mehr im Rampenlicht, ebenso wie **Horst Seehofer** und **Angela Merkel.** Angesichts zahlreicher Ungereimtheiten auf der politischen Bühne halten wir den Ball flach – und verkneifen uns dabei einen anzüglichen Querverweis auf **Jogi Löw** und seine Mannen.

Ob und wie das Geschäftsjahr 2018 in die (noch überschaubaren) Annalen der Elbstein AG eingehen wird, läßt sich daher heute auch noch nicht sagen. Gegebenenfalls können wir Ihnen auf der kommenden Hauptversammlung aber Interessantes berichten. Wir laden Sie dazu herzlich ein, am Donnerstag, **16. August 2018 um 11.00 Uhr,** ins **Hotel Grand Elysée, Rothenbaumchaussee 10, 20148 Hamburg.**

Im Namen der Elbstein AG wünschen wir Ihnen angenehme Sommerferien.

Mit freundlichen Grüßen

Der Vorstand