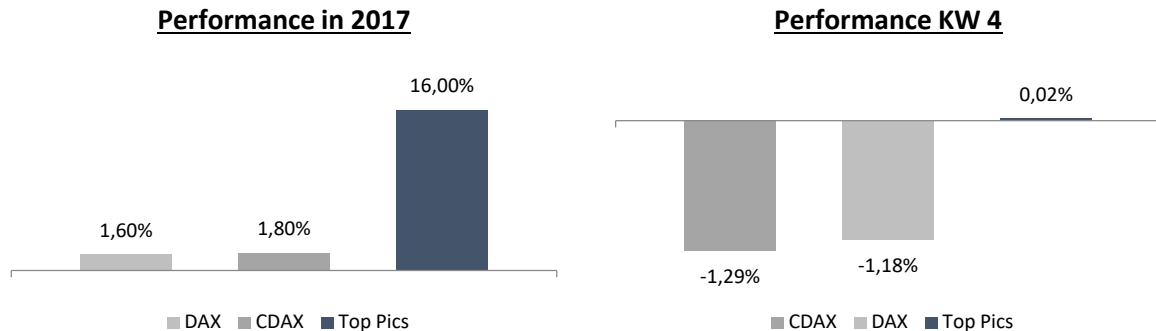


## Wochenupdate KW5 2017 - wikifolio "Top Pics Of the Year"

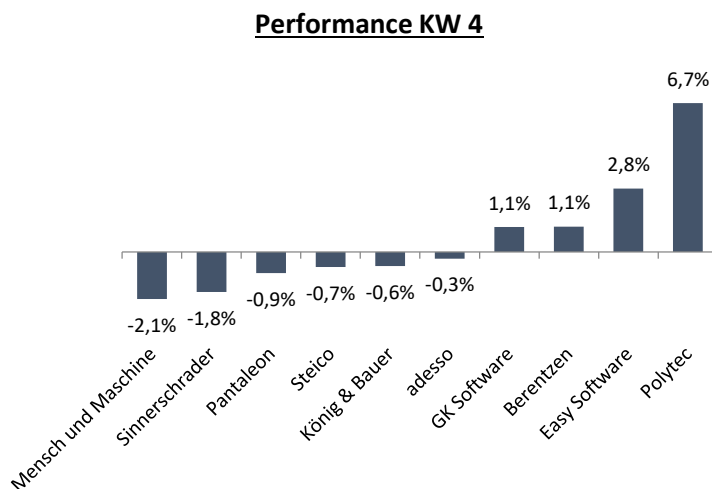
**Vorwort:** An dieser Stelle möchte ich es versuchen, wöchentlich ein kurzes, in der Regel 1-2 seitiges Wochenupdate zu verfassen und so über die Entwicklung im wikifolio "Top Pics of the Year" zu berichten.

Nach nun 5 Börsenwochen im Jahr 2017 lässt sich festhalten, dass sich die hervorragende Entwicklung im Januar in der ersten Februar festigen konnte. Mit einem leichten Wochenplus von 0,02% konnten sowohl DAX als auch CDAX erneut geschlagen werden. Seit Jahresanfang (Year to date = Ytd.) liegt das Plus damit bereits bei beachtlichen 16,0%, während DAX & CDAX im selben Zeitraum lediglich um 1,6% respektive 1,8% zugelegt haben. Damit liegt die Outperformance des wikifolios "Top Pics of the Year" ggü. der Benchmark Ytd. bereits bei 14,4% bzw. 14,2% und ist aus meiner Sicht sehr beachtlich. Die starke Entwicklung bei Nebenwerten hat sich demnach weiter fortgesetzt.



Hintergrund dieser sehr starken Entwicklung ist weiterhin die entsprechende Auswahl, basierend auf starken Wachstumsperspektiven, verbunden mit steigenden Gewinnmargen, bei attraktiven Bewertungsmultiples und vom Markt noch weitgehend unerkannten Unternehmen. Jedoch ist selbstverständlich immer auch ein wenig Glück dabei, dass sich die Auswahl dann auch bereits in so kurzer Zeit so positiv entwickelt, weshalb man den aktuellen Stand nicht überbewerten sollte. Dennoch bin ich natürlich über die aktuelle Entwicklung im wikifolio höchst erfreut, insbesondere auch durch einige neue Unternehmensmeldungen.

Von Seiten der Unternehmen gab es in dieser Woche wieder einige Nachrichten, die zu teils deutlichen Kursschwankungen geführt haben. Während es vom größten Wochengewinner Polytec keine Neuigkeiten gab, überzeugte Berentzen mit guten vorläufigen Zahlen, die im Rahmen der Erwartungen lagen. Mit einem Umsatzplus von 7,2% auf 170 Mio. € (LSe: 170,2) sowie einem Ergebnisplus (EBIT) von 39,3% auf 10,5 Mio. € (LSe: 10,3) konnte Berentzen ein sehr erfolgreiches Geschäftsjahr 2016 hinter sich lassen. Ein Ausblick auf das Geschäftsjahr 2017 wird im Rahmen der Veröffentlichung des Geschäftsberichtes am 23.März bekannt gegeben. Hierzu wird es in Kürze auch einen Comment meinerseits geben. Nahezu unverändert zeigte sich die Aktie von adesso, die im Jahresverlauf bereits >25% zulegen konnte. Am Freitag veröffentlichte das

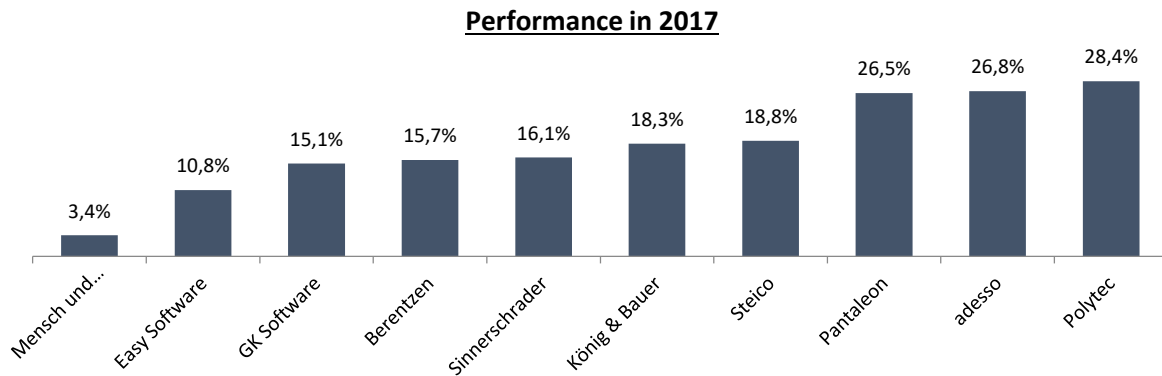


Unternehmen die geplante Übernahme eines Unternehmens aus dem Bereich SAP Customer Engagement, Business Analytics und HANA. Bei einem EBIT von rund 1 Mio. € soll die EBIT-Marge bei >20% liegen und der Kaufpreis für das unverschuldete Unternehmen bei weniger als dem 6-fachen vom EBIT. Zur Einordnung: Nach meinen Schätzungen wird adesso 2016 eine EBIT-Marge von 6,6% erzielen. Nach Abschluss der Transaktion wird es hierzu meinerseits ebenfalls ein kurzes Update geben.

## Wochenupdate KW5 2017 - wikifolio "Top Pics Of the Year"

Weitere Unternehmensnachrichten kamen im Wochenverlauf von Pantaleon, die eine bezugsrechtsfreie Kapitalerhöhung zur Platzierung bei institutionellen Investoren bekannt gaben. Im Rahmen dessen wurden 5%, entsprechend 55.000 Aktien, zu einem Kurs von 90€ durch Bankhaus Metzler platziert. Sowohl Kurs, als auch das Volumen und die Dauer des Placements sind nicht sehr zufriedenstellend. Es wäre besser gewesen wenn die möglichen 10% voll platziert worden wären. Auch die Dauer von fast 2 Tagen sind sehr lange und rund 15% Abschlag recht hoch. So fließen der Gesellschaft nur knapp 5 Mio. € statt bis zu 10 Mio. € zu. Dennoch halte ich diesen Schritt grundsätzlich für richtig, um zusätzlichen finanziellen Spielraum beim globalen Rollout der Video-on-Demand Plattform Pantaflix zur Verfügung zu haben. Nach einem Gespräch am kommenden Montag, 06.02. mit dem CEO Dan Maag werde ich hierzu auch ein Update veröffentlichen, um die Kapitalmaßnahme in mein Modell zu übernehmen. Das geplante Telefonat mit dem Finanzvorstand von Easy Software kam leider aufgrund "terminlichen Engpässen" nicht zustande, sodass meine Fragen nur schriftlich, jedoch unzureichend beantwortet wurden. Hier werde ich in der kommenden Woche jedoch nochmals nachhaken. Das Update dazu steht weiter auf der Agenda.

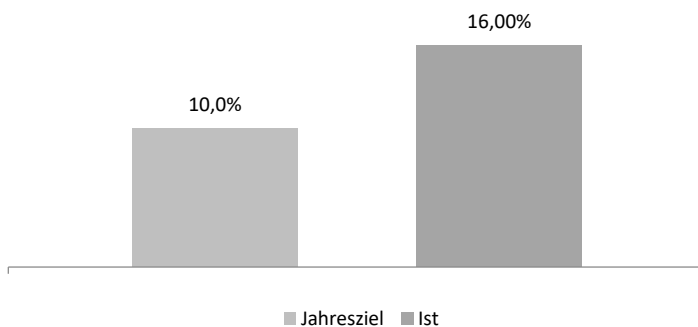
Für die kommende Woche ist laut Unternehmenskalendern lediglich die Bekanntgabe von vorläufigen Zahlen der Steico SE für 2016 am Montag, 06.02. geplant. Ich rechne hierbei mit einem Umsatz von 204,8 Mio. € (+8,4%) sowie einem EBIT i.H.v 18,0 Mio. € (+47,4%). Am Dienstag wird sich das Unternehmen dann auf einer Investorenkonferenz von HSBC in Frankfurt/Main präsentieren. Ich erwarte mir durch beide Events positive Kursimpulse.



Die Einzelwerte haben sich damit zum Großteil bereits zum jetzigen Zeitpunkt außergewöhnlich stark entwickelt und bewegen sich somit in die richtige Richtung. Eine kurzfristige Überhitzung halte ich jedoch nach wie vor für nicht ausgeschlossen, sodass vorübergehende Rücksetzer immer eingeplant werden müssen und nur eine gesunde Entwicklung in einem Aufwärtstrend darstellen. Reguläre Termine stehen in der kommenden Woche nicht an.

Insgesamt erwarte ich auch nach wie vor eine entsprechend positive Kursentwicklung im weiteren Jahresverlauf, wengleich mit Konsolidierungen stets gerechnet werden muss. Bereits zum jetzigen Zeitpunkt

### **Zielrendite vs. aktuellem Stand**



konnte die Jahresrendite von 10% nach nur 5 Wochen deutlich überschritten werden, was sehr beachtlich ist. Da es aktuell allerdings noch zu früh ist und im Jahresverlauf noch viel passieren kann, halte ich vorerst daran fest. Das Renditeziel von 10% für 2017 bleibt daher weiterhin bestehen. Spätestens mit weiteren Zahlen im Laufe des Februars sowie der Berichtsperiode ab März sollte es dann neue Kursimpulse geben.

## Disclaimer

### Allgemeine Hinweise:

Der Autor übernimmt keinerlei Gewähr für die Aktualität, Korrektheit, Vollständigkeit oder Qualität der bereitgestellten Informationen. Haftungsansprüche gegen den Autor, welche sich auf Schäden materieller oder ideeller Art beziehen, die durch die Nutzung oder Nichtnutzung der dargebotenen Informationen bzw. durch die Nutzung fehlerhafter und unvollständiger Informationen verursacht wurden, sind grundsätzlich ausgeschlossen. Die Inhalte dienen ausschließlich dem privaten Gebrauch und stellen keine Finanzanalyse gemäß § 34b WpHG in Verbindung mit FinAnV dar. Den Ausführungen liegen Quellen zugrunde, die der Herausgeber für vertrauenswürdig erachtet. Für die Richtigkeit des Inhalts wird trotzdem keine Haftung übernommen werden. Deshalb ist auch die Haftung für Vermögensschäden, die sich aus dem Gebrauch der Informationen für die eigene Anlageentscheidung möglicherweise ergeben, ausgeschlossen. Auch stellen die vorgestellten Szenarien oder Strategien keinesfalls einen Aufruf zur Nachbildung dar, auch nicht stillschweigend. Vor jedem Geschäft beziehungsweise vor jeder Transaktion sollte geprüft werden, ob sie im Hinblick auf die persönlichen und wirtschaftlichen Verhältnisse geeignet sind.

### Hinweise zu Interessenskonflikten:

Es besteht die Möglichkeit, dass in diesem Artikel Wertpapiere erwähnt werden, die sich im Besitz des Verfassers befinden. Dadurch entstehende Interessenkonflikte können nicht ausgeschlossen werden.

### Hinweise zu Kurszielen:

Die genannten Kursziele sind mittels eines eigenen DCF-Modells ermittelt und sind damit zukunftsorientiert. Sie stellen somit ein Risiko hinsichtlich der Schätzungen sowie der zukünftigen Entwicklung dar. Die dafür verwendeten Schätzungen und Annahmen sind eigene und unterliegen damit Unsicherheiten, die das Kursziel erheblich beeinflussen können. Auch können politische sowie wirtschaftliche Risiken unvorhergesehen eintreffen, die im Modell nicht berücksichtigt werden können.