

22.4.2017



SMALLCAPS
IM FOKUS

WOCHENUPDATE WIKIFOLIO "TOP PICS OF THE YEAR"



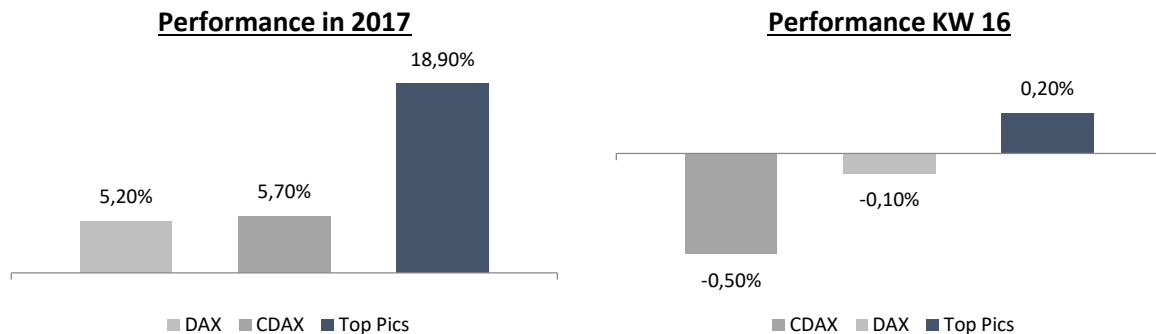
Wochenupdate KW16 2017 - wikifolio "Top Pics Of the Year"

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" (<https://www.wikifolio.com/de/de/wikifolio/top-pics-of-the-year>) zu berichten.

Hinweis: Melden Sie sich jetzt unverbindlich für meinen Newsletter an um so die wichtigsten Informationen rund um meine wikifolios sowie spannende Smallcaps zu erhalten >> <http://eepurl.com/cEpOMX> <<

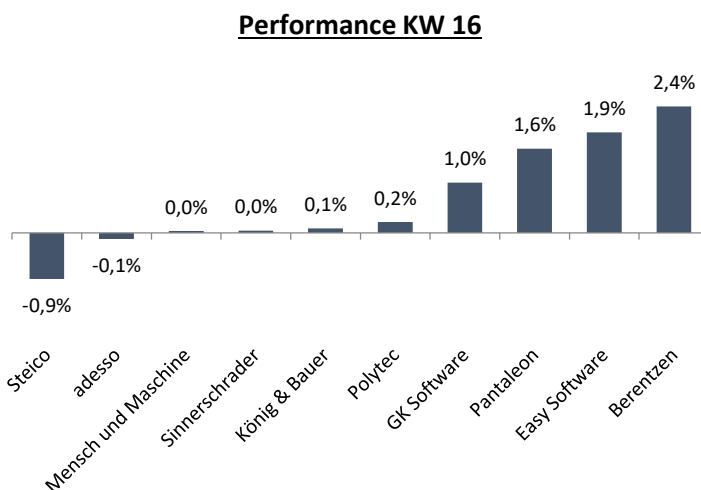
Wochenplus in schwachem Marktumfeld

Auch nach nun 16 Börsenwochen im Jahr 2017 lässt sich festhalten, dass die bisherige Entwicklung als äußerst zufriedenstellend bezeichnet werden kann. In der abgelaufenen Woche konnte das wikifolio nach einem Verlust in der Vorwoche wieder an Wert gewinnen, während die beiden Vergleichsindizes beide verloren. Mit einem Wochenplus von 0,2% konnte das wikifolio sich dem negativen Markttrend entziehen, da DAX und CDAX in dieser Woche erneut um 0,1% bzw. 0,5% einbüßten. Somit liegt die Performance Ytd. weiterhin bei beachtlichen 18,9%, während DAX & CDAX im selben Zeitraum lediglich um 5,2% respektive 5,7% zugelegt haben. Folglich erhöht sich die Outperformance des wikifolios "Top Pics of the Year" ggü. der Benchmark Ytd. auf 13,7% bzw. 13,2% und ist aus meiner Sicht weiter sehr beachtlich. Die starke Entwicklung bei Nebenwerten hat sich demnach fortgesetzt.



Hintergrund der nach wie vor 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 die zuletzt veröffentlichten Unternehmensmeldungen.

Von Seiten der Unternehmen gab es in dieser Woche nur wenig Neuigkeiten. Zu Beginn der Woche hatte ich einen Comment zur adesso Aktie im Anschluss an die vorläufigen Zahlen für 2016 veröffentlicht (Link zum



Comment:

https://www.iunolyst.de/app/download/7883762875/20170418_Comment_adesso.pdf?t=1492705695.

Am Donnerstag habe ich ebenso zu den Halbjahreszahlen von SinnerSchrader einen Comment verfasst (Link zum Comment:

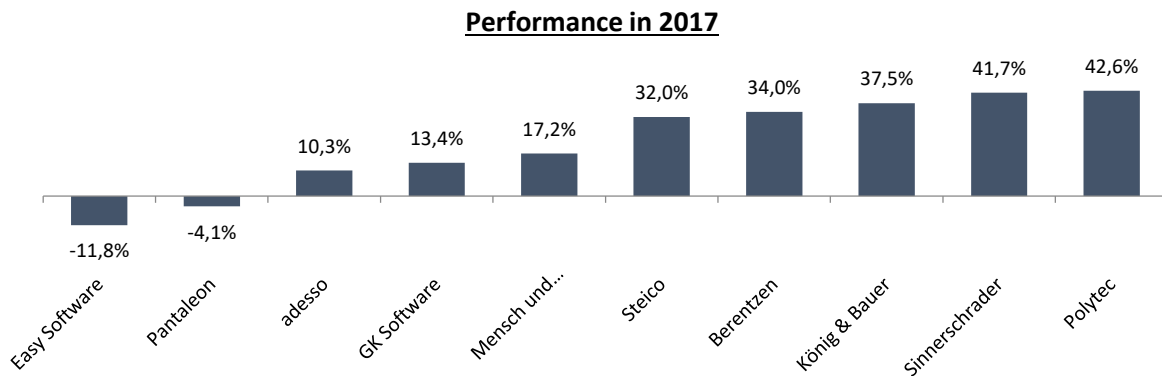
https://www.iunolyst.de/app/download/7885156175/20170420_Comment_SinnerSchrader.pdf?t=1492705731).

Am Freitag veröffentlichte adesso den

Wochenupdate KW16 2017 - wikifolio "Top Pics Of the Year"

Geschäftsbericht für 2016. Der Umsatz stieg um 32,6% auf 260,4 Mio. € (LSe: 260,4), während das EBITDA deutlich überproportional um 61,5% auf 23,1 Mio. € (LSe: 23,2) anstieg. Für 2017 rechnet das Unternehmen mit einem Umsatzanstieg auf 270-300 Mio. € (LSe: 314,6) sowie einem EBITDA zwischen 23-27 Mio. € (LSe: 29,9). Da das Management in der Vergangenheit jedoch gezeigt hat, zu Beginn des Jahres eher zurückhaltende Prognosen zu veröffentlichen, die im Jahresverlauf ggf. angepasst werden, sehe ich auch für 2017 gute Chancen, dass die Prognose bei einem entsprechend positiven Geschäftsverlauf erhöht wird.

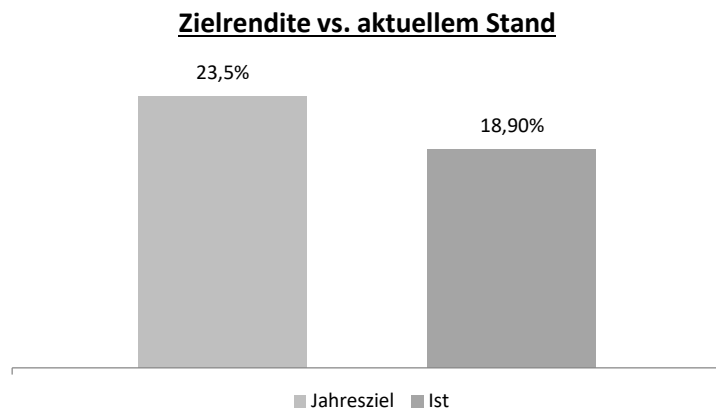
Am Freitag gab Easy Software wie in der Vorwoche angekündigt, weitere Infos zu den Auswirkungen des Rechtsurteils des OLG Düsseldorf bekannt. So wird der zum Halbjahr erfasste Einmalertrag aus dem Gerichtsbeschluss des LG Duisburg i.H.v. 3,209 Mio. € um 2,690 Mio. € auf 0,519 Mio. € korrigiert. Die zum Halbjahr gebildeten Rückstellungen für Rechtskosten i.H.v. 0,424 Mio. € werden aufgrund noch ausstehender Prozesskosten sowie der Entscheidung über die Einlegung der Nichtzulassungsbeschwerde beim BGH nur leicht auf 0,339 Mio. € reduziert. Der gesamte positive Effekt auf das EBITDA beträgt damit 0,180 Mio. €. Aus Aktionärsicht ist dies weiterhin sehr unzufrieden stellend, da sich die Angelegenheit nun bereits einige Jahre zieht und nach aktuellem Stand Easy Software viel Zeit und Kosten hatte, der Mittelzufluss durch die Durchsetzung der Ansprüche aber überschaubar ist. Daher kann nur gehofft werden, dass die Nichtzulassungsbeschwerde beim BGH Erfolg haben wird.



Für die kommende Woche stehen laut Unternehmenskalendern mehrere Termine an. Am Montag wird Mensch und Maschine seine Q1-Zahlen präsentieren, ehe GK Software am Donnerstag und Easy Software am Freitag den Geschäftsbericht für 2016 veröffentlichen. Am Mittwoch und Donnerstag findet die von GBC veranstaltete Münchener Kapitalmarktkonferenz statt, auf der ich mir die Präsentation von Mensch und Maschine anschauen werde und zudem ein Einzelgespräch mit dem Finanzvorstand von GK Software habe.

Die Einzelwerte haben sich damit zum Großteil bereits zum jetzigen Zeitpunkt außergewöhnlich stark entwickelt und bewegen sich somit in die richtige Richtung. Mit der Easy Software & Pantaleon Aktie befinden sich derzeit lediglich zwei Werte im Minus. Eine kurzfristige Überhitzung bei einzelnen Werten 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.

Insgesamt erwarte ich auch nach wie vor eine entsprechend positive Kursentwicklung im weiteren Jahresverlauf, wenngleich mit Konsolidierungen stets gerechnet werden muss. Das wikifolio befindet sich weiter auf einem sehr guten Wege die Jahresziele zu erreichen. Die Aussichten für die im Portfolio enthaltenen Unternehmen bleiben somit auch weiterhin aussichtsreich.



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.