



# **Monatsupdate Oktober 2017**

## wikifolio „Chancen suchen und finden“

---

**Stabile Entwicklung im Oktober – Sehr gute Aussichten zum Jahresende**



# Aktuelle Übersicht

**Chancen suchen und finden**

---

Referenzportfolio - Status: Investierbar - erstellt von **Junolyst**

**TRADE** **ÄNDERN**

Preise in EUR

**329,40** EUR  
Verkaufskurs (Bid)

**333,37** EUR  
Kaufkurs (Ask)

**€ 8.309.603,63**  
Investiertes Kapital

Erstemission 03.02.2014  
Zertifikatsgebühr p.a. **0,95%**  
Performancegebühr **5%**  
Liquidationskennzahl **1,9 Tage**

**JETZT INVESTIEREN!**

**Endgültige Bedingungen zum Endlos-Zertifikat bezogen auf den wikifolio-Index zu diesem wikifolio**

**Basisprospekte/Nachträge zum Basisprospekt der Lang & Schwarz Aktiengesellschaft**

**FAQ - Besicherung von wikifolio-Zertifikaten**

**Aktuelle Portfolio News**

**CHARTANALYSE**

Gesamt    Letzter Monat    Letzte Woche    Intraday

**Kontoauszug**

Schwerpunkt DEUTSCHLAND

Aktiv diversifiziert

Guter Kommunikator

Regelmäßige Aktivität

Häufig gekauft

Treue Anleger

Symbol	WF19920415
Erstellungsdatum	17.09.2013
Top-wikifolio-Rangliste	Punkte 1.612
Indexstand	331,38
High Watermark	351,91
Performance seit Beginn	+230,85%
Performance seit Emission	+189,10%
Performance seit Jahresbeginn	+44,96%
Performance 1 Jahr	+59,33%
Performance 6 Monate	+16,24%
Performance 3 Monate	+4,23%
Performance 1 Monat	-1,05%
52-Wochen-Hoch	452,77
Risiko-Faktor	0,74
Maximaler Verlust (bisher)	-35,14%
Sharpe Ratio	3,06



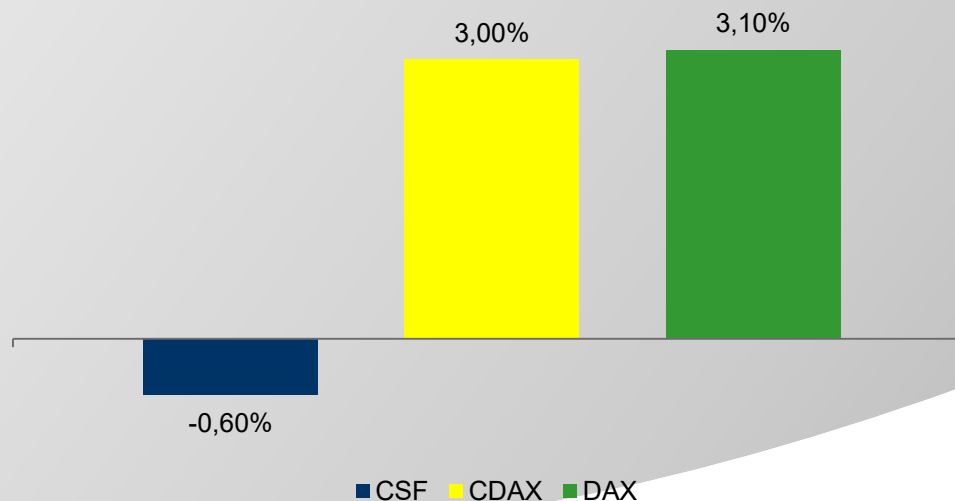
## Aktuelle Portfolio Zusammensetzung

<b><u>Aktie</u></b>	<b><u>Kurs 31.10.2017</u></b>	<b><u>Kaufkurs</u></b>	<b><u>Δ in % seit Kauf</u></b>	<b><u>Gewichtung</u></b>
Adesso AG	51,50€	23,74€	+116,9%	8,4%
AT&S AG	18,23€	17,37€	+5,0%	3,6%
Berentzen AG	7,84€	7,81€	+0,4%	4,2%
Bet-at-Home AG	119,65€	64,98€	+84,1%	4,5%
Constantin Medien AG	1,90€	2,05€	-7,4%	1,2%
Datagroup SE	41,25€	39,75€	+3,8%	4,6%
Easy Software AG	7,01€	7,04€	-0,5%	1,8%
Einhell AG	83,22€	73,00€	+14,0%	3,3%
Funkwerk AG	9,00€	6,00€	+50,0%	5,2%
GK Software SE	129,00€	59,82€	+115,6%	0,9%
König & Bauer AG	66,75€	33,40€	+99,9%	8,9%
M-U-T AG	16,91€	6,62€	+155,4%	9,2%
Pantaflix AG	164,00€	31,50€	+420,6%	5,2%
Polytec AG	21,28€	13,35€	+59,4%	11,6%
SNP AG	28,30€	31,19€	-9,3%	3,6%
Steico SE	22,74€	9,45€	+140,6%	11,1%
Vectron AG	22,55€	10,60€	+112,7%	8,9%
YOC AG	7,70€	6,90€	+11,6%	3,8%



## Entwicklung im Oktober

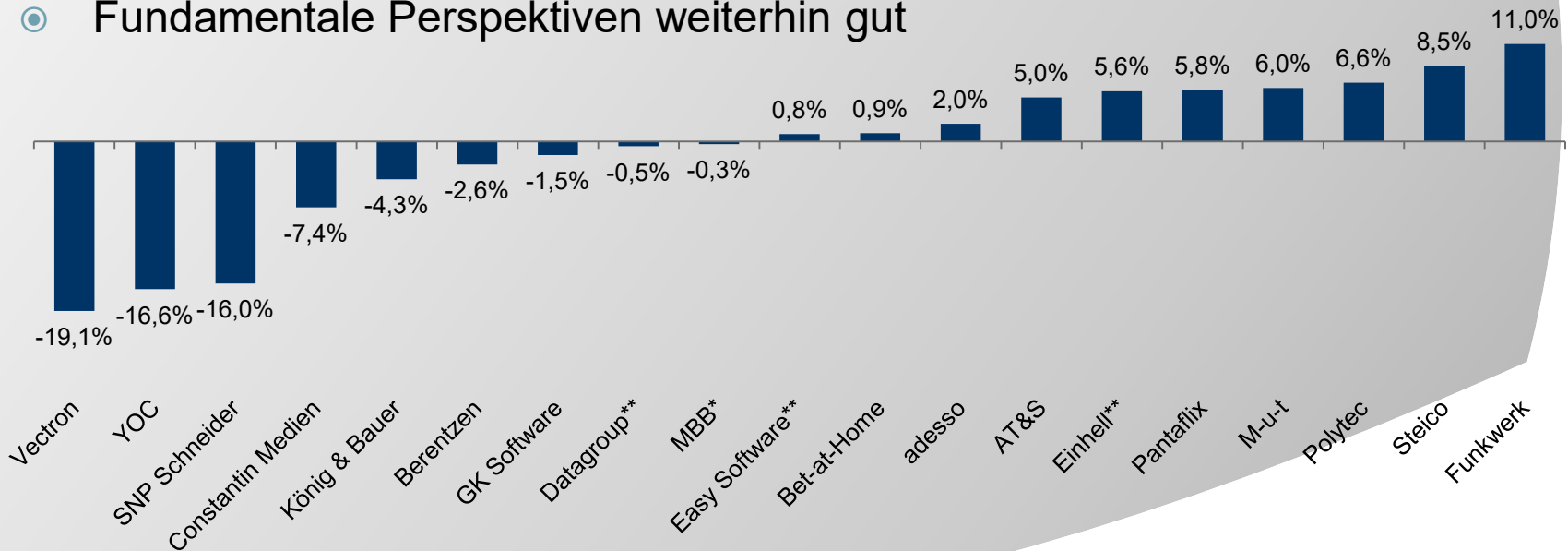
- -0,6% vs. +3,1% im DAX und +3,0% im CDAX
- Konsolidierung auf hohem Niveau
- Hintergrund der unterproportionalen Entwicklung waren Kursverluste bei Positionen wie Vectron (-19,1%), YOC (-16,7%) SNP (-16,0%) oder König & Bauer (-4,3%)
- November positiv gestartet





## Entwicklung der Einzelwerte im Oktober

- Ausgeglichenes Verhältnis an Gewinnern und Verlierern
- Top 3 Werte im September: Funkwerk (+11,0%), Steico (+8,5%) und Polytec (+6,6%)
- Flop 3 Werte im September: Vectron (-19,1%), YOC (-16,6%) und SNP Schneider (-16,0%)
- Fundamentale Perspektiven weiterhin gut

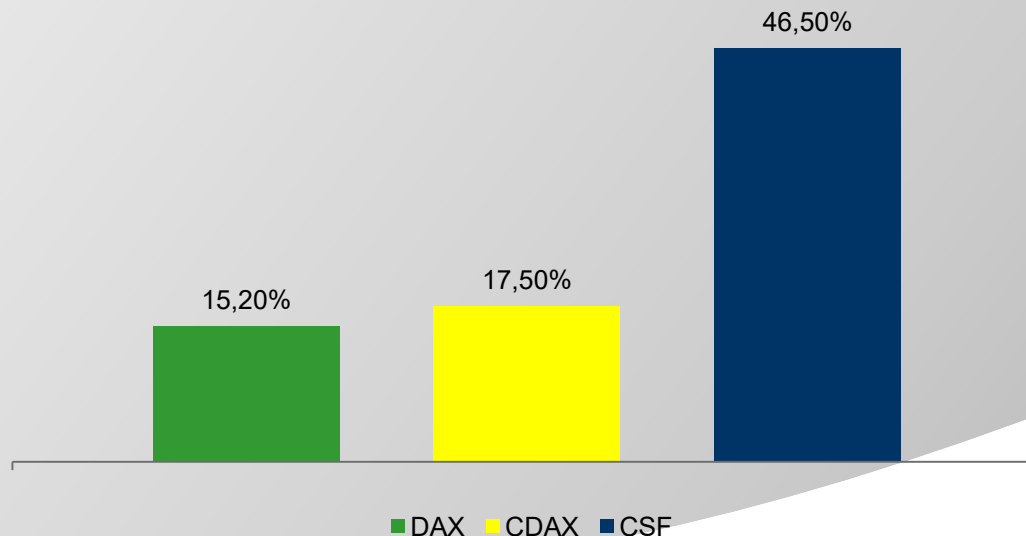


\* Bis Verkauf, \*\*seit Kauf



## Entwicklung im Jahr 2017

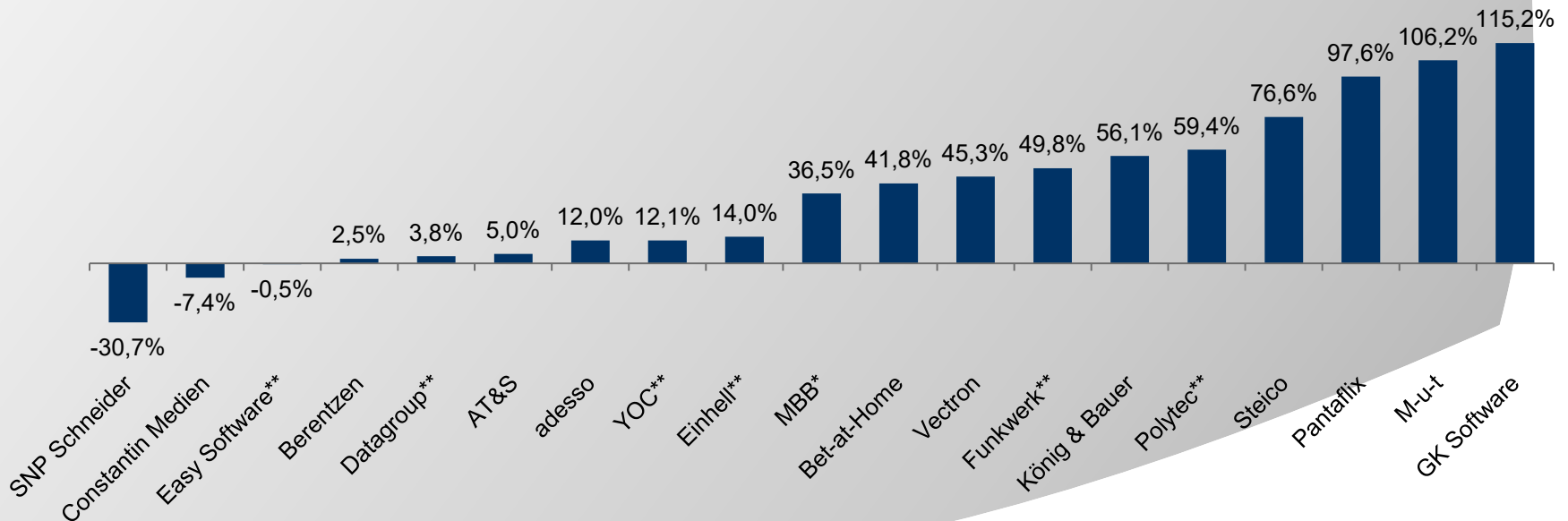
- Weiterhin deutliches Plus von 46,5%
- Outperformance von 31,3% vs. DAX & 29,0% vs. CDAX
- Entwicklung spiegelt gute Entwicklung der Unternehmen wider
- Bereits deutlich bessere Entwicklung als im Gesamtjahr 2016





## Entwicklung der Einzelwerte im Jahr 2017

- Fast alle Depotwerte im Plus mit teils deutlichen Zugewinnen
- 6 Aktien mit >+50% Ytd.
- 13/19 Werte zweistellig im Plus
- GK Software & m-u-t Aktie seit Jahresanfang verdoppelt!
- Lediglich 3 Aktien im Minus



\*Bis Verkauf, \*\*seit Kauf



## Basis für gute Entwicklung im Jahr 2017

- ⦿ Fokus auf fundamental attraktive Nebenwerte/SmallCaps
- ⦿ Unternehmen im wikifolio mit...
  - Steigenden Umsatzerlösen
  - Steigenden Ergebnismargen
  - Hohen Kapitalrenditen
- ⦿ Intensive Analyse der im Portfolio enthaltenen Unternehmen
- ⦿ Umfassendes Wissen im Bereich Unternehmensbewertung
- ⦿ Breites Wissen zu Nebenwerten
- ⦿ Hoher täglicher Zeitaufwand zur Analyse des Marktes & Unternehmen
- ⦿ Regelmäßiger Kontakt zum Unternehmen (Investor Relations oder Vorstand)
- ⦿ Regelmäßige Teilnahme an Investorenkonferenzen (noch mind. 2 bis Jahresende)





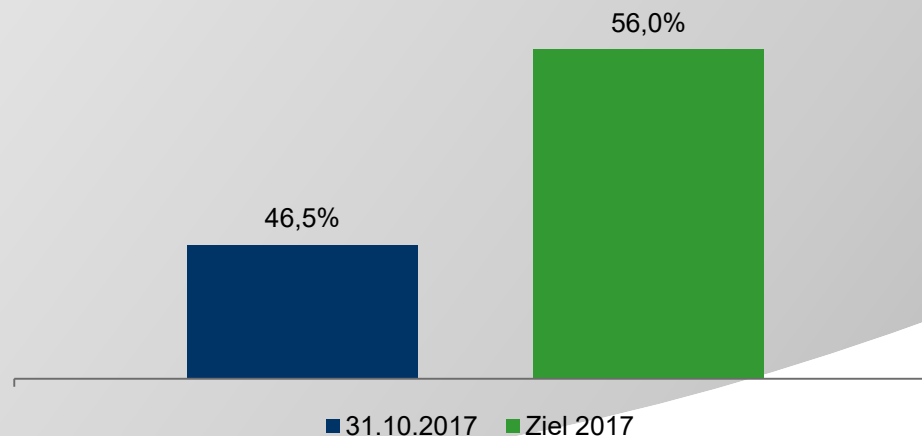
## Transaktionen im Oktober

- Im September gab es im wikifolio mehrere Transaktionen
  - (Teil-) Verkäufe bei der GK Software Aktie -> Reduzierung von 2,8% auf 0,9% -> mehr dazu auf Folie 22
  - (Teil-) Verkauf bei der Pantaflix Aktie -> Reduzierung der Gewichtung in Richtung 5% -> mehr dazu auf Folie 26
  - (Teil-) Verkauf bei der Funkwerk Aktie -> Reduzierung der Gewichtung auf -> mehr dazu auf Folie 21
  - Verkauf der MBB Aktie -> mehr dazu auf Folie 24
  - Aufstockung der Datagroup Aktie -> Gewichtung unverändert 4,6% -> mehr dazu auf Folie 18
  - Aufstockung der Easy Software Aktie -> Erhöhung auf 1,8% -> mehr dazu auf Folie 19
  - Aufstockung der Einhell Aktie -> Erhöhung auf 3,3% -> mehr dazu auf Folie 20
  - Neukauf der AT&S Aktie -> Gewichtung aktuell 3,6% -> mehr dazu auf Folie 14
  - Neukauf der Constantin Medien AG -> Gewichtung aktuell 1,2% -> mehr dazu auf Folie 17
- Bei wie erwartet weiter steigenden Kursen bis Jahresende und der Annäherung an das Kursziel sind Reduzierungen geplant
- Insbesondere Positionsausbau der neuen Investments folgend
- Aufgrund des hohen investierten Kapitals im wikifolio werden jedoch sowohl Käufe wie auch Verkäufe nur sukzessive durchgeführt um den Kurs weder in die eine noch die andere Richtung zu beeinflussen



## Ziele 2017

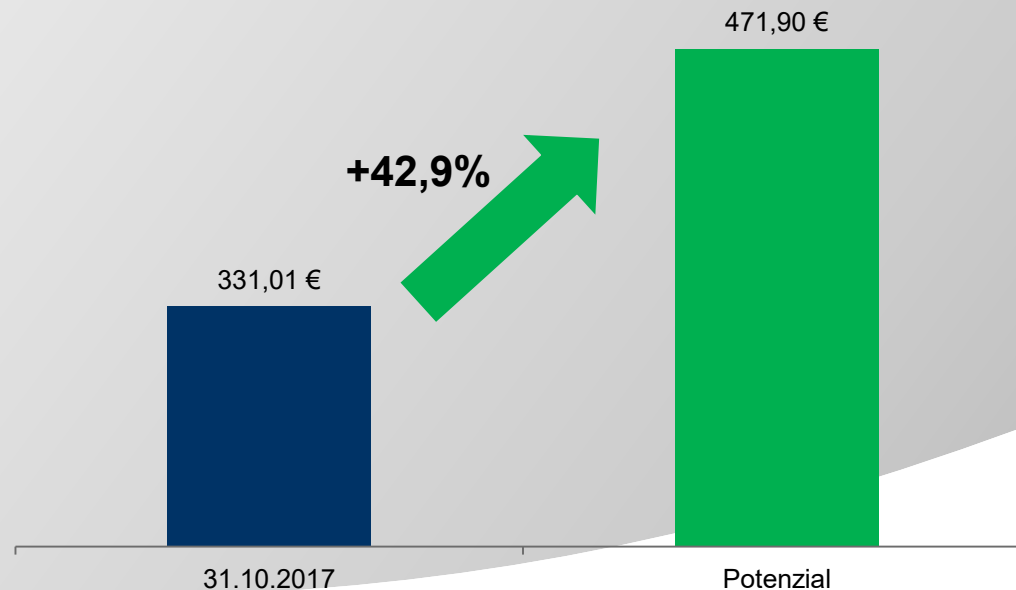
- ⦿ Jahresziel von 56,0% weiterhin realistisch & erreichbar
- ⦿ Auch ursprüngliches Jahresziel von 65,0% nicht unrealistisch
- ⦿ Basis der weiteren Kurssteigerungen im verbleibenden Jahr
  - Unverändert gute operative Entwicklung der Unternehmen in Q3 erwartet – inklusive der ein oder anderen Prognoseanhebung
  - Weitere Konferenzen im Jahresverlauf rücken Unternehmen wieder mehr in den Fokus
  - Aktien fundamental weiter attraktiv





## Das Potenzial des wikifolios

- Potenzial unverändert hoch trotz bereits deutlich gestiegener Aktienkurse -> von 460,20€ auf 473,00€ erhöht
- Potenzial auf Sicht von 12-18 Monaten
- Potenzial ergibt sich aus Kurspotenzial der Einzelwerte
- Potenzial allein aus aktueller Zusammenstellung -> Durch Transaktionen weitere Steigerung möglich





## Das Potenzial der Einzelwerte

<u>Aktie</u>	<u>Kurs 31.10.2017</u>	<u>Kursziel</u>	<u>Kurspotenzial</u>
Adesso AG	51,50€	75,00€	+45,6%
AT&S	18,23€	38,00€	+108,4%
Berentzen AG	7,84€	13,20€	+69,6%
Bet-at-Home AG	119,65€	149,00€	+24,5%
Constantin Medien	1,90€	2,50€	+31,7%
Datagroup SE	41,25€	56,00€	+35,8%
Easy Software AG	7,01€	9,60€	+37,0%
Einhell AG	83,22€	136,00€	+63,4%
Funkwerk AG	9,00€	10,10€	+12,2%
GK Software SE	129,00€	138,00€	+3,1%
König & Bauer AG	66,75€	78,00€	+16,9%
M-U-T AG	16,91€	23,40€	+38,4%
Pantaflix AG	164,00€	320,00€	+95,1%
Polytec AG	21,28€	27,00€	+26,9%
SNP AG	28,30€	53,00€ (u.R.)	+76,7%
Steico SE	22,74€	29,00€	+27,5%
Vectron AG	22,55€	42,00€ (u.R.)	+81,8%
YOC AG	7,70€	11,50€	+49,4%



## Portfoliounternehmen im Fokus – adesso AG

- Keine News im Oktober
- Research-Update von Warburg Research mit Kursziel 58,00€ und Buy am 12.10.2017
- 14.11.2017: Veröffentlichung Q3-Zahlen 2017
  - Weiter zweistelliges Umsatzwachstum erwartet und im Vergleich zum Q2 wieder deutlich verbesserte EBITDA-Marge
- Kursziel nach schwachem Q2 von 88,00€ auf 75,00€ reduziert



## Portfoliounternehmen im Fokus – AT&S AG

- ⊙ Position an der AT&S AG neu im Oktober aufgebaut
- ⊙ Anhebung der Prognose am 09.10.2017
  - Umsatzwachstum auf 20-25% (alt: 10-16%) angehoben
  - EBITDA-Marge auf 19-22% (alt: 16-18%) erhöht
  - Grund: Hohe Nachfrage nach High-End Leiterplatten für mobile Endgeräte + Effizienzsteigerungen + höhere Deckungsbeiträge
- ⊙ Hauck & Aufhäuser erhöht Kursziel von 9,20€ auf 30,00€/Buy
- ⊙ Investitionen haben Peak überschritten -> wieder deutlich positiver Free Cashflow zu erwarten
- ⊙ EBITDA-Marge >20% als Ziel, ROCE >12%
- ⊙ Steigende Margen durch Skaleneffekte bei höheren Umsätzen
- ⊙ Vorläufiges Kursziel 38,00€
- ⊙ Sehr günstige Bewertung: KGV 18/19e: 14,3; EV/EBITA 18/19: 4,6
- ⊙ Gespräch mit dem Unternehmen in den kommenden Wochen geplant



## Portfoliounternehmen im Fokus – Berentzen AG

- ◎ Rückführung der Anleihe am 18.10.2017
  - Volumen 50 Mio. €, Zins 6,5%
  - Refinanzierung durch Konsortialkredit i.H.v. 25,5 Mio. €
  - Jährliche Einsparungen im Finanzierungsaufwand von > 2 Mio. €
  - Deutlich positive Effekte auf Ergebnis je Aktie, Operativer Cashflow + Dividende
- ◎ Q3-Zahlen am 27.10.2017
  - Umsatz 9M 126,4 Mio. € (+1,4%), Q3 41,1 Mio. € (-3,8%)
  - Ber. EBITDA 9M 10,4 Mio. € (-13,3%), Q3 2,8 Mio. € (-41,6%)
  - Ber. EBIT 9M 5,0 Mio. € (-28,6%), Q3 0,9 Mio. € (-70,0%)
  - Spirituosen (inkl. übrige) 9M 72,8 Mio. € (-0,6%), Q3 28,4 Mio. € (-1,6%)
  - Alkoholfreie Getränke 9M 38,5 Mio. € (+6,9%), Q3 13,0 Mio. € (-3,5%)
  - Frischsaftsysteme 9M 15,1 Mio. € (-2,6%), Q3 4,5 Mio. € (-13,1%)
  - Mio Mio Mate stark (+67%), Marken Berentzen + Pusckin +9,5% YoY, Sinalco lediglich auf Vorjahresniveau, höhere Absatzzahlenn bei Fruchtpressen vs. Niedrigere Absätze bei Orangen
  - Ausblick nach Gewinnwarnung (Umsatz 170,4 – 179,2 Mio. €; ber. EBITDA 16,0 – 17,7 Mio. €; ber. EBIT 9,1 – 10,1 Mio. €) bestätigt, Ergebnissteigerung in Q4 erwartet
  - Positive Entwicklung in Q4 bei Spirituosen durch saisonal starkes Schlussquartal erwartet, Normalisierung im Bereich Frischsaftsysteme nach Wechsel des Erntezklus
- ◎ Kursziel leicht von 13,70€ auf 13,20€ reduziert  
-> Aktie sollte Tiefpunkt überwunden haben



## Portfoliounternehmen im Fokus – Bet-at-home AG

- Keine News im Oktober
- 06.11.2017: Veröffentlichung Q3-Zahlen 2017





## Portfoliounternehmen im Fokus – Constantin M. AG

- ⊙ Position an der Constantin Medien AG (CM) neu im Oktober aufgebaut
- ⊙ Hintergrund:
  - Erwartetes Übernahmeangebot durch die Highlight Communications AG (HC)
  - Kapitalerhöhung bei der Highlight Event und Entertainment AG (HCE) durchgeführt -> Zeichnung u.a. von der Obotritia Capital KGAA (Eigentümer: Rolf Elgeti)
  - Kapitalerhöhung bei der HC AG durch die HCE AG durchgeführt -> HCE AG damit mit 25% an der HC AG beteiligt -> Kapitalerhöhung dient zur Vorbereitung eines Übernahmeangebots an die Aktionäre der Constantin Medien AG (siehe Meldung vom 12.06.2017)
  - Rückzug des Aufsichtsratsvorsitzenden Herrn Hahn auf der Hauptversammlung am 23.08.2017 -> Ziel: Weg frei machen im Konflikt mit Hr. Burgener (HC AG)
  - Anschließend wurde Blockade der Eintragung der Kapitalerhöhung der HC AG durch die HCE AG aufgehoben (wurde durch Hr. Hahn bis dato blockiert)
  - Durch die Kapitalerhöhung der HC AG sinkt der Anteil der CM AG auf <50%, wodurch die Gesellschaft nicht mehr konsolidiert wird -> Einmalsertrag im GJ 2017 zu erwarten
  - Fokussierung auf das Sportgeschäft
- ⊙ Übernahmeangebot >2,50€ erwartet



## Portfoliounternehmen im Fokus – Datagroup SE

- ⦿ Keine News im Oktober
- ⦿ Weitere Aufstockungen wie angekündigt bei <40,00€ durchgeführt
- ⦿ November 2017: Veröffentlichung vorläufiger Zahlen für das Geschäftsjahr 2016/17



## Portfoliounternehmen im Fokus – Easy Software AG

- ⦿ Keine News im Oktober
- ⦿ Weitere Aufstockungen bei Kursen <7,00€ durchgeführt



## Portfoliounternehmen im Fokus – Einhell AG

- **Vorläufige Q3-Zahlen + wie erwartet erneut angehobene Prognose**
  - Umsatz 9M 424,0 Mio. € (+13,4%), Q3 144,0 Mio. € (+15,1%)
  - EBT 9M 29,0 Mio. € (+86,0%), Q3 10,0 Mio. € (+111,2%)
  - Prognose auf 10-12% Umsatzwachstum (alt: 8-10%) und EBT-Marge vor PPA auf 6,5% (alt: 6,0%) angehoben (9M 2017: 7,1%)
- **Entkonsolidierung der brasilianischen Tochtergesellschaft im Oktober durchgeführt**
  - Hintergrund war die unerfreuliche Geschäftsentwicklung der Vergangenheit
  - Einmalaufwand 1,5 – 2,0 Mio. € in 2017 -> in Prognose bereits enthalten
- **Kursziel von 120,00€ auf 136,00€ angehoben**
- **Weitere Aufstockungen durchgeführt -> Weitere Käufe bei Kursen <90,00€ geplant**
- **Bewertung unverändert moderat -> KGV 2018e: 12,3**
- **Weitere Ergebnissteigerung in 2019 durch Wegfall von Abschreibungen auf Kaufpreisallokationen (PPA) zu erwarten**



## Portfoliounternehmen im Fokus – Funkwerk AG

- ◉ Keine News im Oktober
- ◉ Aktie bleibt aufgrund wahrscheinlicher Anhebung der Prognose bzw. deutlichem Übertreffen weiter Aussichtsreich



## Portfoliounternehmen im Fokus – GK Software AG

- ◎ Wandelanleihe platziert
  - Volumen 15,0 Mio. €
  - Zins: 3,0%
  - Laufzeit: 5 Jahre
  - Wandlungspreis: 155,00€
  - Potenzielle Verwässerung ca. 5,12%
  
- ◎ Akquisition der prudsys AG
  - Unternehmen im Bereich künstliche Intelligenz (KI)
  - Umsatz 2016 3,6 Mio. €, EBIT zwischen 0,25 – 0,50 Mio. €
  - Bisher im Online-Bereich aktiv, GK plant dies auch im stationären Handel zu integrieren -> bisher noch kein Konkurrent in diesem Bereich aktiv
  - Internationalisierung des prudsys Geschäft geplant
  - Software intelligenter machen um Kunden noch besser ansprechen zu können und Kundennutzen zu erhöhen
  
- ◎ Kursziel aktuell in der Überarbeitung (zuletzt: 138,00€)



## Portfoliounternehmen im Fokus – König & Bauer AG

- Keine News im Oktober
- 08.11.2017: Veröffentlichung Q3-Zahlen 2017
  - Steigende Umsatzerlöse + Ergebnisse erwartet



## Portfoliounternehmen im Fokus – MBB SE

- ⊙ Verkauf der vollständigen Position nach Gewinnwarnung
  - Gewinnwarnung bei Tochtergesellschaft Aumann AG (53,6% Anteil)
  - Schwache Umsatz- und Ergebnisentwicklung in Q3 durch Verschiebung von Projekten bei Aumann
  - Reduzierung der Prognose für das Ergebnis je Aktie der MBB SE von >2,16€ auf >2,00€
  - Schwaches Q3 der MBB dadurch erwartet
  - Bereits hohe Bewertung der MBB SE
- ⊙ Gewinn in der Spitze von 52,6% gesichert





## Portfoliounternehmen im Fokus – M-U-T AG

- Keine News im Oktober
- November 2017: Veröffentlichung Q3-Zahlen 2017



## Portfoliounternehmen im Fokus – Pantaflix AG

- ◉ VoD-Plattform Pantaflix nun auch in chinesischer Sprache
- ◉ Kapitalerhöhung i.H.v. 10% im Rahmen einer Privatplatzierung durchgeführt
  - 115.500 neue Aktien zur 160,00€ bei institutionellen Investoren platziert
  - Bruttoemissionserlöse i.H.v. 18,5 Mio. €
  - Emissionserlös zur Wachstumsfinanzierung
  - Erhöhung des Streubesitzes auf rund 40%
- ◉ Neuer Vorstand Nicolas Paalzow (ehemals Geschäftsführer von Sat.1, ProSieben und Kabel 1) als Chief Production Officer (CPO) ab 01.11.2017 -> Verstärkung im Produktionsgeschäft
- ◉ Hauck & Aufhäuser erhöht Kursziel von 164,00€ auf 200,00€
- ◉ SMC Research erhöht Kursziel von 94,50€ auf 192,00€
- ◉ Kursziel nach Kapitalmaßnahme durch Verwässerung auf 320,00€ reduziert -> mehr im Comment



## Portfoliounternehmen im Fokus – Polytec Group AG

- ◉ Keine News im Oktober
- ◉ 07.11.2017: Veröffentlichung Q3-Zahlen 2017
  - Fortsetzung der positiven Umsatz- und Ergebnisentwicklung erwartet
  - Anhebung der Jahresprognose erwartet



## Portfoliounternehmen im Fokus – SNP AG

- ◉ Gewinnwarnung nach erneut schwachem Ergebnis in Q3
  - Erhöhung der Umsatzprognose von 110,0 Mio. € auf 120,0 Mio. €
  - Reduzierung der EBIT-Prognose auf ausgeglichenes Ergebnis (alt: 7-12%)
  - Hohe Investitionen in das erwartete zukünftige Wachstum um globaler Standard für Transformationsprojekte zu werden + geringere Umsatzerlöse im Softwaresegment als erwartet
- ◉ Q3-Zahlen am 27.10.2017 veröffentlicht
  - Umsatz 9M 81,0 Mio. € (+40,8%), Q3 33,0 Mio. € (+68,2%)
  - Organisches Wachstum 9M ca. 5%, Q3 ca. 2%
  - EBITDA 9M -0,46 Mio. € (vj. 6,29), Q3 0,11 Mio. € (vj. 2,18)
  - EBIT 9M -2,59 Mio. € (vj. 5,19), Q3 -0,74 Mio. € (vj. 1,78)
  - Wiederkehrende Umsätze 9M 10,4 Mio. € (+173,7%), Q3 6,0 Mio. € (+300,0%)
- ◉ Langfristige Wachstumsperspektiven entscheidend (Ziel: 400 Mio. € Umsatz in 2023) -> steigende Margen durch höheren Softwareanteil, Artificial Intelligence + höhere Beratungshonorare
- ◉ Kursziel in Überarbeitung



## Portfoliounternehmen im Fokus – Steico SE

- ◎ Q3-Zahlen am 16.10.2017 veröffentlicht
  - Umsatz 9M 173,3 Mio. € (+10,3%), Q3 58,7 Mio. € (+5,2%)
  - EBITDA 9M 28,1 Mio. € (+7,7%), Q3 9,7 Mio. € (+12,2%)
  - EBIT 9M 15,5 Mio. € (+5,4%), Q3 4,9 Mio. € (-0,3%)
  - Kapitalmaßnahme hat Ergebnismarge in Q3 belastet (ca. 0,6 Mio. €)
  - Ausblick unverändert leicht niedriger zweistelliger Zuwachs bei Umsatz und EBIT
- > Zahlen umsatzseitig in Q3 etwas schwach, EBIT aber sehr gut
- ◎ Weitere Umsatz- und Margensteigerungen durch neue Furnierschichtholzanlage in 2018 zu erwarten
- ◎ Positive Effekte durch höhere energetische Sanierungen durch mögliche Beteiligung der Grünen in der Bundesregierung
- ◎ Schätzungen in Überarbeitung



## Portfoliounternehmen im Fokus – Vectron Systems AG

- ◎ Q3-Zahlen 2017 am 13.10.2017 veröffentlicht
  - Umsatz 9M 25,4 Mio. € (+15,5%), Q3 6,1 Mio. € (-13,3%)
  - EBITDA 9M 2,39 Mio. € (+21,3%), Q3 -0,68 Mio. € (vj.)
  - EBIT 9M 2,01 Mio. € (+27,9%), Q3 -0,81 Mio. € (vj.)
  - Investitionen in die Plattform bonVito in Kooperation mit CoCa Cola belasten
- ◎ Research-Updates
  - Warburg Research sieht Kursziel bei 30,00€/Buy (alt: 32,00€/Hold)
  - Oddo BHF unverändert mit Kursziel 34,00€/Buy
- ◎ Laut Warburg Research neben CoCa Cola weiterer Kooperationspartner möglich
- ◎ Kursziel in Überarbeitung



## Portfoliounternehmen im Fokus – YOC AG

- Vorläufige Q3-Zahlen am 25.10.2017 veröffentlicht
  - Umsatz 9M 10,04 Mio. € (+25,7%), Q3 3,30 Mio. € (+21,0%)
  - Bereinigtes EBITDA 9M -0,1 bis -0,2 Mio. € (vj. -1,3), Q3 -0,1 bis -0,2 Mio. € (vj. -0,6)
  - Umsatztreiber weiterhin das Wachstum im programmatischen Advertising (automatisierter Vertrieb über interagierende Handelssysteme in Echtzeit)
- In Q4 noch Details zu Produktneuheiten erwartet
- Ab 2018 durch nachhaltige Profitabilität stärkerer Fokus auf mögliche Übernahme
- Kursziel unverändert 11,50€



## Eigenkapitalforum 2017 im Fokus

- ◉ Vom 27.11. – 29.11.2017 findet das Eigenkapitalforum in Frankfurt/Main statt -> größte Investorenkonferenz Europas
- ◉ Unternehmen rücken wieder verstärkt in den Fokus von Investoren, Analysten und Journalisten
- ◉ Mit dabei folgende Unternehmen aus dem Portfolio
  - Adesso AG
  - Berentzen AG
  - Bet-at-home AG
  - Constantin Medien AG
  - Datagroup AG
  - Einhell AG
  - GK Software SE
  - König & Bauer AG
  - Pantaflix AG
  - SNP AG
  - Vectron Systems AG





## Sonstiges

- ⦿ Aktuelle Umfrage zum wikifolio
  - <https://www.survio.com/survey/d/W5H9H5K8M6O7Q7A5N>
- ⦿ Ab sofort Q&A auf meiner Homepage zum wikifolio integriert
  - <https://www.junolyst.de/wikifolio/chancen-suchen-und-finden/q-a/>
- ⦿ Depotvergleich ab sofort möglich
  - <https://www.junolyst.de/wikifolio/depotvergleich/>
- ⦿ Anmeldung zum Newsletter
  - <http://junolyst.us15.list-manage.com/subscribe?u=4c9aec1659ad217632877b29e&id=a49b04ea3f>



# 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.