



Monatsupdate August

wikifolio „Chancen suchen und finden“

Schwacher August belastet nochmals – September stark gestartet



Aktuelle Übersicht

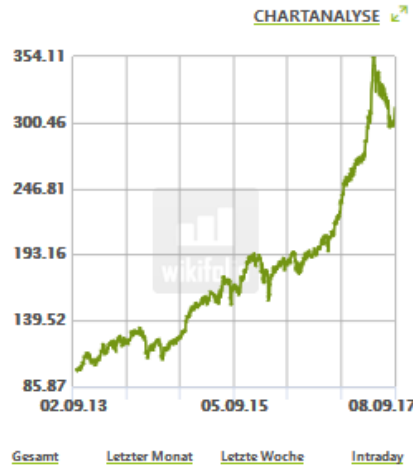
Chancen suchen und finden

Referenzportfolio - Status: Investierbar - erstellt von Junolyst

TRADE

ÄNDERN

Preise in EUR



Symbol	WF19920415
Erstellungsdatum	17.09.2013
Top-wikifolio-Rangliste	Punkte 3.325
Indexstand	315,27
High Watermark	351,91
Performance seit Beginn	+215,77%
Performance seit Emission	+176,13%
Performance seit Jahresbeginn	+38,35%
Performance 1 Jahr	+59,65%
Performance 6 Monate	+21,52%
Performance 3 Monate	-8,46%
Performance 1 Monat	+0,22%
52-Wochen-Hoch	452,77
Maximaler Verlust (bisher)	-23,39%
Sharpe Ratio	3,09

Kontoauszug

- Schwerpunkt DEUTSCHLAND
- Aktiv diversifiziert
- Guter Kommunikator
- Regelmäßige Aktivität
- Treue Anleger
- Häufig gekauft

wikifolio-Indexzertifikat



Kurse per 08.09.2017 - 13:33

313,56 EUR

Verkaufskurs (Bid)

316,98 EUR

Kaufkurs (Ask)

€ 8.183.389,80

Investiertes Kapital

Erstmission 03.02.2014

Zertifikategebühr p.a. **0,95%**

Performancegebühr **5%**

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 Depot News



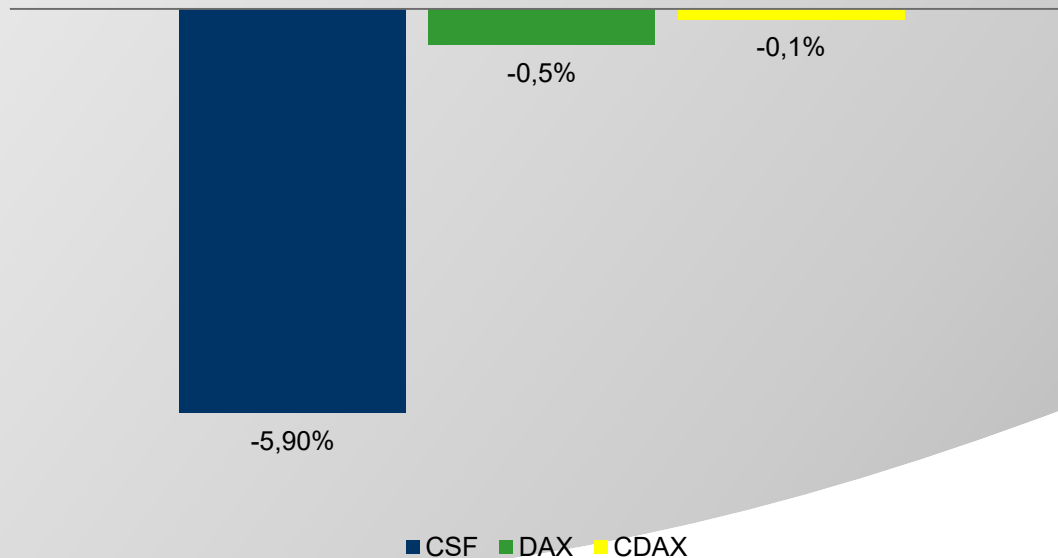
Aktuelle Portfolio Zusammensetzung

<u>Aktie</u>	<u>Kurs 31.08.2017</u>	<u>Kaufkurs</u>	<u>Δ in % seit Kauf</u>	<u>Gewichtung</u>
Adesso AG	45,91€	23,74€	+96,6%	8,4%
Berentzen AG	8,94€	7,81€	+14,5%	5,2%
Bet-at-Home AG	101,00€	64,98€	+55,4%	4,2%
Easy Software AG	7,31€	7,04€	+3,8%	1,2%
Einhell AG	73,89€	73,00€	+1,2%	1,1%
Funkwerk AG	8,20€	6,00€	+36,7%	5,1%
GK Software SE	120,85€	59,82€	+102,0%	6,8%
König & Bauer AG	63,43€	33,40€	+89,9%	9,9%
MBB SE	96,50€	78,66€	+22,7%	3,9%
M-U-T AG	14,30€	6,62€	+116,0%	7,9%
Pantaflix AG	134,35€	31,50€	+326,5%	5,1%
Polytec AG	15,98€	13,35€	+19,7%	9,8%
SNP AG	34,23€	31,19€	+9,7%	4,2%
Steico SE	18,57€	9,45€	+96,5%	10,6%
Vectron AG	23,60€	10,60€	+122,6%	12,0%
YOC AG	6,92€	6,90€	+0,3%	4,6%



Entwicklung im August

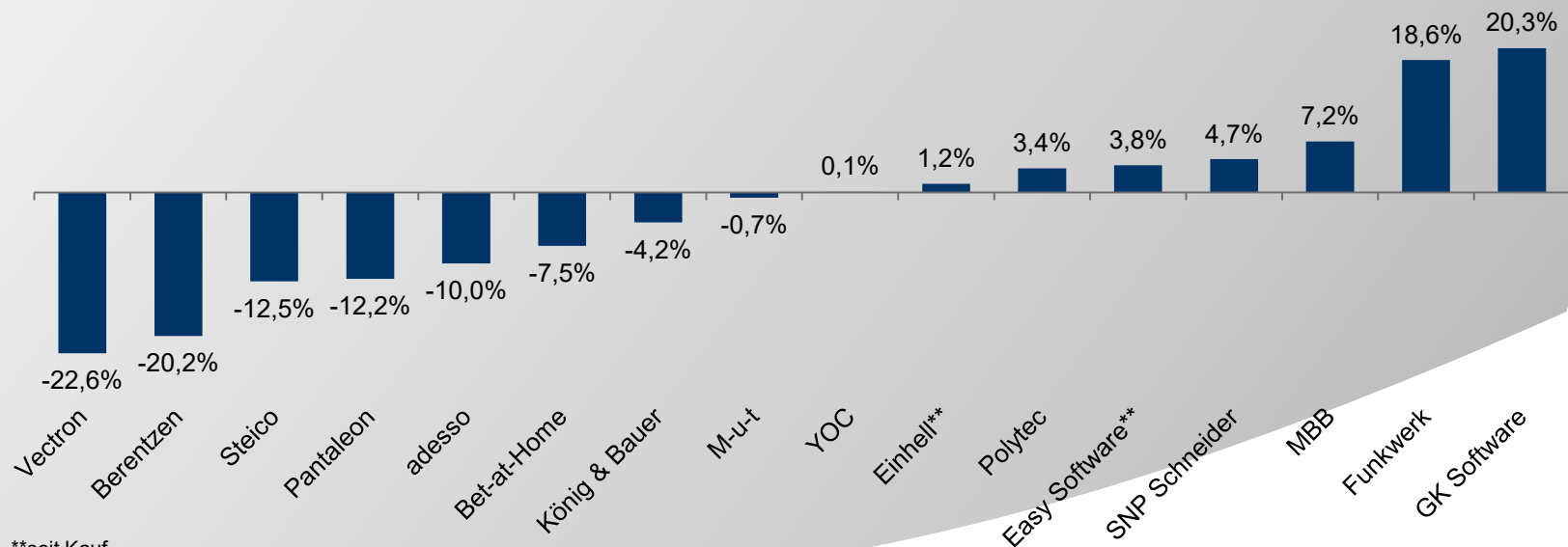
- -5,9% vs. -0,5% im DAX und -0,1%
- Einzelne Positionen belasten Performance
- Hintergrund der Entwicklung waren weitere Konsolidierungen bei größeren Positionen (z.B. Vectron, Berentzen, Steico)
- Bereits im September wieder mit +5,6%





Entwicklung der Einzelwerte im August

- Nahezu Gleichverteilung von Gewinnern und Verlierern
- Top 3 Werte im Juli: GK Software (+20,3%), Funkwerk (+18,6%) & MBB (+7,2%)
- Flop 3 Werte im Juli: Vectron (-22,6%), Berentzen (-20,2%) & Steico (-12,5%)
- Fundamentale Perspektiven weiterhin gut

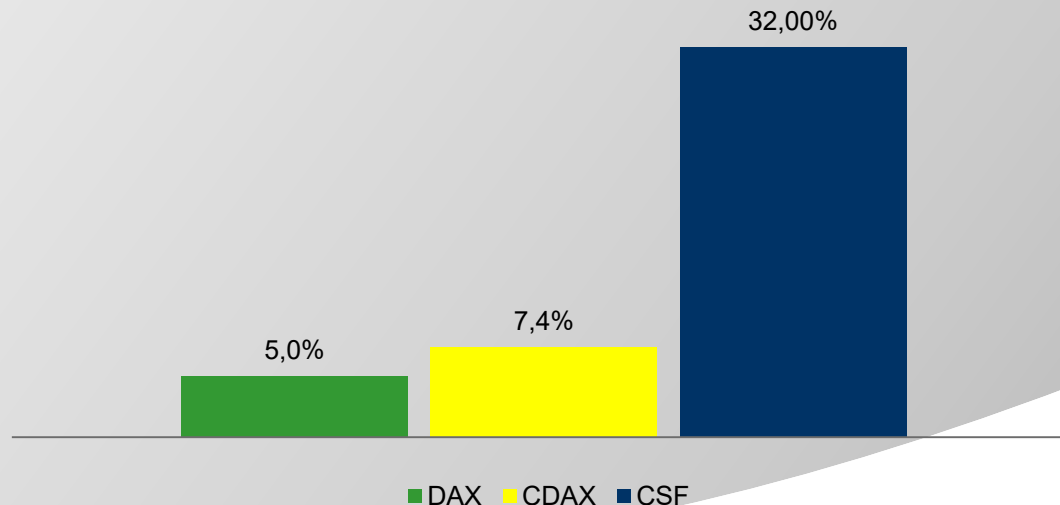


**seit Kauf



Entwicklung im Jahr 2017

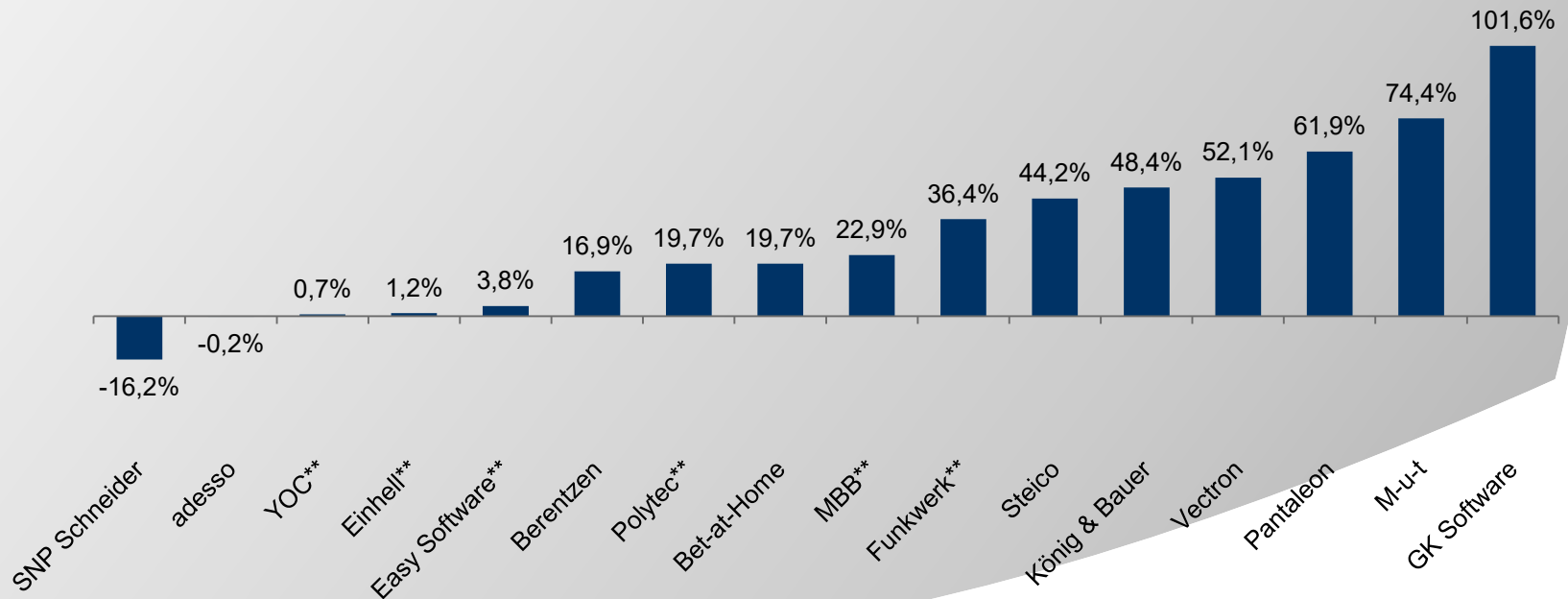
- Weiterhin deutliches Plus von 32,0%
- Outperformance von 27,0% vs. DAX & 24,6% vs. CDAX
- Entwicklung spiegelt gute Entwicklung der Unternehmen wider
- Bereits deutlich bessere Entwicklung als im Gesamtjahr 2016





Entwicklung der Einzelwerte im Jahr 2017

- Fast alle Depotwerte im Plus mit teils deutlichen Zugewinnen
- 4 Aktien mit >+50% Ytd.
- 11/16 Werte zweistellig im Plus
- Lediglich 2 Aktien im Minus





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 (bereits 3 im 1. Halbjahr), weitere werden in HJ2 folgen



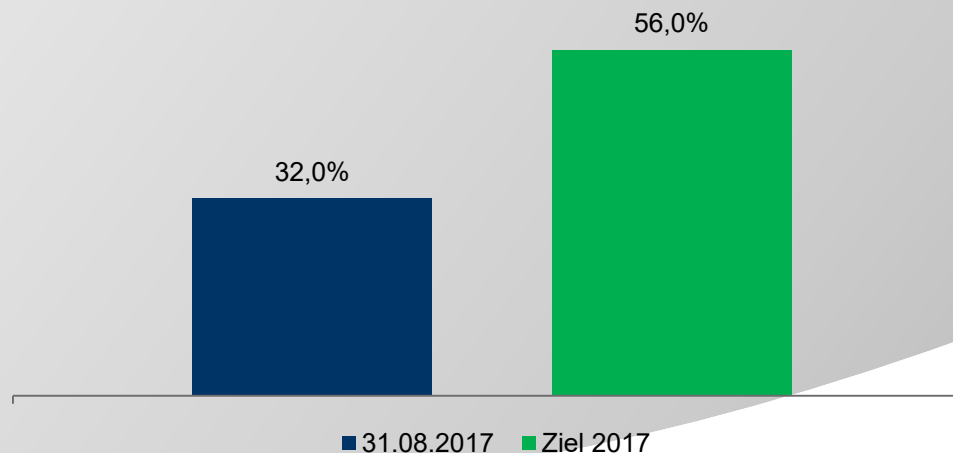
Transaktionen im Juli

- Im Juli gab es im wikifolio mehrere kleine Transaktionen
 - (Teil-) Verkäufe bei der GK Software Aktie -> Reduzierung von 6,8% auf 5,5% -> mehr dazu auf Folie 19
 - Kauf der Easy Software Aktie -> Erwerb von 1,1% -> mehr dazu auf Folie 16
 - Kauf der Einhell Aktie -> Erwerb von 1,1% -> mehr dazu auf Folie 17
- Sollten in den kommenden Wochen und Monaten die Kurse wie erwartet wieder ansteigen und Werte ihren aus meiner Sicht fairen Wert erreichen oder gar übersteigen, sind Verkäufe geplant
- Die neu aufgebauten Positionen würden in dem Fall weiter ausgebaut werden
- 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

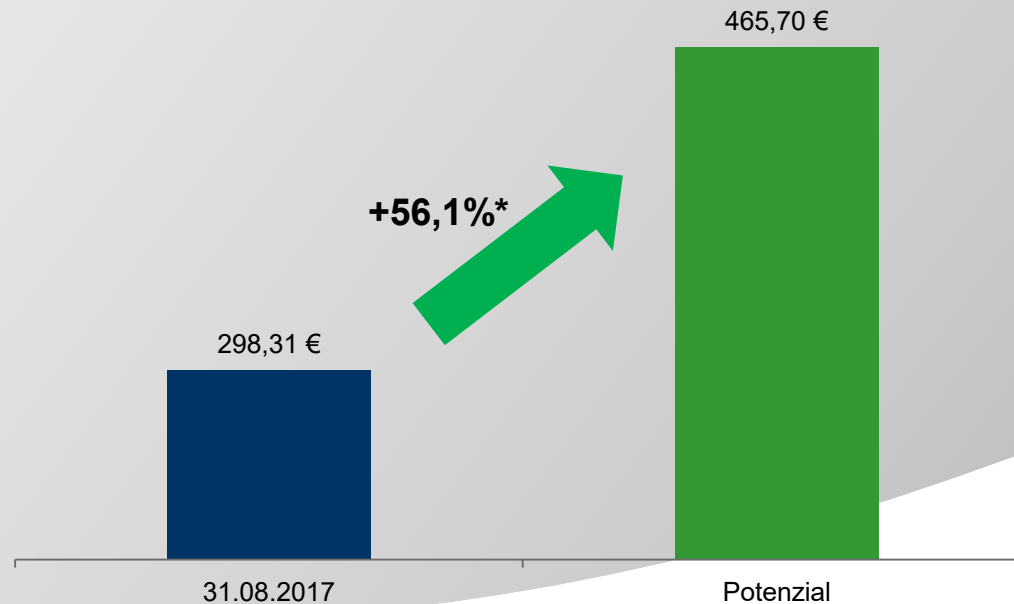
- ⦿ Jahresziel von 65,9% auf 56,0% reduziert
- ⦿ Berentzen Aktie ausschlaggebend für diese Anpassung
- ⦿ Basis der weiteren Kurssteigerungen im verbleibenden Jahr
 - Unverändert gute operative Entwicklung der Unternehmen in Q3 erwartet – inklusive der ein oder anderen Prognoseanhebung
 - Weitere Konferenzen 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
- Potenzial auf Sicht von 12-18 Monaten
- Potenzial ergibt sich aus Kurspotenzial der Einzelwerte
- Potenzial allein aus aktueller Zusammenstellung -> Durch Transaktionen weitere Steigerung möglich



*Noch keine Anpassungen der Kursziele bei adesso & Berentzen berücksichtigt



Das Potenzial der Einzelwerte

<u>Aktie</u>	<u>Kurs 31.08.2017</u>	<u>Kursziel</u>	<u>Kurspotenzial</u>
Adesso AG	45,91€	88,00€ (u.R.)	+91,7%
Berentzen AG	8,94€	15,50€ (u.R.)	+73,4%
Bet-at-Home AG	101,00€	151,00€	+49,5%
Easy Software AG	7,31€	9,40€	+28,6%
Einhell AG	73,89€	120,00€	+62,4%
Funkwerk AG	8,20€	10,10€	+23,2%
GK Software SE	120,85€	132,00€ (u.R.)	+9,2%
König & Bauer AG	63,43€	78,00€	+23,0%
MBB SE	96,50€	140,00€	+45,1%
M-U-T AG	14,30€	22,50€	+57,3%
Pantaflix AG	134,35€	340,00€	+153,1%
Polytec AG	15,98€	27,00€	+69,0%
SNP AG	34,23€	53,00€ (u.R.)	54,8%
Steico SE	18,57€	30,00€	+61,6%
Vectron AG	23,60€	42,00€ (u.R.)	+78,0%
YOC AG	6,92€	12,00€ (u.R.)	+73,4%

*Under Review



Portfoliounternehmen im Fokus – adesso AG

- Münchener Verein entschied sich für Versicherungslösung In|Sure General
 - Volumen: Mmtlerer einstelliger Millionenbetrag
 - Lizenzerlöse ca. 1,0 Mio. € -> verbucht in Q2
 - Weitere Details dazu im Comment
- Vorläufige Halbjahreszahlen am 24.08.2017
 - Umsatz 1. HJ 149,65 Mio. € (+25,8%), Q2 74,00 (+17,6%)
 - Org. Wachstum 1. HJ 19%, Q2 14%
 - EBITDA 1.HJ 7,68 Mio. € (-13,7%), Q2 2,50 (-51,2%)
 - Starkes Mitarbeiterwachstum belastet Ergebnis
 - EBITDA-Prognose auf 20-24 Mio. € gesenkt (alt: 23-24), aber bei mehreren Vertriebsabschlüssen alte Prognose erreichbar
 - Weitere Details im Comment
 - Kursziel vorerst unverändert 88,00€
 - HJ-Bericht am 15.09. -> im Anschluss Überarbeitung der Schätzungen + Anpassung des Kursziels



Portfoliounternehmen im Fokus – Berentzen AG

◉ Halbjahreszahlen am 14.08.2017

- Umsatz 1. HJ 85,34 Mio. € (+4,0%), Q2 44,64 (+4,4%)
- EBITDA 1. HJ 7,60 Mio. € (+4,9%), Q2 4,40 (+1,3%)
- EBIT 1. HJ 3,71 Mio. € (-7,5%), Q2 2,11 (-22,2%)
- Schwächeres Wachstum bei Frischsaftsystemen (+2,8%) wird durch starkes Wachstum bei alkoholfreien Getränken (+13,2%) kompensiert
- Probleme mit amerikanischen Distributor + schwache Orangenernte belasten Segment Frischsaftsysteme
- Eine schwächere Ertragsaussicht im Segment alkoholfreie Getränke führt zu Einmalbelastungen i.H.v. 0,43 Mio. €
- Kursziel von 15,80€ auf 15,50€ gesenkt
- Weitere Details dazu im [Comment](#)



Portfoliounternehmen im Fokus – Bet-at-home AG

- ⊙ Verunsicherung wegen IP-Blocking in Polen -> seit April 2017 Einschränkung für Wettanbieter durch Vergabe von nur einer Lizenz -> wichtigster Markt in Osteuropa (ca. 15% Umsatzanteil laut Schätzungen) aber Marketingbudget in andere Regionen verschiebbar
- ⊙ Ab Juli zwar Beeinträchtigungen aber hat sich eingependelt -> Geschäft nicht vollständig weggebrochen
- ⊙ Trotz voraussichtlich deutlich reduzierterem Wachstum im HJ 2 ist ein Übertreffen der Prognose (Brutto-Wett-und Gamingerträge 144 Mio. €, EBITDA 34-38 Mio. €) immer noch möglich
- ⊙ Aussagen zur Dividende am 06.11.2017 (Q3-Zahlen) erwartet -> erneut hohe Ausschüttung erwartet
- ⊙ Mein letzter [Comment vom 02.08.2017](#)



Portfoliounternehmen im Fokus – Easy Software AG

- ⊙ Neuaufnahme im wikifolio Musterdepot
- ⊙ Halbjahreszahlen am 31.08.2017
 - Umsatz 1. HJ 19,63 Mio. € (+5,2%)
 - EBITDA 1. HJ 0,12 Mio. € (vj. Bereinigt um Sondereffekte -0,30)
 - Operativer Cashflow 1. HJ 7,41 Mio. € (+34,4%)
- ⊙ Veränderungen im Juli in der Aktionärsstruktur
 - Großaktionäre stocken auf und kaufen den ehemaligen Vorstand Herrn Wagner aus dem Unternehmen nahezu vollständig heraus
- ⊙ Verstärkter Fokus auf Produkte aus der Cloud, mit entsprechend positiven Ergebniseffekten für die kommenden Jahre
- ⊙ EBITDA-Marge von 20% angestrebt in den kommenden Jahren
- ⊙ Kursziel von 9,40€ im aktuellen Szenario (EBITDA-Marge 2019e: 12,3%). Bei Erreichen der 20% EBITDA-Marge Kursziel im Bereich von 14-15€



Portfoliounternehmen im Fokus – Einhell AG

- Neuaufnahme im wikifolio Musterdepot
- Starke Entwicklung im aktuellen Geschäftsjahr
 - Umsatz 1. HJ 280,00 Mio. € (+12,5%), Q2 142,81 (+11,0%)
 - EBT 1. HJ 19,00 Mio. € (+75,0%), Q2 9,57 (+71,5%)
 - Prognose Ende Juli angehoben -> Umsatz 8-10% (alt: +5,7%) , EBT-Marge vor PPA 6,0% (alt: 4,5-5,0%)
 - Produkte für Heim- und Handwerker kommen im Markt sehr gut an -> kabellose Power X-Change Akkugeräte als Wachstumstreiber
 - Weiteres Potenzial durch zunehmende Internationalisierung
 - Letztmalige Abschreibungen aus Übernahmen (PPA) i.H.v. ca. 1,7 Mio. € werden in 2018 das Ergebnis je Aktie belasten -> Ca. 0,45€ Positiver Effekt im Eps
- Vorstand hält in 7 Jahren Erreichen der Milliardengrenze beim Umsatz für möglich (2017e: 532,81 Mio. €)
- Kursziel von 120,00€



Portfoliounternehmen im Fokus – Funkwerk AG

⦿ Halbjahreszahlen am 24.08.2017

- Umsatz 1. HJ 27,78 Mio. € (+8,5%)
- EBIT 0,70 Mio. € (vj. -0,49)
- Prognose angehoben -> Umsatz knapp unter 80 Mio. € (alt: Vorjahresniveau von 77,4 Mio. €), EBIT 5,0 Mio. € (alt: 4,0 Mio. €)
- Ergebnisprognose aufgrund hoher Einmalaufwendungen im vergangenen GJ immer noch konservativ
- Kursziel auf 10,10€ festgesetzt
- Weitere Details dazu im letzten [Comment](#)



◉ Vorläufige Zahlen am 21.08.2017

- Umsatz 1. HJ 44,14 Mio. € (+25,8%), Q2 24,03 (+22,3%)
- EBITDA 1. HJ 5,29 Mio. € (+129,5%), Q2 4,29 (+54,1%)
- EBIT 1. HJ 3,58 Mio. € (+1.072,8%), Q2 3,41 (+92,0%)
- EBIT wie erwartet durch hohe Lizenzerlöse im Zuge von Neukunden sowie Neugeschäft mit Bestandskunden
- Umsatzprognose für 2018 (1,5x Umsatz von 2015 i.H.v. 62,60 Mio. €) bereits in 2017 erreichbar
- Kursziel unverändert 132,00€
- Weitere Details im letzten [Comment](#)



Portfoliounternehmen im Fokus – König & Bauer AG

- Halbjahreszahlen am 09.08.2017
 - Umsatz 1. HJ 538,90 Mio. € (-2,7%), Q2 279,80 (-5,2%)
 - EBIT 1. HJ 16,30 Mio. € (-21,3%), Q2 11,30 (-39,3%)
 - Auftragseingang 1. HJ 601,90 Mio. € (-2,7%), Q2 280,40 (-20,5%)
 - Auftragsbestand 30.06.2017 620,50 Mio. € (-3,0%)
 - Ergebnis durch hohe Auslieferungen im Wertpapierdruck im Vorjahr im ersten Halbjahr 2017 niedriger
 - Umsatzprognose (bis zu 1,25 Mrd. €) und EBIT-Prognose (ca. 6% vom Umsatz) bestätigt. Zunehmende Umsatz- und Ergebnisdynamik im Hj2 erwartet
 - Mehr dazu im letzten [Comment](#)



Portfoliounternehmen im Fokus – MBB SE

- **Vorläufige Halbjahreszahlen am 07.08.2017**
 - Umsatz 1. HJ 193,86 Mio. € (+21,7%), Q2 95,75 Mio. € (+18,0%)
 - EBITDA 1. HJ 21,02 Mio. € (+34,9%), Q2 10,25 (+31,7%)
 - Umsatzprognose (390 Mio. €) und Prognose für das Ergebnis je Aktie (mind. Auf Vorjahresniveau von 2,16€) bestätigt
 - Beide Werte dürften sich jedoch als zu konservativ herausstellen
 - Sum of the Part Bewertung derzeit bei ca. 120,00€ je Aktie
 - Comment zur Aktie folgt im September



Portfoliounternehmen im Fokus – M-U-T AG

- ⦿ Halbjahresbericht am 29.08.2017 veröffentlicht
 - Bestätigt die vorläufigen Zahlen vom 11.07.2017 inkl. erhöhter Prognose
 - Vorstand weiter zuversichtlich für das weitere Wachstum
 - M&A weitere Option für zusätzliches Wachstum
- ⦿ Comment zur Aktie folgt im September



Portfoliounternehmen im Fokus – Pantaflix AG

- Umplatzierung von 10% der Aktien aus dem Bestand der BlackMars Capital GmbH an institutionelle Investoren - > Ziel: Streubesitz weiter erhöhen (akt. 33,8%)
 - Umplatzierungspreis bei 135,00€ je Aktie
- Drehbeginn der zweiten Staffel von „You are wanted“ für Amazon Prime am 14.09.2017 gestartet
- Halbjahresbericht noch im September erwartet



Portfoliounternehmen im Fokus – Polytec Group AG

◉ Halbjahreszahlen am 10.08.2017

- Umsatz 1. HJ 348,27 Mio. € (+6,7%), Q2 170,00 (+0,6%)
- EBITDA 1. HJ 45,09 Mio. € (+35,6%), Q2 22,28 (+26,7%)
- EBIT 1. HJ 31,34 Mio. € (+54,4%), Q2 15,43 (+41,2%)
- Umsatz- und Ergebnisausblick leicht angehoben -> statt leichter Umsatz- und Ergebnisanstieg nun mindestens leichter Umsatz- und Ergebnisanstieg erwartet
- Prognose wird mit den Q3-Zahlen am 07.11. vermutlich konkretisiert
- Kursziel unverändert 27,00€
- Mehr dazu in meinem letzten (kostenpflichtigen/7,49€) [Comment](#)



Portfoliounternehmen im Fokus – SNP AG

- ⦿ Keine Neuigkeiten
- ⦿ Insiderkauf durch ein Aufsichtsratsmitglied zu 32,79€ (Volumen 524.671€)
- ⦿ CEO Dr. Schneider-Neureither zeigte sich im persönlichen Gespräch auf einer Veranstaltung sehr zuversichtlich in Bezug auf die zukünftige Entwicklung
 - Übernahmen zum Aufbau der regionalen Präsenz -> Voraussetzung um global Projekte durchführen zu können
 - Darauf aufbauen zukünftig nun auch verstärkt Software absetzbar
 - Umsatz von mind. 400 Mio. € bis 2023 zu erwarten bei deutlich höherer EBIT-Marge (alt Niveaus von >20% mindestens erreichbar)



Portfoliounternehmen im Fokus – Steico SE

- ⦿ Keine Neuigkeiten im August
- ⦿ Konsolidierung im August im Rahmen eines intakten Aufwärtstrends



Portfoliounternehmen im Fokus – Vectron Systems AG

- ⊙ **Verschiebung des Starts der bonVito/getHappy Kooperation**
 - Bislang Q4 2017 (November geplant)
 - Nun Start des Vertriebs bei Gastronomen im Januar 2018
 - Start des Vertriebs an Konsumenten im April 2018
 - Bereits zum jetzigen Zeitpunkt jedoch 4.000 Gastronomen gewinnen können
- ⊙ **Überzeugende Präsentationen auf 2 Investorenveranstaltungen in Heidelberg und Zürich durch den Vorstand Herr Stümmler**



Portfoliounternehmen im Fokus – YOC AG

- ◉ Halbjahresbericht am 30.08.2017
 - Vorläufige Zahlen bereits Anfang Juli
 - Besonders stark hat sich die Rohmarge entwickelt -> 1. HJ 2017 37,5% (vj. 35,0), Q2 39,4% (vj. 35,5)
 - Umsatzprognose am oberen Ende der Spanne von +20-25% erwartet
 - Profitabilität in 2018 erwartet
 - In Q4 noch spannende Neuigkeiten zu erwarten
 - Mein letzter [Comment zur Aktie](#)



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>