



# Monatsupdate Juli

wikifolio „Chancen suchen und finden“

---

**Trotz leichtem Kursrückgang erneut besser als die Benchmark**



# Aktuelle Übersicht

## Chancen suchen und finden

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

TRADE

ÄNDERN

Preise in EUR



### Kontoauszug

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

Symbol	WF19920415	
Erstellungsdatum	17.09.2013	
Top-wikifolio-Rangliste	Punkte 3.713	
Indexstand	321,49	
High Watermark	351,91	
Performance seit Beginn	+220,62%	
Performance seit Emission	+180,37%	
Performance seit Jahresbeginn	+40,48%	
Performance 1 Jahr	+65,46%	
Performance 6 Monate	+27,47%	
Performance 3 Monate	+12,65%	
Performance 1 Monat	-0,85%	
52-Wochen-Hoch	452,77	
Maximaler Verlust (bisher)	-20,99%	
Sharpe Ratio	3,60	

wikifolio-Indexzertifikat



Kurse per 01.08.2017 - 10:28

**319,37** EUR

Verkaufskurs (Bid)

**323,61** EUR

Kaufkurs (Ask)

**€ 9.207.107,82**

Investiertes Kapital

Erstemission 03.02.2014

Zertifikategebühr p.a. **0,95%**

Performancegebühr **5%**

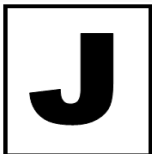
**JETZT INVESTIEREN!**

[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**



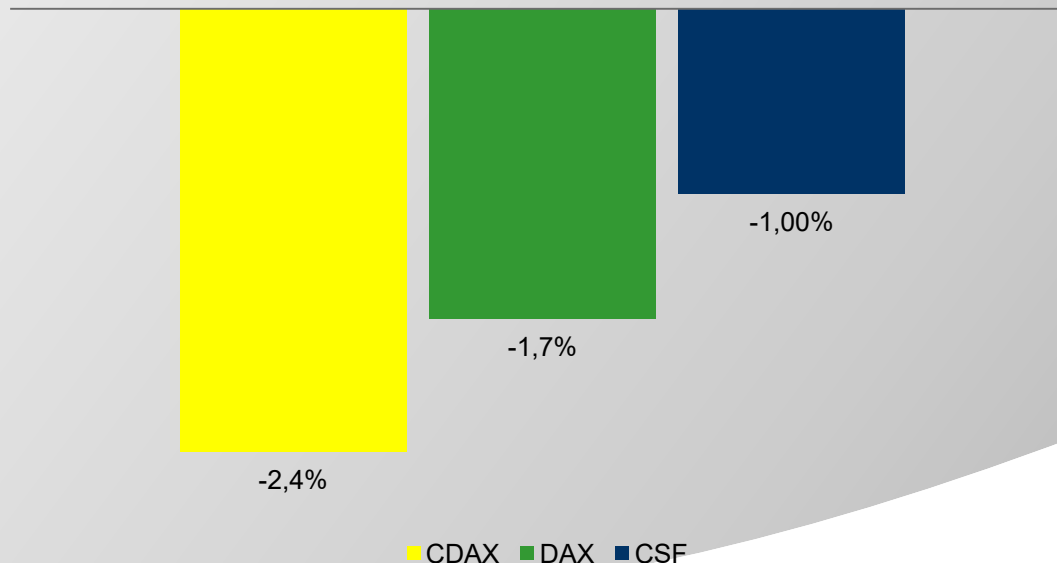
## Aktuelle Portfolio Zusammensetzung

<b>Aktie</b>	<b>Kurs 31.07.2017</b>	<b>Kaufkurs</b>	<b><math>\Delta</math> in % seit Kauf</b>	<b>Gewichtung</b>
Adesso AG	51,00€	23,74€	+114,8%	8,7%
Berentzen AG	11,21€	7,81€	+43,5%	8,2%
Bet-at-Home AG	109,20€	64,98€	+68,1%	3,9%
Funkwerk AG	6,91€	6,00€	+15,2%	4,3%
GK Software SE	100,45€	59,82€	+67,9%	6,8%
König & Bauer AG	66,22€	33,40€	+98,3%	9,9%
MBB SE	90,06€	78,66€	+14,5%	3,5%
M-U-T AG	14,41€	6,62€	+117,7%	8,1%
Pantaflix AG	153,00€	31,50€	+401,6%	6,3%
Polytec AG	15,46€	13,35€	+15,8%	8,5%
SNP AG	32,70€	31,19€	+4,8%	3,9%
Steico SE	21,23€	9,45€	+124,7%	11,9%
Vectron AG	30,51€	10,60€	+187,8%	12,4%
YOC AG	6,91€	6,90€	+0,1%	3,6%



## Entwicklung im Juli

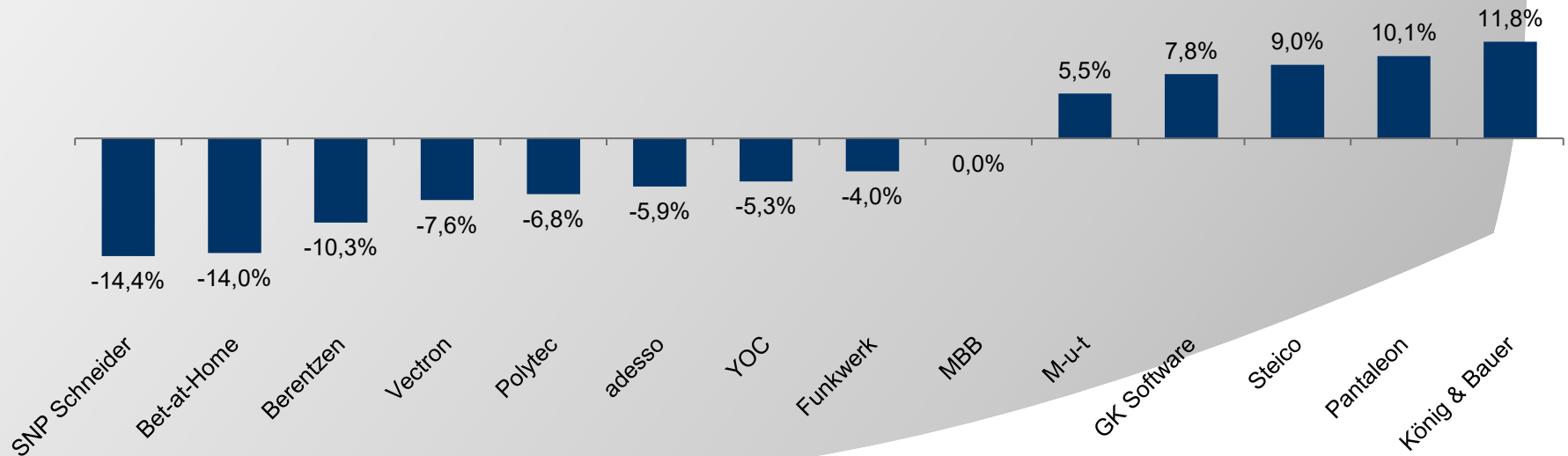
- -1,0% vs. -1,7% im DAX und -2,4%
- Damit erneut besser als der Gesamtmarkt
- Hintergrund der Entwicklung waren weitere Konsolidierungen bei größeren Positionen (z.B. Vectron, Berentzen)
- Bereits im August wieder mit positiven Effekten zu rechnen





## Entwicklung der Einzelwerte im Juli

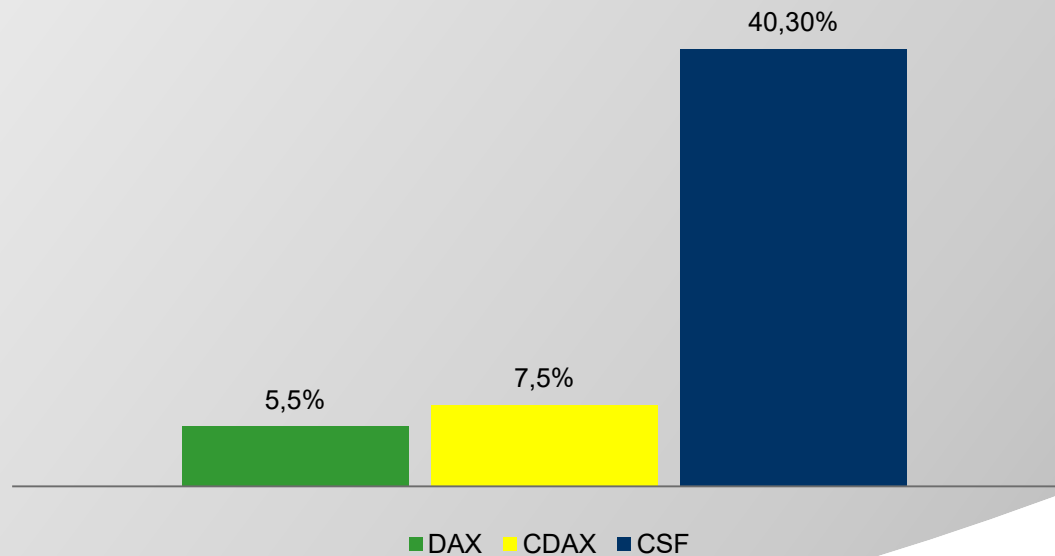
- Nahezu Gleichverteilung von Gewinnern und Verlierern
- Top 3 Werte im Juli: König & Bauer (+11,8%), Pantaleon (+10,1%) & Steico (+9,0%)
- Flop 3 Werte im Juli: SNP (-14,4%), Bet-at-home (-14,0%) & Berentzen (-10,3%)
- Fundamentale Perspektiven unverändert gut





## Entwicklung im Jahr 2017

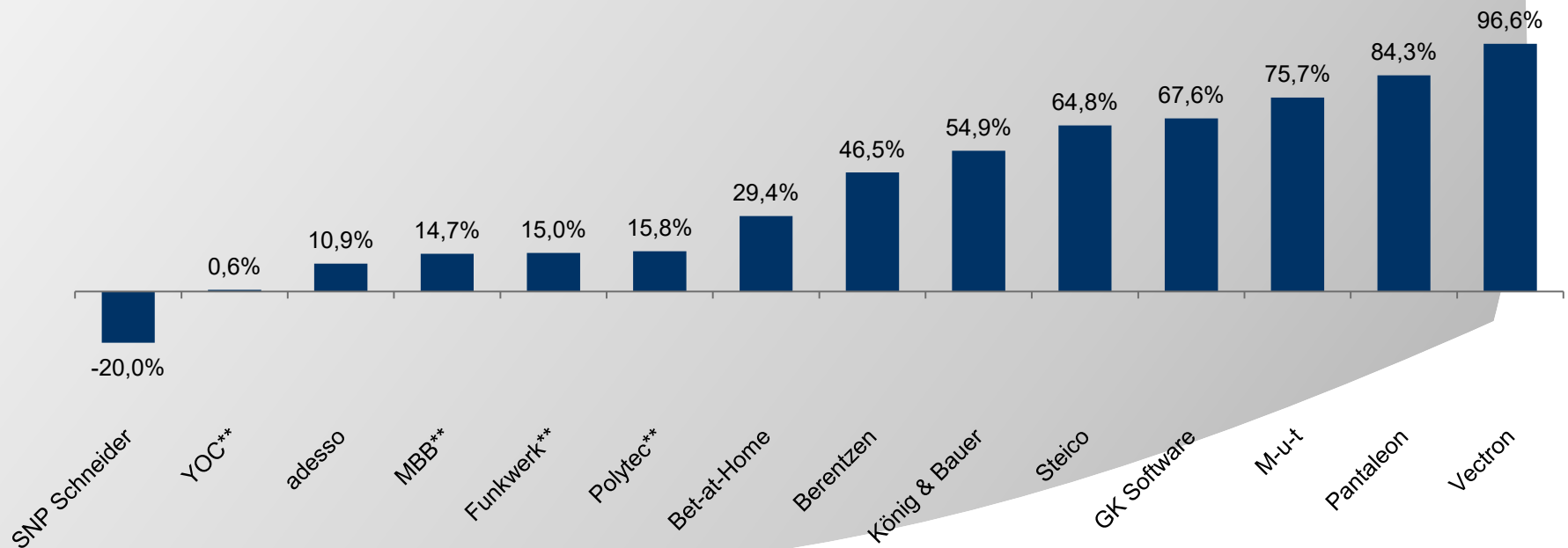
- Weiterhin deutliches Plus von >40%
- Outperformance von 34,8% vs. DAX & 32,8% vs. CDAX
- Entwicklung spiegelt gute Entwicklung der Unternehmen wider
- Bereits deutlich bessere Entwicklung als im Gesamtjahr 2016





## Entwicklung der Einzelwerte im Jahr 2017

- Fast alle Depotwerte im Plus mit teils deutlichen Zugewinnen
- 6 Aktien mit  $>+50\%$  Ytd.
- 12/14 Werte zweistellig im Plus
- Lediglich 1 Aktie 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





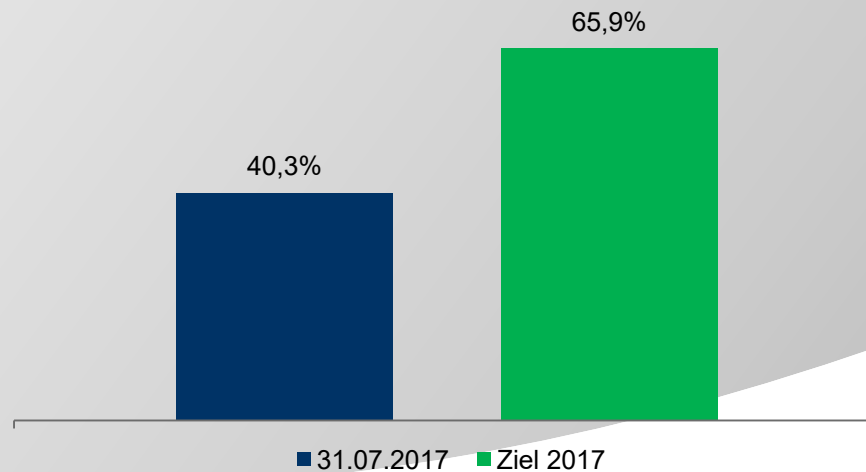
## Transaktionen im Juli

- ◉ Im Juli gab es im wikifolio keine Transaktionen
- ◉ Durch die Konsolidierungen bei einigen Werten ergaben sich keine attraktiven Verkaufsniveaus
- ◉ 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
- ◉ 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
- ◉ Derzeit befinden sich 2 Werte auf der engeren Watchlist, die als potenzielle Neuinvestments in Frage kommen



## Ziele 2017

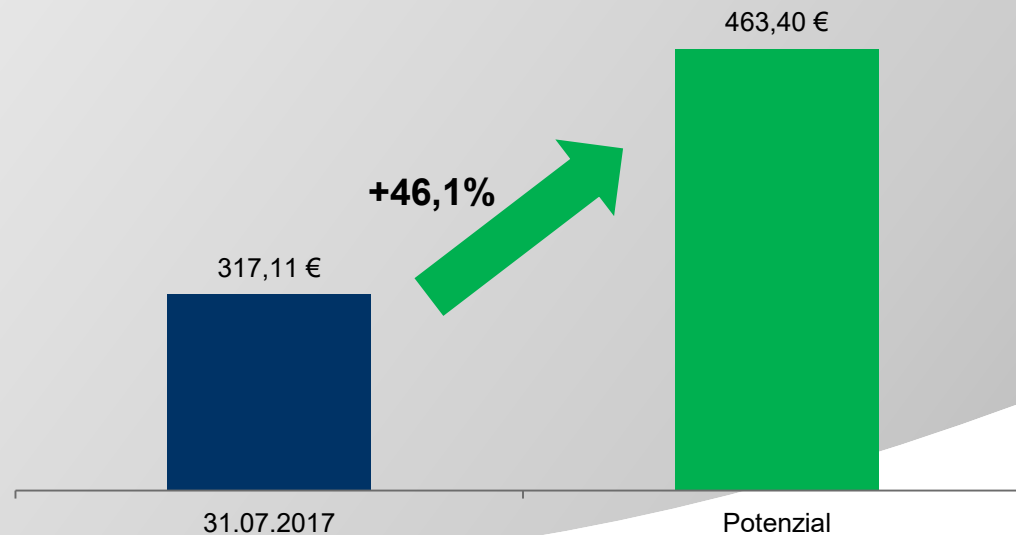
- ◉ Unverändertes Ziel von 65,9% bis Jahresende angestrebt
- ◉ Ausgehend vom aktuellen Niveau 18,2%
- ◉ Basis dessen
  - Unverändert gute operative Entwicklung der Unternehmen in Q2 + Q3 erwartet – inklusive der ein oder anderen Prognoseanhebung
  - Weitere Konferenzen ab September rücken Unternehmen wieder mehr in den Fokus
  - Aktien fundamental weiter attraktiv





## Das Potenzial des wikifolios

- ⦿ Trotz bereits deutlich gestiegener Aktienkurse noch weiteres Potenzial vorhanden
- ⦿ 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 31.07.2017</u>	<u>Kursziel</u>	<u>Kurspotenzial</u>
Adesso AG	51,00€	88,00€	72,5%
Berentzen AG	11,21€	15,80€	40,9%
Bet-at-Home AG	109,20€	160,00€ (u.R.)	46,5%
Funkwerk AG	6,91€	9,60€	38,9%
GK Software SE	100,45€	132,00€	31,4%
König & Bauer AG	66,22€	78,00€	+17,8%
MBB SE	90,06€	140,00€	+55,5%
M-U-T AG	14,41€	22,50€	+56,1%
Pantaflix AG	153,00€	340,00€	+122,2%
Polytec AG	15,46€	27,00€	+74,6%
SNP AG	32,70€	53,00€ (u.R.)	+62,1%
Steico SE	21,23€	30,00€	+41,3%
Vectron AG	30,51€	42,00€ (u.R.)	+37,7%
YOC AG	6,91€	12,00€ (u.R.)	+73,7%

u.R. = under Review! Das Kursziel wird ggf. bald angepasst



## Portfoliounternehmen im Fokus – adesso AG

- Keine Neuigkeiten im Juli
- Aktie im Juli ungerechtfertigter Weise leicht unter Druck geraten
- Eventuell befürchten einige Investoren ein schwächeres Q2, nachdem das Unternehmen im Rahmen der Q1-Zahlen aufgrund der geringeren Anzahl Arbeitstage für Q2 auf einen anteilig geringeren Umsatz und Ergebnisbeitrag im Segment IT-Services (Großteil der Umsätze) hingewiesen hat
- Starkes organisches Wachstum von 25% in Q1 zeigt jedoch die unverändert hohe Nachfrage
- Weitere Lizenzverkäufe der Software-Lösung InSure sollten zu überproportionalem Ergebnisbetrag führen
- Weitere Akquisitionen im Jahresverlauf möglich



## Portfoliounternehmen im Fokus – Berentzen AG

- Keine Nachrichten im Juli
- Umsatz dürfte sich in Q2 weiter gut entwickelt haben aufgrund der Osterfeiertage im April (vs. Q1 in 2016)
- Ergebnisdynamik ggf. nicht ganz so stark in Q2 wegen höherer Marketingaufwendungen
- Umsatz- und Ergebnisprognose sollte am oberen Ende erreicht werden
- Halbjahreszahlen am 14.08.2017



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

- ⊙ Zuletzt Verunsicherung wegen Polen -> seit April 2017 Einschränkung für Wettanbieter durch Vergabe von nur einer Lizenz -> wichtigster Markt in Osteuropa aber Marketingbudget in andere Regionen verschiebbar
- ⊙ Bisher noch keine Beeinflussung zu spüren lt. Unternehmen
- ⊙ Starke Q2-Zahlen veröffentlicht -> Brutto-Wett- und Gamingerträge +12,8% (LSe: +16,0%), EBITDA 12,4 Mio. € vs. 1,5 Mio. € im Vorjahr vs. LSe 11,5 Mio. €
- ⊙ 1. Halbjahr damit Brutto-Wett- und Gamingerträge +17,5% (LSe: +19,2%), EBITDA 17,4 Mio. € vs. 9,0 Mio. € im Vorjahr vs. LSe 16,5 Mio. €
- ⊙ Mein letztes Kursziel von 160,00€ (<http://mailchi.mp/b2124dd8e40d/junolyst-wikifolio-newsbet-at-home-aktie-im-fokus>) wird evtl. leicht nach unten angepasst



## Portfoliounternehmen im Fokus – Funkwerk AG

- Keine Nachrichten im Juli
- Umsatz laut Hauptversammlung in den ersten 5 Monaten 21,7 Mio. € (vj. 20,8), EBIT -0,7 Mio. € vs. -1,1 Mio. €
- Gesamtjahresprognose 4 Mio. € EBIT (2016: 5,4) erscheint äußerst konservativ
- Dividende für 2017 möglich
- Halbjahreszahlen im August erwartet





## Portfoliounternehmen im Fokus – GK Software AG

- GK Software hat Mitte Juli über weitere Vertriebs Erfolge berichtet - >4.300 neue Filialen ausgestattet
- Starkes Q2 bei Umsatz und Ergebnis durch höhere Lizenzumsätze erwartet
- Kursziel nach Comment von 111,00€ auf 132,00€ angehoben
- Aktuellster (kostenpflichtiger/7,49€) Comment kann unter folgendem Link abgerufen werden:  
<https://www.junolyst.de/studien/updates/>
- Halbjahreszahlen am 30.08.2017



## Portfoliounternehmen im Fokus – König & Bauer AG

- Keine Nachrichten im Juli
- Kurzfristige Schwächephase ohne erkennbare Gründe
- Gutes Q2 bei Umsatz und Ergebnis durch starken Auftragseingang und Auftragsbestand in Q1 erwartet
- Prognose dürfte zunehmend konservativ erscheinen
- Halbjahreszahlen am 09.08.2017



## Portfoliounternehmen im Fokus – MBB SE

- Kursschwankungen bzw. Kursrückgang vermutlich auch im Zusammenhang mit Kursschwäche bei Tochtergesellschaft Aumann AG -> Delignit dafür mit sehr starker Kursentwicklung in den vergangenen 2 Monaten (+34,5%)
- Durch starke Halbjahreszahlen von Aumann wieder Kursimpulse zu erwarten
- Zudem Akquisition(en) noch in diesem Jahr möglich -> 178 Mio. € Liquide Mittel verfügbar
- Halbjahreszahlen am 31.08.2017
- Meine letzte Einschätzung:  
<http://mailchi.mp/2d512f273c6e/junolyst-wikifolio-newsmbb-aktie-im-fokus>



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

- ⦿ Nach erneut starkem Q2 Gesamtjahresprognose wie erwartet angehoben -> Umsatz +6,1%, EBIT +25,5%
- ⦿ Prognose laut Hauptversammlung weiter konservativ
- ⦿ Weitere Aufstockung bei Tochtergesellschaft Avantes zum Jahresende erwartet -> reduziert Minderheiten
- ⦿ Nach längerer Zeit wieder Teilnahme an einer Investorenkonferenz im Dezember (MKK)
- ⦿ Kursziel von 22,50€ zuletzt bestätigt
- ⦿ Mein letzter Comment:  
[https://www.junolyst.de/app/download/8089183075/201707011\\_Co\\_mment\\_m-u-t.pdf?t=1500915127](https://www.junolyst.de/app/download/8089183075/201707011_Co_mment_m-u-t.pdf?t=1500915127)



## Portfoliounternehmen im Fokus – Pantaflix AG

- Hauptversammlung stimmt Umbenennung von Pantaleon Entertainment AG in Pantaflix AG zu
- Bericht zur Hauptversammlung am 19.07.2017:  
<http://mailchi.mp/9794a17b41b5/junolyst-wikifolio-newsbericht-zur-hauptversammlung-der-pantaleon>
- VoD-Plattform Pantaflix befindet sich im globalen Rollout -> erste nennenswerte Umsätze dadurch in 2017 zu erwarten
- CEO Dan Maag stellte weitere News im Jahresverlauf in Aussicht -> Welt Interview: hatten bereits Anfragen, aber die Schmerzgrenze zum Verkauf ist sehr hoch
- Kursziel wurde im neuen (kostenpflichtigen/14,99€) Update von 336,00€ auf 340,00€ angehoben:  
<https://www.junolyst.de/studien/updates/>



## Portfoliounternehmen im Fokus – Polytec Group AG

- ⦿ Keine Nachrichten im Juli
- ⦿ Absatzzahlen wichtiger Kunden in Q2 weiter gestiegen -> deutet auch auf gutes Q2 bei Polytec hin
- ⦿ Halbjahreszahlen am 10.08.2017
- ⦿ Mein letzter Comment:  
[https://www.junolyst.de/app/download/8098910675/20170720\\_Comment\\_Polytec.pdf?t=1500915127](https://www.junolyst.de/app/download/8098910675/20170720_Comment_Polytec.pdf?t=1500915127)



## Portfoliounternehmen im Fokus – SNP AG

- Schwache Q1-Zahlen (negatives op. Ergebnis) haben Kurs weiter belastet -> Zweifel an Erreichbarkeit der Margenprognose (7-12%)
- Anfang Juli wurde ein Großauftrag von einem Automobilzulieferer erhalten
- Ebenso Anfang Juli wurde eine Privatplatzierung (10% Kapitalerhöhung) zu 37,65€ bei institutionellen Investoren durchgeführt, wodurch der Gesellschaft 18,7 Mio. € Liquide Mittel zugeflossen sind
- Mittel zur weiteren Finanzierung des anorganischen Wachstums
- Weitere Gesellschaft in Südamerika übernommen -> ca. 20 Mio. \$ Umsatz und 9% EBIT-Marge
- Zuletzt gute Q2-Zahlen veröffentlicht -> Umsatz +36,0%, EBIT-Marge 2,1% aber belastet durch Wachstumsinvestitionen, Auftragseingang +66,8%, Auftragsbestand +65,5% zum 30.06.17
- Hohe Lizenzumsätze in HJ217 erwartet -> Prognose bestätigt -> Umsatzprognose konservativ
- Kursziel in Überarbeitung -> Kurs sollte sich aber zeitnah wieder erholen



## Portfoliounternehmen im Fokus – Steico SE

- ⊙ Erneut starke Q2-Zahlen veröffentlicht -> Umsatz +11,0%, EBIT +7,4%
- ⊙ Umsatzprognose leicht angehoben -> unterer zweistelliger Umsatzzuwachs nach bislang oberer einstelliger Anstieg
- ⊙ Baumaßnahmen (Furnierschichtholzanlage + Dämmstoffanlage) im Plan
- ⊙ Kein Preisdruck mehr erwartet -> erste Preiserhöhungen durchgeführt
- ⊙ Kursziel leicht auf 30,00€ (alt: 29,00€) angehoben
- ⊙ Weitere Details im neuen (kostenpflichtigen/14,99€) Comment der zusammen mit der Studie von Anfang Juli (21 Seiten) erhalten wird: <https://www.junolyst.de/studien/updates/>





## Portfoliounternehmen im Fokus – Vectron Systems AG

- ⊙ Erneut zweistelliges Wachstum in Q2 -> Umsatz +13,9%, EBIT +58,0%
- ⊙ Umsatz weiter getrieben durch regulatorische Vorgaben (Kassenregistrierungspflicht) , aber ca. 50% aller 350.000 Kassen noch nicht auf aktuellem Stand
- ⊙ Aktiensplit 1:4 durchgeführt Mitte Juli
- ⊙ Vermutlich Verschiebung Start getHappy auf Anfang 2018 (Januar/Februar), bislang November 2017
- ⊙ Investmentcase weiterhin in Takt
- ⊙ Ausführliches Update folgt zeitnah



## Portfoliounternehmen im Fokus – YOC AG

- Seit Anfang Juli ganzheitliche Werbestrategie (mobile, tablet, desktop) über YOC möglich
- Weiter starkes Wachstum in Q2 -> Umsatz +23,9%, EBITDA -0,2 Mio. € (vj. -0,28) aber belastet durch Aufwendungen für Aktienoptionen (ca. 0,2 Mio. €)
- Kurs nach aktuell +96% Ytd. zuletzt mit Konsolidierung
- Investmentcase weiterhin in Takt
- Letzter Comment:  
[https://www.junolyst.de/app/download/8089042175/201707011\\_Comment\\_YOC.pdf?t=1500915127](https://www.junolyst.de/app/download/8089042175/201707011_Comment_YOC.pdf?t=1500915127)



## 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>