

2.7.2017



SMALLCAPS  
IM FOKUS

## MONATSUPDATE WIKIFOLIO "CHANCEN SUCHEN UND FINDEN"



## Monatsupdate Juni 2017 - wikifolio "Chancen suchen und finden"

**Vorwort:** An dieser Stelle möchte ich monatlich ein kurzes Monatsupdate veröffentlichen und so über die Entwicklung im wikifolio "Chancen suchen und finden" sowie die wichtigsten Ereignisse berichten.

**Link zum wikifolio:** <https://www.wikifolio.com/de/de/w/wf19920415>

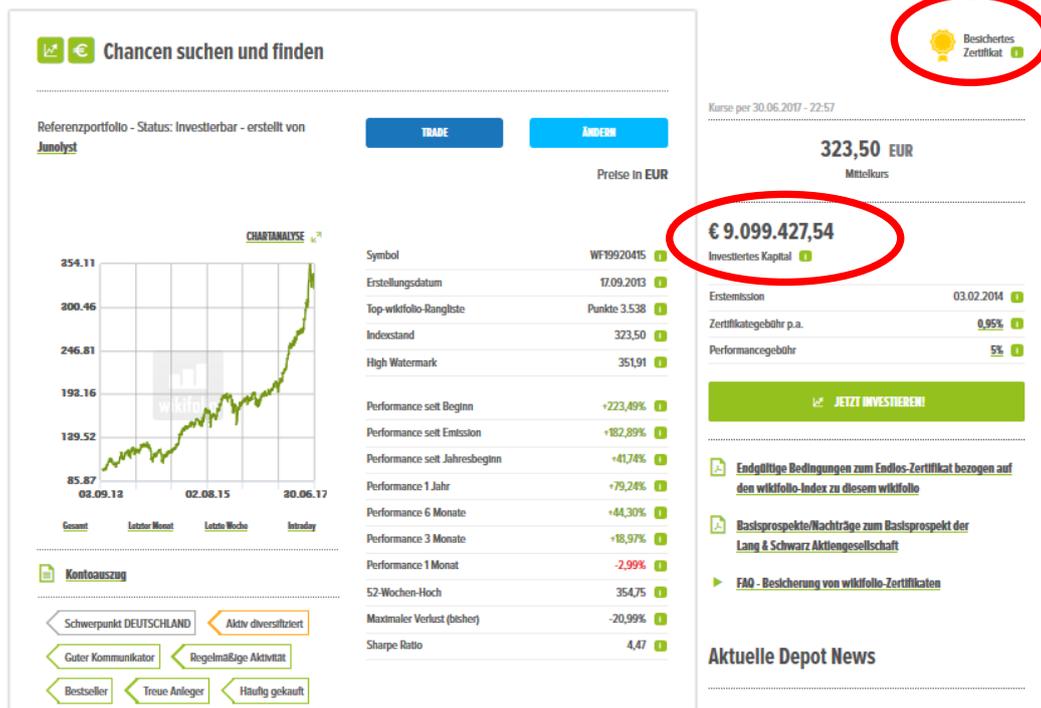
**Hinweis:** Melden Sie sich jetzt für meinen Newsletter an um stets die wichtigsten Informationen rund um meine wikifolios sowie spannende Smallcaps zu erhalten >> <http://eepurl.com/cEpOMX> <<

### **Konsolidierung im Juni - Dennoch starke Performance von +42% im 1. Halbjahr**

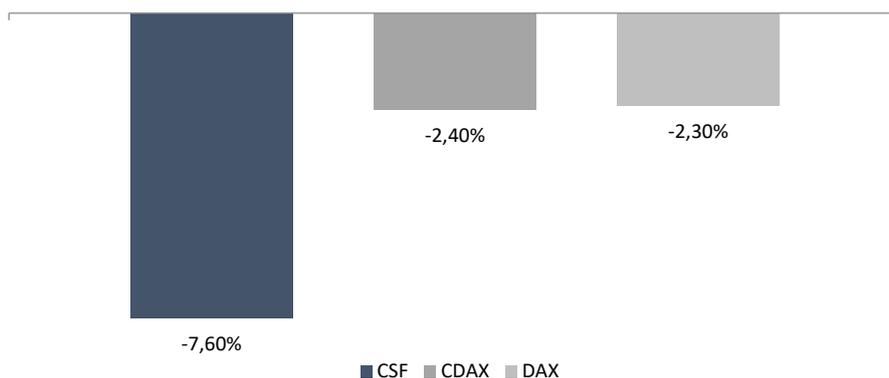
Die Entwicklung des wikifolio "Chancen suchen und finden" kann nach den ersten sechs Monaten 2017 als sehr erfreulich eingestuft werden. **Mit einem Plus von 41,8% und einem Schlusskurs von 320,44€ zum 30.06.** konnte sich das Portfolio sehr gut entwickeln und die beiden Vergleichsindizes DAX (+7,4%) sowie CDAX (+8,6%) deutlich hinter sich lassen. Aufgrund des äußerst starken Vormonats Mai mit einem Plus von 23,0%, konnte sich das Portfolio jedoch nicht auf dem hohem Niveau halten und konsolidierte den schnellen Kursanstieg leicht. So verlor das wikifolio im Juni um 7,6% und relativierte damit den starken und schnellen Anstieg im Mai, wenngleich dies nicht überinterpretiert werden sollte und eine normale Entwicklung in einem Aufwärtstrend darstellt. In Folge dessen bestätigt sich unverändert die klare Fokussierung auf Nebenwerte sowie eine fundierte Analyse der Unternehmen und zeigt damit die Stärke des Portfoliomanagements.

Im Vergleich zum Vorjahr ist das erste Halbjahr damit erheblich besser verlaufen, nachdem das Jahr 2016 mit deutlichen Kursrückgängen begonnen hatte. Ebenso entwickelte sich das investierte Kapital in den ersten sechs Monaten in diesem Jahr überaus erfreulich und liegt nun mit **9,10 Mio. €** in einer bislang nicht erwarteten Dimension. Damit weist das wikifolio nun unter allen bestehenden investierbaren Portfolios das vierthöchste Volumen auf. Dies ist aber auch eine **Bestätigung für die kontinuierliche, solide und fundierte Arbeit der vergangenen Jahre sowie das von Ihnen, den Investoren entgegengebrachte Vertrauen in meine Arbeit, für das ich mich an dieser Stelle aufrichtig bedanken möchte.**

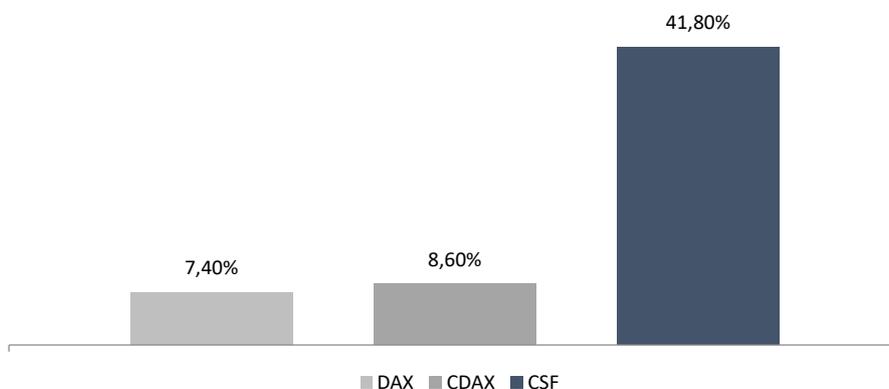
Zudem auch nochmals der Hinweis, dass wikifolios seit Anfang März besichert sind, d.h. sie sind gegen das Ausfallrisiko durch den Emittenten wie es bei Zertifikaten üblich ist, weitestgehend abgesichert. Dies ist im Vergleich zu klassischen Aktienfonds nun ein deutlicher Zugewinn, da dies bislang gegenüber wikifolio Zertifikaten oftmals ein K.O. Argument war.



### Entwicklung im Juni 2017



### Entwicklung im Jahr 2017



### Starke Einzelwerte führen zum Erfolg

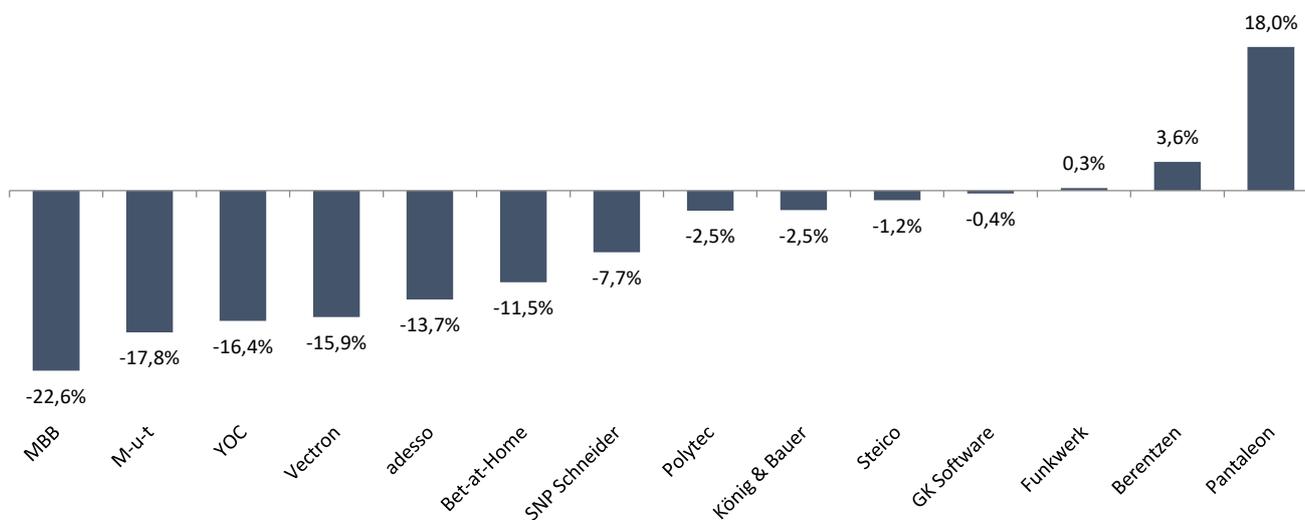
Die Gesamtperformance war jedoch insbesondere auch durch starke Einzelwerte getrieben, wenngleich sich insgesamt nahezu alle Werte im bisherigen Jahresverlauf positiv entwickelt haben. **Mit der Vectron Aktie konnte sich bereits ein Wert seit Jahresanfang verdoppeln, insgesamt sieben Aktien, darunter Bet-at-home, Berentzen, GK Software & m-u-t, Pantaleon und Steico, weisen eine Performance von >50% im laufenden Jahr auf.** Hierbei zeigt sich auch, dass Werte wie Bet-at-home, König & Bauer, m-u-t, Steico oder Vectron, die bereits seit längerem Bestandteil im Portfolio sind und sich in 2016 schon sehr gut entwickelt haben ihren Auswärtstrend im Jahr 2017 bislang weiter fortgesetzt haben. Damit bestätigt sich auch der **Fokus auf wachstumsstarke und vom Markt noch weitgehend unerkannte Unternehmen aus dem Nebenwertebereich, verbunden mit steigenden Gewinnmargen bei attraktiven Bewertungsmultiples.**

Aber auch die Tatsache, dass es **lediglich ein Wert** im Portfolio gibt, der sich in diesem Jahr **negativ entwickelt** hat, hat zu der sehr guten Entwicklung beigetragen. Zudem hat damit einhergehend auch die zunehmende Straffung des Portfolios bzw. der Fokus auf weniger Werte mit einem überdurchschnittlichen Potenzial zu der sehr guten Entwicklung seit Anfang des Jahres beigetragen. Auch hierbei wird deutlich, dass die Qualität der im Portfolio enthaltenen Unternehmen sehr gut ist und konsequent auf Aktien mit positiven Aussichten gesetzt wird.

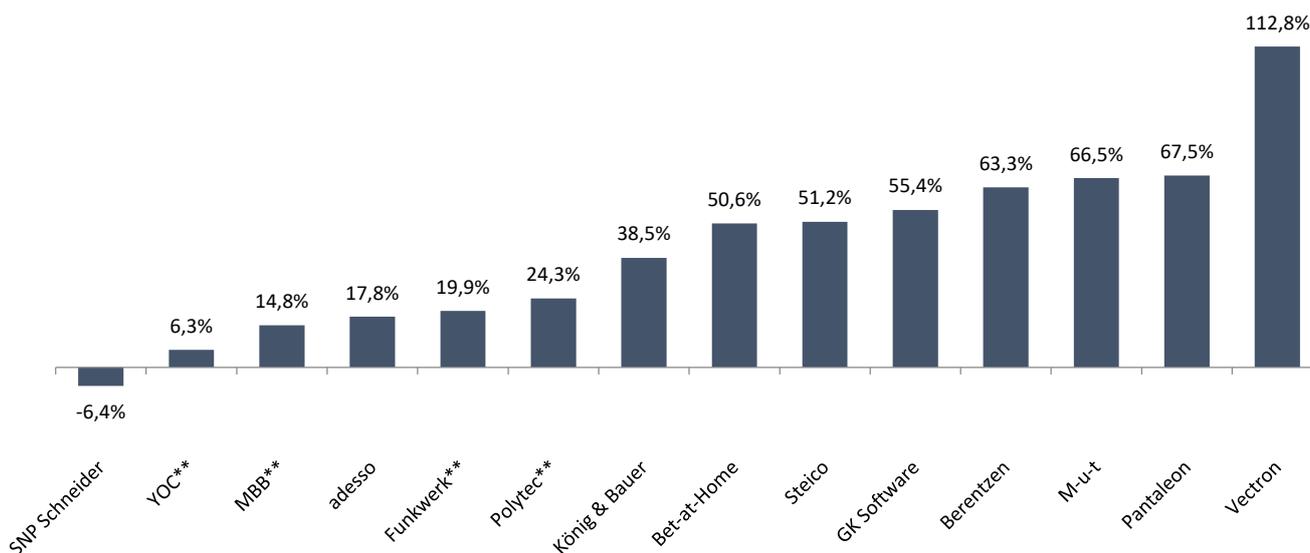
## Monatsupdate Juni 2017 - wikifolio "Chancen suchen und finden"

Anders als im Vormonat haben im Juni mehr als die Hälfte der Aktien an Wert verloren. Dies ist jedoch insbesondere auf die sehr starke Kursentwicklung der Vormonate, insbesondere im Monat Mai, zurückzuführen. Allerdings stellt dies eine normale und gesunde Entwicklung in einem Aufwärtstrend dar und sollte nicht überinterpretiert werden. Hierbei sollte darüber hinaus immer der langfristige Ansatz bei der Aktienanlage berücksichtigt werden und kurzfristige Schwankungen dementsprechend Bestandteil davon sind, ohne dass dies als besorgniserregend erachtet werden sollte. Auch zukünftig wird der **Fokus trotz erhöhtem investierten Kapital klar auf SmallCaps** liegen, da hier zum Teil **noch deutliche Bewertungsdifferenzen zu einer fairen Bewertung** bestehen und diese in der Regel höhere Kurschancen aufweisen. Jedoch wird auch weiterhin hauptsächlich der mittel- und langfristige Ansatz verfolgt, sodass kurzfristige Trades damit weiter untergewichtet bleiben sollen.

### Performance im Juni 2017



### Performance im Jahr 2017



\*bis zum Zeitpunkt des Verkaufs, \*\*ab Kauf

**Trade Aktivitäten weiterhin auf niedrigem Niveau**

Mit Blick auf die Veränderungen im vergangenen Monat im Portfolio lässt sich festhalten, dass die Trade Aktivitäten weiter sehr gering waren. Hierbei zeigt sich erneut, dass der mittel- und langfristige Ansatz äußerst erfolgreich ist und man sich von kurzfristigen Schwankungen nicht verunsichern lassen sollte. Auf der Kaufseite kam es daher lediglich zu einem kleineren Nachkauf bei der YOC Aktie. Einen Neueinstieg gab es im Juni dagegen nicht. Einen kleinen Teilverkauf gab es zudem bei der König & Bauer, der jedoch lediglich strategische Hintergründe hat. Aufgrund des starken Kursanstiegs zuvor sowie der laufenden Zertifikatsgebühren war der Cashbestand negativ und musste entsprechend ausgeglichen werden. Ungeachtet dessen konnte die Aktie mit einem Gewinn von knapp 92% verkauft werden.

<u>Art</u>	<u>Kaufkurs</u>	<u>Verkaufskurs</u>	<u>Δ in %</u>
<b>Kauf</b>			
YOC AG (Nachkauf)	7,59€	-	-
<b>Verkauf</b>			
König & Bauer (Teilverkauf)	33,40€	63,96€	+91,50%

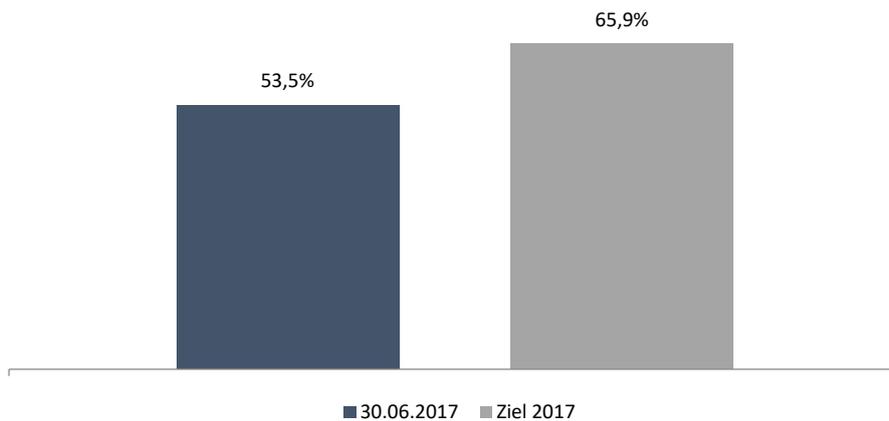
**Jahresziele auch nach Konsolidierung im Juni bestätigt**

Nach einem bisher sehr starken ersten Halbjahr erreichte das wikifolio "Chancen suchen und finden" eine beachtliche Rendite von 41,8%, die als sehr stark anzusehen ist, während die Benchmark deutlich weniger stark zulegte. Nach einem starken Monat Mai hatte ich in Folge dessen das **Jahresziel** von 37,5% auf **65,9%** deutlich angehoben. Trotz des nun schwächeren Monats Juni halte ich an diesem Ziel weiterhin fest und bestätige dieses damit. Die avisierte Jahresrendite von 65,9% entspricht damit einem Geldkurs von 374,90€ und einem **weiteren Kurspotenzial von 17,0%**.

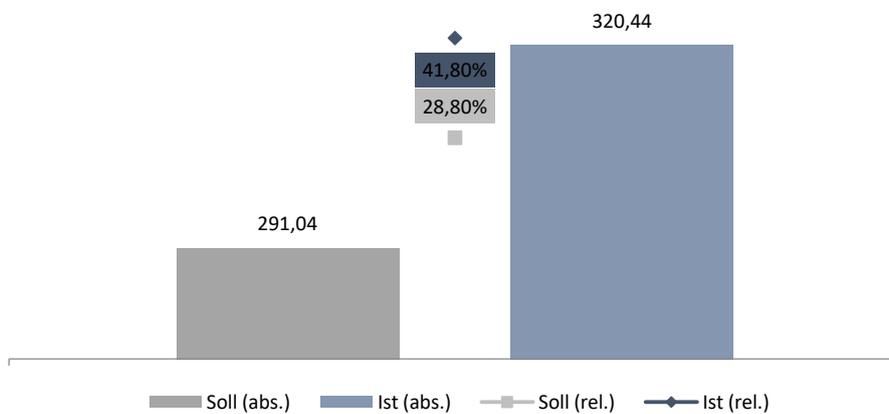
Der Sollwert von +28,8% in den ersten sechs Monaten wurde damit erheblich übertroffen, wenngleich der Sollwert von 4,3% im Monat Juni nicht erreicht wurde. Das Renditeziel von 65,9% für das Jahr 2017 soll somit die weiterhin sehr gute Entwicklung bei den Portfoliowerten wiederspiegeln, die sich zuletzt mit Blick auf die gemeldeten Unternehmenszahlen bestätigt hat. Dennoch gilt es an dieser Stelle meinerseits erneut zu betonen, dass die bisherige Entwicklung im Jahresverlauf als außergewöhnlich gut zu sehen ist und eine Abflachung der Dynamik im weiteren Jahresverlauf wahrscheinlich bzw. zu erwarten ist. Kurzfristige Korrekturen oder Konsolidierungen über mehrere Wochen, wie zuletzt im Juni werden immer dazu gehören, sollten jedoch nicht direkt immer negativ interpretiert werden. Viele Aktien haben sich in den vergangenen Wochen bzw. innerhalb von sehr kurzer Zeit stark entwickelt, sodass bei diesen Werten entsprechend kurzfristiges Rückschlagspotenzial besteht, ohne das davon die weiter positiven Aussichten beeinflusst werden. Insgesamt erwarte ich jedoch auch für die zweite Jahreshälfte weiter steigende Aktienkurse.

## Monatsupdate Juni 2017 - wikifolio "Chancen suchen und finden"

### Zielrendite vs. aktuellem Stand

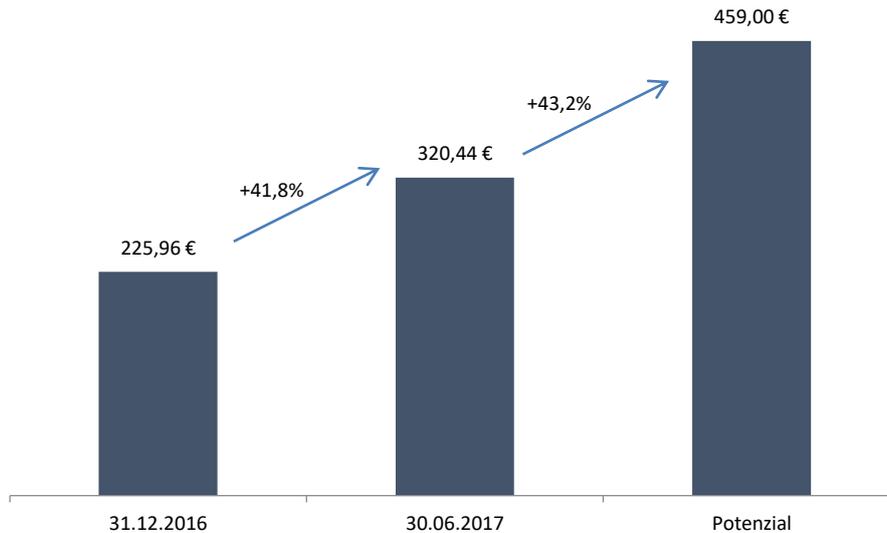


### Soll-Ist-Vergleich (neu)



Dennoch sehe ich insgesamt für die im Portfolio enthaltenen Werte darüber hinausgehend weiteres Potenzial, wengleich bei einigen Aktien im wikifolio das Kurspotenzial zuletzt durch die sehr gute Entwicklung deutlich zurückgegangen ist. Mit Blick auf die aktuelle Zusammenstellung sehe ich dennoch ein **weiteres Potenzial von >43%**, ohne das hierbei beispielsweise meine noch ausstehenden Updates zu Pantaleon, Steico oder Vectron berücksichtigt sind, die weiteres Potenzial bieten. Für die kommenden Monate sehe ich es daher als sehr wahrscheinlich an, dass 1-2 Werte das Portfolio verlassen und durch neue Aktien mit einem höheren verbleibenden Potenzial ersetzt werden. Eine finale Entscheidung dazu ist zum jetzigen Zeitpunkt jedoch noch nicht gefallen.

**Das Potenzial im wikifolio "Chancen suchen und finden"**



**Die wichtigsten Nachrichten im Juni zu den Unternehmen aus dem Portfolio:**

Von Seiten der Unternehmen war der Monat Juni sehr nachrichtenarm. Auch im Juli dürfte es von den Unternehmen nur wenige Neuigkeiten geben. Dennoch werden bereits die ersten Zahlen für das erste Halbjahr 2017 erwartet.

- **adesso:** Im Juni gab es keine neuen Unternehmensmeldungen. Am 11. Juni habe ich mein angekündigtes (kostenpflichtiges/14,99€) Update zur adesso Aktie veröffentlicht und dabei mein Kursziel von 77,00€ auf 88,00€ angehoben. Die Studie kann unter folgendem Link abgerufen werden: <https://www.junolyst.de/studien/updates/>
- **Berentzen:** Im Juni gab es keine neuen Unternehmensmeldungen.
- **Bet-at-Home:** Im Juni gab es keine neuen Unternehmensmeldungen. Am 31.07. wird das Unternehmen eine Zwischenmitteilung für die Monate Januar bis Juni veröffentlichen.
- **Funkwerk:** Im Juni gab es keine neuen Unternehmensmeldungen.
- **GK Software:** Im Juni gab es keine neuen Unternehmensmeldungen. Warburg Research hat das Kursziel Mitte Juni deutlich von 70,00€ auf 120,00€ angehoben und die Aktie von Hold auf Buy hochgestuft.
- **König & Bauer:** Im Juni gab es keine neuen Unternehmensmeldungen. Hauck & Aufhäuser (Buy/82,00€) und Kepler Chevreux (Buy/70,00€) haben jeweils das Kursziel und das Rating für die König & Bauer Aktie bestätigt.
- **MBB:** Das Unternehmen hat Mitte Juni die Umplatzierung von ca. 6,0% der Aktien aus dem Bestand der beiden Gründerfamilien bekannt gegeben. Hierdurch hat sich der Streubesitz auf 35,2% erhöht, wodurch die Chancen auf einen SDAX-Aufstieg im laufenden Jahr deutlich steigen. Die wichtigsten Fakten zur Aktie habe ich im Newsletter zusammengefasst: <http://us15.campaign-archive2.com/?u=4c9aec1659ad217632877b29e&id=0b89c889dd>

## Monatsupdate Juni 2017 - wikifolio "Chancen suchen und finden"

- **M-u-t:** Anfang Juni hat m-u-t den Geschäftsbericht für das vergangene Geschäftsjahr 2016 veröffentlicht. In Folge dessen habe ich das Kursziel für die Aktie auf 22,50€ erhöht und die wichtigsten Informationen im Newsletter zusammengefasst: <http://us15.campaign-archive2.com/?u=4c9aec1659ad217632877b29e&id=0fd6b8217a>
- **Pantaleon:** Pantaleon hat Anfang Juni den Geschäftsbericht für 2016 veröffentlicht. Die Erträge aus operativer Geschäftstätigkeit sind zwar um 20,9% auf 16,07 Mio. € zurückgegangen, dies lag jedoch an der Verschiebung des Abschlusses der Dreharbeiten für den Film Hot-Dog, der damit im Jahr 2017 umsatzwirksam wird. Das EBIT war insbesondere durch die Investitionen in Pantaflix sowie den fehlenden Umsatzbeitrag von Hot-Dog mit 1,73 Mio. € (vj. -0,02) negativ. Für 2017 erwartet das Unternehmen einen stark steigenden Umsatz sowie ein stark steigendes Ergebnis. Am 19.07. wird die Hauptversammlung der Gesellschaft in München stattfinden, die ich besuchen und im Anschluss darüber berichten werde. Zudem steht in den kommenden Wochen auch ein ausführliches Update zur Aktie an.
- **Polytec:** Im Juni gab es keine neuen Unternehmensmeldungen. Im Anschluss an die Q1-Zahlen habe ich Mitte Juni einen (kostenpflichtigen/7,99€) Comment zur Polytec Aktie veröffentlicht und im Rahmen dessen das Kursziel deutlich von 21,60€ auf 27,00€ angehoben. Die Studie kann unter folgendem Link erworben werden: <https://www.junolyst.de/studien/updates/>
- **SNP Schneider:** Das Unternehmen hat am 30.06.2017 bekannt gegeben, eine Gruppe von südamerikanischen SAP-Beratungsunternehmen übernehmen zu wollen. Die Unternehmen decken dabei die komplette Wertschöpfungskette im SAP-Bereich ab. Im vergangenen Geschäftsjahr haben die insgesamt 3 Unternehmen, von denen 2 rechtlich miteinander verknüpft sind, einen Umsatz von rund 20 Mio. \$ erzielt und dabei eine EBIT-Marge von ca. 9% erreicht. Für 2017 erwartet SNP einen anorganischen Ergebnisbeitrag von 0,7 - 0,9 Mio. \$. Zur Finanzierung der Übernahme wird eine Privatplatzierung geprüft. Der Abschluss der Übernahme soll in Kürze erfolgen. Damit stärkt sich das Unternehmen durch eine weitere Übernahme im SAP Umfeld und treibt auch das weitere Wachstum voran. Am 28.07. soll der Halbjahresbericht veröffentlicht werden.
- **Steico:** Im Juni gab es keine neuen Unternehmensmeldungen. Zur Aktie wird es jedoch zeitnah ein ausführliches Update geben. Zudem wird das Unternehmen im Juli Halbjahreszahlen veröffentlichen.
- **Vectron:** Im Juni gab es keine neuen Unternehmensmeldungen. In den kommenden Wochen wird es zur Aktie von meiner Seite ein ausführliches Update geben.
- **YOC:** Im Juni gab es keine neuen Unternehmensmeldungen. Anfang Juni habe ich eine ausführliche (kostenpflichtige/9,99€) Erststudie zum Unternehmen veröffentlicht und dabei ein Kursziel von 12,00€ für die Aktie ermittelt. Diese kann unter folgendem Link abgerufen werden: <https://www.junolyst.de/studien/updates/>

### Homepage im Fokus

Zu guter Letzt möchte ich an dieser Stelle auch nochmals auf **meine eigene Homepage** hinweisen. Hier finden sich umfangreiche Informationen (z.B. Factsheet, Performance-Vergleich etc.) zu meinen wikifolios, Informationen zu den Top Picks (2015-2017) inklusive Studie, Themenstudien (aktuell: Software Aktien im Fokus) sowie interessante Studien zu Einzelaktien aus dem SmallCap Bereich.

**Webinar:** Ende Mai habe ich erstmals mit Finanzen.net und wikifolio.com ein rund 80 minütiges Webinar gemacht und hierbei meine Strategie sowie Philosophie dargestellt. Die Aufzeichnung des Webinars kann unter folgendem Link abgerufen werden: <https://www.junolyst.de/wikifolio/webinar/>

Schauen Sie gerne vorbei! <https://www.junolyst.de/>

