

3.4.2017



SMALLCAPS
IM FOKUS

MONATSUPDATE WIKIFOLIO "CHANCEN SUCHEN UND FINDEN"



Monatsupdate März - 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.

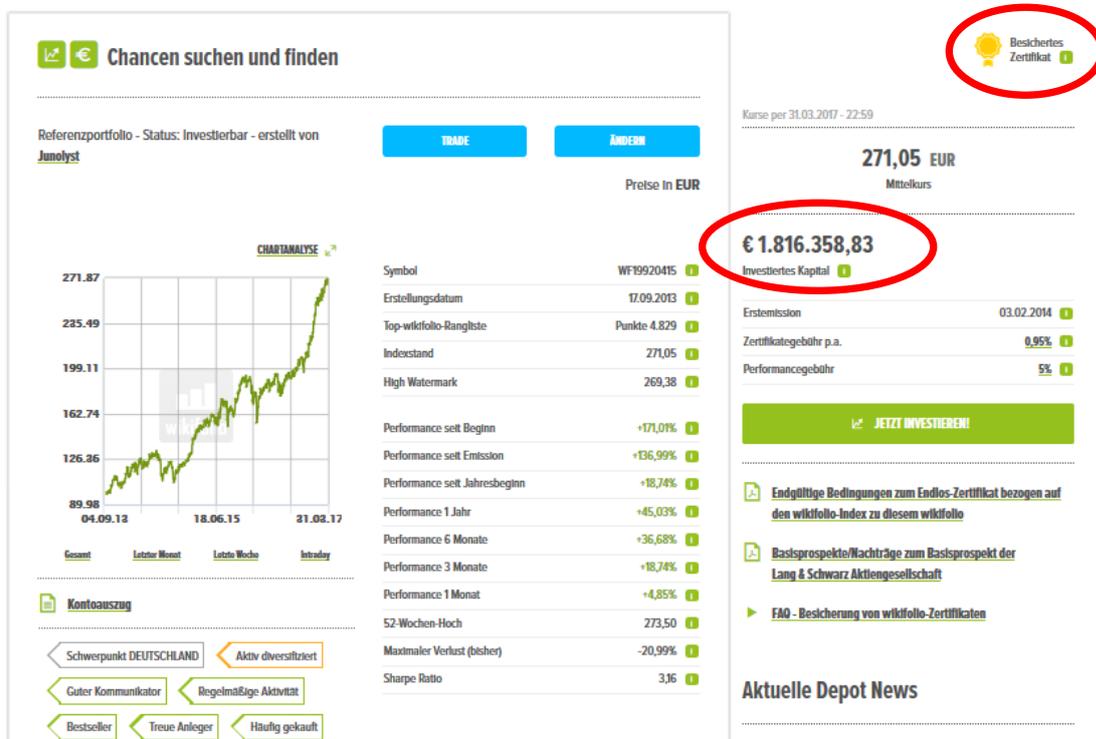
Link zum wikifolio: <https://www.wikifolio.com/de/de/wikifolio/19920415>

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> <<

Die Entwicklung des wikifolio "Chancen suchen und finden" kann nach dem ersten Quartal 2017 als sehr erfreulich eingestuft werden. **Mit einem Plus von 18,8% und einem Schlusskurs von 268,51€ zum 31.03.** konnte sich das Portfolio sehr gut entwickeln und die beiden Vergleichsindizes DAX (+7,3%) und CDAX (+7,5%) deutlich hinter sich lassen. Im Vergleich zum Vormonat (+3,5%) konnte das Portfolio mit einem Plus von 4,8% zudem wieder an Dynamik gewinnen, wenngleich sich auch die Benchmark im März sehr gut entwickelt hat. Dennoch konnte das wikifolio "Chancen suchen und finden" damit nun den dritten Monat in Folge besser als DAX & CDAX abschließen und bestätigt damit die Stärke des Portfoliomanagements.

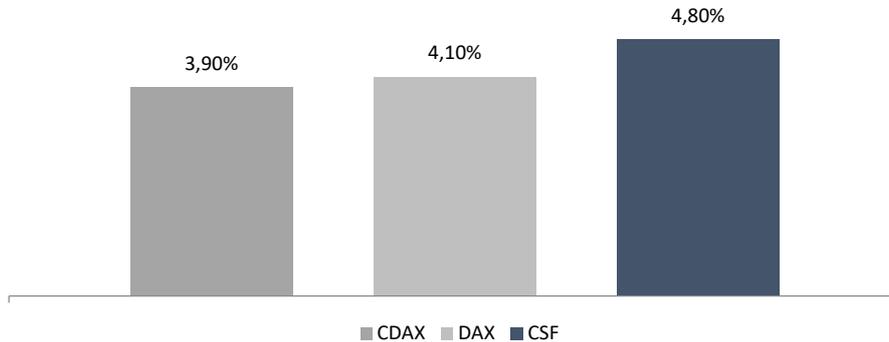
Im Vergleich zum Vorjahr ist somit der Start ins neue Börsenjahr geglückt, nachdem das Jahr 2016 mit deutlichen Kursrückgängen begonnen hatte. Ebenso entwickelte sich das investierte Kapital in den ersten drei Monaten in diesem Jahr überaus erfreulich und liegt nun mit 1,82 Mio. € nur noch knapp unter der Marke von 2,0 Mio. €. 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 die ich mich an dieser Stelle aufrichtig bedanken möchte.**

Zudem sind wikifolios seit kurzem auch besichert, 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 ein deutlicher Zugewinn, da dies bislang gegenüber wikifolio Zertifikaten oftmals ein K.O. Argument war.

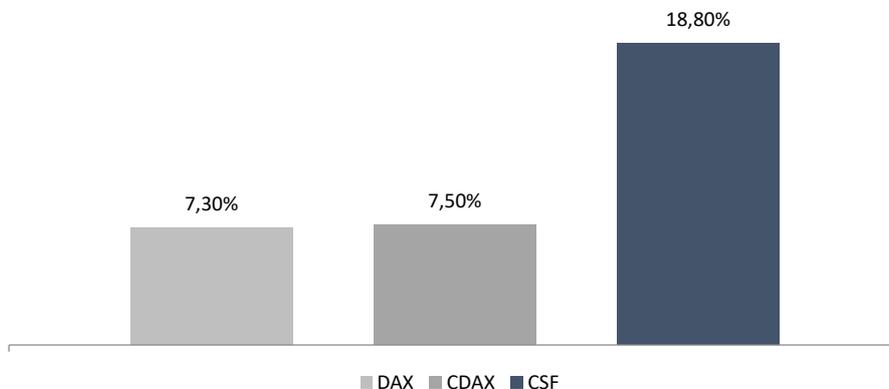


Monatsupdate März - wikifolio "Chancen suchen und finden"

Entwicklung im März 2017



Entwicklung im Jahr 2017

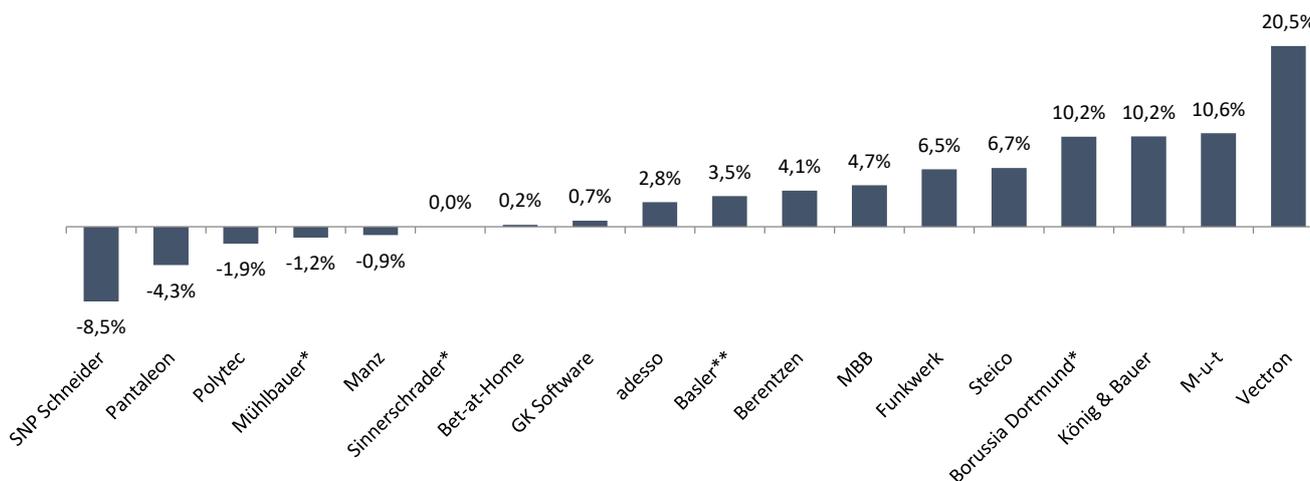


Die Gesamtperformance war daher auch durch starke Einzelwerte getrieben, wenngleich sich insgesamt der Großteil der Werte im Portfolio im ersten Quartal positiv entwickelte. Mit Sinerschrader, Steico, Vectron & König & Bauer konnten 4 Aktien im Portfolio >30% im Jahresverlauf ansteigen. Hierbei zeigt sich auch, dass Werte wie Bet-at-home, König & Bauer, Steico oder Vectron, die bereits seit längerem Bestandteil im Portfolio sind und sich in 2016 schon sehr gut entwickelten haben ihren Auswärtstrend im Jahr 2017 fortgesetzt haben.

Über die Hälfte der Aktien im Portfolio konnte auch im März zulegen, was insbesondere auf den Fokus auf wachstumsstarke und vom Markt noch weitgehend unerkannte Unternehmen aus dem Nebenwertebereich, verbunden mit steigenden Gewinnmargen bei attraktiven Bewertungsmultiples zurück zuführen ist. 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 untergewichtet bleiben sollen.

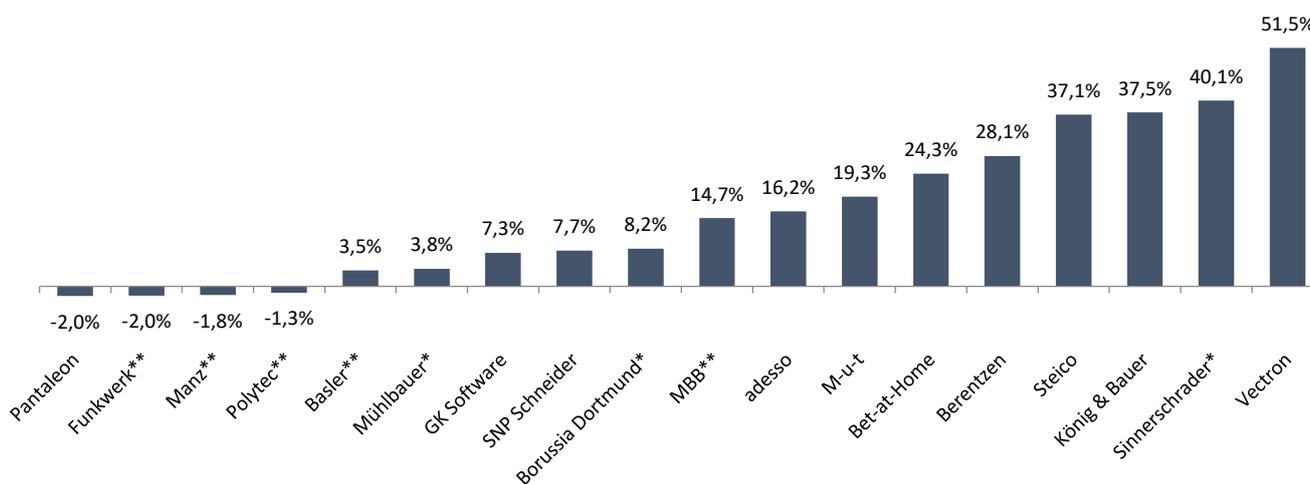
Monatsupdate März - wikifolio "Chancen suchen und finden"

Performance im März 2017



*bis zum Zeitpunkt des Verkaufs, **ab Kauf

Performance im Jahr 2017



*bis zum Zeitpunkt des Verkaufs, **ab Kauf

Mit Blick auf die Veränderungen im Portfolio lässt sich festhalten, dass die Trade Aktivitäten weiter sehr gering waren. Während es zu kleineren Anpassungen der Gewichtung bei der Bet-at-Home Aktie kam, wurden die Positionen an der Borussia Dortmund GmbH & Co. KGAA, Mühlbauer Holding AG und der Sinnerschrader AG vollständig verkauft. Hierbei konnten alle Positionen nicht nur überhaupt mit Gewinn verkauft, sondern teils deutliche Gewinne realisiert werden. Nähere Details zu den Verkäufen finden sich weiter unten. Die bestehenden Cashbestände wurden zum Aufbau an der Basler AG genutzt, während die Anteile an der adesso AG, Berentzen AG, Funkwerk AG, GK Software AG, König & Bauer AG & Polytec Group AG erhöht wurde.

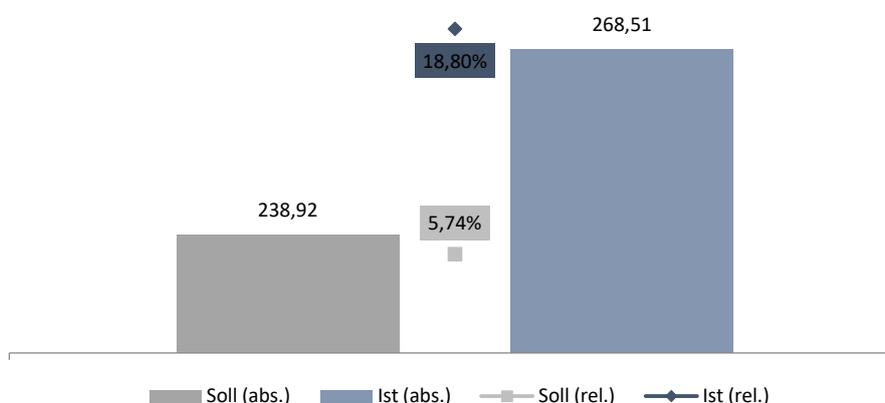
| Art | Kaufkurs | Verkaufskurs | Δ in % |
|-------------------------|----------|--------------|--------|
| Kauf | | | |
| Adesso (Aufstockung) | 53,15€ | - | - |
| Basler | 70,93€ | - | - |
| Berentzen (Aufstockung) | 9,15€ | - | - |
| Funkwerk (Aufstockung) | 5,90€ | - | - |

Monatsupdate März - wikifolio "Chancen suchen und finden"

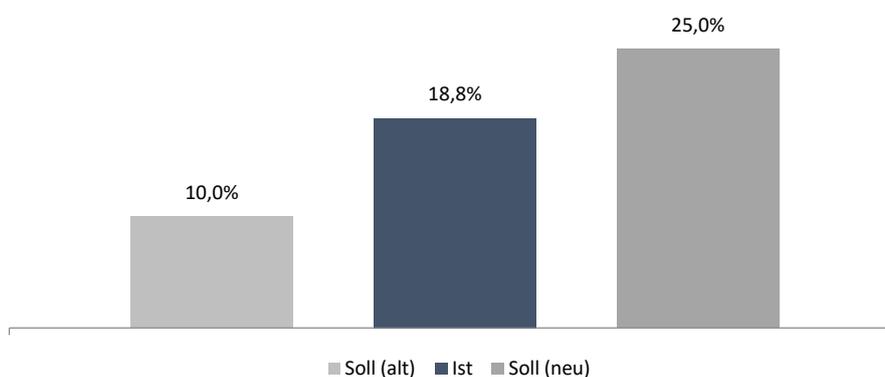
| | | | |
|--------------------------------|--------|---------|--------|
| GK Software (Aufstockung) | 61,74€ | - | - |
| König & Bauer (Aufstockung) | 53,46€ | - | - |
| Polytec Group AG (Aufstockung) | 13,31€ | - | - |
| | | | |
| Verkauf | | | |
| Bet-at-Home (Teilverkauf) | 64,96€ | 110,82€ | +70,6% |
| Borussia Dortmund | 5,27€ | 5,71€ | +8,4% |
| Mühlbauer | 52,07€ | 55,40€ | +6,4% |
| Sinnerschrader | 5,66€ | 9,20€ | +62,7% |

Hinsichtlich der bislang angestrebten Jahresperformance von 10%, wurde diese zum 31.03.2017 mit +18,8% bereits deutlich überschritten. Daher habe ich mich nun nach eingehender Analyse dazu entschieden, das Jahresziel auf 25,0% anzuheben. Der neue Sollwert von +5,7% in den ersten 3 Monaten wurde damit erheblich übertroffen. Ebenso der Sollwert für den Monat März von +1,9% wurde mit +4,8% mehr als doppelt so hoch erfüllt. Das erhöhte Renditeziel für das Jahr 2017 soll somit die weiterhin sehr gute Entwicklung bei den Portfoliowerten widerspiegeln, die sich zuletzt mit Blick auf die gemeldeten Unternehmenszahlen bestätigt hat. Meine positive Sichtweise vom Februar, als ich eine Rendite von >20%, unter der Bedingung dass sich die positive Entwicklung weiter so fortsetzt, angekündigt hatte, bestätigt sich damit.

Soll-Ist-Vergleich



Zielrendite vs. aktuellem Stand



Monatsupdate März - wikifolio "Chancen suchen und finden"

Die wichtigsten Nachrichten zu den Unternehmen aus dem Portfolio:

- **adesso:** adesso hat am 14.03. bekannt gegeben, dass die INTER Versicherungsgruppe im Bereich KOMPOSIT ein neues Schadenmanagementsystem der adesso AG eingeführt hat. Zudem setzt INTER auch auf das Lebensversicherungs- und Krankenversicherungsprodukt der adesso. Die Versicherungslösung InSure bietet hier für die adesso ein großes Potenzial, dass es in den kommenden Jahren zu realisieren gilt. Da ich die Zahlen im Rahmen der zuletzt angehobenen Prognose erwarte, rechne ich nicht mit vorläufigen Zahlen bis zur Veröffentlichung des Geschäftsberichtes am 18.04.2017.
- **Basler:** Sehr starke News gab es am 20.03.2017 von der Basler AG. Das Unternehmen berichtete über einen weiterhin stark anhaltenden Auftragseingang der erheblich oberhalb der eigenen Planungen liege und somit zu einem Umsatzwachstum oberhalb der Zielplanungen von 15% sowie einer höheren Ergebnismarge als 11% führen wird. Am 30.03. gab das Unternehmen dann bekannt, 2017 den Umsatz auf 120 - 130 Mio. € (+23,0% - 33,3%) steigern zu wollen. Hintergrund dessen sei die hohe Nachfrage aus allen Regionen, insbesondere aus dem asiatischen Raum durch deutliche Auftragssteigerungen aus China und Südkorea. Die Vorsteueremarge soll dabei abhängig vom Umsatzvolumen zwischen 13% und 15% liegen. Das Erreichen der oberen Ergebnisspanne würde einen neuen Höchstwert der vergangenen Jahr bedeuten. Zudem gab das Unternehmen bekannt, dass der Auftragseingang im 1. Quartal 2017 >50 Mio. € (Q1 2016: 23,5) und damit mehr als doppelt so hoch wie im Vorjahresquartal liegen wird. Ab dem 2. Quartal soll sich der Auftragseingang dann wieder auf einem normalen Niveau einfinden. Da das Management jedoch in den letzten Jahren gezeigt hat, dass es stets konservativ plant, kann diese neue Prognose als äußerst stark eingestuft werden. Daher wurde die Aktie in das wikifolio "Chancen suchen und finden gekauft". Ich setze auf einen Kursanstieg im 1. Halbjahr auf bis zu 80,00€. Die Vorzeichen für steigende Kurse bei der Aktie sind somit sehr positiv.
- **Berentzen:** Berentzen hat am 23.03. den Geschäftsbericht für 2016 veröffentlicht und damit die bereits Anfang Februar veröffentlichten vorläufigen Zahlen bestätigt. Der Umsatz ist um 7,2% auf 170,0 Mio. € angestiegen, während sich das Operative Ergebnis [EBIT] um knapp 40% auf 10,5 Mio. € erhöhte. Auch für 2017 erwartet das Unternehmen eine Fortsetzung des positiven Trends, sowohl bei Umsatz als auch Ergebnis. So soll der Umsatz in einer Bandbreite zwischen 170,4-179,2 Mio. € liegen, das EBITDA zwischen 17,8-19,7 (2016: 17,5) und das EBIT zwischen 11,2-12,4 Mio. €. Nach einer Telefonkonferenz am 30.03. mit dem Finanzvorstand Herr Brühöfner werde ich zeitnah hierzu auch ein Update veröffentlichen. Die Bewertung und damit die Aussichten für die Aktie bleiben weiterhin sehr attraktiv.
- **Bet-at-Home:** Bet-at-home hat Anfang Februar seine Geschäftszahlen für 2016 bekannt gegeben. So ist der Brutto-Wett-und-Gamingertrag 2016 um 14,0% auf 138,7 Mio. € gestiegen und lag damit nochmals leicht höher als in der Ende Januar erhöhten Prognose von 138,0 Mio. €. Das EBITDA konnte bedingt durch deutlich gestiegene Marketingaufwendungen (2015: 36,5; 2016: 44,0/+20,6%) durch die Fußballeuropameisterschaft in Frankreich nur um 4,1% auf 33,0 Mio. € anstiegen und erreichte damit die zuletzt erhöhte Prognose von 33,0 Mio. €. Für 2017 rechnet das Unternehmen mit einer weiteren Steigerung der Brutto-Wett-und-Gamingerträge auf 144,0 Mio. € (+3,8%), während das EBITDA durch geringere Marketingaufwendungen deutlich stärker auf 34,0-38,0 Mio. € (+3,0%-15,2%) ansteigen soll. Zudem gab das Unternehmen bekannt, eine Dividende von Insgesamt 7,50€, bestehend aus einer Basisdividende von 2,50€ (vj. 2,25€) sowie einer Sonderdividende von 5,00€, zahlen zu wollen. Auf dem aktuellen Kursniveau von rund 105,00€ entspricht dies einer Dividendenrendite von 7,1% und sollte die Aktie somit nach unten absichern. Andererseits sehe ich mit Blick auf die Bewertung hier nur noch geringes Potenzial, sodass die Position auch im März weiter sukzessive leicht reduziert wurde.

Monatsupdate März - wikifolio "Chancen suchen und finden"

- **Borussia Dortmund:** Nach dem recht raschen Kursanstieg in den Wochen nach dem Einzug der Mannschaft in das Championsleague-Viertelfinale habe ich die Position sukzessive reduziert. Hintergrund ist die meiner Meinung nach recht schwer prognostizierbare Entwicklung des Aktienkurses. Auch mit Blick auf das Viertelfinale gegen den AS Monaco könnte es erneut zu zwei schwierigen Partien kommen, nachdem die Mannschaft im Achtelfinale Manchester City eindrucksvoll ausgeschaltet hatte. Da die Aktie grundsätzlich auch lediglich Trading Zwecke hatte, bin ich mit dem Resultat (4-9% Gewinn) durchaus zufrieden.
- **Funkwerk:** Keine Neuigkeiten. Kursschwächen habe ich zum leichten Aufstocken der Position genutzt. Das Unternehmen wird sich zudem Ende April auf der Münchener Kapitalmarktkonferenz präsentieren.
- **GK Software:** Ich hatte letzten Donnerstag ein ausführliches Telefonat mit dem IR Manager von GK Software. Hierbei ging es um allgemeine Verständnisthemen und die Entwicklung in der für GK relevanten Branche. Hierbei zeigte sich Herr Dr. Schiller sehr positiv gestimmt und bestätigt damit die positive Sichtweise zum Unternehmen. In dieser Woche sollen vorläufige Zahlen für 2016 veröffentlicht werden, die den Weg zu den Zielen für 2018 bestätigen sollen. Im Nachgang werde ich einen kurzen Comment veröffentlichen und hierbei auch nochmal genauer auf das Gespräch eingehen.
- **König & Bauer:** KBA hat am 22.03. den Geschäftsbericht für das vergangene Geschäftsjahr veröffentlicht. Die vorläufigen Zahlen sowie eine neue Mittelfirstprognose für den Zeitraum 2017-2021 hatte das Unternehmen bereits am 20.02. kommuniziert. 2016 ist der Umsatz um 13,9% auf 1.167,1 Mio. € gestiegen, während sich das EBIT, bedingt durch Sondereffekte auf 87,1 Mio. € (+142,6%) erhöhte. Bereinigt lag das EBIT bei 62,9 Mio. € (+75,2%). Zudem wird KBA nun seit 2012 wieder eine Dividende i.H.v. 0,50€ an die Aktionäre zahlen, da der Bilanzverlust in der König & Bauer AG (Einzelabschluss) ausgeglichen werden konnte. Für 2017 rechnet das Unternehmen mit einem Umsatz von bis zu 1.125,0 Mio. € sowie einer EBIT-Marge von rund 6,0% (ca. 67,5 Mio. €). Angesichts der Ergebnispotenziale von insgesamt 70 Mio. €, die das Unternehmen bis 2021 heben will, erscheint diese Prognose jedoch durchaus konservativ und lässt Spielraum nach oben. Auch hierzu werde ich demnächst ein Update veröffentlichen.
- **Manz:** Die Manz AG hat am 30.03. den Geschäftsbericht für 2016 veröffentlicht. Die vorläufigen Zahlen für 2016 hatte das Unternehmen bereits Anfang März kommuniziert, sodass nun insbesondere das Hauptaugenmerk auf dem Ausblick für 2017 lag. Der Umsatz stieg im vergangenen Geschäftsjahr um 4% auf 231,1 Mio. € (Vj. 222,0), während sich das Ergebnis deutlich verbesserte. Das EBITDA stieg von -41,9 Mio. € auf -22,5 Mio. €, das EBIT von -58,2 Mio. € auf -36,7 Mio. €. Ein im Juni 2016 stornierter Großauftrag im Geschäftsbereich Energy Storage sowie damit verbunden fehlende Folgeaufträge, ebenso wie der deutlich später erhaltene Auftrag im Bereich Solar über 263 Mio. €, der im Januar dieses Jahres vermeldet wurde, verhinderten ein höheres Wachstum. Dem gegenüber steht dennoch ein deutlich verbessertes Ergebnis, aufgrund von Optimierungen der Prozesse und Strukturen innerhalb des Konzerns, wodurch sowohl die Personal- als auch Materialaufwendungen reduziert werden konnten. Die Kostenbasis für 2017 wurde dadurch erheblich verbessert. Dennoch plant Manz auch im laufenden Geschäftsjahr die eingeleiteten Optimierungsprozesse weiter fortzusetzen. In Folge dessen soll der Umsatz deutlich auf mindestens 350,0 Mio. € ansteigen, bei einem signifikant verbesserten, positiven EBIT. Insgesamt befindet sich Manz in einem spannenden Markt und könnte in den kommenden Jahren insbesondere durch die Bereiche Elektrofahrzeuge (Batterien) und Solar profitieren. Da sich die Aktie zuletzt jedoch sehr schwer getan hat, den Bereich um 41/42€ nachhaltig nach oben zu durchbrechen steht die Aktie auf meiner Beobachtungsliste.

Monatsupdate März - wikifolio "Chancen suchen und finden"

- **MBB:** IPO gelungen. Der seit Ende November erwartete Börsengang der auf die Elektromobilität spezialisierten Tochtergesellschaft Aumann Mitte/Ende März war ein voller Erfolg. Nachdem die Spanne für die neuen Aktien zunächst auf 35-43€ festgelegt wurde (Unternehmensbewertung 490-602 Mio. €) wurde der Emissionspreis letztlich mit 42,00€ am oberen Ende der Spanne festgelegt. Die Unternehmensbewertung lag somit bei beachtlichen 588 Mio. €. Bereits am ersten Handelstag konnte die Aktie ein deutliches Kursplus verzeichnen und stieg in den darauffolgenden Tagen auf >50€. Der MBB SE fließen im Rahmen dessen Brutto-Emissionserlöse von knapp 176 Mio. € zu, die damit für neue Investitionen zur Verfügung stehen. Auch eine Sonderausschüttung ist nicht ausgeschlossen. Da MBB jedoch weiterhin mit 53,6% die Mehrheit an Aumann hält, profitiert das Unternehmen auch zukünftig weiter an der Entwicklung der Tochtergesellschaft.
- **Mühlbauer:** Die Aktie hat sich im Februar und Anfang März leicht seitwärts entwickelt und konnte trotz des weiterhin laufenden Aktienrückkaufprogramms durch das Unternehmen nicht weiter anziehen. Es könnte sich also noch etwas hinziehen, bis die Aktie weiter in Richtung 60€ oder höher steigt. Ich bin derzeit jedoch auf der Suche nach Aktien die aufgrund einer operativen sehr guten Story steigen. Mit dem Aktienrückkaufprogramm kann man leider den Kurs nicht bis in den Himmel steigen lassen. Daher suche ich nach attraktiven Alternativen. Daher wurde die Position am 03.03. mit einem Gewinn von 6,4% verkauft.
- **M-u-t:** Die m-u-t AG hat am 21.03.2017 vorl. Zahlen für 2016 veröffentlicht. Mit einem Umsatzplus von 4,5% auf 54,4 Mio. € (LSe: 52,7) konnten meine Erwartungen auf der Umsatzseite leicht übertroffen werden. Das EBIT stieg überproportional um 14,6% auf 6,8 Mio. € und übertraf damit die Anfang November erhöhte Prognose von 6,7 Mio. €. Meine Prognose von 6,8 Mio. € wurde damit erreicht. Insbesondere aber das Ergebnis je Aktie, das in einer Spanne zwischen 0,73€ und 0,79€ liegen soll, liegt deutlich über meinen Erwartungen von 0,66€ und deutet damit auf geringere Minderheiten hin. Dies würde wiederum für eine gesteigerte Profitabilität der m-u-t GmbH sprechen und erhöht damit die gesamte Ergebnisqualität des Konzerns. Für 2017 rechnet das Unternehmen mit einem leichten Wachstum (LSe alt: 54,2) und einem Anstieg des EBITs auf 7,3 Mio. € (LSe alt: 7,2). Daher habe ich meine Prognosen leicht erhöht und rechne nun mit einem Umsatz in 2017 von 56,0 Mio. € (+3,0%) und einem EBIT von 7,4 Mio. €. Aufgrund der erhöhten Prognosen für dieses Jahr und einem reduzierten Abschlag aufgrund der hohen Minderheiten von nunmehr 25% (alt: 30%) erhöht sich das Kursziel auf 11,40€ (alt: 10,50€). Die Aktie bleibt damit weiter aussichtsreich, weswegen ich auch trotz des deutlich angestiegenen Aktienkurses in den letzten Jahren kein Stück verkaufen werde.
- **Pantaleon:** Zwei Gute, eine schlechte Nachricht brachte der März für die Pantaleon Aktie, wenngleich die schlechte Nachricht nicht kommuniziert wurde, sodass sie von vielen vermutlich nicht wahrgenommen wurde. Denn laut CEO Dan Maag sollte im ersten Quartal dieses Jahres der globale Rollout für die VoD-Plattform Pantaflix gestartet werden. Dies ist bis dato jedoch noch nicht geschehen, was aus Investorensicht nicht zufriedenstellend ist, da es die Glaubwürdigkeit und die Verlässlichkeit des Vorstands in Frage stellt. Auf der anderen Seite konnte Pantaleon mit der für Amazon produzierten Serie "You are wanted" einen echten Erfolg erzielen. Die Serie war am Startwochenende in Deutschland & Österreich auf Amazon Prime Video so oft gesehen worden wie keine Serie davor. In 70 Ländern gehört "You are wanted" zu den fünf meist gesehenen Serien des Startwochenendes, darunter Kanada, Mexiko, Brasilien, Frankreich, Italien und Spanien. Aufgrund dieses äußerst erfolgreichen Starts der Serie hat Pantaleon nur wenige Tage danach von Amazon den Auftrag für die Produktion der 2. Staffel bekommen und bestätigt damit die hohe Qualität der Arbeit von Pantaleon. Zudem hieß es vom Unternehmen, dass es derzeit Vorgespräche mit einem potenziellen Kooperationspartner aus China zur Gründung eines Joint-Ventures für die Realisierung des weiteren Ausbaus der VoD-Plattform Pantaflix gibt. Da dies jedoch lediglich Vorgespräche sind, sollte diese Meldung nicht überbewertet werden. Letztlich wurde mit Sat1 eine weitere Produktion begonnen. Mit Blick auf den weiteren Jahresverlauf ist insbesondere der Mai zu beachten, wenn der neue Vorstand für Pantaflix, Herr Langefeld, bisher Head of Apple Music and iTunes, sein Amt antritt.

Monatsupdate März - wikifolio "Chancen suchen und finden"

- **Polytec:** Keine Neuigkeiten. Das Unternehmen wird am 06.04.2017 den Geschäftsbericht für das Jahr 2016 veröffentlichen.
- **Sinnerschrader:** Die Aktie wurde im Zuge des Übernahmeangebotes durch Accenture im März vollständig verkauft, um liquide Mittel für neue Werte bzw. zur Aufstockung bestehender zur Verfügung zu haben. Mit einem Verkaufskurs von in der Spitze 9,20€ wurde mein Kursziel von zuletzt 9,30€ nahezu erreicht. Somit wurde ein Gewinn von knapp 63% innerhalb von gut 4 Monaten realisiert. Nähere Details zur Übernahme finden Sie im Monatsupdate Februar.
- **SNP Schneider:** Das Unternehmen hat am 30.03.2017 den Geschäftsbericht für das vergangene Geschäftsjahr veröffentlicht. Die vorläufigen Zahlen für 2016 hatte SNP bereits Ende Januar kommuniziert. So stieg der Umsatz um 43,5% auf 80,7 Mio. €, während sich das operative Ergebnis um 49,8% auf 6,9 Mio. € verbesserte. Insbesondere aber auch bei Auftragseingang (95,5 Mio. €/+61,3%) und Auftragsbestand (39,3 Mio. €/+94,6%) konnte SNP sehr starke Werte vermelden. Für 2017 rechnet das Unternehmen mit einem Umsatz von 96-100 Mio. € (Lse: 94,9) und abhängig von weiteren Übernahmen mit einer EBIT-Marge zwischen 7-12% (LSe: 10,7%). Hinsichtlich der unteren Ergebnisspanne ist dies zwar auf den ersten Blick enttäuschend, es muss jedoch berücksichtigt werden, dass durch Übernahmen das EBIT oftmals durch Einmalabschreibungen im Jahr der Übernahme (Auftragsbestand) sowie insgesamt durch zusätzliche Abschreibungen durch PPA belastet wird. Die 7% stellen aus meiner Sicht somit ein worst-Case dar, falls diese Abschreibungen in 2017 zusammen besonders hoch ausfallen sollte. Vernünftigerweise prognostizieren Unternehmen daher in solchen Fällen das EBITDA, da dies meist nicht verzerrt ist und die echte operative Stärke widerspiegelt. Warum SNP hier auf das EBIT abstellt ist nicht bekannt. Dennoch sollte der Fokus insbesondere auf das starke Wachstum in diesem und den kommenden Jahren gerichtet sein, wodurch das Unternehmen bis 2023 die Umsatzschwelle von 400 Mio. € erreichen will.
- **Steico:** Die Steico SE hatte Anfang Februar den Bau einer weiteren Produktionsanlage für Holzfaser-Dämmstoffe, dem größten Segment des Unternehmens angekündigt. Hintergrund dessen ist der anhaltende Trend zu ökologischen Dämmstoffen, wodurch das Unternehmen bereits in den vergangenen Jahren ein sehr gutes Wachstum verzeichnen konnte, wodurch die Gesellschaft sich den derzeitigen Kapazitätsgrenzen nähert. Um jedoch auch weiterhin in diesem Segment ein entsprechendes Wachstum generieren zu können, wird eine neue Anlage am bestehenden polnischen Standort Czarnaków mit einem Investitionsvolumen von 7,5 Mio. € errichtet. Dies ist auch dahingehend beachtenswert, da in diesem Markt bereits seit Jahren ein anhaltender Preisdruck besteht und es der Steico SE dennoch gelungen ist in diesem Segment zu wachsen und auch weiter wachsen wird. Steico plant mit dieser neuen Anlage perspektivisch einen Umsatz i.H.v. 30 Mio. € zu erzielen. Ich werde hierzu zeitnah einen kurzen Comment veröffentlichen.
- **Vectron:** Ich hatte am 29.03. ein längeres Telefonat mit dem Vorstand von Vectron, Herrn Stümmler. Hierbei ging es insbesondere um die neue Kooperation mit CoCa Cola. Herr Stümmler zeigte sich sehr zufrieden, nachdem mit CoCa Cola eigenen Angaben zu Folge auch der Wunschkandidat gewonnen werden konnte. Er hob vor allem die hohe Verbreitung von CoCa Cola in 95% aller Gastronomien hervor, wodurch die bonVito Funktionen in der neuen GetHappy App hervorragend platziert werden können. Perspektivisch hält er bei Gewinnung der Hälfte aller 210.000 Gastronomiebetriebe in Deutschland einen Umsatz von 120 Mio. € für möglich. Die Kosten würden sich hierbei verhältnismäßig gering halten (20 Mio. € wären schon sehr sehr viel), sodass sich daraus eine äußerst attraktive Ergebnisrendite ergeben würde. Dies modelliert ergäbe sich ein Kursziel für Vectron (Kassengeschäft + bonVito) von >400€. Herr Stümmler hält es im Falle eines Erfolgs von bonVito für möglich, dass sich Vectron zu einem Millairdenkonzern entwickelt. So wird zunächst der Deutsche Markt avisiert, bei Erfolg sind auch weitere europäische Länder geplant. Im Herbst ist eine groß angelegte Werbekampagne durch CoCa Cola geplant, zu denen es aktuell jedoch noch keine Auskünfte gibt. Das Unternehmen wird sich Ende April auf der Münchener Kapitalmarktkonferenz präsentieren. Ich rechne damit, dass Herr Stümmler hier auch nochmal die Chancen mit bonVito deutlich

Monatsupdate März - wikifolio "Chancen suchen und finden"

verdeutlichen wird. Außerdem ist Vectron in der kommenden Woche auf Roadshow mit Warburg Research. Ich werde in den kommenden Wochen auch ein noch kurzes Update veröffentlichen. Meine Erststudie zur Aktie kann unter folgendem Link (kostenpflichtig) heruntergeladen werden: <https://www.junolyst.de/studien/updates/>

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.

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

