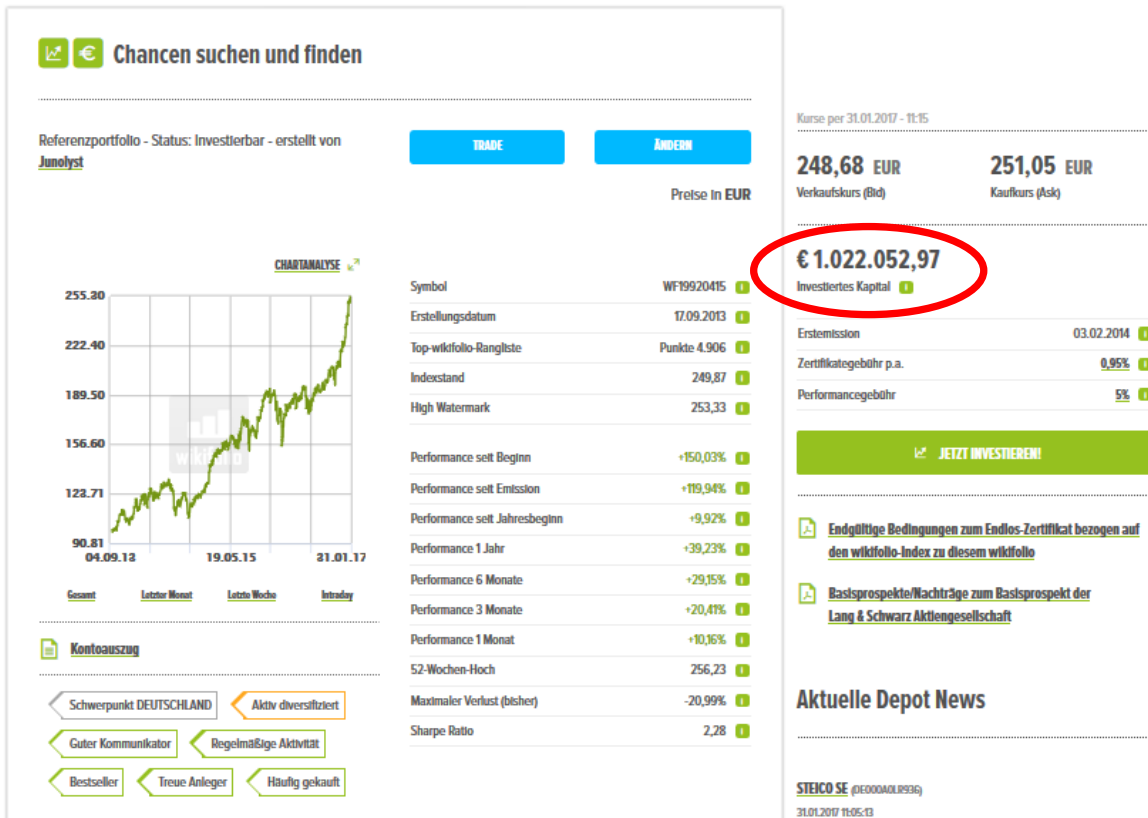


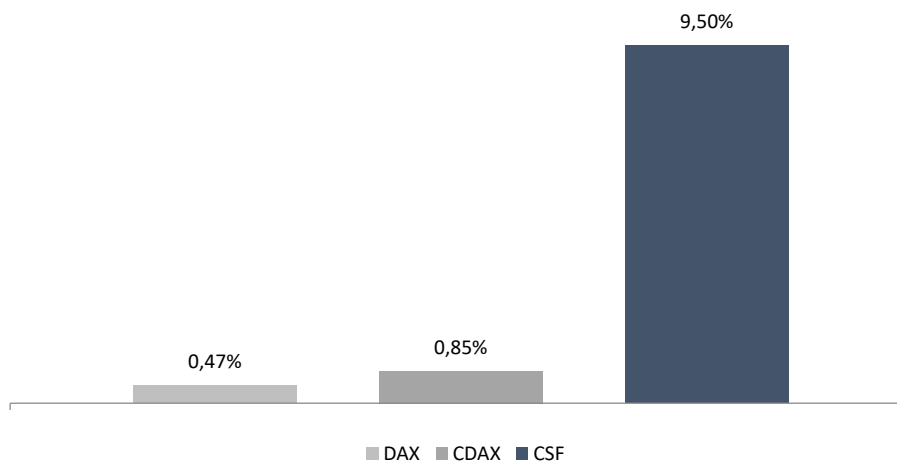
Monatsupdate Januar - wikifolio "Chancen suchen und finden"

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 zu berichten.

Die Entwicklung des wikifolio "Chancen suchen und finden" im Januar 2017 kann als sehr erfreulich eingestuft werden. Mit einem Plus von 9,5% und einem Schlusskurs von 247,43€ konnte sich das Portfolio sehr gut entwickeln und die beiden Vergleichsindizes DAX (+0,5%) und CDAX (+0,9%) deutlich hinter sich lassen. 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 4 Handelswochen überaus erfreulich und überschritt erstmalig die Marke von 1 Mio. €. Dies ist auch eine Bestätigung für die kontinuierliche, solide und fundierte Arbeit der vergangenen Jahre.

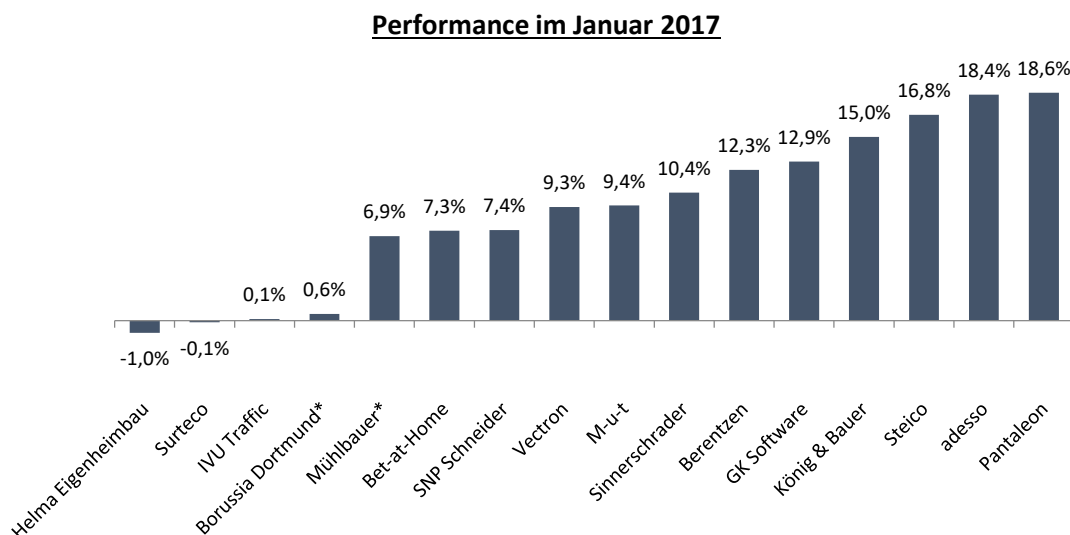


Entwicklung im Januar 2017



Monatsupdate Januar - wikifolio "Chancen suchen und finden"

Die Gesamtperformance war daher auch durch starke Einzelwerte getrieben, wengleich sich nahezu alle Werte im Portfolio im Januar positiv entwickelten. Allen voran die Pantaleon Aktie, die derzeit >200% im Plus seit Kauf Mitte November 2016 notiert, aber auch Werte wie adesso & Steico, die bereits seit längerem Bestandteil im Portfolio sind und sich in 2016 schon sehr gut entwickelten haben ihren Auswärtstrend im Jahr 2017 bisher fortgesetzt. Nahezu die Hälfte der Aktien im Portfolio konnten im Januar zweistellig 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.

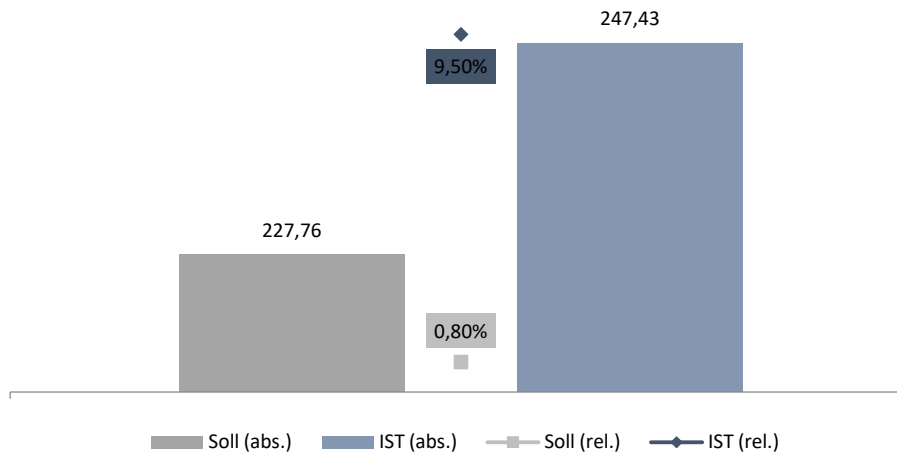


Mit Blick auf die Veränderungen im Portfolio lässt sich festhalten, dass die Trade Aktivitäten sehr gering waren. Während es zu kleineren Anpassungen der Gewichtung bei der Bet-at-Home und Vectron Aktie kam, wurde die Position an der Msg Life vollständig verkauft, nachdem der Großaktionär ein Delisting angekündigt hatte. Die bestehenden Cashbestände wurden zum Aufbau an der Borussia Dortmund Aktie sowie der Mühlbauer Aktie genutzt. Erstere sollte durch weiter sportliche Erfolge der Fußballmannschaft, gepaart durch zukünftig deutlich höhere TV-Einnahmen profitieren, während bei Mühlbauer vor allem ein umfangreiches Aktienrückkaufprogramm zusammen mit laufenden Käufen durch den Vorstand die Treiber sind. Der Streubesitz bei der eher marktengen Aktie liegt lediglich bei rund 20% und wird damit weiter sinken.

<u>Art</u>	<u>Kaufkurs</u>	<u>Verkaufskurs</u>	<u>Δ in %</u>
Kauf	5,27€	-	-
Borussia Dortmund	50,38€	-	-
Mühlbauer			
Verkauf			
Msg Life	2,18€	2,66€	+22,1%

Hinsichtlich der angestrebten Jahresperformance von 10%, wurde diese zum 31.01.2017 mit +9,5% nahezu erreicht und liegt nun wenige Tage nach Stichtag bereits darüber. Der Sollwert von +0,8% im Januar, wurde damit erheblich übertroffen. Dennoch halte ich es zum aktuellen Zeitpunkt noch für verfrüht um das Jahresziel anzupassen, sodass weiterhin eine Rendite von 10% im Jahr 2017 angestrebt wird.

Soll-Ist-Vergleich



Nun zu den wichtigsten Nachrichten der Unternehmen aus dem Portfolio:

- **adesso:** Das Unternehmen konnte im Januar die Generali Versicherungsgruppe für ihre neue Versicherungsplattform InSure gewinnen. Dies ist als bedeutender Erfolg zu sehen, da die Generali in Deutschland der zweitgrößte Erstversicherer ist und sich adesso grundsätzlich eher auf mittelgroße Versicherungen konzentriert. Des Weiteren konnte ein Auftrag der GEMA, der Gesellschaft für die Verwaltung von musikalischen Aufführungs- und mechanischen Vervielfältigungsrechten, i.H.v. 4,0 Mio. € gewonnen werden. Am Freitag 03.02. veröffentlichte das Unternehmen die geplante Übernahme eines Unternehmens aus dem Bereich SAP Customer Engagement, Business Analytics und HANA. Bei einem EBIT von rund 1 Mio. € soll die EBIT-Marge bei >20% liegen und der Kaufpreis für das unverschuldete Unternehmen bei weniger als dem 6-fachen vom EBIT. Zur Einordnung: Nach meinen Schätzungen wird adesso 2016 eine EBIT-Marge von 6,6% erzielen. Nach Abschluss der Transaktion wird es hierzu meinerseits ebenfalls ein kurzes Update geben.
- **Berentzen:** Anfang Januar wurde bekannt, dass der CEO Frank Schübel seinen am 30.10.2017 endenden Vorstandsvertrag nicht verlängern werde, aber für eine anschließende Position im Aufsichtsrat zur Verfügung stehen würde. Angesichts noch mehrerer besetzter Positionen durch den ehemaligen Großaktionär Aurelius ist eine Wahl von Hr. Schübel sehr wahrscheinlich. Darüber hinaus wurde vorzeitig die Refinanzierung der im Herbst dieses Jahres endenden Anleihe (50 Mio. €, 6,5% Zins) bekannt gegeben. Die neue Finanzierung über 25,5 Mio. € soll die Finanzierungskosten ab Herbst um > 2 Mio. € senken. Letztlich überzeugte das Unternehmen mit guten vorläufigen Zahlen, die im Rahmen der Erwartungen lagen. Mit einem Umsatzplus von 7,2% auf 170 Mio. € (LSe: 170,2) sowie einem Ergebnisplus (EBIT) von 39,3% auf 10,5 Mio. € (LSe: 10,3) konnte Berentzen ein sehr erfolgreiches Geschäftsjahr 2016 hinter sich lassen. Ein Ausblick auf das Geschäftsjahr 2017 wird im Rahmen der Veröffentlichung des Geschäftsberichtes am 23.März bekannt gegeben. Hierzu wird es in Kürze auch einen Comment meinerseits geben.
- **Bet-at-Home:** Doppelt positive Nachrichten gab es bei dem Anbieter von Sportwetten im Januar. Während die Prognose für 2016 angehoben wurde (138 Mio. € statt 134 Mio. € beim Brutto-Wett- und Gaming-Ertrag, 33 Mio. € statt 30 Mio. € beim EBITDA) wurde am 31.01. bekannt gegeben, dass das Unternehmen ab Freitag 03.02. im Rahmen des Fast-Entry in den SDAX aufgenommen wird. Dies sollte die Beachtung für die Aktie weiter erhöhen, da nun auch Fonds, die den Index nachbilden, in die Aktie investieren müssen.

Monatsupdate Januar - wikifolio "Chancen suchen und finden"

- **Borussia Dortmund:** siehe oben
- **GK Software:** Börse Online hat die Aktie zum Kauf mit Kursziel 100€ empfohlen.
- **Helma Eigenheimbau:** Helma Eigenheimbau hat Anfang Januar Vertriebszahlen für 2016 veröffentlicht. Mit einem Plus von 6,5% auf 286,8 Mio. € konnte der 10. Auftragsrekord erzielt werden. Insbesondere das Schlussquartal mit einem Plus von 49,5% war besonders stark. Auf Basis der Gesellschaften konnte vor allem die Helma Ferienimmobilien GmbH mit einem Vertriebsplus von 89% auf 37,0 Mio. € stark zulegen. Ein (kostenfreies) Update zur Aktie kann auf meiner Homepage heruntergeladen werden. (<https://www.junolyst.de/studien/updates/>)
- **Ivu Traffic:** Ivu Traffic konnte zwei neue Aufträge in Luxemburg und Deutschland (AVG) bekannt geben.
- **König & Bauer:** Warburg Research (Buy/Kursziel 60€) hat sein Rating Anfang Januar für die Aktie bestätigt. Hauck & Aufhäuser hat ebenfalls sein Buy Rating bestätigt, das Kursziel jedoch von 58€ auf 60€ angehoben.
- **Mühlbauer:** siehe oben
- **M-u-t:** keine News
- **Pantaleon:** Bei Pantaleon konnte man für den weltweiten Rollout von Pantaflix den ehemaligen iTunes Head of TV and Movies Central and Eastern Europe von Apple als neuen COO gewinnen. Zudem wurde eine bezugsrechtsfreie Kapitalerhöhung zur Platzierung bei institutionellen Investoren durchgeführt. Im Rahmen dessen wurden 5%, entsprechend 55.000 Aktien, zu einem Kurs von 90€ durch Bankhaus Metzler platziert. Sowohl Kurs, als auch das Volumen und die Dauer des Placements sind nicht sehr zufriedenstellend. Es wäre besser gewesen wenn die möglichen 10% voll platziert worden wären. Auch die Dauer von fast 2 Tagen sind sehr lange und rund 15% Abschlag recht hoch. So fließen der Gesellschaft nur knapp 5 Mio. € statt bis zu 10 Mio. € zu. Dennoch halte ich diesen Schritt grundsätzlich für richtig, um zusätzlichen finanziellen Spielraum beim globalen Rollout der Video-on-Demand Plattform Pantaflix zur Verfügung zu haben. Nach einem Gespräch am kommenden Montag, 06.02. mit dem CEO Dan Maag werde ich hierzu auch ein Update veröffentlichen, um die Kapitalmaßnahme in mein Modell zu übernehmen.
- **Sinnerschrader:** Sinnerschrader berichtete am 13.01.17 aufgrund eines verschobenen Geschäftsjahres bereits Q1-Zahlen und erzielte ein deutliches Ergebnisplus (+52,5%). Am 26.01. fand zudem die Hauptversammlung der Gesellschaft statt, auf der 20 Cent Dividende je Aktie beschlossen wurden. Ein (kostenpflichtiges) Update zur Aktie ist auch auf meiner Homepage verfügbar. (<https://www.junolyst.de/studien/updates/>)
- **SNP Schneider:** SNP Schneider-Neureither & Partner konnte sehr gute vorläufige Zahlen für 2016 veröffentlichen, die beim Umsatz mit rund 80 Mio. € leicht oberhalb der Prognose von 72-78 Mio. € lagen und mit einer EBIT-Marge von 8,75% im mittleren Bereich der avisierten 8-10%. Insbesondere auch der Umsatzausblick mit angestrebten 95-100 Mio. € in 2017 ist sehr beachtlich und liegt über meinen Erwartungen (LSe 2017: 94,9). Einen Ergebnisausblick wird das Unternehmen mit Veröffentlichung des Geschäftsberichtes im März bekannt geben. Zudem hat der Vorstandsvorsitzende und Großaktionär Hr. Dr. Schneider-Neureither im bisherigen Jahresverlauf für rund 670.000€ weitere Aktien erworben, was als äußerst positiv zu sehen ist.

Monatsupdate Januar - wikifolio "Chancen suchen und finden"

- **Steico:** Die Aktie wurde als "Top Tipp Spekulativ" wegen der erwarteten Margensteigerungen durch die neue Furnierschichtholzanlage sowie den erneuten Ausbau, verbunden mit einem weiteren Wachstumsschub ab 2018, mit Kursziel 20,00€ empfohlen. Am Montag, wird Steico vorläufige Zahlen für 2016 veröffentlichen. Ich rechne hierbei mit einem Umsatz von 204,8 Mio. € (+8,4%) sowie einem EBIT i.H.v 18,0 Mio. € (+47,4%). Am Dienstag wird sich das Unternehmen dann auf einer Investorenkonferenz von HSBC in Frankfurt/Main präsentieren. Ich erwarte mir durch beide Events positive Kursimpulse.
- **Surteco:** Der CEO Dr. Müller bestätigte in einem Interview mit Börsengeflüster das langfristige Ziel von 15% EBITDA-Marge (2016e: 11,3%)
- **Vectron:** Vectron hat am Ende Januar vorl. Zahlen für 2016 veröffentlicht, die sehr gut ausgefallen sind und zudem deutlich über dem Konsens lagen. Mit einem Umsatz von 33,25 Mio. € (+31,9%) konnte das Wachstumstempo durch ein sehr starkes Schlussquartal (11,24/+51,4%) nochmals erhöht werden. Hintergrund dieser Entwicklung sind insbesondere die Gesetzesänderungen in Österreich und Deutschland die zu einer Aufzeichnungspflicht bei Bargeldgeschäften und damit zu einer deutlichen Nachfrage bei Kassensystemen führt. Jedoch sieht das Unternehmen hier noch erhebliches Potenzial, weil viele noch nicht umgestellt haben, obwohl die Übergangsfrist Ende 2016 ausgelaufen ist. Das Ergebnis (EBIT) konnte im vergangenen Jahr ebenfalls deutlich ansteigen, von 2,07 auf 3,45 Mio. €, entsprechend einer Steigerung von 67,0%. Dies ist insbesondere auch durch den weiteren Personalaufbau für die Online-Plattform bonVito als sehr gut zu sehen. Zum Vergleich: Der Konsens lag beim Umsatz bei 30,0 Mio. €, beim EBIT bei 2,6 Mio. €. Somit konnte der Konsens um 10,8% bzw. 32,7% insbesondere beim Ergebnis deutlich geschlagen werden.

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/>



J START WIKIFOLIO STUDIEN VITA KONTAKT 

LUKAS SPANG (JUNOLYST)

Herzlich willkommen auf meiner Homepage