



# **Monatsupdate Februar 2018**

wikifolio „Chancen suchen und finden“

---

**Nach sehr gutem Start ins neue Jahr kleine Konsolidierung im Februar**



# Aktuelle Übersicht





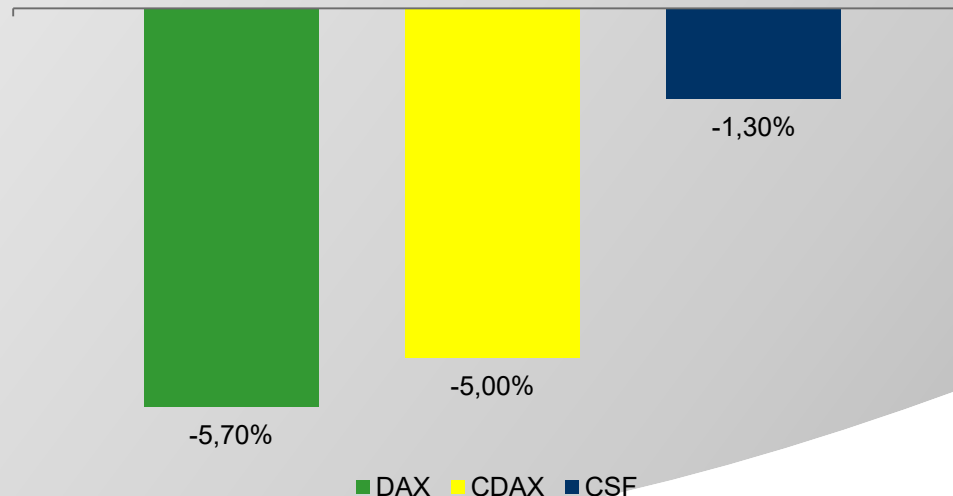
## Aktuelle Portfolio Zusammensetzung

<b><u>Aktie</u></b>	<b><u>Kurs 28.02.2018</u></b>	<b><u>Kaufkurs</u></b>	<b><u>Δ in % seit Kauf</u></b>	<b><u>Gewichtung</u></b>
Adesso AG	61,80€	23,74€	+160,3%	9,6%
AT&S AG	22,30€	17,37€	+28,4%	4,2%
Berentzen AG	7,74€	7,81€	-0,90%	1,1%
Bet-at-Home AG	100,40€	64,98€	+54,5%	3,3%
Datagroup SE	44,15€	39,75€	+11,1%	5,5%
Easy Software AG	8,14€	7,04€	+15,6%	2,2%
Einhell AG	93,80€	73,00€	+28,5%	5,0%
Funkwerk AG	9,30€	6,00€	+55,0%	3,6%
GK Software SE	114,00€	59,82€	+90,6%	0,2%
König & Bauer AG	72,25€	33,40€	+116,3%	9,2%
MS Industrie AG	4,25€	4,35€	-2,3%	3,7%
M-U-T AG	20,00€	6,62€	+202,1%	10,1%
Norcom AG	68,70€	44,38€	+54,8%	3,8%
Pantaflix AG	168,00€	31,50€	+433,3%	3,8%
Polytec AG	17,18€	13,35€	+28,7%	8,6%
SNP AG	34,50€	31,19€	+10,6%	4,0%
Steico SE	22,95€	9,45€	+142,9%	10,9%
Vectron AG	23,75€	10,60€	+124,1%	9,0%
YOC AG	8,20€	6,90€	+18,8%	3,9%



## Entwicklung im Februar

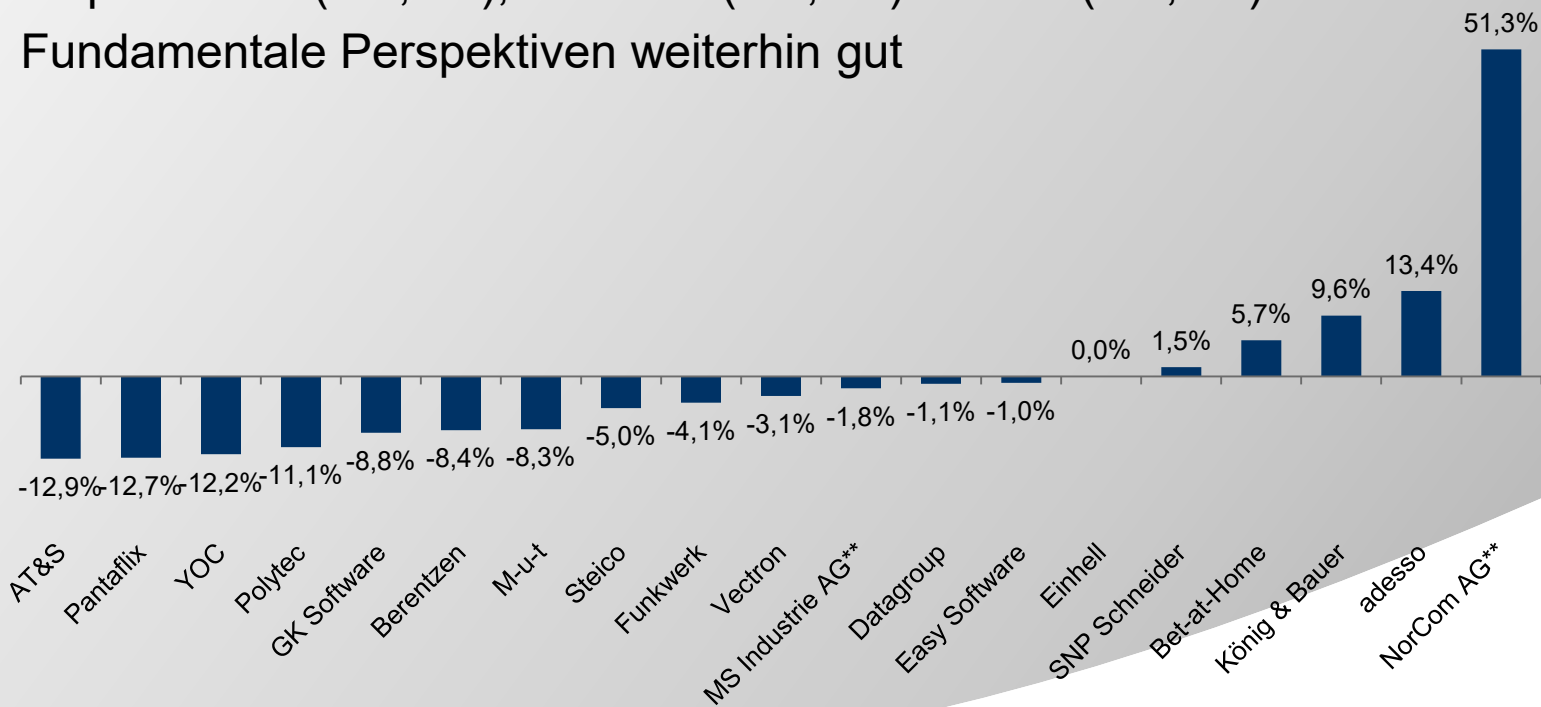
- -1,3% vs. -5,7% im DAX und -5,0% im CDAX
- Nach starkem Jahresstart kleine Konsolidierung auf hohem Niveau im Februar
- Small Caps trotz der Marktkonsolidierung bzw. –schwäche stabiler als BlueChips





## Entwicklung der Einzelwerte im Februar

- Mehr Verlierer als Gewinner im Februar
- Top 3: NorCom (+51,3%), adesso (+13,4%) & König & Bauer (+9,6%)
- Flop 3: AT&S (-12,9%), Pantaflix (-12,7%) & YOC (-12,2%)
- Fundamentale Perspektiven weiterhin gut

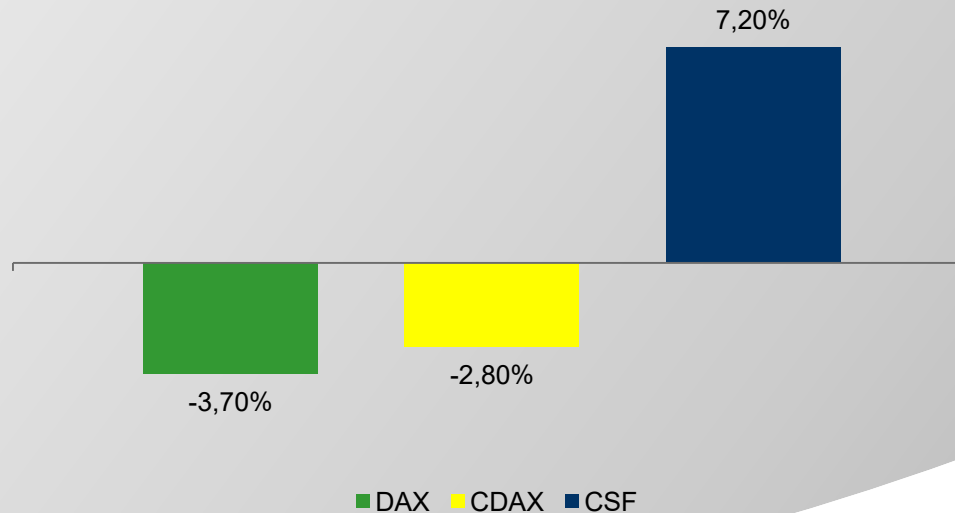


\* Bis Verkauf, \*\*seit Kauf



## Entwicklung im Jahr 2018

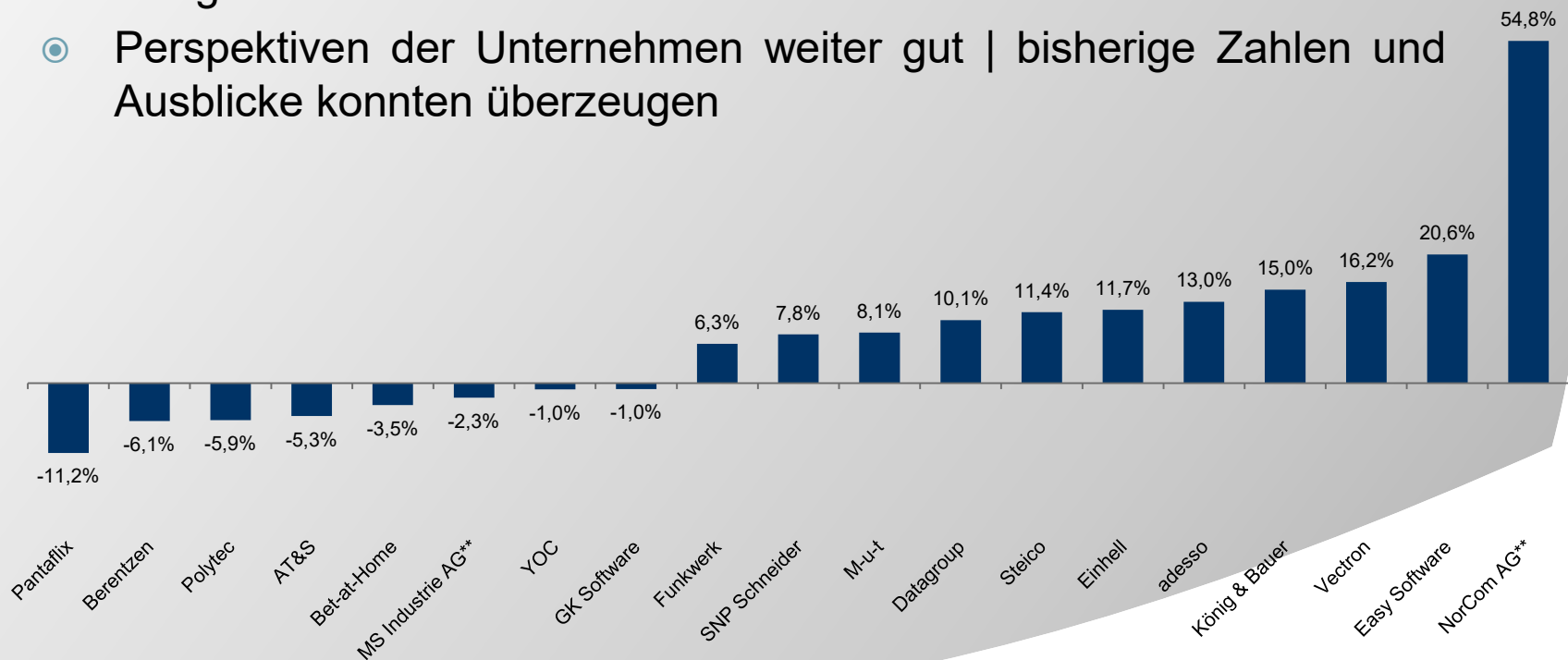
- Deutliches Plus von 7,2%
- Outperformance von 10,9% vs. DAX & 10,0% vs. CDAX
- Entwicklung spiegelt gute Entwicklung der Unternehmen wider
- Erfolgreicher Jahresauftakt gelungen
- Gute Zusammenstellung führt zu bereits eindeutiger Outperformance





## Entwicklung der Einzelwerte im Jahr 2018

- Mehrheit der Depotwerte im Plus mit teils deutlichen Zugewinnen
- 8 Aktien mit >+10% Ytd.
- NorCom Aktie kann nur wenige Wochen nach Aufnahme deutlich zulegen
- Perspektiven der Unternehmen weiter gut | bisherige Zahlen und Ausblicke konnten überzeugen



\*Bis Verkauf, \*\*seit Kauf



## Basis für gute Entwicklung

- 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 (9 in 2017)





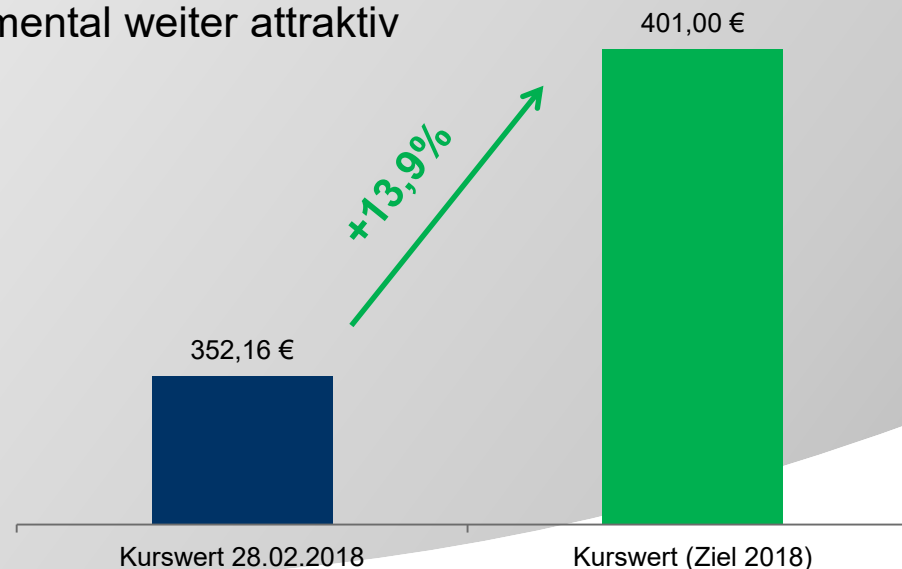
## Transaktionen im Februar

- Im Februar gab es im wikifolio folgende Transaktionen:
  - (Teil-) Verkauf der NorCom Aktie
  - (Teil-) Verkauf der Pantaflix Aktie
  - Aufstockung der MS Industrie Aktie
- Weiter steigende Kurse, wodurch sich diese dem Kursziel annähern (ab 10%), werden zum sukzessiven Abbau von Positionen genutzt, um das Risiko zu reduzieren
- Positionsausbau bei bestehenden Werten oder auch Neuinvestments 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



## Ziel 2018

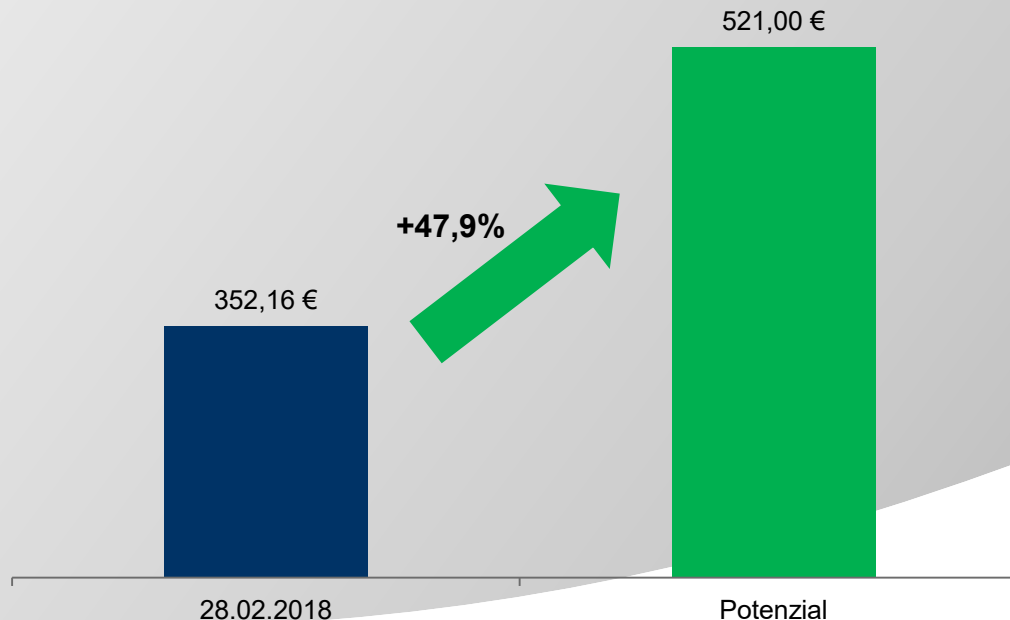
- Jahresziel von +22,0% (Kurswert: 401,00€)
- Aussichten weiterhin gut
- Basis der weiteren Kurssteigerungen
  - Gute Rahmenbedingungen für Aktien insbesondere durch niedriges Zinsumfeld und stabiles Wirtschaftswachstum
  - Bei Small Caps durch gezieltes „Stock-Picking“ zahlreiche immer noch deutlich unterbewertete Aktien zu finden
  - Aktien fundamental weiter attraktiv





## Das Potenzial des wikifolios

- Potenzial unverändert hoch trotz bereits deutlich gestiegener Aktienkurse | Potenzial unverändert bis 521,00€
- 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

<b><u>Aktie</u></b>	<b><u>Kurs 31.01.2018</u></b>	<b><u>Kursziel</u></b>	<b><u>Kurspotenzial</u></b>
Adesso AG	54,50€	81,00€	+31,1%
AT&S AG	25,60€	40,00€	+79,4%
Berentzen AG	8,45€	13,30€	+71,8%
Bet-at-Home AG	95,00€	139,00€	+38,4%
Datagroup SE	44,65€	59,00€	+26,8%
Easy Software AG	8,22€	9,60€	+17,9%
Einhell AG	93,80€	136,00€	+45,0%
Funkwerk AG	8,75€	10,10€	+8,6%
GK Software SE	125,00€	136,00€	+19,3%
König & Bauer AG	65,95	80,00€	+10,7%
MS Industrie AG	4,33€	7,30€	+71,8%
M-U-T AG	21,80€	26,00€	+30,0%
Norcom AG	45,40€	93,00€	+35,4%
Pantaflix AG	192,50€	320,00€	+90,5%
Polytec AG	19,32€	28,00€	+63,0%
SNP AG	34,00€	49,00€	+42,0%
Steico SE	24,15€	33,00€	+43,8%
Vectron AG	10,60€	43,00€	+81,1%
YOC AG	6,90€	11,10€	+35,4%



## Portfoliounternehmen im Fokus – adesso AG

- ◎ 16.02.2018 | Prognose wird übertroffen
  - Unternehmen gibt bekannt, dass sowohl die Umsatz- (270 – 300 Mio. €) als auch die EBITDA-Prognose (20 – 24 Mio. €) für 2017 übertroffen wird
  - Damit wurde die alte Prognose (23 – 27 Mio. €) ebenfalls erreicht
  - Meine Prognose: Umsatz 2017e: 320,2 Mio. €, EBITDA 24,1 Mio. €
  - Erst am 14.02.2018 hatte ich nochmals auf ein Übertreffen der Umsatzprognose und auch gute Chancen zum Übertreffen der EBITDA-Prognose im Newsletter „adesso Aktie im Fokus“ hingewiesen
- ◎ Positive Einschätzung zur Aktie bestätigt
- ◎ Kursziel weiter 81,00€



## Portfoliounternehmen im Fokus – AT&S AG

- ◎ 30.01.2017 | Q3-Zahlen 2017/18
  - Erneut sehr starkes Quartal bei Umsatz und Ergebnis
  - Umsatz Q3 280,2 Mio. € (+22,6%) vs. LSe: 286,0 Mio. €
  - Umsatz 9M 765,9 Mio. € (+24,5%) vs. LSe: 771,7 Mio. €
  - EBITDA Q3 85,9 Mio. € (+71,9%) vs. LSe: 71,5 Mio. €
  - EBITDA 9M 190,3 Mio. € (+86,4%) vs. LSe: 175,9 Mio. €
  - Starke Entwicklung getrieben durch neuen Technologiestandard mSAP und hohe Nachfrage nach Leiterplatten für mobile Endgeräte
  - EBITDA-Marge im Gesamtjahr soll leicht über bisherigen Spanne von 19-22% liegen
  - Keine unerwarteten Entwicklungen auf Kundenseite -> Befürchtungen über schwache Absatzzahlen von Apple (unbestätigt größter Kunde) damit nicht bestätigt
- ◎ Kursziel von 34,00€ auf 40,00€ angehoben



## Portfoliounternehmen im Fokus – Berentzen AG

- ◎ 01.02.2018 | Vorläufige Zahlen 2017
  - Umsatz 2017 172,1 Mio. € (+1,2%) vs. LSe 173,1 Mio. €
  - Umsatz Q4 2017 45,7 Mio. € (+0,8%) vs. LSe 46,7 Mio. €
  - Bereinigtes EBITDA 2017 16,4 Mio. € (-6,4%) vs. LSe 16,4 Mio. €
  - Bereinigtes EBITDA Q4 2017 6,0 Mio. € (+8,8%) vs. LSe 6,0 Mio. €
  - Bereinigtes EBIT 2017 9,2 Mio. € (-12,7%) vs. LSe 9,1 Mio. €
  - Bereinigtes EBIT Q4 2017 4,2 Mio. € (+18,7%) vs. LSe 4,1 Mio. €
- ◎ Fazit: Prognose wie erwartet am unteren Ende erreicht, Kursziel unverändert 13,30€



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

- Keine News





# Portfoliounternehmen im Fokus – Datagroup SE

- ◎ 28.02.2018 | Q1-Zahlen 2017/18
  - Umsatz 64,9 Mio. € (+21,5%)
  - EBITDA 7,1 Mio. € (+35,2%)
  - Großteil des Wachstums durch anorganische Effekte (HanseCom + ikb data) -> organisches Wachstum bei ca. 2,0%
  - Wie erwartet zweistelliges Wachstum und überproportionale Ergebnisverbesserung, aber noch höheres Wachstum erwartet
  - Verlängerung mit einem Kunden aus der Luftfahrtindustrie über 3 Jahre im Volumen von 16 Mio. € (bereits in Telefonkonferenz im Januar kommuniziert)
  - Wachstum sollte sich in Q2 durch Übernahme der Almato GmbH etwas beschleunigen, ohne weitere Akquisitionen in Q3 + Q4 Abschwächung erwartet -> um dies zu verhindern vermutlich in Q2 + Q3 weitere Übernahmen zu erwarten
  - Prognose in der kommenden Woche am 08.03. auf der Hauptversammlung
- ◎ Kursziel weiter 59,00€ (in Überarbeitung)



# Portfoliounternehmen im Fokus – Easy Software AG

- Keine News



## Portfoliounternehmen im Fokus – Einhell AG

- 05.02.2018 | vorläufige Umsatzzahlen 2017 + Ausblick 2018
  - Umsatz 2017 553,0 Mio. € (+13,5%) vs. LSe 547,3 Mio. € vs. Prognose +10-12%
  - Umsatz Q4 2017 129,0 Mio. € (+13,8%) vs. LSe 123,3 Mio. €
  - Ergebniskennzahlen noch keine veröffentlicht (LSe: EBT 33,8 Mio. €/6,2% EBT-Marge)
  - Ausblick 2018: Umsatz ca. 600 Mio. € (+8,5%) vs. LSe: 585,2 Mio. €, EBT-Marge 6,5-7,0% (LSe: 7,0%)
- Sehr gute Umsatzzahlen die erneut über der Prognose lagen
- Dazu sehr starker Ausblick, insbesondere auf der Umsatzseite
- Prognose dürfte aufgrund des konservativen Vorstands Luft nach oben bieten
- Schätzungen und Kursziel (136,00€) vorerst unverändert, bieten aber Spielraum nach oben



## Portfoliounternehmen im Fokus – Funkwerk AG

- Keine News



# Portfoliounternehmen im Fokus – GK Software AG

- Keine News



# Portfoliounternehmen im Fokus – König & Bauer AG

- ◎ 09.02.2018 | vorläufige Zahlen 2017
  - Umsatz 2018 1.218 Mio. € (+4,3%) vs. LSe 1.240 Mio. €
  - Umsatz Q4 370,3 Mio. € (+10,3%) vs. LSe 392,3 Mio. €
  - EBIT 2017 81,0 Mio. € (+28,8%) vs. LSe 79,0 Mio. €
  - EBIT Q4 2017 44,6 Mio. € (+88,2%) vs. LSe 42,6 Mio. €
  - Auftragseingang 2017 1.266 Mio. € (+10,1%), Q4 363 Mio. € (+29,7%)
  - Dividende 2017 0,90€ (vj. 0,50€) vs. LSe 1,00€
- ◎ Fazit: Sehr gute Zahlen, die beim EBIT leicht über den Erwartungen liegen, Kursziel leicht von 78,00€ auf 80,00€ angehoben



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

- Keine News



# Portfoliounternehmen im Fokus – MS Industrie AG

- Keine News





## Portfoliounternehmen im Fokus – NorCom AG

- Keine News



## Portfoliounternehmen im Fokus – Pantaflix AG

- ◎ 01.02.2018 | Content Deal mit STUDIODANAL
  - Ab Februar erste Filme in Deutschland und Österreich
  - Weltweiter Katalog 6.500 Filme (Quelle: STUDIOCANAL.Com)
  - 10.000 Filme im deutschen Katalog (Quelle: STUDIOCANAL.Com)
  - 2.000 Filme digitalisiert (Quelle: STUDIOCANAL.Com)
  - 50 Kinofilme pro Jahr in Frankreich, Großbritannien und Deutschland (Quelle: STUDIOCANAL.Com)
  - Einschätzung: Gutes Signal, wenngleich zum genauen Content keine Angaben gemacht wurde, dazu zunächst nur in D + AT, weitere Deals essentiell
- ◎ Warburg Research startet Coverage mit Kursziel 250,00€
- ◎ 26.02.2018 | Verfilmung von Mozarts „DIE ZAUBERFLÖTE“
  - Zusammenarbeit mit CENTROPOLIS ENTERTAINMENT und FLIMMER
  - Produktionsbeginn für Sommer diesen Jahres geplant



# Portfoliounternehmen im Fokus – Polytec Group AG

- Keine News



## Portfoliounternehmen im Fokus – SNP AG

- Keine News



## Portfoliounternehmen im Fokus – Steico SE

- ◎ 05.02.2018 | vorläufige Zahlen 2017 + Ausblick 2018
  - Umsatz 2017 230,3 Mio. € (+10,2%) vs. LSe 232,2 Mio. €
  - Umsatz Q4 2017 57,0 Mio. € (+10,0%) vs. LSe 58,9 Mio. €
  - EBITDA 2017 37,7 Mio. € (+13,4%) vs. LSe 36,4 Mio. €
  - EBITDA Q4 2017 9,6 Mio. € (+34,5%) vs. LSe 8,3 Mio. €
  - EBIT 2017 21,8 Mio. € (+19,1%) vs. LSe 20,9 Mio. €
  - EBIT Q4 5,4 Mio. € (+49,5%) vs. LSe 4,5 Mio. €
  - Hohe Auslastung im Bereich Dämmstoffe
  - Bereits erste Produktionsbeiträge der neuen Furnierschichtholzanlage
  - Ausblick 2018: Umsatz +15% (=ca. 265 Mio. € vs. LSe 269,4 Mio. €), leicht verbesserte Marge (EBITDA-Marge LS 2018e 16,9% vs. 16,4% in 2017, EBIT-Marge LS 2018e 10,2% vs. 9,5% in 2017)
- ◎ Fazit: Wie erwartet sehr gute Zahlen, die beim Ergebnis oberhalb meiner Erwartungen lagen, dazu wie erwartet sehr guter Umsatzausblick, erhöhtes Kursziel von 33,00€ bestätigt



# Portfoliounternehmen im Fokus – Vectron Systems AG

- Keine News



## Portfoliounternehmen im Fokus – YOC AG

- ◎ 27.02.2018 | vorläufige Zahlen 2017
  - Umsatz 2017 14,4 Mio. € (+20,4%) vs. LSe 14,8 Mio. €
  - Umsatz Q4 4,3 Mio. € (+9,2%) vs. LSe 4,8 Mio. €
  - EBITDA -0,1 Mio. € (vj. ) vs. LSe -0,2 Mio. €
  - EBITDA Q4 0,4 Mio. € (+116,4%) vs. LSe 0,3 Mio. €
  - Bereinigtes EBITDA 2017 0,3 Mio. € (vj. ) vs. LSe 0,2 Mio. €
  - Bereinigtes EBITDA Q4 2017 0,4 Mio. € (vj. ) vs. LSe 0,4 Mio. €
- ◎ Einschätzung: Ergebnisseitig gute Zahlen, Umsatz in Q4 dagegen recht schwach was auf Verschiebungen zugunsten der im Januar gestarteten Plattform zurückzuführen sein könnte
- ◎ Kursziel vorerst weiter 11,10€
- ◎ Übernahmephantasie weiterhin gegeben



## Sonstiges

- ◉ Hier gelangen Sie zum wikifolio
  - [Zum wikifolio](#)
- ◉ Ab sofort Q&A auf meiner Homepage zum wikifolio integriert
  - <https://www.junolyst.de/wikifolio/chancen-suchen-und-finden/q-a/>
- ◉ Aktuelle Videos/Interviews
  - [Zu den Videos](#)
- ◉ Depotvergleich ab sofort möglich
  - <https://www.junolyst.de/wikifolio/depotvergleich/>
- ◉ Anmeldung zum Newsletter
  - <http://junolyst.us15.list-manage.com/subscribe?u=4c9aec1659ad217632877b29e&id=a49b04ea3f>





# Disclaimer

- ◉ Allgemeine Hinweise:

Der Autor übernimmt keinerlei Gewähr für die Aktualität, Korrektheit, Vollständigkeit oder Qualität der bereitgestellten Informationen. Haftungsansprüche gegen den Autor, welche sich auf Schäden materieller oder ideeller Art beziehen, die durch die Nutzung oder Nichtnutzung der dargebotenen Informationen bzw. durch die Nutzung fehlerhafter und unvollständiger Informationen verursacht wurden, sind grundsätzlich ausgeschlossen. Die Inhalte dienen ausschließlich dem privaten Gebrauch und stellen keine Finanzanalyse gemäß § 34b WpHG in Verbindung mit FinAnV dar. Den Ausführungen liegen Quellen zugrunde, die der Herausgeber für vertrauenswürdig erachtet. Für die Richtigkeit des Inhalts wird trotzdem keine Haftung übernommen werden. Deshalb ist auch die Haftung für Vermögensschäden, die sich aus dem Gebrauch der Informationen für die eigene Anlageentscheidung möglicherweise ergeben, ausgeschlossen. Auch stellen die vorgestellten Szenarien oder Strategien keinesfalls einen Aufruf zur Nachbildung dar, auch nicht stillschweigend. Vor jedem Geschäft beziehungsweise vor jeder Transaktion sollte geprüft werden, ob sie im Hinblick auf die persönlichen und wirtschaftlichen Verhältnisse geeignet sind.

- ◉ Hinweise zu Interessenskonflikten:

Es besteht die Möglichkeit, dass in diesem Artikel Wertpapiere erwähnt werden, die sich im Besitz des Verfassers befinden. Dadurch entstehende Interessenkonflikte können nicht ausgeschlossen werden.

- ◉ Hinweise zu Kurszielen:

Die genannten Kursziele sind mittels eines eigenen DCF-Modells ermittelt und sind damit zukunftsorientiert. Sie stellen somit ein Risiko hinsichtlich der Schätzungen sowie der zukünftigen Entwicklung dar. Die dafür verwendeten Schätzungen und Annahmen sind eigene und unterliegen damit Unsicherheiten, die das Kursziel erheblich beeinflussen können. Auch können politische sowie wirtschaftliche Risiken unvorhergesehen eintreffen, die im Modell nicht berücksichtigt werden können.