



Monatsupdate September 2018

wikifolio „Chancen suchen und finden“

Deutliche Verluste bei zahlreichen Small Caps | Umfeld wird rauer



Aktuelle Übersicht





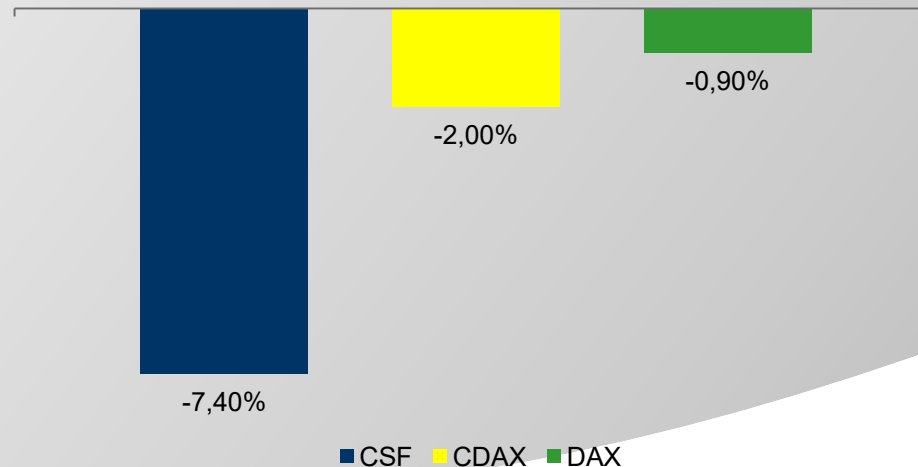
Aktuelle Portfolio Zusammensetzung

<u>Aktie</u>	<u>Kurs 30.09.2018</u>	<u>Kaufkurs</u>	<u>Δ in % seit Kauf</u>	<u>Gewichtung</u>
Adesso AG	63,70€	23,74€	+168,3%	13,3%
Allgeier	33,60€	25,04€	+34,2%	7,0%
AT&S AG	19,66€	17,37€	+13,2%	6,9%
Datagroup SE	38,90€	39,75€	-2,1%	6,0%
Easy Software AG	5,40€	7,04€	-23,3%	3,1%
Einhell AG	92,00€	73,00€	+26,0%	5,8%
Funkwerk AG	13,30€	6,00€	+121,7%	3,7%
König & Bauer AG	52,00€	33,40€	+55,7%	10,0%
MS Industrie AG	3,03€	4,32€	-29,9%	3,7%
M-U-T AG	25,00€	6,62€	+277,6%	1,3%
Mutares AG	10,60€	19,06€	-44,4%	4,9%
Norcom AG	30,70€	44,38€	-30,8%	4,4%
Pantaflix AG	60,20€	31,50€	+91,1%	<1,0%
S&T AG	25,22€	20,12€	+25,3%	6,3%
SHS Viveon AG	4,20€	4,05€	+3,7%	1,4%
SNP AG	19,28€	31,19€	-38,2%	2,5%
Steico SE	22,95€	9,45€	+142,9%	9,3%
Vectron AG	17,46€	10,60€	+64,7%	7,5%
YOC AG	3,67€	6,90€	-46,8%	1,9%



Entwicklung im September

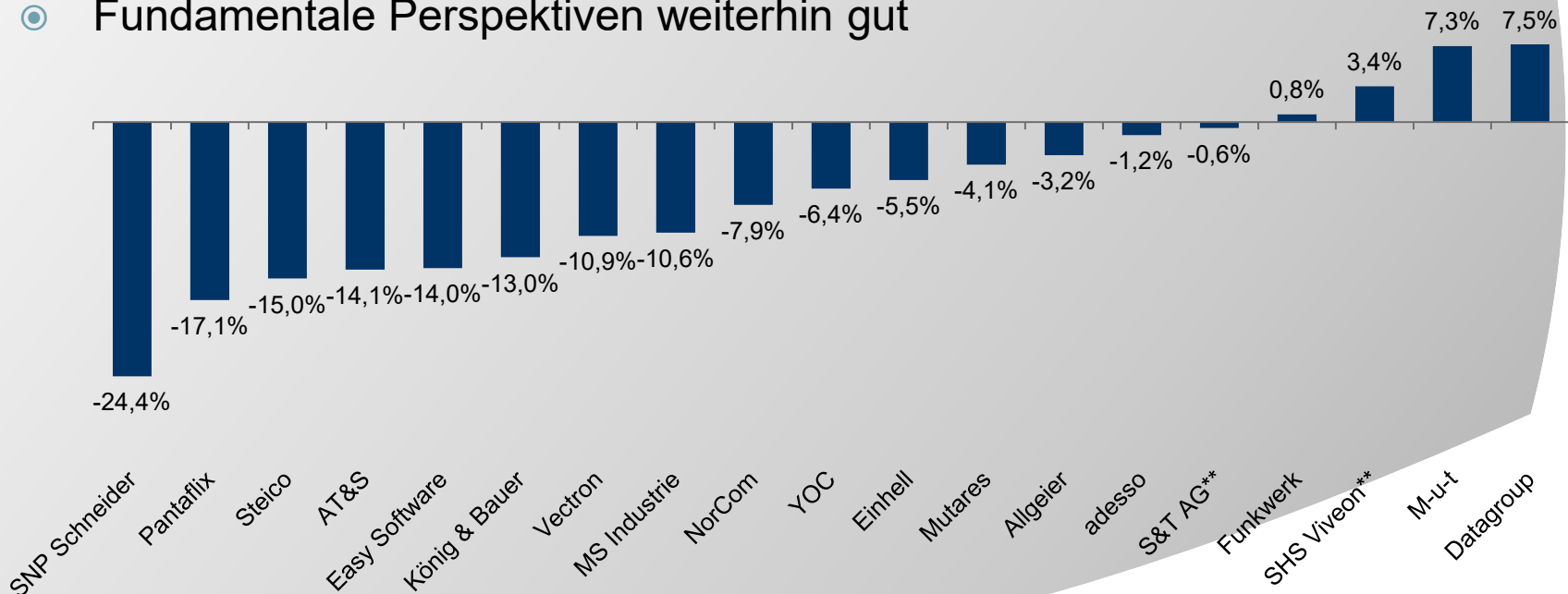
- -7,4% vs. -0,9% im DAX und -2,0% im CDAX
- Weitere Verschlechterung im September
- Politische Themen rund um den US-Handelskonflikt, die italienische Haushaltsthematik und die Währungsentwicklungen in zahlreichen Emerging Markets belasten
- Small Caps in unsicheren Märkten anfälliger für stärkere Korrekturen aufgrund der teils geringen Liquidität





Entwicklung der Einzelwerte im September

- Gewinner und Verlierer halten sich die Waage
- Top 3: Datagroup (+7,5%), M-u-t (+7,3%) sowie SHS Viveon (+3,4%)
- Flop 3: SNP (-24,4%), Pantaflix (-17,1%) & Steico (-15,0%)
- Fundamentale Perspektiven weiterhin gut

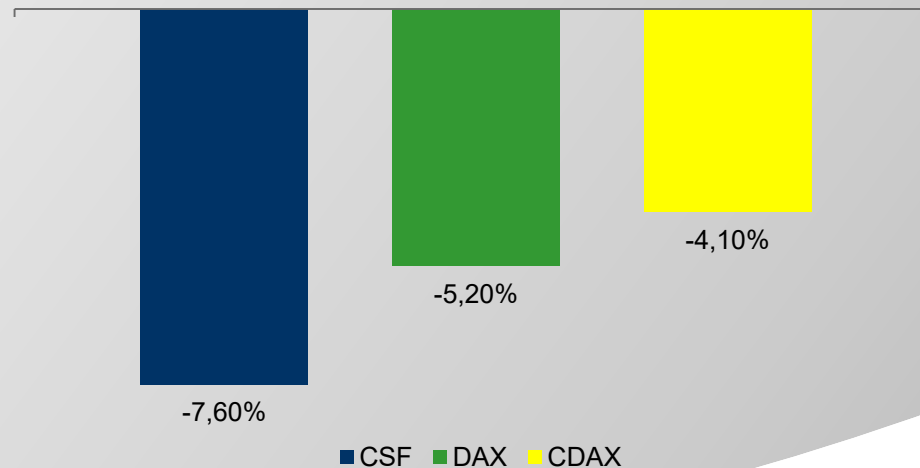


* Bis Verkauf, **seit Kauf



Entwicklung im Jahr 2018

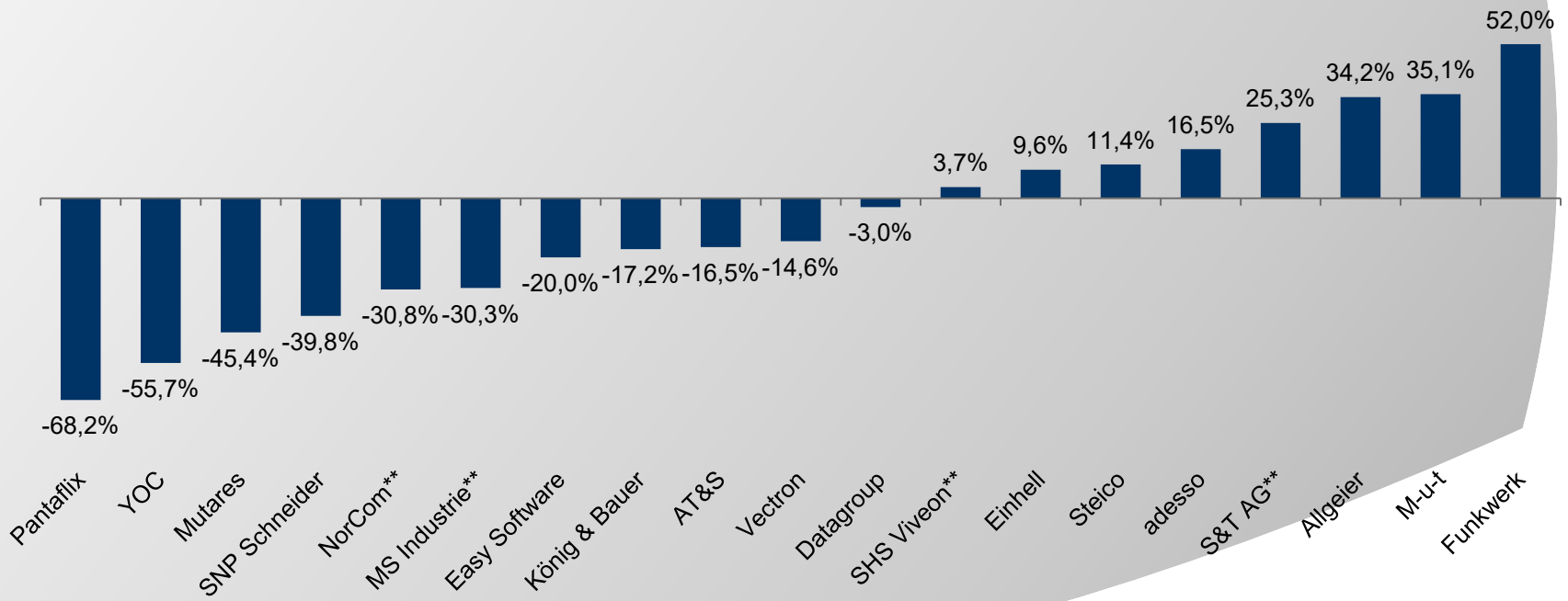
- Nun deutlicheres Minus von 7,6%
- Underperformance von 2,4% vs. DAX & 3,5% vs. CDAX
- Erfolgreicher Jahresauftakt durch negative Entwicklung seit März zunichte gemacht
- Grundsätzlich weiter gut Zusammenstellung mit attraktiven Aktien im wikifolio





Entwicklung der Einzelwerte im Jahr 2018

- ◉ Gemischtes Bild im Hinblick auf Gewinner und Verlierer
- ◉ 6 Aktien mit >+10% Ytd.
- ◉ Perspektiven der Unternehmen weiter gut | bisherige Zahlen und Ausblicke konnten zumeist überzeugen



*Bis Verkauf, **seit Kauf



Basis für in der Vergangenheit 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, 4 in 2018)



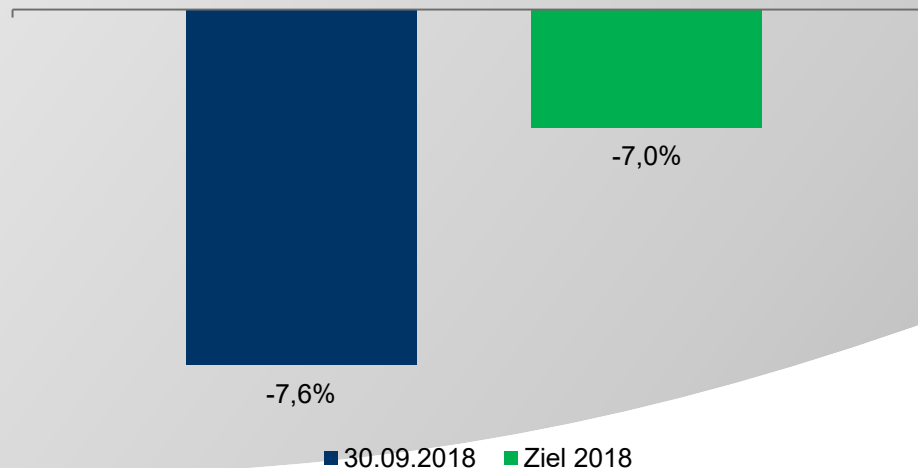
Aktuelle Transaktionen

- Im vergangenen Monat gab es im wikifolio folgende Transaktionen:
 - Teilverkäufe folgender Positionen: adesso
- Steigende Kurse, wodurch sich diese dem Kursziel annähern (ab 10%), werden zum sukzessiven Abbau von Positionen genutzt, um das Risiko zu reduzieren
- Positionsausbau bestehender 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

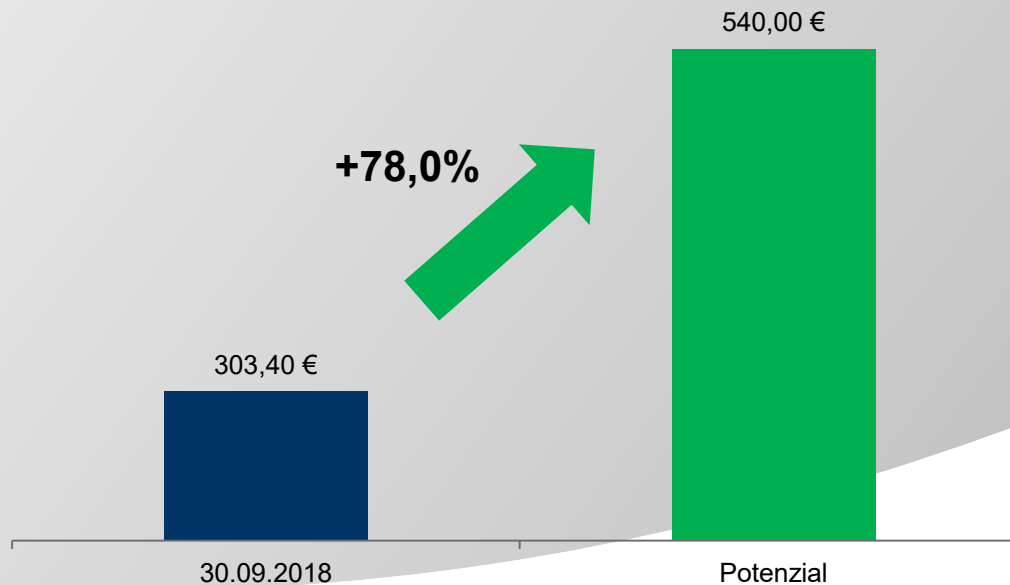
- ⊙ Jahresziel von 11,0% auf -7,0% aufgrund Entwicklung im Oktober reduziert
- ⊙ Aussichten grundsätzlich weiterhin gut
- ⊙ Basis weiterer Kurssteigerungen
 - Gute Rahmenbedingungen für Aktien insbesondere durch niedriges Zinsumfeld in Europa und stabiles Wirtschaftswachstum
 - Bei Small Caps durch gezieltes „Stock-Picking“ zahlreiche immer noch deutlich unterbewertete Aktien zu finden
 - Aktien fundamental weiter attraktiv





Das Potenzial des wikifolios

- Potenzial von 561€ auf 540€ reduziert
- 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

Aktie	Kurs 30.09.2018	Kursziel	Kurspotenzial
Adesso AG	63,70€	85,00€ (alt: 83,00€)	+33,4%
Allgeier SE	33,60€	60,00€	+78,6%
AT&S AG	19,66€	42,00€	+113,5%
Datagroup SE	38,90€	57,00€ (alt: 55,00€)	+46,5%
Easy Software AG	5,40€	9,20€ (alt: 9,60€)	+70,4%
Einhell AG	92,00€	150,00	+63,0%
Funkwerk AG	13,30€	18,00€	+35,3%
König & Bauer AG	52,00€	93,00€	+78,8%
MS Industrie AG	3,03€	7,30€ (u.R.)	+140,9%
M-U-T AG	25,00€	26,00€ (u.R.)	+4,0%
Mutares AG	10,60€	19,10€ (alt: 32,00€)	+80,2%
Norcom AG	30,70€	93,00€ (u.R.)	+202,9%
Pantaflix AG	60,20€	250,00€ (u.R.)	+315,3%
S&T AG	25,22€	30,00€	+19,0%
SHS Viveon AG	4,20€	7,20€	+71,4%
SNP AG	19,28€	33,00€	+71,2%
Steico SE	22,95€	33,00€	+39,4%
Vectron AG	17,46€	43,00€	+146,3%
YOC AG	3,67€	11,10€ (u.R.)	+202,5%



Aktie im Fokus – adesso AG

- 03.09.2018 | Übernahme Collogia Trianova
 - 32 Mitarbeiter
 - Ausbau des Leistungsangebot im Bereich betrieblicher Altersvorsorge und Zeitwertkonten
 - Erwerb der Softwarelösung CollPhir^(R)
 - Integration in die in|sure Produktfamilie
 - Kaufpreis 3,0-3,5 Mio. €
 - Umsatz 3,5 Mio. €, EBT 0,7 Mio. €
- Kurszielanpassung nach HJ-Zahlen
 - Starkes organisches Wachstum von 19% in HJ1
 - Deutlich überproportionale Ergebnisentwicklung
 - Neue Standorte in Spanien und Bulgarien eröffnet mit ersten Aufträgen
 - Entwicklung vom Anbieter im deutschsprachigen Raum zu einem europäischen
 - Deal-Pipeline für Versicherungslösung In|sure weiter vielversprechend | noch in diesem Jahr 1-2 Abschlüsse möglich
 - Umsatzprognose (>350 Mio. €) und EBITDA-Prognose (>27,7 Mio. €) zu konservativ
 - Kursziel von bislang 83,00€ auf 85,00€ angehoben



Aktie im Fokus – Allgeier SE

- ◎ 19.09.2018 | Treffen mit dem Finanzvorstand
 - 2-stündiges Gespräch in München, zeigte sich sehr zuversichtlich für die weitere Geschäftsentwicklung
 - Darstellung der neuen Strategie – Fokus auf die Geschäftsbereiche Enterprise Services & Technology – Experts soll verkauft oder im Rahmen eines Spin-offs an die Börse gebracht werden (Minderheitsbeteiligung)
 - Dynamisches Wachstum und deutlich höhere Margen in der „neuen“ Allgeier erwartet
 - Verstärkere Wahrnehmung als Software/IT-Unternehmen
 - Beide zuvor genannten Effekte sollten zu deutlich höheren Bewertung führen
 - Weitere Akquisitionen geplant
 - Fokus auf Einzelhandel (aktuell 20% Umsatzanteil), Banken/Versicherungen (8%), Maschinenbau/Automobil (54%) und den öffentlichen Sektor (18%)
 - Fokus auf hochskalierbare Services (Cloud-Lösungen, Big Data, Analytics, Künstliche Intelligenz), Industrie 4.0 & Digitale Transformation (metasonic Process Suite, SAP Hana/Cloud, Iot Store, Aumented Reality/Virtual Reality), Security and Compliance (Compliance Solutions, Cyber/Information Security) und Hochleistungsprogrammierung (Low Code Platform, Agile 360 grad Tests)
- ◎ Fazit: Gespräch bestätigte meine positive Sichtweise, wenngleich die Marge für das Gesamtjahr anspruchsvoll bleibt



Aktie im Fokus – AT&S AG

- Keine News



Aktie im Fokus – Datagroup SE

- ◎ 25.09.2018 | Anhebung der Umsatz- und Ergebnisprognose
 - Umsatzprognose von >265 Mio. € auf >269 Mio. € angehoben
 - EBITDA-Prognose von >30 Mio. € auf >34 Mio. € erhöht
 - Starke Umsatzentwicklung in Q4 durch a) höhere Auslastung bei bestehenden Einheiten b) Umsatzbeiträge durch übernommene Gesellschaften (HanseCom, ikb Data, Almato) c) Neukundengewinnung (NRW.Bank, Bayern Invest, SAP Kunde) treibt organisches Wachstum
 - Sehr gute EBITDA-Entwicklung in Q4 durch a) zweistellige EBITDA-Marge bei HanseCom (bei Erwerb noch negativ) b) Höheres Wachstumstempo und damit besseres Ergebnis bei Almato in HJ2
 - Neu gewonnene Outsourcing-Aufträge werden erst im kommenden Geschäftsjahr umsatzwirksam
 - 20 Neukunden bei CORBOX gewonnen, bei 11 Kunden Upselling
 - Weitere Neukunden in den kommenden Wochen in Aussicht gestellt
- ◎ Fazit: Ein Übertreffen der 30 Mio. € hatte ich erwartet (LSe: 31,1) aber >34 Mio. € sind sehr stark, Dazu dürfte das 13% EBITDA-Margen Ziel bereits früher als 2020/21 erreicht werden, Kursziel auf 57€ (alt: 55) erhöht



Aktie im Fokus – Easy Software AG

- ◎ 21.09.2018 | Anpassung der EBITDA-Prognose
 - Reduzierung der EBITDA-Prognose von 3,5 – 4,3 Mio. € auf 0,4 – 1,0 Mio. €
 - Grund: Unterauslastung im Consulting + Sondereffekte i.H.v. 2,1 Mio. €
 - Umsatzausblick für 2018 (45 – 47 Mio. €) unverändert
 - Unveränderte Umsatzprognose ist auf verstärkten Fremdbezug von Mitarbeitern zurückzuführen, mit denen die Projekte abgearbeitet wurden
 - Ausblick 2019: Umsatz 48 - 50 Mio. €, EBITDA 4,0 – 5,0 Mio. €
- ◎ Fazit: Wie erwartet – wenn auch nicht in diesem Maße - musste der Vorstand die Prognose senken und hat entsprechende Maßnahmen zur Ergebnisverbesserung in 2019 eingeleitet. Kursziel von 9,60€ auf 9,20€ gesenkt.



Aktie im Fokus – Einhell AG

- Keine News



Aktie im Fokus – Funkwerk AG

- Keine News



Aktie im Fokus – König & Bauer AG

- Keine News



Aktie im Fokus – M-U-T AG

- Keine News



Aktie im Fokus – Mutares AG

- 27.09.2018 | Veröffentlichung Halbjahresbericht
 - Umsatz 467,0 Mio. € (+13,9%)
 - Berichtetes EBITDA 21,6 Mio. € (vj. 31,4); bereinigtes EBITDA 9,3 Mio. € (vj. -13,5)
 - Umsatzentwicklung nach Segmenten: Automotive 237,2 Mio. € (+87,4%), Engineering & Technology 72,7 Mio. € (-35,1%), Construction & Infrastructure 39,3 Mio. € (+40,9%), Wood & Paper 93,1 Mio. € (+3,2%), Consumer Goods & Logistics 24,7 Mio. € (-53,8%)
 - EBITDA nach Segmenten: Automotive 7,8 Mio. € (vj. 46,0), Engineering & Technology 7,1 Mio. € (vj. -25,7), Construction & Infrastructure -2,8 Mio. € (vj. 8,6), Wood & Paper 18,4 Mio. € (vj. -3,2), Consumer Goods & Logistics 2,3 Mio. € (vj. -9,1)
 - Engineering & Technology wegen 3 Exits im Vorjahr mit geringerem Umsatz, Consumer Goods & Logistics wegen Verkauf Großbill in 2017 sowie Entkonsolidierung Artmadis (in Liquidation) mit geringerem Umsatz, Automotive nach Kauf von Werken im Vorjahr bei STS mit deutlichem Wachstum
 - Ziel von 3 Neuakquisitionen bereits erreicht, noch 1-2 weitere in 2018 geplant
 - NAV zum 30.06.2018 bei 16,00€ (31.03.18: 16,80€; 31.12.17: 25,70€)
- Fazit: Halbjahreszahlen ohne großen Überraschungen, getätigte Übernahmen im Juli & August noch nicht in den Zahlen & NAV erhalten, überarbeitetes Kursziel nach STS IPO von 32,00€ auf 19,10€ reduziert



Aktie im Fokus – MS Industrie AG

- Keine News



Aktie im Fokus – NorCom AG

- Keine News



Aktie im Fokus – Pantaflix AG

- 12.09.2018 | Produktion von Youtube Serie
 - Tochtergesellschaft Pantaleon Films produziert erste YouTube Serie für den Premiumdienst
 - Einer von drei deutschen Produzenten, der für YouTube Content produziert
- 20.09.2018 | Pantaflix ab sofort in Südamerika verfügbar
 - In 23 zusätzlichen Ländern abrufbar, ab sofort in 68 Ländern verfügbar
 - Erweiterung mit Spanisch auf 7 Sprachen (Deutsch, Englisch, Polnisch, Türkisch, Französisch, Chinesisch)
- 27.09.2018 | Veröffentlichung Halbjahresbericht
 - Umsatz 13,8 Mio. € (+18,7%)
 - EBITDA -3,1 Mio. € (vj. 8,4)
 - EBIT -3,4 Mio. € (vj. -1,8)
 - Im Umsatz hauptsächlich nur ‚You are wanted‘ enthalten, keine Umsatzdetails für VoD-Plattform, Start von 3 Produktionen im September
 - Verstärkte Marketingmaßnahmen haben Ergebnis belastet
- Fazit: Pantaflix macht operativ weitere Fortschritte, die sich aber noch nicht in nennenswertem Umfang in den Zahlen widerspiegeln, Kursziel in Überarbeitung



Aktie im Fokus – S&T AG

- ◎ 13.09.2018 | Kapitalmarkttag
 - Steigerung der Umsatzerlöse von 1 Mrd. € in 2018 auf 2 Mrd. € in 2023 durch..
 - Embedded Services 100 Mio. €
 - Smart Energy 100 Mio. €
 - Technologies 100 Mio. €
 - Wachstum in Asien 200 Mio. €
 - Kauf von Start-ups 30 Mio. €
 - Akquisitionen 400 Mio. €
 - Wichtiger Bestandteil sind Partnerschaften mit Microsoft und Ennoconn



Aktie im Fokus – SHS Viveon AG

- 20.09.2018 | Veröffentlichung Halbjahresbericht
 - Umsatz 5,6 Mio. € (-47,7%), bedingt durch Verkauf eines Geschäftsbereichs sowie Einstellung weiterer Bereiche (zB Consulting-Geschäftsbereich Omni-Channel)
 - Softwareumsätze 3,0 Mio. €, davon 63% (vj. 52%) widerkehrend
 - EBITDA -0,12 Mio. € (vj. -1,34), enthält allerdings Earn-out Zahlungen i.H.v. 0,25 Mio. € (bereinigt -0,37 Mio. €)
 - Alle anstehenden Vertragsverlängerungen verlängert
 - Fokus auf eigene Produktlösungen
 - Vielversprechende Vertriebspipeline
- Fazit: Weitgehend wie erwartete Entwicklung in HJ1, Umfang des Berichts allerdings sehr dünn, Kursziel weiter bei 7,20€



Aktie im Fokus – SNP SE

- ◉ Weitere Insiderkäufe durch den CEO
 - Käufe i.H.v. 197.300€
 - Käufe zu 24,00€ und 24,50€ je Aktie
- ◉ Weitere Insiderkäufe durch den CEO
 - Käufe i.H.v. rund 285.000€
 - Käufe zu 24,00€ bis 24,20€ je Aktie



Aktie im Fokus – Steico SE

- Keine News



Aktie im Fokus – Vectron Systems AG

- 03.09.2018 | Details zur weiteren Strategie auf der Herbstkonferenz
 - DeutschlandCard mit 20 Mio. Kunden, 12 Mio. Kunden davon aktiv
 - Revenue Sharing -> Größenordnung wie bei Kreditkartenabrechnung
 - Funktionen zunächst Punkte sammeln, später bestellen + reservieren
 - Plan: in 3 Jahren 100.000 angeschlossene Gastronomen und 100€ pro Monat pro Gastronom Umsatz
 - Wollen durch Anschluss der Gastronomen an eine eigene Cloud eine Schnittstelle bauen an die sich andere Firmen anschließen können
 - Mit Coca Cola Fokus auf Auswertung der Daten -> weiterer Test mit rund 5.000 Kassen die an bonVito angeschlossen sind -> Daten sind viel Wert für Coca Cola
 - Mit Metro Test bis Ende 2018 in Bezug auf verschiedene Vertriebsansätze -> zB kostenloser Verkauf einer Kasse um zu schauen wie im Gegenzug bestimmte Angebote angenommen werden
- Fazit: Die Ansätze und der Plan dahinter ist vielversprechend, wenn er aufgeht werden sich Umsatz und Ergebnis vervielfachen, derzeit aber noch vieles schwammig



Portfoliounternehmen im Fokus – YOC AG

- Keine News



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.