



Monatsupdate Dezember 2018

wikifolio „Chancen suchen und finden“

Weiterer Rückschlag im Dezember – möglicher Tiefpunkt erreicht



Aktuelle Übersicht

Chancen suchen und finden

Mein wikifolio     Letzter Login: 02.01.2019

PERFORMANCE

+132,5 % seit 17.09.2013

-29,7 % 1 Jahr

+2,0 % Heute

RISIKO

-41,9 % Max Verlust (bisher)

1,0x Risiko-Faktor

PORTFOLIO

Aktien 97,0 %

Cash 3,0 %



1T 7T 1M 1J Max Analyse

2014 2015 2016 2017 2018 2019

INDEXZERTIFIKAT

229,78 Verkauf

234,70 Kauf

per 02.01.2019 um 12:09 - in EUR

Investiertes Kapital EUR 2.988.010

Erstmission 03.02.2014

Zertifikatsgebühr p.a. 0,95 %

Performancegebühr 5 %

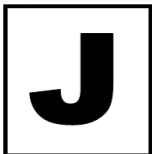
Liquidationskennzahl 1,0 Tage

Handelsvolumen EUR 126.296

Endgültige Bedingungen
Basisprospekte und Nachträge

Besichertes Zertifikat

Jetzt investieren!



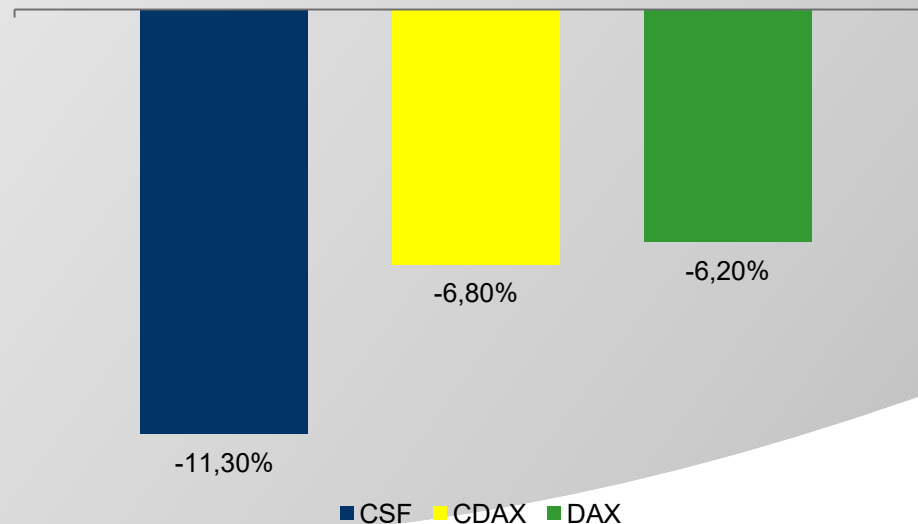
Aktuelle Portfolio Zusammensetzung

<u>Aktie</u>	<u>Kurs 31.12.2018</u>	<u>Kaufkurs</u>	<u>Δ in % seit Kauf</u>	<u>Gewichtung</u>
Adesso AG	47,10€	23,74€	+98,4%	13,1%
Allgeier	25,10€	25,04€	+0,2%	7,0%
AT&S AG	15,50€	17,37€	-10,8%	6,8%
Datagroup SE	29,55€	39,75€	-25,7%	6,3%
Easy Software AG	4,90€	7,04€	-30,4%	4,0%
Eckert & Ziegler AG	61,70€	65,14€	-5,3%	4,4%
Einhell AG	57,80€	73,00€	-20,8%	4,9%
Funkwerk AG	11,20€	6,00€	+86,7%	4,1%
König & Bauer AG	36,50€	33,40€	+9,3%	9,3%
M-U-T AG	16,70€	6,62€	+152,3%	1,1%
Mutares AG	9,04€	19,06€	-52,6%	5,8%
Norcom AG	22,10€	44,38€	-50,2%	4,6%
Pantaflix AG	1,38€	2,86€	-51,8%	0,3%
S&T AG	15,81€	20,12€	-21,4%	5,7%
SHS Viveon AG	3,93€	4,05€	-3,0%	1,9%
SNP AG	16,24€	31,19€	-47,9%	3,1%
Steico SE	19,60€	9,45€	+107,4%	9,6%
Vectron AG	8,51€	10,60€	-19,7%	5,1%
YOC AG	3,70€	6,90€	-46,4%	2,9%



Entwicklung im Dezember

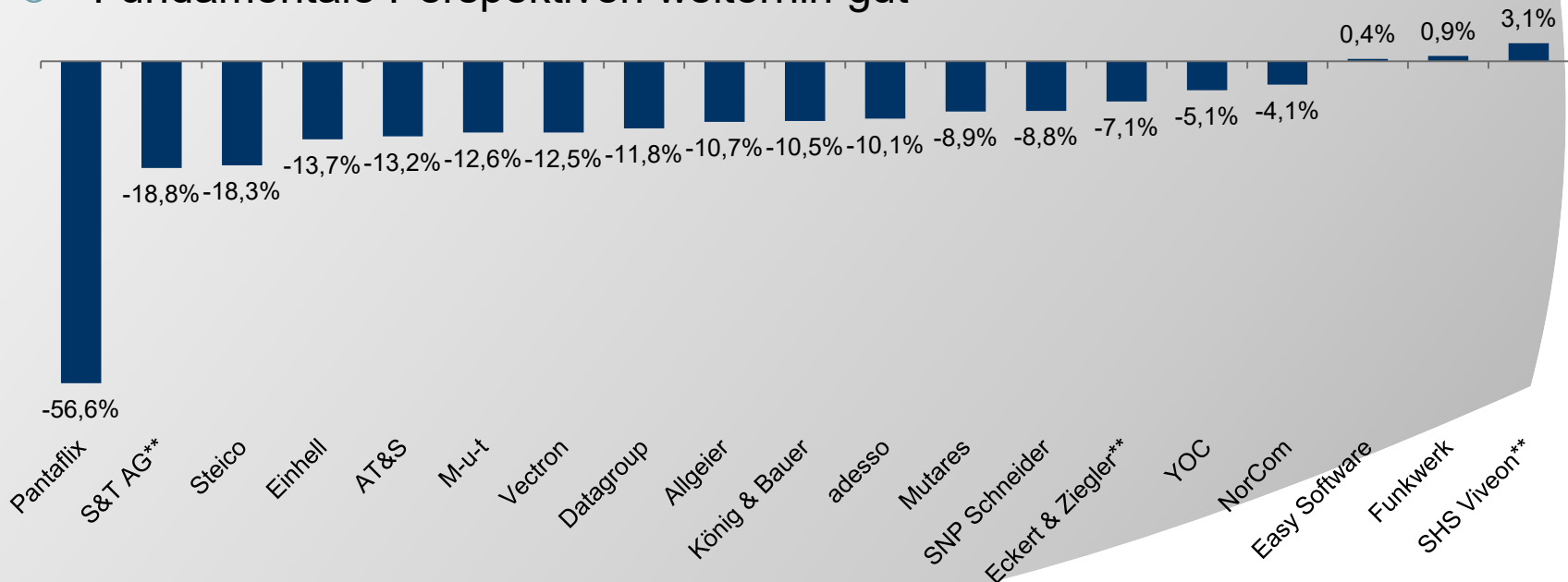
- -11,3% vs. -6,2% im DAX und -6,8% im CDAX
- Weitere Verschlechterung im Dezember
- Politische Themen rund um den US-Handelskonflikt, die italienische Haushaltsthematik, die Brexit-Thematik und die Währungsentwicklungen in zahlreichen Emerging Markets belasten
- Small Caps in unsicheren Märkten anfälliger für stärkere Korrekturen aufgrund der teils geringen Liquidität





Entwicklung der Einzelwerte im Dezember

- Mehrheitlich Verlierer im Oktober
- Top 3: SHS Viveon (+3,1%), Funkwerk (+0,9%) sowie Easy Software (+0,4%)
- Flop 3: Pantaflix (-56,6%), S&T (-18,8%) & Steico (-18,3%)
- Fundamentale Perspektiven weiterhin gut

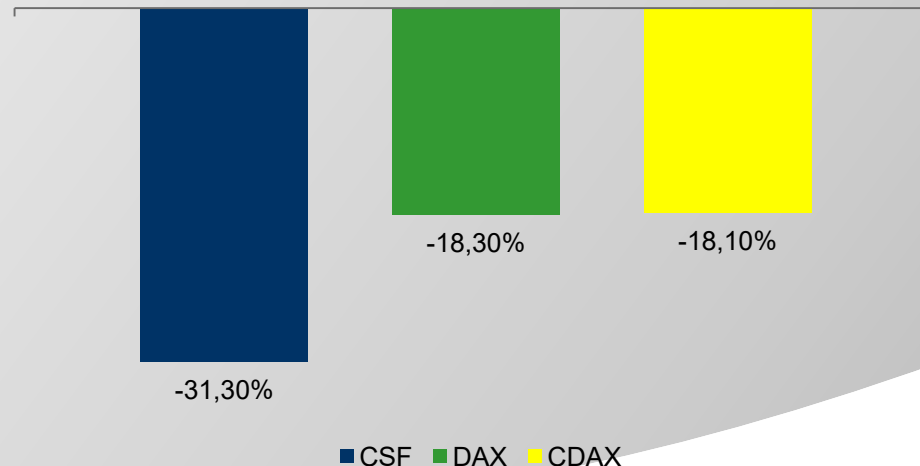


* Bis Verkauf, **seit Kauf



Entwicklung im Jahr 2018

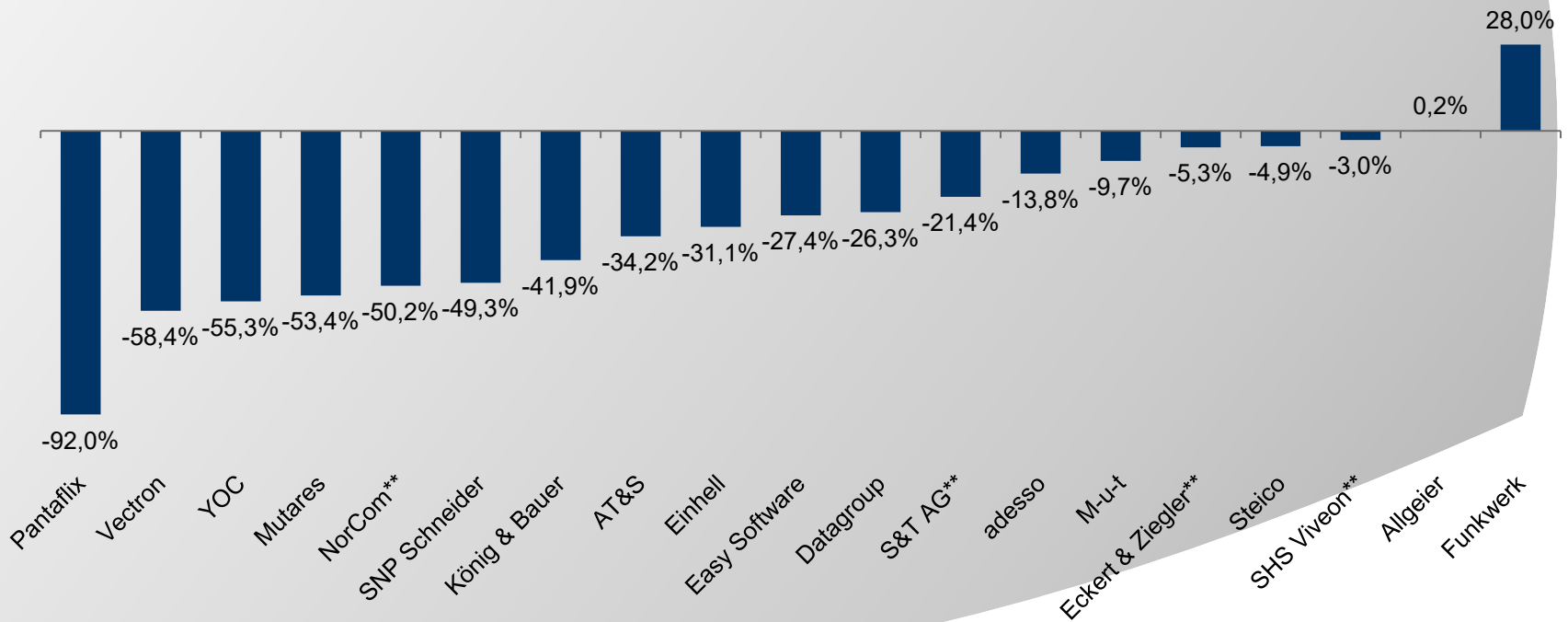
- Deutliches Kursminus von 31,3%
- Underperformance von 13,0% vs. DAX & 13,2% vs. CDAX
- Erfolgreicher Jahresauftakt durch negative Entwicklung seit März zunichte gemacht
- Grundsätzlich weiter gut Zusammenstellung mit attraktiven Aktien im wikifolio





Entwicklung der Einzelwerte im Jahr 2018

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



*Bis Verkauf, **seit Kauf



Investmentansatz

- ⦿ 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, 7 in 2018)



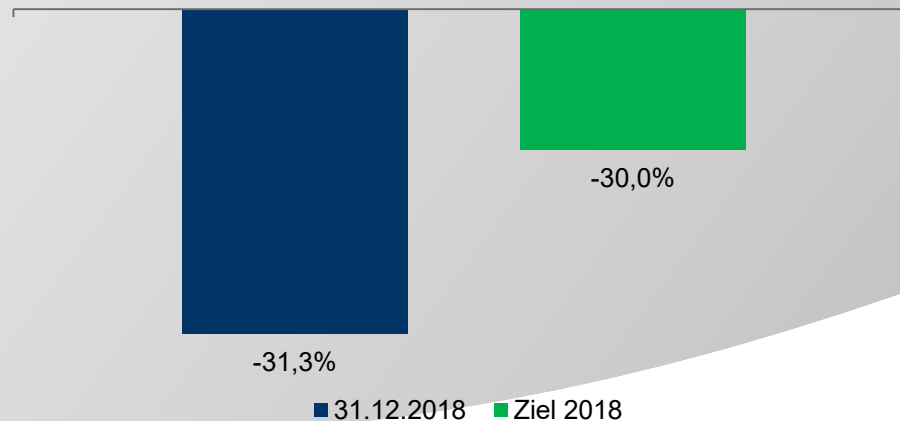
Aktuelle Transaktionen

- Im vergangenen Monat gab es im wikifolio folgende Transaktionen:
 - Teilverkäufe folgender Positionen: adesso (liquiditätsbedingt), Steico
 - Aufstockung bei der Eckert & Ziegler Aktie
- 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

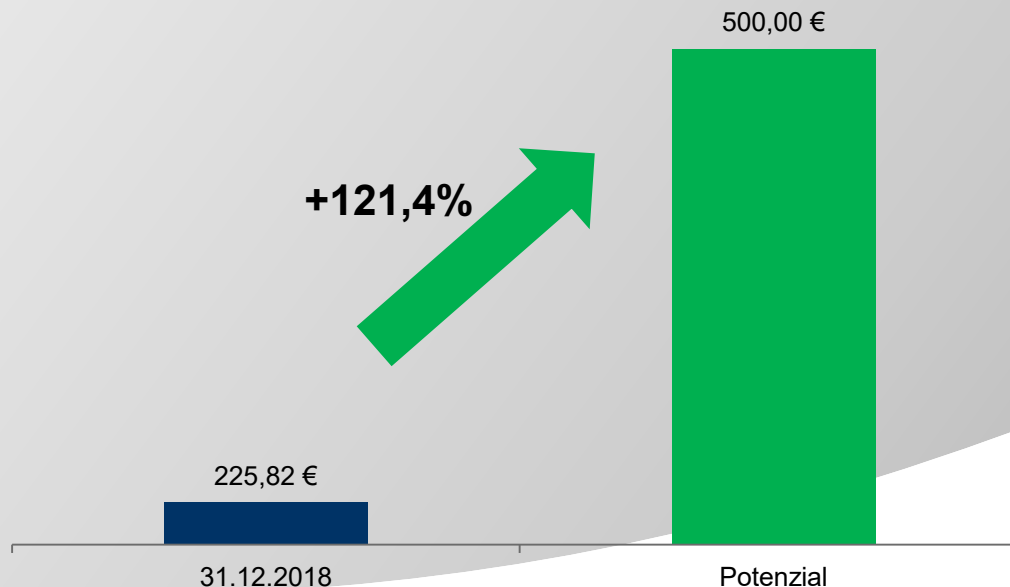
- Reduziertes Jahresziel von -30,0% knapp verfehlt, Entwicklung eindeutig nicht zufriedenstellend
- Aussichten grundsätzlich weiterhin gut
- Basis weiterer Kurssteigerungen
 - Gute Rahmenbedingungen für Aktien insbesondere durch niedriges Zinsumfeld in Europa und stabiles Wirtschaftswachstum
 - Bei Small Caps durch gezieltes „Stock-Picking“ zahlreiche immer noch deutlich unterbewertete Aktien zu finden
 - Aktien fundamental weiter attraktiv





Das Potenzial des wikifolios

- Potenzial von 525€ auf 500€ 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 31.12.2018	Kursziel	Kurspotenzial
Adesso AG	47,10€	84,00€	+60,3%
Allgeier SE	25,10€	63,00€ (alt: 73,00€)	+159,8%
AT&S AG	15,50€	39,00€	+118,4%
Datagroup SE	29,55€	58,00	+73,1%
Easy Software AG	4,90€	9,00€	+84,4%
Eckert & Ziegler AG	61,70€	121,00€	+82,2%
Einhell AG	57,80€	112,00€	+67,2%
Funkwerk AG	11,20€	18,00€	+62,2%
König & Bauer AG	36,50€	93,00€ (u.R.)	+127,9%
M-U-T AG	16,70€	31,00€	+62,3%
Mutares AG	9,04€	19,10€	+92,5%
Norcom AG	22,10€	93,00€ (u.R.)	+303,5%
Pantaflix AG	1,38€	11,90€ (alt: 22,73€)	+614,7%
S&T AG	15,81€	30,00€	+54,1%
SHS Viveon AG	3,93€	7,20€	+89,0%
SNP AG	16,24€	29,00€ (alt: 31,00€)	+74,2%
Steico SE	19,60€	32,00€	+33,3%
Vectron AG	8,51€	35,00€ (alt: 43,00€)	+341,9%
YOC AG	3,70€	7,40€ (alt: 7,30€)	+87,2%



Aktie im Fokus – adesso AG

- Keine News



Aktie im Fokus – Allgeier SE

- ◎ 11.12.2018 | Vorläufige Zahlen 2018 + Ausblick 2019
 - Umsatz 2018 ca. 700 Mio. € (LSe: 696,1) | entspricht Wachstum von rund 22%
 - Planungen gingen von 18-23% (ohne M&A in 2018) aus | bereinigt um Übernahmen von Objectiva + iQuest Wachstum von etwas über 18%
 - EBITDA 35,6 Mio. € (LSe: 39,8) entspricht einer EBITDA-Marge von 5,1% vs. 6,0-6,5% prognostiziert
 - Bereinigtes EBITDA 45,4 Mio. € | Sondereinflüsse durch Währungseffekte, Restrukturierungsmaßnahmen & Kosten im Zusammenhang mit den Übernahmen
 - Geschäftsbereich Experts soll im Jahresabschluss voraussichtlich als zur Veräußerung bilanziert werden
 - Ausblick 2019: Umsatzwachstum 17% auf 820 Mio. € (LSe: 820,4) und EBITDA-Marge zwischen 6,5% und 7,0% (EBITDA rund 56 Mio. € vs. LSe 61,1 Mio. €)
 - Prognose ohne weitere Übernahmen & inklusive Segment Experts
 - Sycor Zusammenschluss noch nicht berücksichtigt
- ◎ Fazit: Zahlen in Ordnung, Ausblick etwas unter den bisherigen Erwartungen, Margenentwicklung hinkt hinter her, daher Kursziel von 73€ auf 63€ gesenkt



Aktie im Fokus – AT&S AG

- Keine News



Aktie im Fokus – Datagroup SE

- Keine News



Aktie im Fokus – Easy Software AG

- 27.12.2018 | Übernahme der Apinauten GmbH
 - Übernahme von 72,3% der Gesellschaft zu einem Preis von 8,0 Mio. € sowie einer Zahlung von 0,85 Mio. € für die Ablösung stiller Beteiligungen | Zahlung über Eigenmittel, Fremdmittel und die Ausgabe von 1,0 Mio. neuen Aktien (18,5% vom Grundkapital) im ersten Quartal 2019
 - Übernahme der verbleibenden Anteile im Jahr 2020 durch die Ausgabe von weiteren 360.000 Easy Aktien
 - Ziel ist die Stärkung der Positionierung im B2B-Marktsegment für cloudbasierte und on-premises Softwarelösungen
 - Durch Übernahme Zugang zu neuen Kundensegmenten im stark wachsenden Cloud- und Digitalisierungs-Geschäft
 - Nach Übernahme ist Easy eigenen Angaben zu Folge ein hervorragend positionierter Anbieter von Cloud-Lösungen für die Digitalisierung und Mobilisierung von Geschäftsprozessen
 - Apinauten GmbH entwickelt und vertreibt „ApiOmat“ – den europäischen „Enterprise Back-end as a Service“
 - Planungen des Easy Vorstands sehen Umsatzanteil von 8% mit Cloud-Lösungen für das Jahr 2019 vor
 - Weitere Details am 06.01.2019 in einem Investorencall



Aktie im Fokus – Eckert & Ziegler AG

- ◎ 20.12.2018 | Außerordentliche Hauptversammlung
 - Zustimmung zur Verschmelzung der belgischen Eckert & Ziegler BEBIG SA auf die Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik AG
 - Zustimmungsquote 99,95%



Aktie im Fokus – Einhell AG

◉ Insiderkäufe durch den CEO

- Dr. Kroiss (über KA-INVEST GmbH) | Kauf am 21.12.2018 (Meldung am 28.12.2018): 16.663,40€ zu 55,54€ je Aktie
- Dr. Kroiss (über KA-INVEST GmbH) | Kauf am 21.12.2018 (Meldung am 28.12.2018): 16.560,00€ zu 55,20€ je Aktie



Aktie im Fokus – Funkwerk AG

- Keine News



Aktie im Fokus – König & Bauer AG ⁽¹⁾

- ◎ 01.12.2018 | Übernahme des Produktbereichs Faltschachtelklebeanlagen
 - Übernahme von 80% des Geschäfts mit Faltschachtelklebeanlagen von der Duran Machinery in Istanbul
 - Marktanteil bei Faltschachtelklebeanlagen von 6% und damit Nr. 2 weltweit (Maschinenvolumen von rund 250 Mio. €)
 - Kaufpreis im oberen einstelligen Mio. € Bereich + Earn-Outs
 - Durch Produkterweiterung im Wachstumsmarkt Verpackung kann König & Bauer nun dem umsatzstärksten Kundenkreis – den Faltschachtelproduzenten – das komplette Programm für den Druck, das Stanzen und das Kleben von Faltschachteln aus einer Hand anbieten -> Im Fokus: innovative & maßgeschneiderte Lösungen auch für die individuelle und außergewöhnliche Verpackungsdesigns



Aktie im Fokus – König & Bauer AG (2)

- ◎ 20.12.2018 | Joint Venture im Digitaldruck
 - Joint Venture mit Durst Phototechnik AG aus Italien geschlossen
 - Letter-of-Intent unterzeichnet
 - JV soll für die Entwicklung, Integration, den Bau und weltweiten Vertrieb von wasserbasierten Single-Pass-Digitaldruckanlagen für den Faltschachtel- und Wellpappendruck verantwortlich sein
 - Über JV soll auch das Tinte- und Servicegeschäft für die gemeinsam über das globale Netzwerk der beiden Muttergesellschaften vertriebenen Maschinen abgewickelt werden
 - Erste Maschine für den digitalen Faltschachteldruck bis zur drupa 2020 geplant



Aktie im Fokus – M-U-T AG

- Keine News



Aktie im Fokus – Mutares AG

- ◉ Weitere Insiderkäufe
 - CEO Robin Laik
 - 108.521,68€ zu 9,44€
 - 74.520,34€ zu 8,87€
 - 27.378,72€ zu 9,13€
 - 52.266,14€ zu 9,09€
 - 151.547,88€ zu 9,03€
 - 37.154,56€ zu 9,03€
 - 213.748,06€ zu 9,02€
 - 90.699,28€ zu 8,89€
 - Aufsichtsrat Dr. Ulrich Hauck
 - 44.000,00€ zu 8,80€



Aktie im Fokus – NorCom AG

- Keine News



Aktie im Fokus – Pantaflix AG ⁽¹⁾

- 03.12.2018 | Prognoseanpassung
 - Umsatzverschiebung durch den Abschluss zweier Filmprojekte (beide bereits hergestellt) in das Jahr 2019 im zweistelligen Millionenbereich
 - Dennoch Umsatzanstieg im zweistelligen Prozentbereich erwartet
 - Ergebnisbelastung durch Aufwendungen denen noch keine entsprechenden Umsätze entgegen stehen
 - EBIT zwischen -7 und -9 Mio. € erwartet
- Fazit: Keine erfreulichen News aber lediglich Umsatzverschiebung, jedoch keine genauen Details zum Umfang, Kursziel reduziert da ich nochmals meine Annahmen zur VoD-Plattform gesenkt habe
- 19.12.2018 | Mehrheitsbeteiligung an Creative Cosmos 15 erworben
 - Beteiligung von 40,5% auf 51,0% erhöht
 - Verlängerung der Wertschöpfung hinsichtlich innovativer Marketingkonzepte und Medienstrategien



Aktie im Fokus – Pantaflix AG ⁽²⁾

- ◎ 20.12.2018 | B2B-Partnerschaften mit 4 Medienhäusern
 - Business-Partnernetzwerk erweitert
 - Verlagshäuser Funke Mediengruppe, der Rheinischen Post Mediengruppe, Medienhaus DeMont Rheinland und Lensing Media
 - Medienhäuser setzen Embed-Player von Pantaflix für den Stream des Dokumentarfilms „Die STEINKOHLE“ auf deren Online-Portalen
 - Zuletzt in Summe ca. 18 Mio. Unique User im November bei den Online-Medien
 - Produktion läuft vom 21.12.2018 bis 20.01.2019
- ◎ Fazit: Klar positive Nachricht, da hierdurch die Bekanntheit und der Proof-of-Concept steigt indem man nun weitere Namen vorweisen kann



Aktie im Fokus – S&T AG

- ◎ 22.12.2018 | Außerordentliche Hauptversammlung einggerufen
 - Außerordentliche Hauptversammlung am 15.01.2019
 - Aktienrückkaufprogramm i.H.v. bis zu 10% des Grundkapitals soll beschlossen werden



Aktie im Fokus – SHS Viveon AG

- Keine News



Aktie im Fokus – SNP SE

- ◎ 13.12.2018 | Kapitalerhöhung vollständig platziert
 - Brutto-Mittelzufluss von rund 18,7 Mio. €
 - Bezugsquote 90,6%
 - Verbleibende Aktien durch den CEO (SN Assets GmbH) übernommen
 - Kursziel durch die Verwässerung auf 29,00€ reduziert
- ◎ Insidertransaktionen durch den CEO
 - 14.12.2018 (Kauf am 12.12.2018) | 336.090,44€ zu 17,47€ je Aktie
 - 14.12.2018 (Kauf am 14.12.2018) | 2.260.704,20€ zu 16,60€ je Aktie
 - 14.12.2018 (Kauf am 13.12.2018) | 100.852,50€ zu 17,50€ je Aktie
 - Dr. Schneider-Neureither (über SN Assets GmbH) | Kauf am 21.12.2018 (Meldung am 27.12.2018): 100.629,12€ zu 15,99€ je Aktie
 - Dr. Schneider-Neureither (über SN Assets GmbH) | Kauf am 27.12.2018 (Meldung am 28.12.2018): 185.104,00€ zu 16,00€ je Aktie



Aktie im Fokus – Steico SE

- Keine News



Aktie im Fokus – Vectron Systems AG ⁽¹⁾

- ◎ 19.12.2018 | Vertrag mit DeutschlandCard unterzeichnet
 - Letter of Intent (LOI) bereits Ende August unterzeichnet
 - Exklusive Zusammenarbeit in der deutschen Gastronomie
 - Aufbau einer Kundenkarten-Lösung für die Gastronomie
 - Umfangreiche Marketingaktivitäten geplant
 - Start in der ersten Jahreshälfte 2019 geplant
 - Vectron profitiert über monatliche Grundgebühr + Transaktionsgebühr
 - DeutschlandCard mit 20 Mio. Kunden zweitgrößte Loyalty Plattform in Deutschland
- ◎ Fazit: Nach LOI nun Vertragsunterzeichnung wichtiger Erfolg, Digitalstrategie wird damit weiter geschärft



Aktie im Fokus – Vectron Systems AG (2)

- Überarbeitung der Schätzungen nach DeutschlandCard Vertrag
 - Bewertung klassisches Kassengeschäft mit 2,00€ / Digitalgeschäft mit 33,00€ je Aktie (20% Risikoaufschlag auf die Eigenkapitalkosten des Kassengeschäfts = 10,8% Diskontierungsfaktor)
 - Geschäft mit DeutschlandCard
 - Annahme Marktanteil 13,0% bzw. 27.300 Restaurants bis 2025
 - Annahme mtl. Gebühr von 19,99€ (Brutto) pro Restaurant pro Monat
 - Annahme 0,75% Transaktionsgebühr pro 1€ Umsatz
 - Umsatzanstieg auf 49,7 Mio. € in 2025
 - Geschäft mit Cloud-Daten
 - Annahme 7,0% Marktanteil bzw. 14.700 Restaurants bis 2025
 - Annahme 5 Cloud-Kunden bis 2025
 - Annahme 9,99€ (Brutto) pro Monat pro Restaurant bzw. Kasse
 - Umsatzanstieg auf 7,1 Mio. € bis 2015
 - Anstieg Digitalumsätze bis 2025 auf 56,8 Mio. €
 - EBIT Digitalgeschäft bis 2025 41,3 Mio. €
- Fazit: Wichtig ist nun der Anschluss der Gastronomen an das DeutschlandCard System und Überzeugung der Gastronomen zur Freigabe ihrer Kassendaten um diese an Cloud-Partner zu verkaufen



Aktie im Fokus – YOC AG

- ◎ 04.12.2018 | Erhöhung der Umsatz- und Ergebnisprognose
 - Erhöhung der Umsatzprognose von 13,0-14,0 Mio. € auf 14,0-14,5 Mio. € (2017: 14,4)
 - EBITDA von bis zu 0,2 Mio. € (alt: -0,4 Mio. €; 2017: -0,1 Mio. €)
 - Deutliches Wachstum von 14,3% - 25,9% im vierten Quartal erwartet
- ◎ Fazit: Wieder starkes Wachstum in Q3 nach Umsatzrückgang in den ersten 9 Monaten, wieder verstärkte Wahrnehmung als Wachstumsunternehmen, Kursziel nur leicht erhöht da ich bereits von einem höheren als prognostizierten EBITDA ausgegangen war



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.