



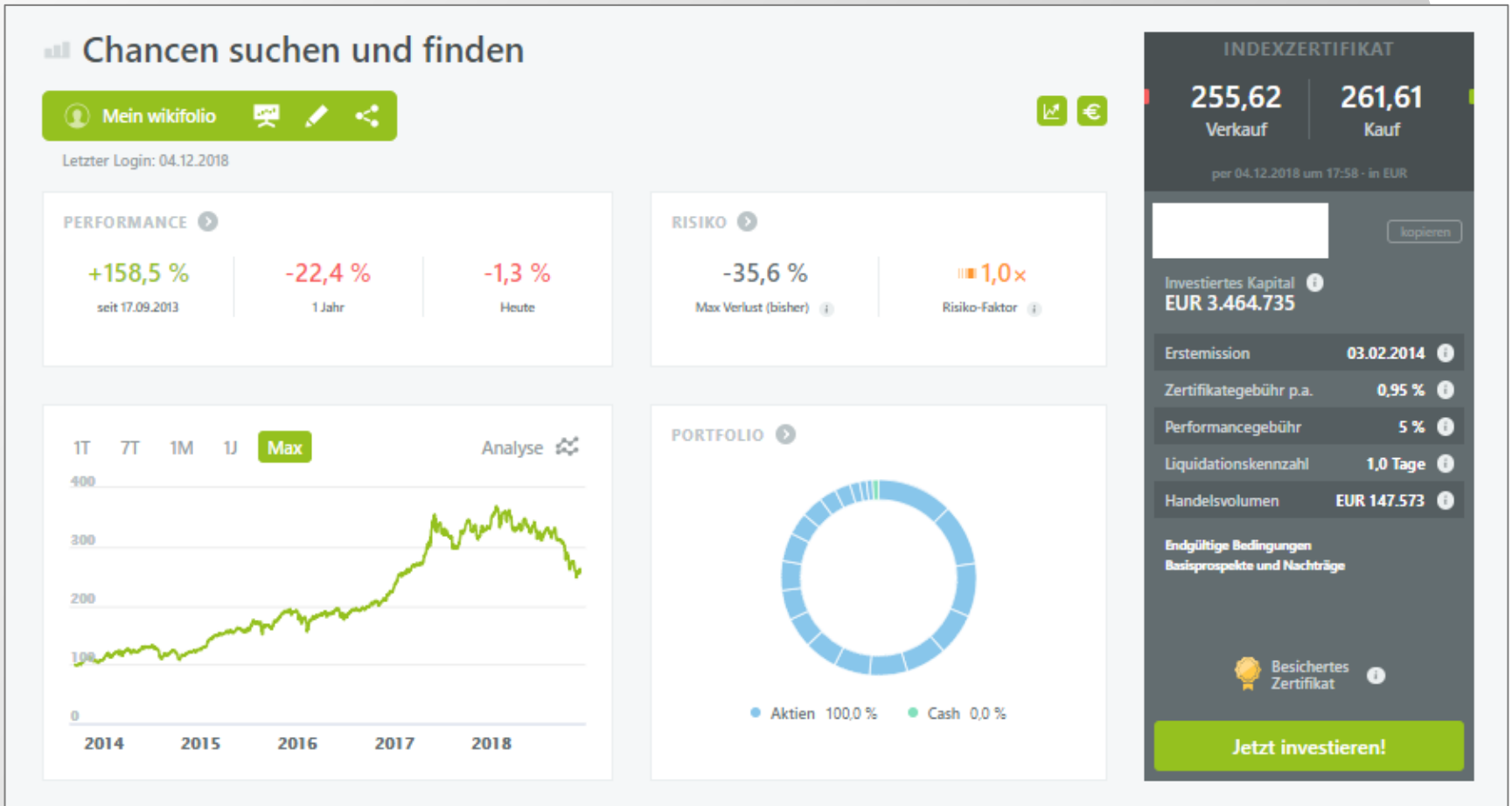
Monatsupdate November 2018

wikifolio „Chancen suchen und finden“

Die meisten Small Caps verlieren in schwachem Marktumfeld überproportional



Aktuelle Übersicht





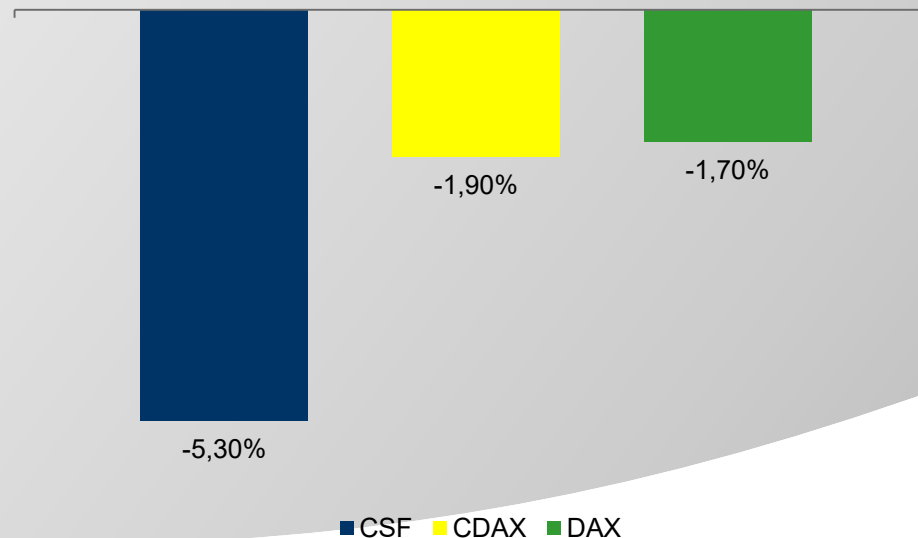
Aktuelle Portfolio Zusammensetzung

<u>Aktie</u>	<u>Kurs 30.11.2018</u>	<u>Kaufkurs</u>	<u>Δ in % seit Kauf</u>	<u>Gewichtung</u>
Adesso AG	52,40€	23,74€	+120,7%	13,0%
Allgeier	28,10€	25,04€	+12,2%	7,1%
AT&S AG	17,86€	17,37€	+2,8%	7,2%
Datagroup SE	33,50€	39,75€	-15,7%	6,3%
Easy Software AG	4,88€	7,04€	-30,7%	3,6%
Eckert & Ziegler AG	66,40€	65,14€	+1,9%	3,5%
Einhell AG	67,00€	73,00€	-8,2%	5,1%
Funkwerk AG	11,10€	6,00€	+85,0%	3,7%
König & Bauer AG	40,80€	33,40€	+22,2%	9,2%
M-U-T AG	19,10€	6,62€	+188,5%	1,2%
Mutares AG	9,92€	19,06€	-48,0%	5,8%
Norcom AG	23,05€	44,38€	-48,1%	3,9%
Pantaflix AG	34,98€	31,50€	+11,0%	0,4%
S&T AG	19,47€	20,12€	-3,2%	6,2%
SHS Viveon AG	3,81€	4,05€	-5,9%	1,6%
SNP AG	17,80€	31,19€	-42,9%	2,8%
Steico SE	24,00€	9,45€	+154,0%	11,6%
Vectron AG	9,73€	10,60€	-8,2%	5,1%
YOC AG	3,90€	6,90€	-43,5%	2,5%



Entwicklung im November

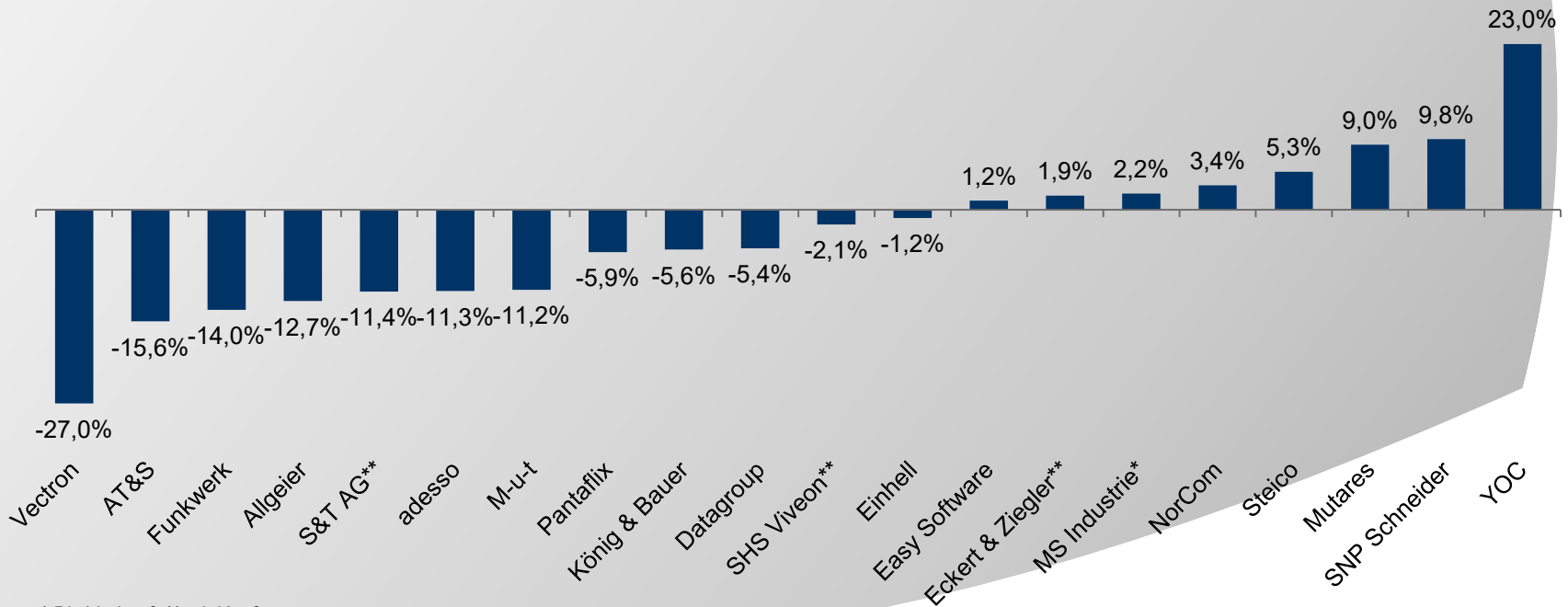
- -5,3% vs. -1,7% im DAX und -1,9% im CDAX
- Weitere Verschlechterung im November
- Politische Themen rund um den US-Handelskonflikt, die italienische Haushaltsthematik, die Brexit-Thematik und die Währungsentwicklungen in zahlreichen Emerging Markets belasten
- Small Caps in unsicheren Märkten anfälliger für stärkere Korrekturen aufgrund der teils geringen Liquidität





Entwicklung der Einzelwerte im November

- Mehrheitlich Verlierer im Oktober
- Top 3: YOC (+23,0%), SNP (+9,8%) sowie Mutares (+9,0%)
- Flop 3: Vectron (-27,0%), AT&S (-15,6%) & Funkwerk (-14,0%)
- Fundamentale Perspektiven weiterhin gut

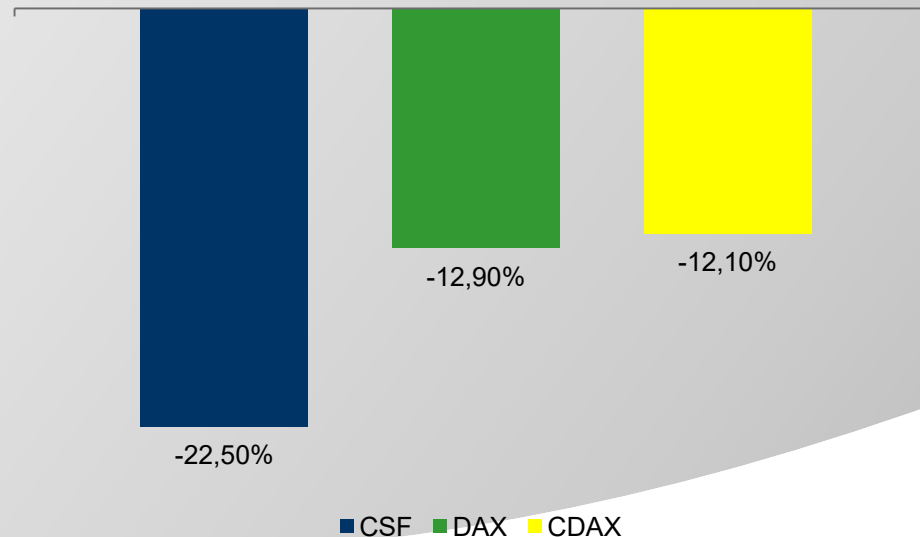


* Bis Verkauf, **seit Kauf



Entwicklung im Jahr 2018

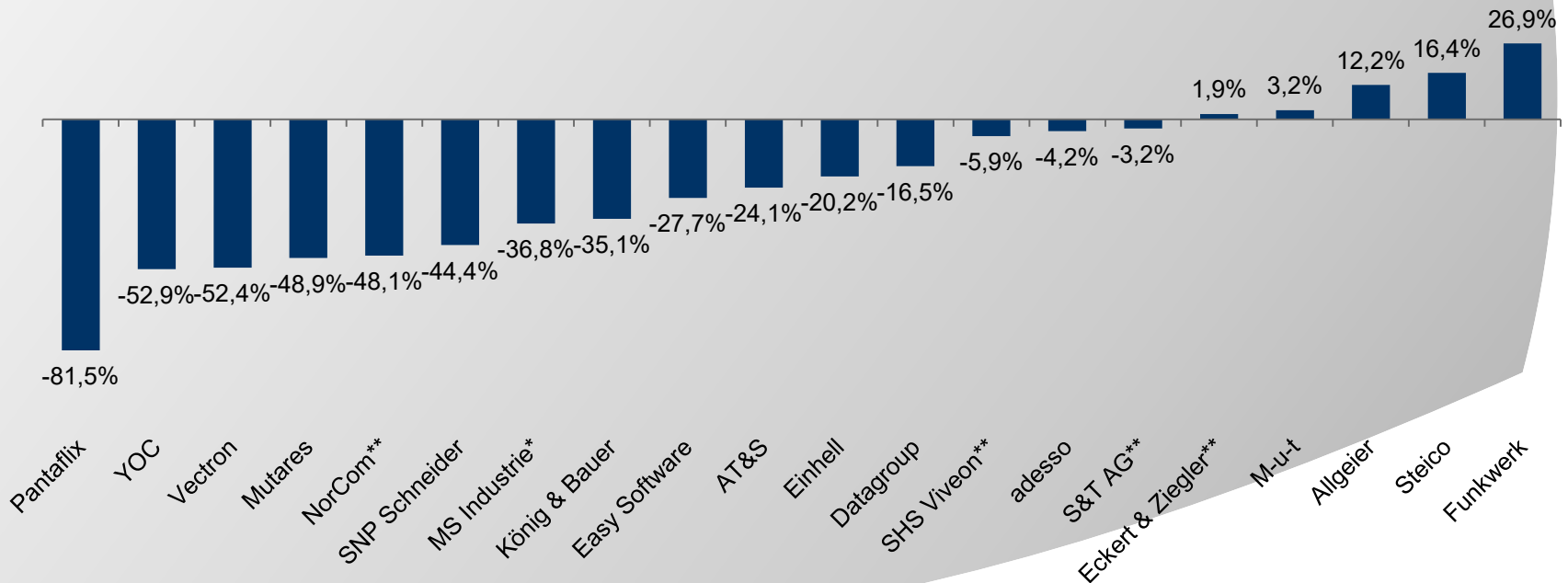
- Deutliches Kursminus von 22,5%
- Underperformance von 9,6% vs. DAX & 10,4% vs. CDAX
- Erfolgreicher Jahresauftakt durch negative Entwicklung seit März zunichte gemacht
- Grundsätzlich weiter gut Zusammenstellung mit attraktiven Aktien im wikifolio





Entwicklung der Einzelwerte im Jahr 2018

- Gemischtes Bild im Hinblick auf Gewinner und Verlierer
- 3 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, 7 in 2018)



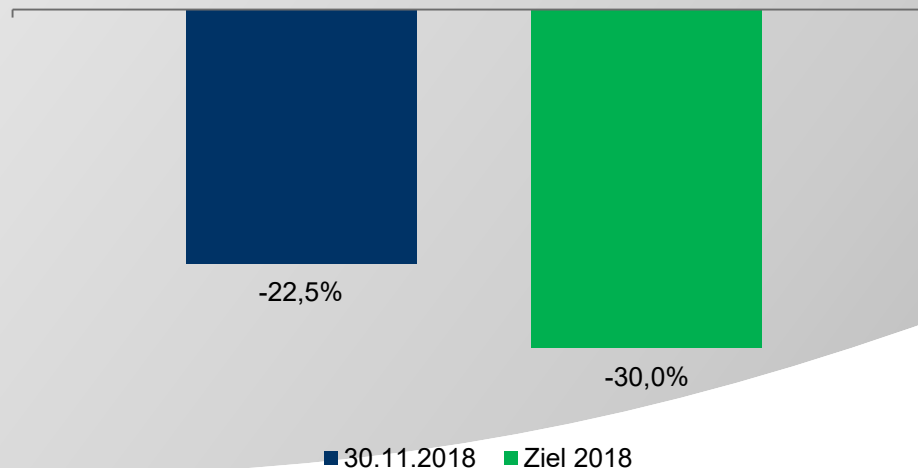
Aktuelle Transaktionen

- Im vergangenen Monat gab es im wikifolio folgende Transaktionen:
 - Teilverkäufe folgender Positionen: adesso, Allgeier (beide liquiditätsbedingt)
 - Kompletter Verkauf der MS Industrie Aktie
 - Kauf der Eckert & Ziegler Aktie
 - Aufstockung bei der S&T und Datagroup 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

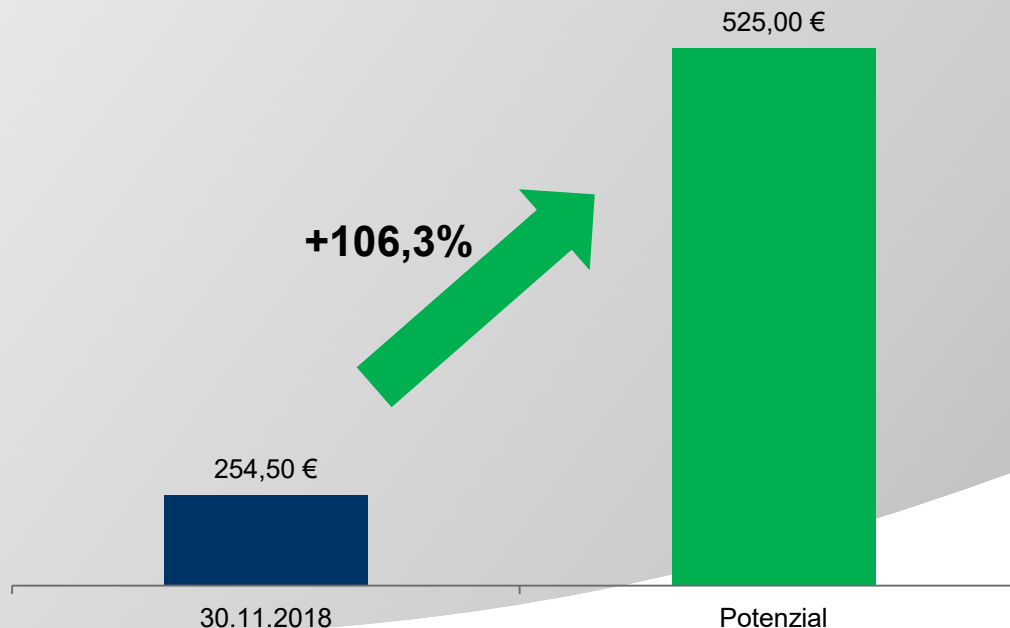
- ⦿ Jahresziel von -16,0% auf -30,0% aufgrund jüngster Entwicklung reduziert
- ⦿ Aussichten grundsätzlich weiterhin gut
- ⦿ Basis weiterer Kurssteigerungen
 - Gute Rahmenbedingungen für Aktien insbesondere durch niedriges Zinsumfeld in Europa und stabiles Wirtschaftswachstum
 - Bei Small Caps durch gezieltes „Stock-Picking“ zahlreiche immer noch deutlich unterbewertete Aktien zu finden
 - Aktien fundamental weiter attraktiv





Das Potenzial des wikifolios

- Potenzial leicht von 539€ auf 525€ 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 30.11.2018	Kursziel	Kurspotenzial
Adesso AG	52,40€	84,00€ (alt: 85,00€)	+60,3%
Allgeier SE	28,10€	73,00€ (u.R.)	+159,8%
AT&S AG	17,86€	39,00€ (alt: 42,00€)	+118,4%
Datagroup SE	33,50€	58,00 (alt: 57,00€)	+73,1%
Easy Software AG	4,88€	9,00€	+84,4%
Eckert & Ziegler AG	66,40€	121,00€	+82,2%
Einhell AG	67,00€	112,00€	+67,2%
Funkwerk AG	11,10€	18,00€	+62,2%
König & Bauer AG	40,80€	93,00€ (u.R.)	+127,9%
M-U-T AG	19,10€	31,00€	+62,3%
Mutares AG	9,92€	19,10€	+92,5%
Norcom AG	23,05€	93,00€ (u.R.)	+303,5%
Pantaflix AG	34,98€	22,73€ (u.R.)	+614,7%
S&T AG	19,47€	30,00€	+54,1%
SHS Viveon AG	3,81€	7,20€	+89,0%
SNP AG	17,80€	31,00€	+74,2%
Steico SE	24,00€	32,00€	+33,3%
Vectron AG	9,73€	43,00€ (u.R.)	+341,9%
YOC AG	3,90€	7,30€ (alt: 7,50€)	+87,2%



Aktie im Fokus – adesso AG ⁽¹⁾

14.11.2018 | Q3-Zahlen 2018

- Erwartungen waren: Q3-Umsatzwachstum zwischen 15-20%, EBITDA-Marge im oberen einstelligen Prozentbereich
 - Ist: Umsatz Q3 95,2 Mio. € (+13,5%), 9M 272,7 Mio. € (+16,8%)
 - Ist: EBITDA Q3 10,3 Mio. € (+17,6%/10,9% Marge), 9M 22,4 Mio. € (+36,7%/8,2% Marge)
 - Weiter hohes organisches Wachstum durch MA-Wachstum mit einer hohen Auslastung & einer Vielzahl an durchgeführten Festpreisprojekten, Fokus weiter auf kundenverrechenbare Stunden
 - Dazu weitere Lizenz- und Wartungserlöse erzielt -> In|Sure +19%
 - Ergebnis weiter durch hohen Einsatz externer MA durch starke Nachfrage aus erhaltenen Aufträgen
 - MA-Aufbau in Spanien und Bulgarien (in 2018 eröffnet) kommt gut voran
 - Prognose (Umsatz >350 Mio. €, EBITDA >27,7 Mio. €) bestätigt aber dürfte deutlich übertroffen werden
- Fazit: Wie erwartet sehr gute Zahlen, auch wenn die Umsatzdynamik in Q3 etwas schwächer ausfiel als erwartet



Aktie im Fokus – adesso AG (2)

- ◎ **Geringe Kurszielanpassung**
 - Gute Q3-Zahlen (siehe Wochenupdate KW 46/2018)
 - Wachstum in Q3 mit 13,5% aber etwas geringer als in Q1 (17,2%) & Q2 (+20,2%)
 - Weiter Ziel zwischen 6.9% p.a. zu wachsen
 - Mitarbeiterwachstum gute Basis für weiteres Wachstum
 - Weitere Expansion in Länder außerhalb des deutschsprachigen Raums
 - adesso will an den Chancen der Digitalisierung, Mobilisierung und Modernisierung von IT-Systemen profitieren und im Rahmen dessen hohe Wachstumsraten erzielen
 - Nochmals Investitionen von 2 Mio. € in die Versicherungssoftware In|Sure + 0,75 Mio. € in die Content-Management-System Plattform First Spirit
 - Weitere Akquisitionen geplant
- ◎ **Fazit: adesso befindet sich weiter auf dem richtigen Weg, Kursziel wegen etwas geringerem Wachstum in Q3 leicht auf 84,00€ (alt: 85,00€) gesenkt**



Aktie im Fokus – Allgeier SE ⁽¹⁾

- ◎ 05.11.2018 | Vorläufige Q3-Zahlen 2018
 - Umsatz fortgeführtes Geschäft 9M 503,2 Mio. € (+19,8%), Q3 175,7 Mio. € (+20,0%)
 - EBITDA 9M 26,1 Mio. € (+31,2%/5,2% Marge), Q3 9,7 Mio. € (-2,9%/5,5% Marge)
 - EBITDA durch Restrukturierungsaufwendungen und Akquisitionskosten i.H.v. 6,3 Mio. € belastet (vj. Ertrag i.H.v. 0,2 Mio. €)
 - Bereinigtes EBITDA 9M 32,4 Mio. € (+64,5%/6,4% Marge), Q3 12,4 Mio. € (+19,2%/7,1% Marge)
 - Q4 Wachstum von 25% angestrebt, bisher 25-30% für HJ2 angestrebt
 - EBITDA-Ausblick (6,0-6,5%) nicht korrigiert, obwohl nicht mehr zu erreichen
- ◎ Fazit: Weiterhin sehr gutes Wachstum aber Ergebnis hinkt hinter her, leichte Anpassungen der Schätzungen nötig
- ◎ 08.11.2018 | Letter of Intent unterzeichnet
 - Fusion zwischen Geschäftsbereich Enterprise Services & Sycor Group mit Mehrheitsbeteiligung der Allgeier
 - Gemeinsamer Umsatz 2018 ca. 220 Mio. €
 - Abschluss der Transaktion in Q1 2019 erwartet



Aktie im Fokus – Allgeier SE (2)

- ◎ 14.11.2018 | Q3-Bericht 2018
 - Vorläufige Zahlen bereits berichtet gehabt
 - Margenentwicklung im Bereich Enterprise Services & Experts hinkt noch hinter den Planungen hinter her -> 4,3% vs. 7-8% für 2018 prognostiziert & 2,3% vs. 3,5-4,5% prognostiziert
 - Segment Technology weiter mit sehr guter EBITDA-Marge -> 12,6% vs. 10-15% prognostiziert
 - Übernahmen im Segment Technology (Objectiva & iQuest) sollten Konzernmarge weiter steigern lassen
- ◎ Fazit: Wie bereits bei den vorl. Zahlen angemerkt, schwächere Margenentwicklung als erwartet & prognostiziert, u.a. auch durch Sonderaufwendungen belastet, Reduzierung der Ergebniserwartungen erforderlich, zugleich Einarbeitung der iQuest in die Schätzungen, vermutlich leichte Kurszielanpassung nötig
- ◎ Weiterer Insiderkauf durch den Aufsichtsratsvorsitzenden
 - Kauf am 20.11.2018 (Meldung am 22.11.): 106.457,69€ zu 28,61€ je Aktie



Aktie im Fokus – AT&S AG

○ Anpassungen der Schätzungen nach Halbjahreszahlen

- Anhebung der Jahresprognose bei Umsatz und EBITDA aufgrund einer sehr guten Geschäftsentwicklung im ersten Halbjahr
- Weitere Investitionen i.H.v. 160 Mio. € im chinesischen Werk Chongqing für IC Substrate angestoßen -> Verteilung auf 2-3 Jahre
- Ab Q2 2019/20 erste Umsätze aus neuen Kapazitäten zu erwarten, volle Kapazitäten ab Q3 2020/21 laut Telefonkonferenz
- In den kommenden Jahren 1,5 Mrd. € laut Mittelfristprognose (ca. 5 Jahre) angestrebt
- Meines Erachtens sind die angestoßenen Investitionen jedoch zeitlich zu langsam aus aktueller Sicht um das Ziel bis zum Geschäftsjahr 2022/23 zu erreichen
- Schätzungen für 2018/19 (aktuelles Geschäftsjahr) leicht angehoben -> Umsatzplus von 6,5% (Prognose: 6-8%) und EBITDA-Marge von 24,8% (Prognose: 24-26%) erwartet
- Bis 2022/23 (5 Jahreszeitraum) Umsatzsteigerung auf 1.428,9 Mio. € bei einer EBITDA-Marge (Ziel: 20-25%) von 23,1% erwartet
- Kursziel leicht von 42,00€ auf 39,00€ reduziert mit zugleich zurückhaltenderen langfristigen Wachstumsannahmen



Aktie im Fokus – Datagroup SE

- ◎ 26.11.2018 | Vorläufige Zahlen 2017/18
 - Erwartungen waren: Umsatz 269,2 Mio. €, EBITDA 34,2 Mio. €
 - Berichtet: Umsatz 272,2 Mio. € (+21,9%), EBITDA 34,5 Mio. € (+27,6%/12,7% Marge)
 - EBITDA enthält positiven Einmalertrag i.H.v. 0,8 Mio. €, bereinigt 33,7 Mio. € (12,4% Marge)
 - Starkes Wachstum auch in Q4 (+21,5%) trotz geringerer anorganischer Effekte -> organisches Wachstum >10%
 - 20 neue CORBOX Kunden in 2017/18 gewonnen
 - Positive Entwicklung sollte auch in 2018/19 anhalten
 - Möglicherweise Anhebung der bisherigen EBITDA-Prognose von >13% für das Jahr 2020/21
- ◎ Fazit: Sehr gute Zahlen die nochmals leicht oberhalb der angehobenen Prognose aus dem September lagen, Kursziel leicht von 57€ auf 58€ erhöht



Aktie im Fokus – Easy Software AG

- Keine News



Aktie im Fokus – Eckert & Ziegler AG

○ Neuaufnahme

- Sehr gute Umsatz- und Ergebnisentwicklung in den ersten 9 Monaten (Umsatz +23,3%, EBITDA +19,0%)
- Ausblick bereits zweimal angehoben
- Sehr gute Umsatzentwicklung insbesondere durch das Segment Isotope (+28,9%), Segment Radiopharma (+13,7%) & Strahlentherapie (+15,3%) ebenfalls mit zweistelligem Wachstum
- Weitere Phantasie insbesondere im Segment Radiopharma durch Einstieg großer Pharmakonzerne in den Radiopharmamarkt -> 2 Übernahmen (AAA & Endocyte) von Novartis für 6,1 Mrd. USD in 2017, Übernahmekampf um SIRTEX in Australien durch chinesischen Pharmakonzern mit Private Equity Fonds (insg. 1,4 Mrd. USD) gewonnen
- Eckert & Ziegler ist Lieferant von Ge-68 bei AAA/Novartis und von Yt-90 bei Sirtex
- Novartis Kliniken mit relevantem Wirkstoff in USA + Europa austatten
- SIRTEX soll bei Leberkrebserkrankungen in China (>50% der weltweiten Leberkrebsfälle) ausgerollt werden
- Sehr hohes Potenzial allein in diesen beiden Fällen, weitere Potenziale denkbar
- Basis-Kursziel 121,00€, optimistischeres Szenario 173,00€



Aktie im Fokus – Einhell AG

- ◉ Insiderkauf durch den CEO
 - 09.11.2018 (Transaktionsdatum 08.11.2018) | 107.946,80€ zu 71,96€ je Aktie
 - 13.11.2018 (Transaktionsdatum 12.11.2018) | 34.000,00€ zu 68,00€ je Aktie



Aktie im Fokus – Funkwerk AG

- Keine News



Aktie im Fokus – König & Bauer AG

7.11.2018 | Q3-Zahlen 2018

- Umsatz 9M 788,8 Mio. € (-7,0%), Q3 274,4 Mio. € (-11,1%)
 - EBIT 9M 28,6 Mio. € (-21,4%), Q3 18,0 Mio. € (-10,5%)
 - Auftragseingang 9M 943,2 Mio. € (-4,4%), Q3 237,9 Mio. € (-21,1%)
 - Auftragsbestand 30.09. 769,3 Mio. € (+25,5%)
 - Umsatzrückgang wegen hohem Anteil an Maschinenauslieferungen in Q4
 - Ausblick: Umsatzzanstieg von 4% bestätigt allerdings können sich Umsätze von bis zu 35 Mio. € in 2019 wegen fehlender Teileverfügung verschieben; EBIT-Marge weiter rund 7%
 - Zusätzliche Wachstumsoffensive in neuen Geschäftsbereichen Wellpappendruck, Flexibler Verpackungsdruck, 2-Teil-Dosendruck, Weiterverarbeitungsanlagen wie Rotations- und Flackbettstanzen und Produktkennzeichnung/Coding -> 200 Mio. € Umsatzvolumen mehr bis 2023 im Vergleich zu heute bei zweistelliger EBIT-Marge aber 50 Mio. € Wachstumskosten in den Jahren 2019-2021
- Fazit: Geschäftsjahr 2018 schwächer als erwartet und mit Unsicherheiten bzgl. Der Umsatzrealisierung zum Jahresschluss, Rahmenbedingungen insgesamt schwieriger geworden, Kursrückgang aber überzogen



Aktie im Fokus – M-U-T AG

21.11.2018 | Q3-Zahlen 2018

- Umsatz 9M 51,0 Mio. € (+11,8%), Q3 14,7 Mio. € (+3,6%)
 - EBIT 9M 7,6 Mio. € (+2,7%), Q3 1,8 Mio. € (+5,6%)
 - Auftragsbestand 30.09. 42,4 Mio. € (+38,6% vs. Vorjahr; 31.12.17 41,2 Mio. €)
 - Schwaches Wachstum in Q3 trotz anorganischen Beiträgen durch Laytec (seit Januar 18) & Spectral (seit Mai 18)
 - Ergebnisentwicklung in Q3 positiv zu sehen (Q2 -10,8%), da Spectral in diesem Jahr das Ergebnis noch belasten wird
 - Jahresprognose bestätigt (66-68 Mio. € Umsatz, 10 Mio. € EBIT)
- Fazit: Q3 bei Umsatz schwach, beim Ergebnis gut; aus meiner Sicht ist der EBIT-Ausblick jedoch nach wie vor zu optimistisch da in Q4 eine EBIT-Verbesserung von 0,7 Mio. € bzw. 39,3% resultieren müsste (Q1-Q3 +0,2 Mio. €) um das Ziel zu erreichen (voraussichtlich werden Eigenleistungen aktiviert oder Rückstellungen aufgelöst um dies zu erreichen)



Aktie im Fokus – Mutares AG ⁽¹⁾

- ◎ 01.11.2018 | Abschluss der Übernahme von Knorr Bremse RailServices UK und Kiepe Electric
 - Neue Plattforminvestition mit Jahresumsatz von 85 Mio. € im Segment Engineering & Technology
 - Produktportfolio umfasst Bahnwartungsleistungen und schlüsselfertige Lösungen
 - Markteintritt in Großbritannien

- ◎ Weitere Insiderkäufe
 - CEO | 47.090,08€ zu 9,42€/24.708,08€ zu 9,31€/107.253,88€ zu 9,73€
 - CFO | 30.331,64€ zu 9,33€/49.521,26€ zu 9,90€

- ◎ 22.11.2018 | Q3-Zahlen 2018
 - Umsatz 9M 649,5 Mio. €; Q3 182,5 Mio. €
 - EBITDA 9M 27,1 Mio. €; Q3 5,4 Mio. €
 - Bereinigtes EBITDA 9M 15,7 Mio. €; Q3 6,3 Mio. €
 - 3 Akquisitionen vollzogen, eine weitere Transaktion soll folgen



Aktie im Fokus – Mutares AG (2)

- ◎ 28.11.2018 | Verkauf von BSL Pipes & Fittings
 - Exit mit positivem Kaufpreis
 - Erfolgreicher Verkauf nach 3 Jahren Haltedauer



Aktie im Fokus – MS Industrie AG

- ◎ 20.11.2018 | Q3-Zahlen 2018
 - Umsatz 9M 209,4 Mio. €, Q3 69,1 Mio. € (+5,4%)
 - EBITDA 9M 16,8 Mio. € (-2,9%), Q3 4,9 Mio. € (-27,1%)
 - EBIT 9M 7,7 Mio. € (+2,7%), Q3 2,0 Mio. € (-45,2%)
 - Auftragsbestand 150,6 Mio. € (+19,5%)
 - Ausblick: Umsatz 280 Mio. € (bislang 270 Mio. €), EBITDA stabil erwartet (bislang leicht steigend)
- ◎ Fazit: Trotz steigender Umsatzerlöse gelingt es dem Management erneut nicht die Margen zu steigern und sich wie geplant zu entwickeln, aufgrund dem negativen Sentiment bei Automobilaktien wird die Aktie aus dem wikifolio verkauft



Aktie im Fokus – NorCom AG

- 09.11.2018 | Q3-Zahlen 2018
 - Gesamtleistung 9M 10,0 Mio. € (-2,0%), Q3 2,9 Mio. € (+10,9%)
 - EBITDA 9M 0,9 Mio. € (-18,2%), Q3 0,2 Mio. € (-21,7%)
 - Investitionen in eigene Produkte in Q3 um Vertrieb über Partner zu gewährleisten
 - Einführung der Software-Lösung EAGLE bei Audi verläuft planmäßig -> Ziel: bis zu 20.000 Nutzer sollen bis zu 500 Mio. Dokumente finden, bearbeiten, speichern und austauschen können (langfristige Zusage von Audi für gemeinsame Roadmap)
 - DaSense bei Automobilkunden wie Daimler mit verzögerter Nutzung -> monatliche Gebühren anhand der Datennutzung noch nicht auf geplantem Niveau -> Umsätze auf Vorjahresniveau
- 28.11.2018 | Konkretisierung von Partnergesprächen mit FEV Group
 - Gespräche bezüglich einer strategischen Partnerschaft für den Vertrag von DaSense
 - FEV ist internationaler Dienstleister der Fahrzeugentwicklung in den Bereichen Consulting, Entwicklung und Erprobung innovativer Fahrzeugkonzepte bis hin zur Serienreife
- Fazit: Q3-Zahlen weiter nicht berauschend, fortgeschrittene Gespräche mit FEV sehr positiv um Vertriebschancen für DaSense zu erhöhen



Aktie im Fokus – Pantaflix AG

- ◎ 22.11.2018 | Aktiensplit umgesetzt
 - Jeder Aktionär hat für eine Aktie 10 neue Aktien dazu erhalten
 - Grundkapital auf 13,976 Mio. € erhöht
- ◎ 27.11.2018 | Premiere von 100 Dinge
 - Kinostart am 06.12.2018



Aktie im Fokus – S&T AG ⁽¹⁾

- **Prognoseanhebung nach weiter sehr gutem Geschäftsverlauf**
 - Erwartungen war: Q3-Umsatzwachstum im niedrigen zweistelligen Prozentbereich, überproportionale EBITDA-Steigerung, Anhebung der EBITDA-Prognose auf >85 Mio. € (aktuell: 80 Mio. €)
 - Ist: Umsatz Q3 273,3 Mio. € (+15,3%), EBITDA Q3 20,5 Mio. € (+29,5%)
 - Umsatz 9M 660,0 Mio. € (+12,4%), EBITDA 9M 57,2 Mio. € (+33,0%)
 - IT-Services 9M 289,0 Mio. € (+19,7%), Q3 96,1 Mio. € (+9,2%), EBITDA-Marge 5,1%/5,5%
 - IoT 9M 255,1 Mio. € (+16,9%), Q3 99,3 Mio. € (+33,4%), EBITDA-Marge 13,5%/12,8%
 - Embedded Systems 9M 115,9 Mio. € (-9,2%), Q3 41,9 Mio. € (-3,6%), EBITDA-Marge 6,8%/6,0%
 - Ausblick konkretisiert: Umsatz knapp unter 1 Mrd. € (bisher: rund 1 Mrd. €), EBITDA-Prognose auf >88 Mio. € (bisher >80 Mio. €) angehoben
- **Fazit: Wie erwartet Anhebung der Prognose aber Ergebnisqualität hat sich verschlechtert, leichte Kurszielreduzierung wahrscheinlich**



Aktie im Fokus – S&T AG (2)

- ◎ **Deutlicher Kursrückgang nach Q3-Zahlen**
 - Wie beschrieben war die Entwicklung auch in Q3 gut und die EBITDA-Prognose wurde von >80 Mio. € auf >88 Mio. € angehoben
 - Schlecht angekommen ist offenbar der deutlich neg. operative Cashflow i.H.v. 19,9 Mio. € (vj. -8,4). Diese Entwicklung entspricht jedoch dem saisonalen Muster mit einem deutlichen Anstieg in Q3
 - Kommentierung durch das Unternehmen: Für Q4 wird ein operativer Cashflow von >50 Mio. € erwartet
 - Ein weiterer kritischer Punkt war die schwächere Bruttomarge (35,7% vs. 37,6%) -> diese soll ab Q1 2019 durch einen zunehmend steigenden Softwareanteil und einen verbesserten Produktmix (weniger IT-Projekte)
 - Gesunkener Euro ggü. Dem Dollar führt zu positivem Umsatzeffekt
 - Insiderkäufe durch den CEO (273.000,00€), & den Aufsichtsratsvorsitzenden (970.096,33€)
- ◎ **Fazit: Operative Entwicklung rechtfertigt nicht den deutlichen Kursrückgang**



Aktie im Fokus – SHS Viveon AG

- Keine News



Aktie im Fokus – SNP SE ⁽¹⁾

- ◉ Warburg Research startet Coverage
 - Kursziel 21,00€ und Rating Buy
- ◉ 21.11.2018 | Details zur geplanten Kapitalerhöhung bekannt gegeben
 - Grundkapital soll um knapp 21% erhöht werden (Bezugsverhältnis 5:1 für bestehende Aktionäre)
 - Bezugsfrist vom 29.11. – 13.12.2018
 - Festlegung des Bezugspreises am 27.11.2018
 - CEO will über seine Gesellschaft nicht bezogene Aktien im Wert von 4,0 Mio. € übernehmen
- ◉ Erneut Insiderkäufe durch den CEO
 - Kauf am 21.11.2018 (Meldung am 22.11.): 249.057,44€ zu 16,50€ je Aktie
 - Kauf am 22.11.2018 (Meldung am 23.11.): 382.001,52€ zu 17,45€ je Aktie



Aktie im Fokus – SNP SE (2)

- ◎ 27.11.2018 | Weitere Details zur geplanten Kapitalerhöhung bekannt gegeben
 - Bezugspreis 16,60€ je Aktie
- ◎ Erneut Insiderkäufe durch den CEO
 - Kauf am 23.11.2018 (Meldung am 27.11.): 26.950,00€ zu 17,97€ je Aktie
 - Kauf am 26.11.2018 (Meldung am 28.11.): 282,788,08€ zu 18,40€ je Aktie
 - Kauf am 27.11.2018 (Meldung am 30.11.): 88.914,36€ zu 18,85€ je Aktie
 - Kauf am 28.11.2018 (Meldung am 30.11.): 90,00€ zu 18,00€ je Aktie



Aktie im Fokus – Steico SE

- Keine News



Aktie im Fokus – Vectron Systems AG

27.11.2018 | Q3-Zahlen 2018

- Umsatz 9M 19,22 Mio. € (-24,4%), Q3 5,33 Mio. € (-12,6%)
- EBITDA 9M -2,76 Mio. € (vj. 2,39), Q3 -1,90 Mio. € (vj. -0,68)
- Einmalkosten i.H.v. 1,34 Mio. € im Bereich digitaler Geschäftsfelder
- Personalkosten (Vorlaufkosten) im Bereich digitaler Geschäftsfelder i.H.v. 1,62 Mio. € belasten Ergebnis
- Schwache Umsatzentwicklung wegen Phase vor zweiter Fiskalisierungsstufe ab 1.1.2020 (ab dann brauchen Gastronomen manipulationssichere Kassensysteme)
- Vectron erwartet dadurch ab dem 2. Halbjahr 2019 eine deutlich steigende Nachfrage | dazu deutlich verbesserte Ergebnissituation in 2019 erwartet
- Erste Umsatz- und Ergebnisbeiträge aus den neuen Geschäftsfeldern in 2019 erwartet



Aktie im Fokus – YOC AG

- ◎ 22.11.2018 | Q3-Zahlen 2018
 - Umsatz 9M 9,07 Mio. € (-9,8%), Q3 3,34 Mio. € (+0,5%)
 - EBITDA 9M -0,43 Mio. € (vj. -0,48), Q3 0,01 Mio. € (-0,24)
 - Umsatz Mittel- und Osteuropa 9M +5,6%, Q3 +10,2%
 - Umsatz Restliches Europa 9M -61,8%, Q3 -72,2% durch schwache Entwicklung in Großbritannien geprägt
 - Ausblick bestätigt: Umsatz 13,0 – 14,0 Mio. €; EBITDA -0,4 Mio. €
- ◎ Fazit: Nach jeweils 2-stelligem Umsatzrückgang in Q1 & Q2 wegen DSGVO und Coalition for better ads nun wieder leichtes Wachstum in Q3; Kursziel aber leicht von 7,50€ auf 7,30€ wegen erhöhten Investitionen reduziert



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.