



Monatsupdate August 2018

wikifolio „Chancen suchen und finden“

2018 kann bislang nicht an starke Vorjahre anknüpfen trotz guter Aussichten



Aktuelle Übersicht

Chancen suchen und finden

Mein wikifolio   

Letzter Login: 06.08.2018

PERFORMANCE

+232,6 % seit 17.09.2013	+4,2 % 1 Jahr	-0,2 % Heute
-----------------------------	------------------	-----------------

RISIKO

-23,4 % Max Verlust (bisher)	0,8x Risiko-Faktor
---------------------------------	-----------------------

PORTFOLIO



INDEXZERTIFIKAT

329,36 Verkauf	334,01 Kauf
-------------------	----------------

per 06.08.2018 um 09:35 - in EUR

 kopieren

Investiertes Kapital
EUR 5.387.188

Erstmission	03.02.2014
Zertifikatsgebühr p.a.	0,95 %
Performancegebühr	5 %
Liquidationskennzahl	1,3 Tage
Handelsvolumen	EUR 332.175

Endgültige Bedingungen
Basisprospekte und Nachträge

 Besichertes Zertifikat

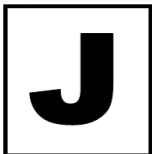
Jetzt investieren!

Line Chart

1T 7T 1M 1J **Max** 



Jahr	Performance
2014	~100
2015	~150
2016	~180
2017	~250
2018	~350



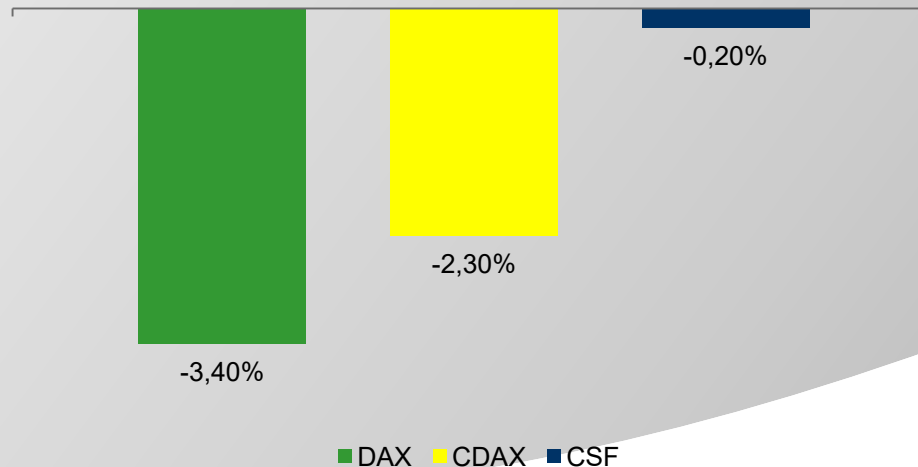
Aktuelle Portfolio Zusammensetzung

<u>Aktie</u>	<u>Kurs 31.08.2018</u>	<u>Kaufkurs</u>	<u>Δ in % seit Kauf</u>	<u>Gewichtung</u>
Adesso AG	64,50€	23,74€	+171,7%	12,6%
Allgeier	34,70€	25,04€	+38,6%	6,7%
AT&S AG	22,90€	17,37€	+31,8%	7,4%
Datagroup SE	36,20€	39,75€	-8,9%	5,1%
Easy Software AG	6,28€	7,04€	-10,8%	3,6%
Einhell AG	97,40€	73,00€	+33,4%	5,7%
Funkwerk AG	13,20€	6,00€	+120,0%	3,4%
König & Bauer AG	59,75€	33,40€	+78,9%	10,5%
MS Industrie AG	3,39€	4,32€	-21,5%	3,7%
M-U-T AG	23,20€	6,62€	+252,0%	1,1%
Mutares AG	11,05€	19,06€	-42,0%	4,9%
Norcom AG	33,35€	44,38€	-24,9%	4,4%
Pantaflix AG	72,60€	31,50€	+130,5%	<1,0%
S&T AG	25,36€	20,12€	+26,0%	5,9%
SHS Viveon AG	4,06€	4,05€	+0,2%	1,4%
SNP AG	25,50€	31,19€	-18,2%	3,1%
Steico SE	27,00€	9,45€	+185,7%	9,7%
Vectron AG	19,60€	10,60€	+84,9%	7,8%
YOC AG	3,92€	6,90€	-43,2%	2,0%



Entwicklung im August

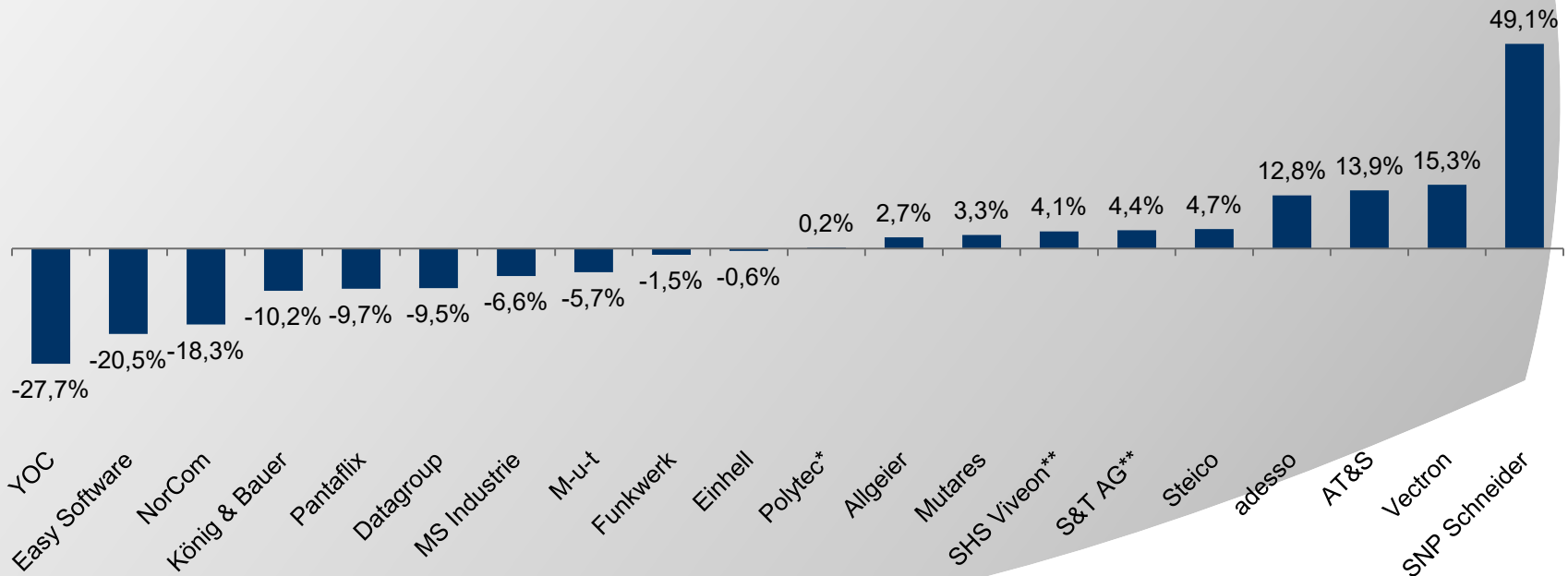
- -0,2% vs. -3,4% im DAX und -2,3% im CDAX
- Auch im August noch keine Besserung erreicht
- Politische Themen rund um den US-Handelskonflikt belasten
- Small Caps in unsicheren Märkten anfälliger für stärkere Korrekturen aufgrund der teils geringen Liquidität





Entwicklung der Einzelwerte im August

- Gewinner und Verlierer halten sich die Waage
- Top 3: SNP (+49,1%), Vectron (+15,3%) sowie AT&S (+13,9%)
- Flop 3: YOC (-27,7%), Easy Software (-20,5%) & NorCom (-18,3%)
- Fundamentale Perspektiven weiterhin gut

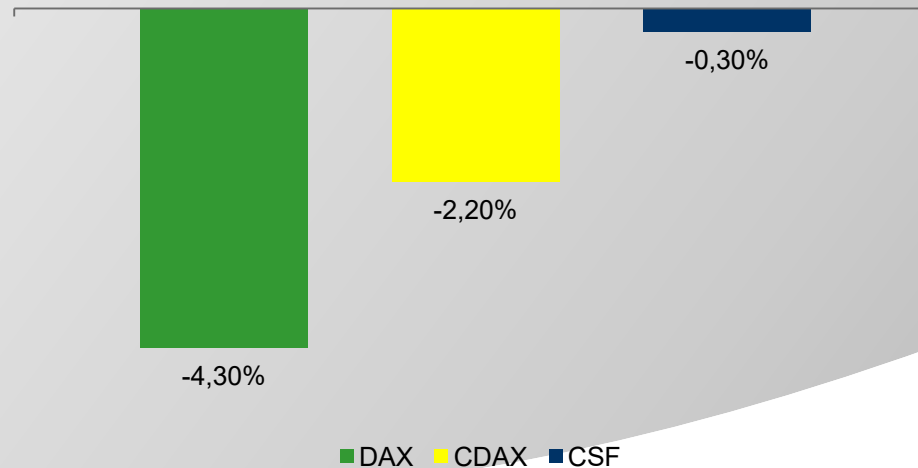


* Bis Verkauf, **seit Kauf



Entwicklung im Jahr 2018

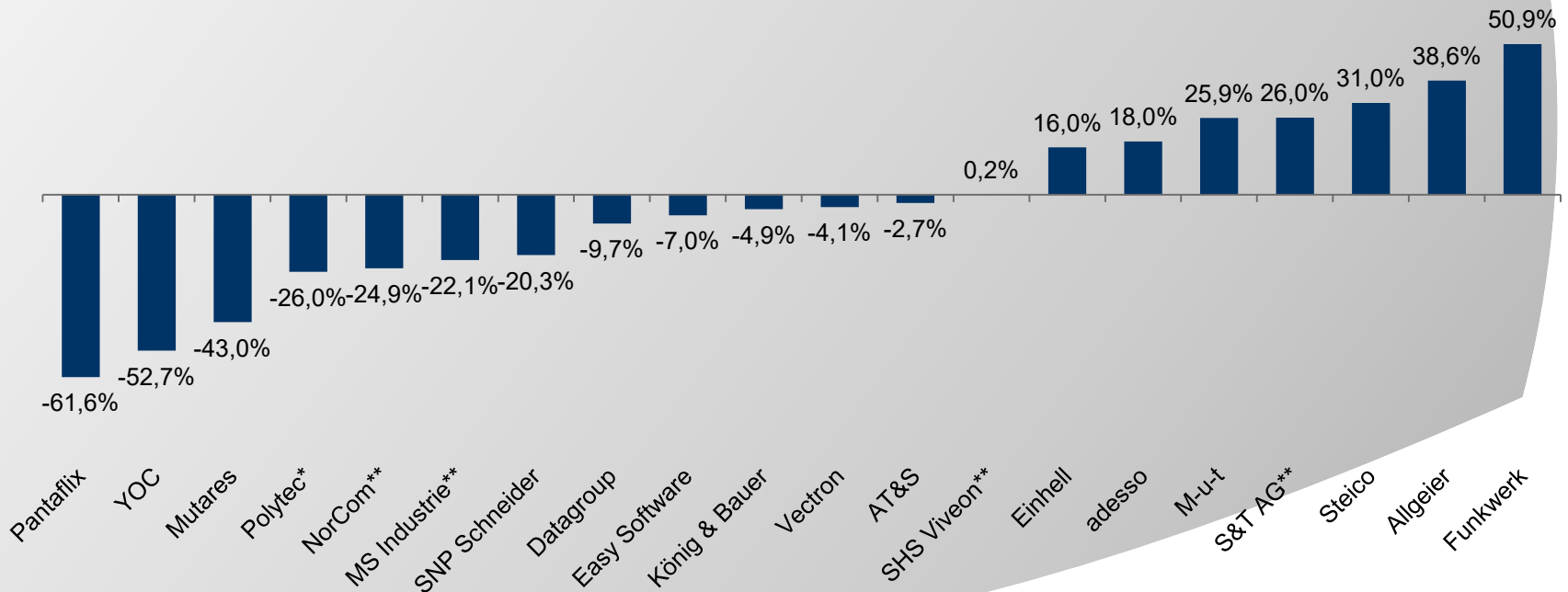
- Leichtes Minus von 0,3%
- Outperformance von 4,0% vs. DAX & 1,9% vs. CDAX
- Erfolgreicher Jahresauftakt durch negative Entwicklung seit März zunichte gemacht
- Gute Zusammenstellung führt zu Outperformance





Entwicklung der Einzelwerte im Jahr 2018

- ◉ Gemischtes Bild im Hinblick auf Gewinner und Verlierer
- ◉ 7 Aktien mit >+10% Ytd.
- ◉ Perspektiven der Unternehmen weiter gut | bisherige Zahlen und Ausblicke konnten zumeist 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, 4 in 2018)



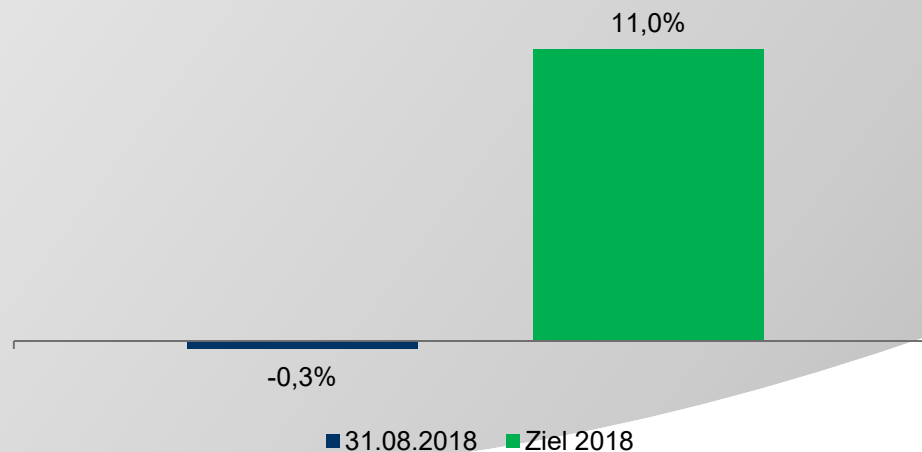
Aktuelle Transaktionen

- Im vergangenen Monat gab es im wikifolio folgende Transaktionen:
 - Teilverkäufe folgender Positionen: adesso
 - Vollständiger Verkauf folgender Positionen: Polytec
 - Aufstockung folgender Positionen: SNP, SHS Viveon
- Weiter 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

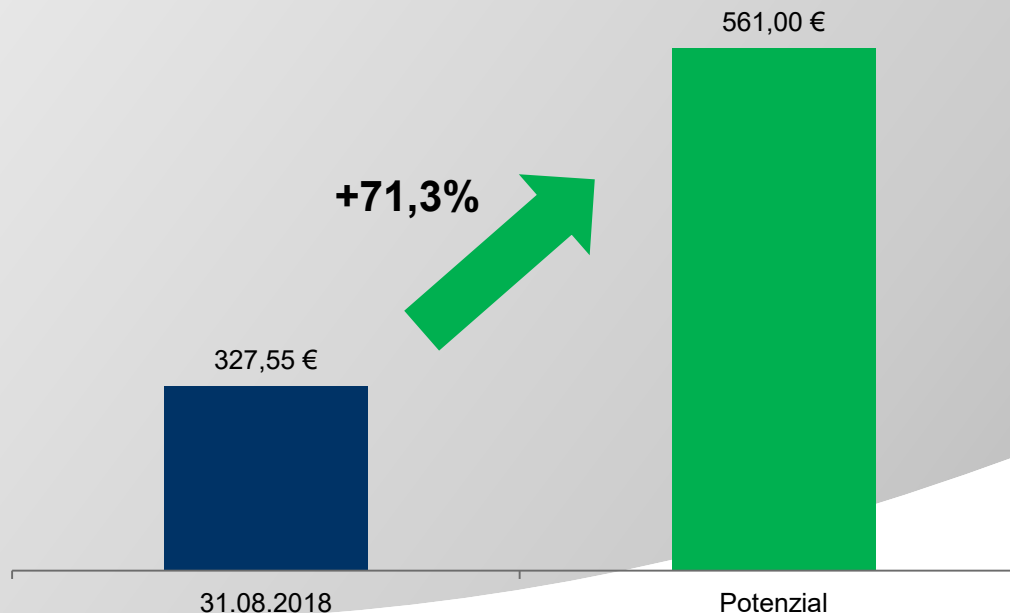
- ⦿ Jahresziel von 14,0% auf 11% reduziert
- ⦿ Aussichten weiterhin
- ⦿ Basis der weiteren Kurssteigerungen
 - Gute Rahmenbedingungen für Aktien insbesondere durch niedriges Zinsumfeld und stabiles Wirtschaftswachstum
 - Bei Small Caps durch gezieltes „Stock-Picking“ zahlreiche immer noch deutlich unterbewertete Aktien zu finden
 - Aktien fundamental weiter attraktiv





Das Potenzial des wikifolios

- Potenzial von 500€ auf 561€ erhöht
- 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

<u>Aktie</u>	<u>Kurs 31.08.2018</u>	<u>Kursziel</u>	<u>Kurspotenzial</u>
Adesso AG	64,50€	83,00€	+28,7%
Allgeier SE	34,70€	60,00€	+72,9%
AT&S AG	22,90€	42,00€ (alt: 38,00€)	+83,4%
Datagroup SE	36,20€	55,00€	+51,9%
Easy Software AG	6,28€	9,60€	+52,9%
Einhell AG	97,40€	150,00	+54,0%
Funkwerk AG	13,20€	18,00€	+36,4%
König & Bauer AG	59,75€	93,00€	+55,6%
MS Industrie AG	3,39€	7,30€ (u.R.)	+115,3%
M-U-T AG	23,20€	26,00€ (u.R.)	+11,6%
Mutares AG	11,05€	32,00€ (u.R.)	+189,6%
Norcom AG	33,35€	93,00€ (u.R.)	+178,9%
Pantaflix AG	72,60€	250,00€	+244,4%
S&T AG	25,36€	30,00€	+18,3%
SHS Viveon AG	4,06€	7,20€	+77,3%
SNP AG	25,50€	33,00€ (alt: 50,00€)	+29,4%
Steico SE	27,00€	33,00€	+18,5%
Vectron AG	19,60€	43,00€	+119,4%
YOC AG	3,92€	11,10€ (u.R.)	+183,2%



Portfoliounternehmen im Fokus – adesso AG

31.08.2018 | HJ-Zahlen 2018

- Erwartungen waren: zweistelliges Umsatzwachstum Q2 (ca. 15%) , EBITDA mit deutlichem Plus ggü. Vorjahr wegen schwachem Q2 2017 aber unter Q1-Wert (7,2 Mio. €)
 - Umsatz HJ 177,5 Mio. € (+18,7%), Q2 88,9 Mio. €
 - Umsatz nahezu vollständig organisch gesteigert
 - EBITDA 12,1 Mio. € (+58,7%), Q2 4,9 Mio. € (+97,8%)
 - EBITDA-Marge HJ 6,8% (vj. 5,1%), Q2 5,5% (vj. 3,3%)
 - Prognose bestätigt: >350 Mio. € (+8,8%) Umsatz, >27,7 Mio. € EBITDA
 - Aber: Umsatzprognose entspricht einem Wachstum in HJ2 von 0,3%, EBITDA einem Wert von 15,6 Mio. € in HJ2 nach 17,8 Mio. € in HJ2 2017 (-12,1%)
 - Eigene Schätzungen: 372,1 Mio. € Umsatz (+15,7%) entspricht einem Wachstum von 13,2% in HJ2; EBITDA 30,1 Mio. € (+18,6%) entspricht einem EBITDA von 18,0 Mio. € in HJ2 2018 (+1,3% vs. HJ2 2017)
- Fazit: Zahlen im Rahmen der Erwartungen, die Prognose erscheint nach dem sehr guten HJ1 äußerst konservativ, eine Anhebung der Mindestwerte im Jahresverlauf erscheint daher sehr realistisch auch wenn HJ2 2017 durch Lizenzverkäufe stark war



Portfoliounternehmen im Fokus – Allgeier SE ⁽¹⁾

- ◎ 13.08.2018 | Übernahme der iQuest Group
 - Übernahme eines Softwareentwicklungsunternehmens mit 700 MA an verschiedenen europäischen Standorten
 - Spezialisiert auf die Erstellung von individuellen Softwarelösungen für große internationale Unternehmen, insbesondere aus den Branchen Life Sciences, Telekommunikation, Finanzdienstleistungen, Verkehr und Energie
 - Umsatz 2017 >30 Mio. €, bereinigte EBITDA-Marge ca. 15% (HJ1 Allgeier: EBITDA-Marge 4,9%)
 - Erwerb von 67% für einen Kaufpreis im zweistelligen Millionenbereich (LSe: 20-30 Mio. €)
 - Noch offene Bedingungen sowie Genehmigung der Kartellbehörden vor Closing der Transaktion
- ◎ Fazit: Übernahme erscheint sinnvoll, Synergiepotenziale durch einen besseren Kundenzugang sowie höherer Ergebnisbeitrag, Kursziel vorerst weiter 60,00€, nach Closing Anpassung der Schätzungen



Portfoliounternehmen im Fokus – Allgeier SE ⁽²⁾

30.08.2018 | HJ-Zahlen 2018

- Angaben beziehen sich ausschließlich auf das fortgeführte Geschäft
 - Umsatz HJ1 327,5 Mio. € (+19,7%), Q2 172,4 Mio. € (+22,4%)
 - EBITDA HJ1 16,4 Mio. € (+65,2%), Q2 9,8 Mio. € (+108,4%)
 - EBITDA-Marge HJ1 5,0% (vj. 3,6%), Q2 5,7% (vj. 3,3%)
 - Deutliches Wachstum in allen Geschäftsbereichen
 - Segment Enterprise Services (4,2%) & Experts (2,6%) margenseitig allerdings noch deutlich unter den Zielwerten für das Gesamtjahr bei der EBITDA-Marge (ES: 7-8%, Experts 3,5-4,5%)
 - Segment Technology mit 12,2% im Plan (Ziel 2018: 10-15% EBITDA-Marge)
 - Prognose aus Geschäftsbericht bestätigt: Wachstum von 18-23%, EBITDA-Marge 6,0-6,5%
- ◎ Fazit: Unternehmen befindet sich – auch durch Übernahmen – weiter auf Wachstumskurs, die EBITDA-Marge hängt jedoch noch hinterher, sodass das EBITDA-Ziel für 2018 herausfordernd wird



Portfoliounternehmen im Fokus – AT&S AG

⊙ Anhebung des Kursziels

- Starker Start in das GJ-2018/19 – Umsatz +11,2%, EBITDA-Marge 23,4% oberhalb des Zielwertes von 20-23% für das Gesamtjahr
 - Jahresziele an das obere Ende (bis zu 6% Umsatzwachstum, 20-23% EBITDA-Marge) angehoben
 - 1,5 Mrd. € Umsatz in den kommenden 3-5 Jahren angestrebt – 8,6% Wachstum p.a. würde dieses Ziel 2022/23 erreichbar machen
 - Mittelfristig 20-25% EBITDA-Marge angestrebt (300 – 375 Mio. €, 2017: 226,0)
 - Nach bis zu 6% Wachstum in diesem Jahr höheres Wachstum in den Folgejahren zu erwarten
 - Neue Kunden für den neuen Technologiestandard mSAP zu erwarten
 - Zusätzliches Wachstum im Bereich Automotive durch den zunehmenden Einsatz elektronischer Komponenten in Autos
- ⊙ Fazit: Die Aussichten sind weiter sehr gut, starker Start in das Geschäftsjahr, vielversprechende Mittelfriststrategie, Kursziel von 38,00€ auf 42,00€ (inkl. 25% Aufschlag auf die Eigenkapitalkosten wg. Zyklik) angehoben



Portfoliounternehmen im Fokus – Datagroup SE

- ◎ 16.08.2018 | Quartalszahlen 2017/18
 - Umsatz 9M 199,2 Mio. € (+22,1%), Q3 65,7 Mio. € (+19,3%)
 - EBITDA 9M 23,8 Mio. € (+27,1%), Q3 8,2 Mio. € (+13,9%)
 - Umsatz durch weiterhin hohe Nachfrage nach Outsourcingdienstleistungen sowie durch anorganische Effekte geprägt
 - Sehr guter Auftragseingang in Q3 -> größter Auftrag der Unternehmensgeschichte von der NRW.Bank
 - EBITDA-Marge nähert sich mit 11,9% (9M) und 12,5% (Q3) der 13% Marke an
 - EBITDA in Q3 durch geringere sonstige Erträge (1,1 Mio. € vs. 2,1 Mio. €) aufgrund von niedrigeren Erträgen aus der HPE Übernahme unterproportional
 - Gesamtjahresprognose (265 Mio. € Umsatz, >30 Mio. € EBITDA) bestätigt
 - Ausgehend von jeweils >8 Mio. € EBITDA in Q2 + Q3 dürfte am GJ-Ende ein EBITDA von etwa 32 Mio. € realistisch erscheinen (LSe: 31,3)
- ◎ Fazit: Etwas besser als erwartete Zahlen, Umsatzdynamik nicht so stark rückläufig wie erwartet, Voraussichtliche Ergebnisse leicht oberhalb meiner Erwartungen, Kursziel unverändert 55,00€



Portfoliounternehmen im Fokus – Easy Software AG (1)

- ◎ 17.08.2018 | vorläufige Zahlen HJ1 unter Vorjahr
 - EBITDA zwischen -0,7 Mio. € und -0,5 Mio. €
 - Grund: Projektverschiebungen in HJ1 + vorgezogene Kosten

- ◎ 21.08.2018 | Hauptversammlung
 - Politikum durch Aufsichtsratsvorsitzenden Oliver Krautscheid | Zuerst Abstimmung über Top 8 (genehmigtes Kapital) | Da dies durch Großaktionär Deutsche Balaton abgelehnt wurde, wurde die Wahl von Herrn Kaleske als vierter Aufsichtsrat nicht durch ihn bzw. den Großaktionär Thomas Wagner (knapp 30%) unterstützt
 - Vorstellung der Strategie „Easy 21“ | 4 Säulen
 1. Ausbau des Cloud-Geschäfts
 2. Differenzierung vom Wettbewerb durch die Einführung innovativer Lösungen
 3. Generierung von Skaleneffekten über fortschreitende Internationalisierung
 4. Vertiefung der Wertschöpfungskette zur Verringerung des Fremdleistungsanteils-> 10% Wachstum (org.+ anorg.) für die kommenden Jahre angestrebt | EBITDA-Marge >10%



Portfoliounternehmen im Fokus – Easy Software AG (2)

- ◎ 31.08.2018 | Halbjahresbericht
 - Umsatz 20,6 Mio. € (+4,9%)
 - EBITDA -0,6 Mio. € (vj. 0,1)
 - Projektverschiebungen im Consultinggeschäft + Lizenverkäufen als Grund für schwache Ergebnisentwicklung | ein Teil davon bereits im Juli & August aufgeholt
 - Cloud-Umsätze verdoppelt | bereits >5.000 Kunden seit Start im September 2017 angeschlossen
 - Hohe Zahl an aktuellen Testkunden | 70% Abschlussquote lässt auf weiteren starken Anstieg in HJ2 schließen
 - Gespräche mit weiteren Marktteilnehmern
 - 160 Neukunden (ohne Cloud-Plattform) in HJ1 gewonnen
- ◎ Fazit: Höheres Wachstum kompensiert kurzfristig niedrigeres Ergebnis, Kursziel unverändert 9,60€



Portfoliounternehmen im Fokus – Einhell AG

23.08.2018 | HJ-Bericht 2018

- Umsatz HJ1 309,6 Mio. € (+10,4%), Q2 155,9 Mio. € (+8,8%) vs. LSe 156,2 Mio. € (+9,0%)
 - 12,8 Mio. € negative Währungseffekte im Umsatz enthalten | insbesondere folgende Regionen betroffen: Türkei, Russland, Argentinien, Kolumbien und Australien
 - EBT HJ1 23,7 Mio. € (+23,5%), 7,7% EBT-Marge
 - EBT Q2 12,0 Mio. € (+22,6%), 7,7% EBT-Marge vs. LSe 11,6 Mio. € (7,4% EBT-Marge)
 - DACH, Westeuropa und Osteuropa mit positiver Entwicklung, Übersee & übrige Länder mit rückläufiger Entwicklung nach positivem Start in Q1
 - Ausblick bestätigt: Umsatz 610-615 Mio. € (+10,2% bis +11,1%), EBT-Marge 6,9% - 7,4% (2017: 6,5%)
- Fazit: Wachstumsdynamik in Q2 mit gewissen Bremsspuren (+8,8% vs. +12,0% in Q1), Einhell hat in HJ2 einige kleinere Baustellen zu lösen, Umsatzprognose ambitioniert, Schätzungen minimal angepasst bei unverändertem Kursziel (150,00€)



Portfoliounternehmen im Fokus – Funkwerk AG

- 23.08.2018 | Halbjahreszahlen 2018
 - Umsatz HJ1 34,3 Mio. € (+23,5%) | Wachstum getrieben durch alle Geschäftsbereiche (Zugfunk, Videosysteme + Reisendeninformation)
 - EBIT 3,0 Mio. € (+329,7%)
 - Auftragseingang 44,5 Mio. € (+16,5%); Book-to-Bill 1,3; Auftragsbestand 68,6 Mio. € (+13,2%); Auftragseingang Juni 2018 9,6 Mio. € (+54,8%)
 - Ausblick wie erwartet angehoben | Umsatz 80-85 Mio. € (alt: 81; LSe: 85,4), EBIT 8,5 – 9,0 Mio. € (alt: EBIT auf Vorjahresniveau = 7,2; LSe: 11,1)
 - Ausblick dürfte weiterhin zurückhaltend beim Ergebnis gewählt sein
 - Schätzungen und Kursziel (18,00€) unverändert
- Fazit: Wie erwartet sehr starke Zahlen + Anhebung der Prognose, Ausblick dürfte erneut konservativ sein um den Aktienkurs nicht zu sehr nach oben zu treiben wegen Großaktionär Hörmann



Portfoliounternehmen im Fokus – König & Bauer AG

- ◎ 01.08.2018 | Halbjahreszahlen 2018
 - Umsatz HJ1 514,4 Mio. € (-4,6%), Q2 297,1 Mio. € (+6,2%)
 - EBIT HJ1 10,6 Mio. € (-35,0%), Q2 12,5 Mio. € (+10,6%)
 - Auftragseingang HJ1 705,3 Mio. € (+17,2%), Q2 454,4 Mio. € (+62,1%)
 - Book-to-Bill HJ1 1,4/Q2 1,5
 - Auftragsbestand 805,8 Mio. € (+29,9%)
 - Umsatz noch leicht rückläufig wegen hohem Umsatzanteil in HJ2, insbesondere Q4
 - Auftragseingang insb. Großaufträge im Bereich Wertpapierdruck geprägt | Auftragsplus von 52,8% zum HJ und 199,3% in Q2 im Segment Special
 - Ausblick 2018 bestätigt – Umsatzanstieg von rund 4% (LSe +7,9%) + EBIT-Marge rund 7% (LSe: 7,3%)
- ◎ Fazit: Wie erwartet noch schwächere Entwicklung in HJ1, Auftragseingang wie erwartet mit hoher Dynamik, Auftragsbestand bildet hervorragende Basis für HJ1 + 2019. Aktie leidet dagegen unter Befürchtungen die Prognose könne nicht erreicht werden



Portfoliounternehmen im Fokus – M-U-T AG

- ◎ 28.08.2018 | Halbjahreszahlen 2018
 - Umsatz HJ1 36,3 Mio. € (+15,6%), Q2 18,0 Mio. € (+20,0%)
 - EBITDA HJ1 7,1 Mio. € (+14,0%)
 - EBIT HJ1 5,8 Mio. € (+1,8%), Q2 2,5 Mio. € (-10,8%)
 - Höhere Umsatzdynamik in Q2 wegen Kauf der Spectral Engines im Mai | gleichzeitig jedoch auch Margenbelastung aufgrund von Anlaufverlusten in diesem Jahr
 - Wachstum in allen 3 großen Segmenten zwischen 12% und 18%
 - Ausblick bestätigt: Umsatz 66-68 Mio. € (LSe: 71,0) + EBIT 10,0 Mio. € LSe: 10,0)
- ◎ Fazit: Wie erwartet dynamisches Wachstum, welches aber bereits sichtbar in der Profitabilität durch Spectral Engines beeinträchtigt ist, Umsatzausblick weiter konservativ, EBIT-Prognose herausfordernd aber erreichbar, Kursziel aktuell in Überarbeitung mit Potenzial nach oben



Portfoliounternehmen im Fokus – Mutares AG ⁽¹⁾

- ◉ **Insiderkäufe**
 - Mehrere Insiderkäufe durch Vorstand + Aufsichtsrat im 6-stelligen Volumen

- ◉ **01.08.2018 | Balcke-Dürr Gruppe mit Add-on Akquisition**
 - Kauf der KSS Consulting GmbH & Co. KG, ein Hersteller von Kraftwerkskomponenten
 - Ausbau der Positionierung im zukunftssträchtigen Bereich Rückbau von Kernkraftwerksanlagen
 - Zweistellige Wachstumsraten in diesem Bereich für die kommenden Jahre erwartet
 - Für 2019 im Bereich Nuklear Service positives operatives EBITDA erwartet

- ◉ **03.08.2018 | Einigung im Rechtsstreit mit Diehl**
 - Mehrjähriger Rechtsstreit über den Erwerb des Geschäftsbereichs Photovoltaics der Tochtergesellschaft Platinum GmbH
 - Einigung über Zahlung von 7,5 Mio. € (2,0 Mio. € zum 31.12.2017 zurückgestellt) ggü. Forderung von 22,5 Mio. €



Portfoliounternehmen im Fokus – Mutares AG (2)

- 06.08.2018 | Erste M&A Transaktion in Großbritannien
 - Erwerb des Schienenfahrzeugerneuerungsgeschäft von Knorr-Bremse in Großbritannien
 - Neue Plattforminvestition
 - Umsatz rund 75 Mio. GBP im vergangenen Jahr (ca. 85 Mio. €)
- 31.08.2018 | Tochtergesellschaft Zanders zieht Antrag auf Sanierung in Eigenverwaltung zurück
 - Sanierungskonzept durch den vorläufigen Gläubigerausschuss abgelehnt
 - Andere Lösungen vorgezogen
 - Trotz durchschnittlichem Wachstum von 12% seit Kauf 2015 hohe Betriebsrenten + gestiegene Rohstoffpreise nicht kompensiert können
 - Keine wesentlichen Auswirkungen auf das Jahresergebnis sowie den NAV erwartet
- Fazit: Mutares liefert, Übernahmen (mind. 3 in 2018) wie angekündigt bereits erreicht, Rechtsrisiko durch Einigung mit Diehl erheblich reduziert, Aktienkurs zu stark gefallen



Portfoliounternehmen im Fokus – MS Industrie AG

- ◎ 22.08.2018 | Halbjahresbericht 2018
 - Umsatz HJ1 140,3 Mio. € (+13,2%), Q2 73,8 Mio. € (+12,9%)
 - Segment Powertrain (PT) HJ1 112,2 Mio. € (+14,8%)
 - Segment Ultrasonic HJ1 28,0 Mio. € (+7,1%)
 - EBITDA HJ1 11,9 Mio. € (+12,8%), Q2 6,2 Mio. € (-9,6%)
 - EBIT HJ1 5,7 Mio. € (+46,0%), Q2 3,2 Mio. € (-7,9%)
 - Auftragsbestand 30.06. 144,0 Mio. €(+18,0%)
 - Fortschreitende Markterholung bei LKWs in den USA als Wachstumstreiber bei PT -> EBIT von 2,8 Mio. € auf 5,1 Mio. € in HJ1 verbessert
 - In HJ2 Fortsetzung des positiven Trends bei PT erwartet
 - Neukunden im Bereich Powertrain gewonnen (American Axle & Manufacturing, ZF)
 - Verzögerte Abnahmen bei Kunden im Segment Ultrasonic - > vermutlich auch der Grund für das rückläufige EBIT in Q2 (EBIT von 0,7 Mio. € nach 1,4 Mio. € in 2017)
- ◎ Fazit: Umsatzdynamik weiter sehr positiv, Ergebnisseitig weniger stark als erwartet, Kursziel unter Beobachtung (dürfte wg. Geringerer Margenerwartungen sinken)



Portfoliounternehmen im Fokus – NorCom AG

- ◎ 03.08.2018 | Hauptversammlung
 - Zustimmung zur Umwandlung in KGaA mit 96,35% der anwesenden Aktionäre trotz deutlichem Gegensatz vorab gegen dieses Vorhaben
 - Im Laufe der HV hat sich gezeigt, dass keiner der Partner/Kunden wie behauptet eine KGaA Rechtsform gefordert hat

- ◎ 31.08.2018 | Halbjahreszahlen 2018
 - Umsatz HJ1 7,1 Mio. € (-5,5%)
 - Betriebsleistung HJ1 (-6,4%), Q2 3,5 Mio. € (+0,5%)
 - Rückgang durch Ganzjahreseffekt aufgrund geringerer Auftragsvolumina mit der Arbeitsagentur für Arbeit (ca. 200TEUR pro Monat geringer seit Q2 2017)
 - EBITDA HJ1 0,74 Mio. €(-17,4%), Q2 0,24 Mio. € (-49,2%)
 - Projekt mit Audi (EAGLE) gut vorangekommen, bei Daimler (DaSense) Verzögerungen durch Daimler
 - Fokus HJ2 auf Partnergewinnung -> Vertragsverhandlungen mit AVL konkretisiert, Ziel bis Ende 2018 2-3 Partner zu gewinnen
 - 3. Produkt nimmt Formen an -> Beta-Version bis Jahresende geplant
- ◎ Fazit: Potenzial weiter immens, doch regelmäßige Verzögerungen + KGaA Umwandlung hemmen die Entwicklung, Kursziel wird reduziert



Portfoliounternehmen im Fokus – Pantaflix AG

- ◎ 09.08.2018 | weltweite Auswertung von Inhalten von Red Arrow Studios
 - Weltweite Auswertung von deutschen Inhalten im Ausland (z.B. „Anna und die Liebe“, Danni Lowinski“ oder „Der Bulle von Tölz“)
 - Deal vergrößert Angebot deutscher Inhalte im Ausland um eine vierstellige Anzahl
 - Red Arrow Studios ist Teil der ProSiebenSat. 1 Media SE
- ◎ 16.08.2018 | „Fuck ju Göthe“ ab sofort international auf Pantaflix verfügbar
 - 3-teilige Filmreihe die erfolgreichste in Deutschland aller Zeiten
- ◎ 29.08.2018 | Remake von „Der geilste Tag“ in China
 - Produziert von Tochtergesellschaft Pantaleon Films (Filmpremiere 25.02.2016)
 - Erstmals Lizenz zur Neuverfilmung nach China verkauft
 - „Der geilste Tag“ soll für den chinesischen Markt mit chinesischer Besetzung neu gedreht werden
- ◎ Fazit: Pantaflix macht sowohl im VoD-Bereich als auch im Filmgeschäft weitere Fortschritte, wichtig wird sein dies auch in den Zahlen zu sehen



Portfoliounternehmen im Fokus – Polytec Group AG

- 02.08.2018 | Anpassung der Jahresprognose
 - Umsatz- und Ergebnisausblick reduziert -> neu: 650 Mio. € Umsatz (alt: Vorjahresniveau = 676,4 Mio. €), EBIT 45 Mio. € (alt: Vorjahresniveau = 55,1 Mio. €) | Grund: Abrufe von Produkten für Diesel-PKW durch angekündigte Fahrverbote in Q2 spürbar zurückgegangen + drastisch reduzierte Abrufe im Non-Automotive Bereich durch IFCO + weitere Unsicherheiten durch neues WLTP-Prüfverfahren ab September 2018 + höhere Rohstoffpreise
- 08.08.2018 | Halbjahreszahlen 2018
 - Umsatz HJ1 328,7 Mio. € (-5,6%), Q2 159,1 Mio. € (-6,4%)
 - EBIT HJ1 35,3 Mio. € (-21,7%), Q2 14,2 Mio. € (-36,1%)
 - Umsatz HJ1 (Q2) PKW -8,0% (-9,5%), Nutzfahrzeuge +3,4% (+4,3%), Non-Automotive -12,0% (-11,8%)
 - CFO rechnet mit 2-3 jähriger Übergangsphase um Diesel-Problematik zu überstehen
- Fazit: Auch Polytec bleibt nicht von schwachem Automotivumfeld verschont, Kursziel von 28€ auf 20€ reduziert, vollständiger Verkauf nach Gewinnwarnung (noch 0,15% Gewichtung zu diesem Zeitpunkt)



Portfoliounternehmen im Fokus – S&T AG ⁽¹⁾

- ◎ 03.08.2018 | Halbjahreszahlen 2018
 - Erwartungen waren: niedrig zweistelliges Umsatzwachstum, deutlich zweistelliges Ergebnisplus, ggf. Erhöhung der EBITDA-Prognose (anderenfalls nach Q3)
 - Umsatz HJ1 2018 422,7 Mio. € (+10,8%)
 - EBITDA HJ1 2018 36,7 Mio. € (+35,0%)
 - EBITDA-Marge HJ1 2018 8,7%
 - Umsatz Q2 2017 219,0 Mio. € (+10,3%)
 - EBITDA Q2 2018 19,6 Mio. € (+31,0%)
 - EBITDA-Marge Q2 2018 8,9%
 - Ausblick unverändert: ca. 1 Mrd. € Umsatz (LSe: 997,5) & mind. 80 Mio. € EBITDA (LSe 88,2)
- ◎ Fazit: Wie erwartet sehr gute Zahlen, starkes HJ-Ergebnis lässt Anhebung der EBITDA-Prognose für 2018 in Richtung 85-90 Mio. € nach Q3 realistisch erscheinen. Kursziel vorerst unverändert 30,00€



Portfoliounternehmen im Fokus – S&T AG (2)

- ◎ 26.08.2018 | Kapitalerhöhung
 - Kapitalerhöhung um 2,2 Mio. Aktien (ca. 3,4% vom Grundkapital) zu einem Preis von 23,37€
 - Brutto-Emissionserlös 51,4 Mio. €
 - Aktien werden vollständig beim Großaktionär Ennoconn/Foxconn platziert
 - Im Gegenzug erwirbt S&T die verbleibenden 49% an der Kontron Kanada von Ennoconn/Foxconn

- ◎ 27.08.2018 | Verlängerung Aktienkaufangebot für Kontron S&T
 - Verlängerung um 2 Monate bis Ende Oktober 2018
 - Angebot sieht Erwerb aller noch ausstehenden Kontron S&T Aktien zum Preis von 4,25€ je Aktie vor
 - Alle Aktionäre sollen frei von Kosten sein – daher Ausgleichszahlung von 5,00€ je Depot

- ◎ Fazit: Auswirkungen in der GuV dürften begrenzt sein, Kursziel wegen Verwässerung von 31,00€ auf 30,00€ reduziert



Portfoliounternehmen im Fokus – SHS Viveon AG

- Keine News



Portfoliounternehmen im Fokus – SNP AG

- 28.08.2018 | Kapitalerhöhung + Einstieg strategischer Investoren
 - SNP SE beabsichtigt 1,127 Mio. neue Aktien (ca. 20% vom Grundkapital) im Rahmen einer Bezugsrechtskapitalerhöhung zu platzieren
 - Zeichnungsfrist von 23.10.2018 – 06.11.2018
 - Zudem Erweiterung der Führungsstruktur beschlossen – neben Herrn Dr. Schneider-Neureither noch mindestens ein weiterer geschäftsführender Direktor
 - Gespräche mit einer Gruppe von Investoren über den langfristigen Einstieg als strategische Investoren – diese sind gewillt über die Börse zu kaufen als auch nicht bezogene Bezugsrechte zu übernehmen
 - Im Zuge dessen soll dann eine weitere Erweiterung der Führungsstruktur erfolgen unter Einbeziehung von Vertretern der Investoren
- 31.08.2018 | Insiderkäufe durch den CEO
 - Käufe im Volumen von 4,45 Mio. € zum Durchschnittspreis von 23,28€
 - Käufe bis 29,30€ in der Spitze (+68% ggü. Vortrag und Tageshoch am 29.09.2018)
 - CEO treibt Kurs durch Erwerb von >50% des Tagesvolumens in die Höhe
 - Eigenen Anteil von 18,2% auf 21,7% erhöht
- Fazit: Käufe des CEO erklärungsbedürftig, Kursziel nach Gewinnwarnung und schwachen HJ-Zahlen von 50,00€ auf 33,00€ reduziert



Portfoliounternehmen im Fokus – Steico SE

- Keine News



Aktie im Fokus – Vectron Systems AG ⁽¹⁾

- ◎ 31.08.2018 | Letter of Intent mit DeutschlandCard unterzeichnet
 - Ziel: gemeinsamer Aufbau einer digitalen Kundenkarten-Lösung für die Gastronomie
 - DeutschlandCard mit >20 Mio. Teilnehmern und >10.000 teilnehmenden POS (Point of Sales) eines der größten Kundenbindungsprogramme in Deutschland (namhafte Partner wie Edeka, Netto & Esso)
 - DeutschlandCard soll zukünftig an Vectron-Kassen zum Sammeln und Einlösen von Punkten genutzt werden (dazu auch andere Services wie Online-Tischreservierung und Online-Bestellungen geplant)
 - Ergänzung um weitere Services und Angebote im Rahmen der Kooperation

- ◎ 31.08.2018 | getHappy ist tod aber...
 - getHappy (Kooperation zwischen Vectron & CoCa Cola) wird nicht in der ursprünglichen Form (Aufbau einer Außer-Haus-Plattform) fortgeführt
 - Grund: Aufbau einer Kundenplattform zu zeit- und kostenintensiv
 - Dennoch weitere enge Zusammenarbeit geplant – Neuer Feldtest und Pilotbetrieb mit 5.000 teilnehmenden Gastronomen vereinbart um neue Form der Zusammenarbeit zu entwickeln – hierbei dürfte es sich um das Thema Datengewinnung handeln



Aktie im Fokus – Vectron Systems AG (2)

- ◎ 31.08.2018 | Zusammenarbeit mit Metro Tochter
 - HOSPITALITY.digital (Digitaleinheit der Metro) starten am 03.09.2018 gemeinsamen Piloten im Rheinland
 - >100 Gastronomen sollen kostenfrei Duratec-Kassensysteme (günstige Einstiegsvariante) von Vectron testen
 - Ziel: Verringerung des Installationsaufwands neuer Kassensysteme, Unterstützung bei der elektronischen Archivierung von Kassendaten, Entwicklung neuer digitaler Geschäftsmodelle
 - Reaktion auf Anforderungen der Finanzbehörden in Bezug auf schärfere Richtlinien ab 2020
 - Beide Unternehmen erproben Wege, dieses Problem für die Gastronomen zu lösen + gleichzeitig eine breite Datenbasis zu schaffen – Darauf aufbauen ggf. weitere digitale Lösungen



Aktie im Fokus – Vectron Systems AG (3)

31.08.2018 | HJ-Zahlen

- Erwartungen waren: Erneut zweistelliger Umsatzrückgang, neg. EBITDA in Q2
 - Umsatz HJ 13,9 Mio. € (-28,1%), Q2 6,5 Mio. € (-25,4%)
 - EBITDA HJ1 -0,9 Mio. € (vj. 3,1)
 - EBIT HJ1 -1,1 Mio. € (vj. 2,8), Q2 -0,8 Mio. € (1,0)
 - Ergebnis mit 0,8 Mio. € durch Einmalkosten (insb. Beratungsleistungen) belastet
 - Für die Jahre 2019/20 durch Inkrafttreten vom „Gesetz zum Schutz vor Manipulationen an digitalen Grundaufzeichnungen“ deutlich positive Effekte zu erwarten
- Fazit: Beendigung getHappy ist zwar auf den ersten Blick schlecht, mit DeutschlandCard hat man aber zumindest eine große Kundenbasis. Wichtig wird nun der Shift von Einzelhandel zur Gastronomie und eine zeitnahe Umsetzung. Mit CoCa Cola könnte sich ein Deal um Datengewinnung aus den Kassen ergeben, auch mit Metro könnte sich ein solcher Deal ergeben



Portfoliounternehmen im Fokus – YOC AG

- ◎ 06.08.2018 | Reduzierung der Jahresprognose
 - Umsatz HJ1 5,7 Mio. € (-14,9%)
 - EBITDA HJ1 -0,4 Mio. € (vj. -0,2)
 - Prognose neu: Umsatz 13,0-14,0 Mio. € (zuvor: zweistelliges Umsatzplus, 2017: 14,4), EBITDA -0,4 Mio. € (zuvor: pos. EBITDA, 2017: -0,1)
 - Grund: Unsicherheit durch Coalition for better Ads (Google) in Großbritannien, neue Datenschutz-Grundverordnung + langsamerer Start der neuen Plattform VIS.X

- ◎ 23.08.2018 | Halbjahreszahlen 2018
 - Umsatz Q2 3,0 Mio. € (-17,3%), EBITDA Q2 -0,3 Mio. € (vj. -0,1)
 - Umsatz Mittel- und Osteuropa HJ1 4,7 Mio. € (+3,0%), Q2 2,6 Mio. €(-4,5%)
 - Umsatz Restliches Europa HJ1 0,9 Mio. € (-58,0%), Q2 0,4 Mio. €(-62,5%)
 - Ausblick HJ2: Rückkehr auf Wachstumspfad erwartet, Stabilisierung in Großbritannien (Restliches Europa) erwartet

- ◎ Fazit: CEO kann Ankündigungen aus 2017 bislang nicht umsetzen und muss Liquidität durch Wandelanleihe absichern (Juli), Kursziel wird 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.