



Monatsupdate Juli 2018

wikifolio „Chancen suchen und finden“

Erholungstendenzen im Juli | noch leichtes Minus nach 7 Monaten



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!



1T 7T 1M 1J Max

Jahr	Wert
2014	100
2015	150
2016	180
2017	250
2018	350



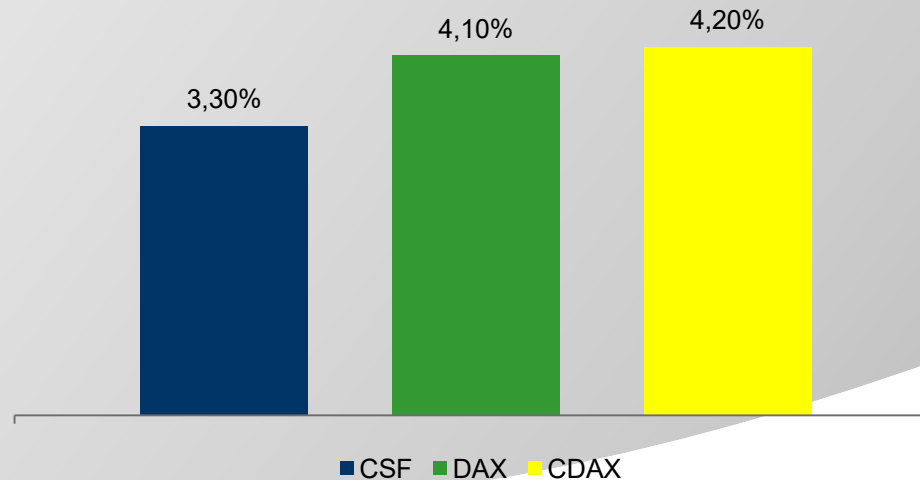
Aktuelle Portfolio Zusammensetzung

<u>Aktie</u>	<u>Kurs 31.07.2018</u>	<u>Kaufkurs</u>	<u>Δ in % seit Kauf</u>	<u>Gewichtung</u>
Adesso AG	57,20€	23,74€	+140,9%	11,6%
Allgeier	33,80€	25,04€	+35,0%	5,9%
AT&S AG	20,10€	17,37€	+15,7%	5,0%
Datagroup SE	40,00€	39,75€	-+0,6%	5,5%
Easy Software AG	7,90€	7,04€	+12,2%	4,5%
Einhell AG	98,00€	73,00€	+34,2%	5,7%
Funkwerk AG	13,40€	6,00€	+123,3%	3,4%
König & Bauer AG	66,50€	33,40€	+99,1%	10,9%
MS Industrie AG	3,63€	4,32€	-16,0%	3,8%
M-U-T AG	24,70€	6,62€	+273,1%	2,5%
Mutares AG	10,70€	19,06€	-43,9%	4,7%
Norcom AG	40,80€	44,38€	-8,1%	5,2%
Pantaflix AG	80,40€	31,50€	+155,2%	1,3%
Polytec AG	13,48€	13,35€	+1,0%	6,0%
S&T AG	24,30€	20,12€	+20,8%	5,6%
SHS Viveon AG	3,90€	4,05€	-3,7%	1,0%
SNP AG	17,10€	31,19€	-45,2%	2,8%
Steico SE	25,80€	9,45€	+173,0%	9,5%
Vectron AG	17,00€	10,60€	+60,4%	7,8%
YOC AG	5,42€	6,90€	-21,4%	2,6%



Entwicklung im Juli

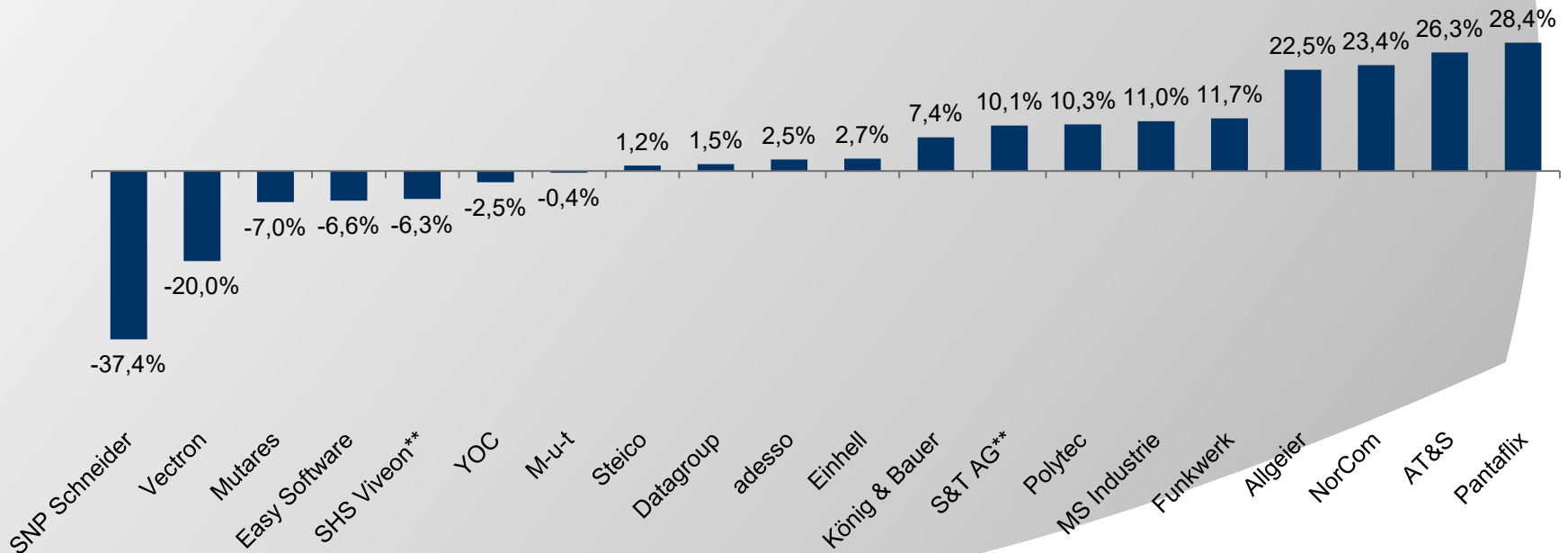
- +3,3% vs. +4,1% im DAX und +4,2% im CDAX
- Nach starkem Jahresstart und zwischenzeitlicher Schwäche wieder Verbesserung im Juli
- Politische Themen rund um den US-Handelskonflikt belasten
- Small Caps in unsicheren Märkten anfälliger für stärkere Korrekturen aufgrund der teils geringen Liquidität





Entwicklung der Einzelwerte im Juli

- Mehr Gewinner als Verlierer
- Top 3: Pantaflix (+28,4%), AT&S (+26,3%) & NorCom (+23,4%)
- Flop 3: SNP (-37,4%), Vectron (-20,0%) & Mutares (-7,0%)
- Fundamentale Perspektiven weiterhin gut

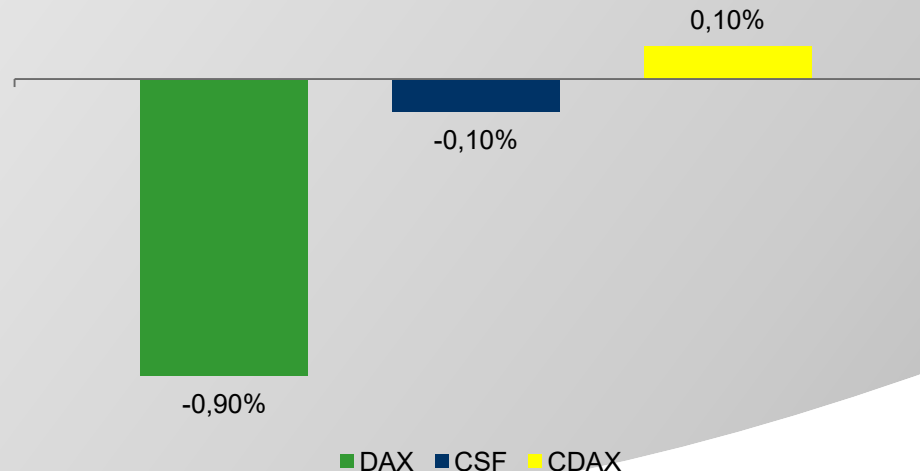


* Bis Verkauf, **seit Kauf



Entwicklung im Jahr 2018

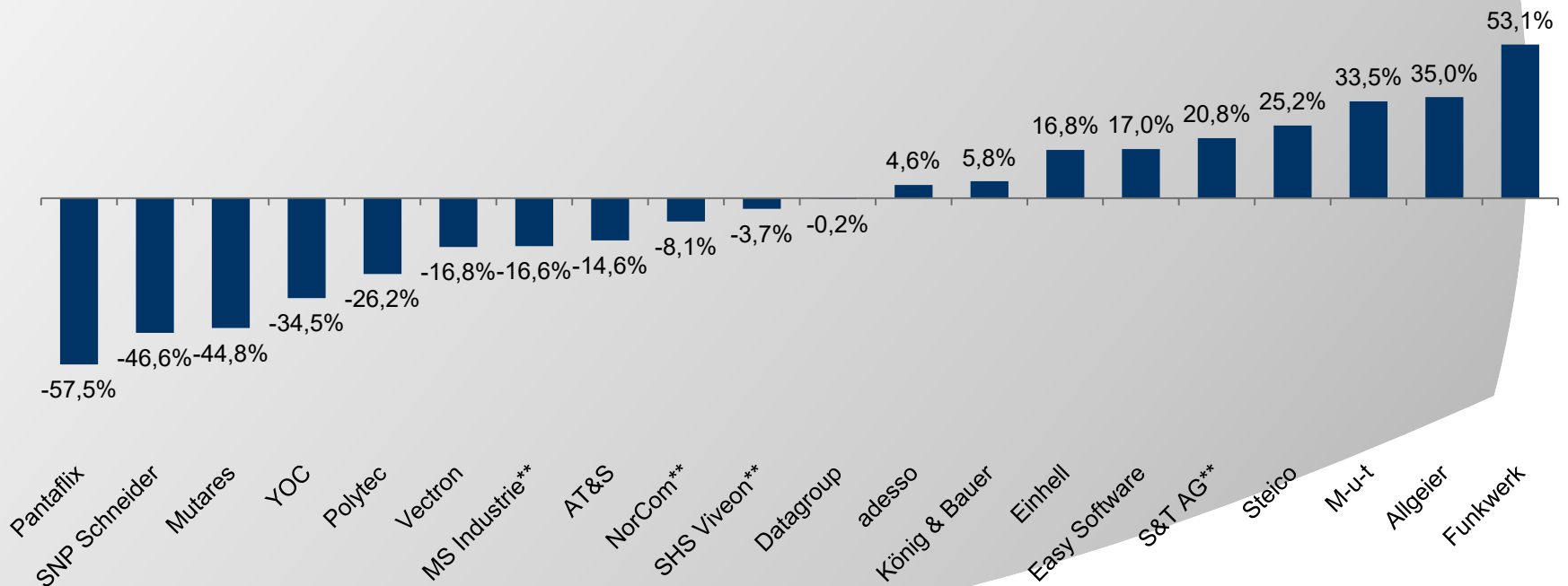
- Leichtes Minus von 0,1%
- Outperformance von 0,7% vs. DAX & Underperformance von 0,2% vs. CDAX
- Erfolgreicher Jahresauftakt durch negative Entwicklung seit März zunichte gemacht, Besserung im Juli
- Gute Zusammenstellung führt zu Outperformance





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, 3 in 2018)



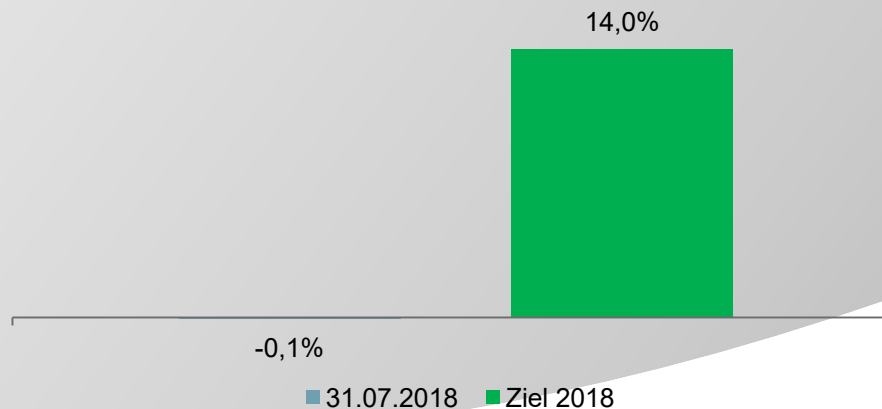
Transaktionen im Juni

- Im vergangenen Monat gab es im wikifolio folgende Transaktionen:
 - Teilverkäufe folgender Positionen: Polytec
 - Aufstockung folgender Positionen: adesso, AT&S, Einhell, Mutares
- 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

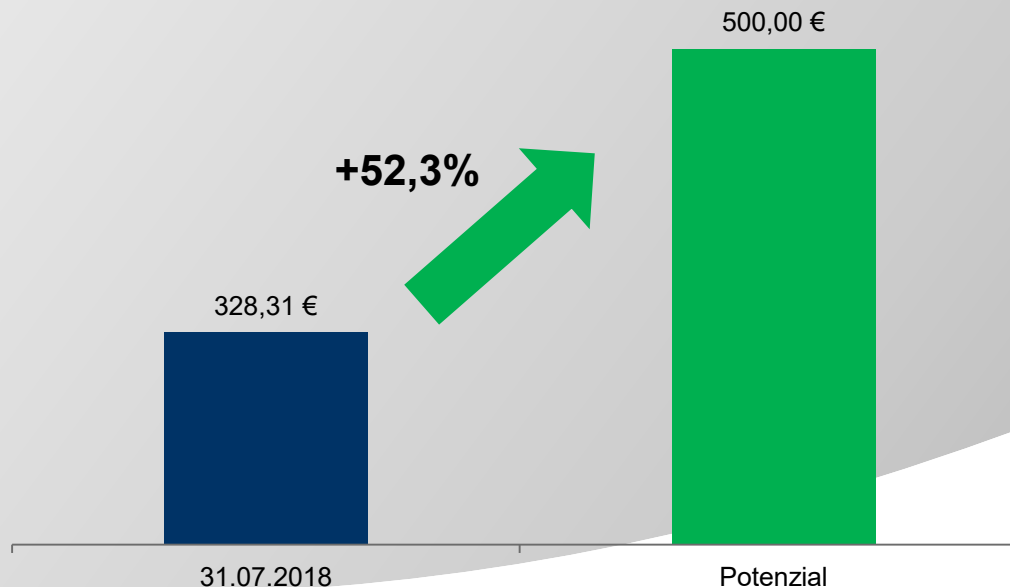
- ⦿ Jahresziel unverändert 14,0%
- ⦿ Aussichten weiterhin gut | durch angestoßene Portfoliostraffung im Juli auch höheres Ziel möglich
- ⦿ Basis der weiteren Kurssteigerungen
 - Gute Rahmenbedingungen für Aktien insbesondere durch niedriges Zinsumfeld und stabiles Wirtschaftswachstum
 - Bei Small Caps durch gezieltes „Stock-Picking“ zahlreiche immer noch deutlich unterbewertete Aktien zu finden
 - Aktien fundamental weiter attraktiv

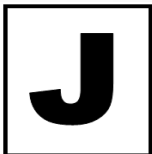




Das Potenzial des wikifolios

- Potenzial unverändert bei 500,00€
- Potenzial auf Sicht von 12-18 Monaten
- Potenzial ergibt sich aus Kurspotenzial der Einzelwerte
- Potenzial allein aus aktueller Zusammenstellung -> Durch Transaktionen weitere Steigerung möglich





Das Potenzial der Einzelwerte

<u>Aktie</u>	<u>Kurs 31.07.2018</u>	<u>Kursziel</u>	<u>Kurspotenzial</u>
Adesso AG	57,20€	83,00€	+45,1%
Allgeier SE	33,80€	60,00€	+77,5%
AT&S AG	20,10€	38,00€	+89,1%
Datagroup SE	40,00€	55,00€	+37,5%
Easy Software AG	7,90€	9,60€	+21,5%
Einhell AG	98,00€	150,00	+53,1%
Funkwerk AG	13,40€	18,00€	+34,3%
König & Bauer AG	66,50€	93,00€	+39,8%
MS Industrie AG	3,63€	7,30€	+101,1%
M-U-T AG	24,70€	26,00€ (u.R.)	+5,3%
Mutares AG	10,70€	32,00€ (u.R.)	+199,1%
Norcom AG	40,80€	93,00€	+127,9%
Pantaflix AG	80,40€	250,00€	+210,9%
Polytec AG	13,48€	28,00€ (u.R.)	+107,7%
S&T AG	24,30€	30,00	+23,5%
SHS Viveon AG	3,90€	7,20€	+84,6%
SNP AG	17,10€	50,00€	+93,0%
Steico SE	25,80€	33,00€	+35,7%
Vectron AG	17,00€	43,00€	+152,9%
YOC AG	5,42€	11,10€	+104,8%



Portfoliounternehmen im Fokus – adesso AG

- ◎ 24.07.2018 | Auftragsmeldung
 - Europaweite Ausschreibung für einen bedeutenden Rahmenvertrag der Bundesverwaltung gewonnen
 - Folgeauftrag eines erstmals 2012 gewonnenen Auftrags
 - Bundesministerium des Innern (BMI) beauftragt adesso für weitere 6 Jahre mit der Pflege, Wartung und Weiterentwicklung der elektronischen Vergabeplattform
 - Auftragsvolumen insgesamt ca. 25 Mio. € (bisher ca. 12 Mio. €)
- ◎ Fazit: Ein weiterer Großauftrag, der bestätigt, dass adesso weiter auf dem Wachstumspfad ist und zugleich die Projektvolumina sukzessive steigen



Portfoliounternehmen im Fokus – Allgeier SE ⁽¹⁾

- ◎ 09.07.2018 | Neue Unternehmensstrategie
 - Gezielterer und eigenständigerer Ausbau der Bereiche Experts sowie Enterprise Services/Technology -> zwei deutlich unterschiedliche Geschäftsmodelle
 - Strategisches Ziel: Ausbau der Bereich Enterprise Services + Technology (ca. 55% Umsatzanteil)
 - Deutliches Wachstumspotenzial für Experts (durch Akquisitionen, Eintritt in neue Märkte, Ausbau des internationalen Recruitings + softwarebasiertes Recruiting)
 - In den kommenden 18 Monaten Trennung avisiert -> Bereich Experts verselbständigen (u.a. IPO als Option)
 - Forcierung der Bereiche Enterprise Services + Technology durch Akquisitionen sowie organisches Wachstum und Skalierung
- ◎ Eine Trennung des Bereichs Experts und Fokussierung auf die Bereiche Enterprise Services/Technology sehr sinnvoll. Kursziel nach den Jahreszahlen 2017 & der neuesten Übernahmen von 57€ auf 60€ angehoben
- ◎ Eine aktuelle Analyse von mir finden Sie unter folgendem Link:
<http://bit.ly/2ub34iE>



Portfoliounternehmen im Fokus – Allgeier SE ⁽²⁾

- ◎ 20.07.2018 | Halbjahreszahlen 2018
 - Umsatz Q2 2018 173 Mio. € (+23%)
 - EBITDA Q2 2018 9,3 Mio. € (vj. 4,7 Mio. €)
 - EBITDA-Marge Q2 2018 5,4% vs. 3,3% in Q2 2017
 - Umsatz HJ1 2018 328 Mio. € (+20%)
 - EBITDA HJ1 2018 16 Mio. € (vj. 10,0)
 - EBITDA-Marge HJ1 2018 4,9% vs. 3,6% in HJ1 2017
 - Ausblick HJ2 2018: Umsatzwachstum von 25-30% erwartet
- ◎ Fazit: Zahlen bestätigen positive Gesamteinschätzung, wenngleich EBITDA-Ziel von 6,0-6,5% nach 4,9% zum Halbjahr ambitioniert erscheint. Kursziel und Schätzungen (EBITDA LSe 2018: 6,1%) unverändert



Portfoliounternehmen im Fokus – AT&S AG

- ◎ 20.07.2018 | Neues Schuldscheindarlehen begeben
 - Volumen i.H.v 292,5 Mio. €
 - Mindestvolumen von 150,0 Mio. € deutlich überschritten
 - Laufzeit von 7 Jahren (40% Anteil) und 10 Jahren
 - Schuldscheindarlehen aus dem Jahr 2014 erfolgreich refinanziert
 - Zinssatz durchschnittlich aktuell 1,18% (Ziel <2%)
 - Finanzielle Mittel um das mittelfristige Umsatzziel von 1,5 Mrd. € zu erreichen
- ◎ Fazit: Fremdkapitalseite weiter optimiert, um Investitionen für das weitere Wachstum tätigen zu können.
- ◎ 30.07.2018 | Q1-Zahlen 2018/19
 - Erwartungen waren: Umsatzniveau in etwa auf Q4 2017/18 Niveau erwartet (ca. +13% qoq), EBITDA 30-40 Mio. €
 - Umsatz 222,1 Mio. € (+11,2%)
 - EBITDA 52,0 Mio. € (+75,4%)
 - Wachstum insbesondere durch Kapazitätserweiterungen in Chongqing
 - Deutliche Ergebnisverbesserung durch mSAP, Effizienzverbesserungen und besseren Produktmix bei IC Substraten
 - Ergebnis am oberen Ende (20-23% EBITDA-Marge) erwartet
 - Mittelfristig 1,5 Mrd. € Umsatz und 20-25% EBITDA-Marge erwartet
- ◎ Fazit: Sehr gute Zahlen, die beim EBITDA deutlich über den Erwartungen lagen und die unberechtigt negative Stimmung ggü. dem Unternehmen widerlegt haben. Kursziel aktuell noch in der Überarbeitung



Portfoliounternehmen im Fokus – Datagroup SE

- ◎ 11.07.2018 | größter Auftrag der Firmengeschichte
 - Auftrag der NRW.Bank
 - Laufzeit 10 Mio. €
 - Volumen im hohen zweistelligen Millionenbereich
 - Größter Einzelauftrag der Firmengeschichte
 - Datagroup übernimmt ab 01.07.2019 Bereitstellung und Betrieb der gesamten IT-Infrastruktur als Managed Service
- ◎ Fazit: Sehr gute Meldung des Unternehmens, die neben der M&A-Strategie auch das organische Wachstum unterstützt.



Portfoliounternehmen im Fokus – Easy Software AG

- 27.07.2018 | Entscheidung des Bundesgerichtshofs
 - Nichtzulassungsbeschwerde der Gegenpartei um den ehemaligen Vorstand Manfred Wagner zurückgewiesen
 - Folge: Rechtsstreit ist damit rechtskräftig entschieden | LG Düsseldorf hatte die Gegenpartei zur Zahlung von 400.000€ zzgl. Zinsen sowie zur Zahlung weiterer 83.440,33€ zzgl. Zinsen verurteilt, weitere noch nicht bezifferbare Schäden sind zudem zu bezahlen
 - Nichtzulassungsbeschwerde der Easy Software AG gegen das Urteil des OLG Düsseldorf zugelassen | Dieses hatte der Berufung der Gegenpartei auf das Urteil des LG Duisburg (1.513.000 € + Zinsen) stattgegeben
- Fazit: Grundsätzlich positiv, ob allerdings alle Verfahren zu Gunsten der Easy Software AG ausfallen ist noch unklar



Portfoliounternehmen im Fokus – Einhell AG

- ◎ 12.07.2018 | Insiderkauf durch den CEO
 - Weiterer Insiderkauf durch den Vorstandsvorsitzenden zum 95,80€ mit einem Volumen von 47.900€



Portfoliounternehmen im Fokus – Funkwerk AG

- Keine News



Portfoliounternehmen im Fokus – König & Bauer AG

- Keine News



Portfoliounternehmen im Fokus – M-U-T AG

- Keine News



Portfoliounternehmen im Fokus – Mutares AG

- ◎ 06.07.2018 | Insiderkauf durch einen Aufsichtsrat
 - 113.230€ zu 11,20€ bzw. 11,35€
- ◎ 26.07.2018 | Akquisition bei der Tochtergesellschaft Donges SteelTec
 - Kauf der Kalzip Gruppe | Umsatz 2018 62 Mio. €
 - Abschluss der Transaktion für Ende September 2018 erwartet
 - Umsatz der Donges Gruppe steigt damit auf >100 Mio. €
 - Erste Add-on Akquisition seit Kauf im November 2017
 - Donges als Plattformunternehmen etabliert



Portfoliounternehmen im Fokus – MS Industrie AG

- ① 13.07.2018 | Insidertransaktionen
 - Verkauf des Aufsichtsratsvorsitzenden für insgesamt 116.000€ zu 3,33€ und 3,30€
 - Kauf der beiden Vorstände von jeweils 33.000€



Portfoliounternehmen im Fokus – NorCom AG

◎ 16.07.2018 | Partnerschaft

- Konkretisierungen bei den Vertragsverhandlungen mit dem Automobilhersteller AVL
- Ziel: gemeinsame Weiterentwicklung der DaSense Plattform, Integration in das AVL Lösungsportfolio mit Fokus auf Big Data Technologien + Realisierung umfangreicher, weltweiter Projekte
- Zu AVL: weltweit größtes, unabhängiges Unternehmen für die Entwicklung, Simulation und Prüftechnik von Antriebssystemen (Hybrid, Verbrennungsmotoren, Getriebe, Elektromotoren, Batterien und Software) für PKW, LKW und Großmotoren. 9.500 MA und 1,55 Mrd. € Umsatzerlöse in 2017



Portfoliounternehmen im Fokus – Pantaflix AG

- ◎ 06.07.2018 | Verfilmung des Bestsellerromans „Dem Horizont so nah“
 - Auf Amazon bereits rund 800.000 mal verkauft
 - Drehstart Herbst 2018 geplant, Kinopremiere 2019
- ◎ 12.07.2018 | Globale Vertriebsvereinbarung mit Premiere Digital Services
 - Partner für alle großen Hollywood-Studios hinsichtlich Aggregation, Verbreitung und Pflege digitaler Film- und Serieninhalte
 - Content-Aggregator von Rechteinhabern wie FilmRise, N'Circle, Gaumont Distribution TV, LLC, Comedy Dynamics and Epic Pictures
 - Pro Jahr bis zu 500 Neuerscheinungen für die VoD-Plattform
- ◎ 27.07.2018 | Content-Vereinbarung mit Warner Bros
 - Filmangebot für Deutschland, Österreich und die Schweiz



Portfoliounternehmen im Fokus – Polytec Group AG

- Keine News



Portfoliounternehmen im Fokus – S&T AG

- Keine News



Portfoliounternehmen im Fokus – SHS Viveon AG

◉ 17.07.2018 | Hauptversammlung

- Neuer CEO (seit Mitte Juni im Amt) vorgestellt
- 3 neue Aufsichtsräte gewählt
- 5,7 Mio. € Umsatz in HJ1 (ca. 60% Umsatzanteil)
- Bei Effizienzsteigerungen 20% besser als geplant
- 4 Neukunden in 2018 gewonnen, zahlreiche aussichtreiche Neukunden in der Pipeline
- Churn-rate auf niedrigen einstelligen Prozentbereich reduziert
- Alle Vertragsverlängerungen der letzten 9 Monate erfolgreich verlängert
- Eine ausführliche Analyse zur Aktie finden Sie unter folgendem Link: <http://bit.ly/2KBybJO>



Portfoliounternehmen im Fokus – SNP AG

- Keine News



Portfoliounternehmen im Fokus – Steico SE

- ◎ 19.07.2018 | Halbjahreszahlen 2018
 - Umsatz HJ1 122,8 Mio. € (+7,2%), Q2 63,6 Mio. € (+5,3%)
 - EBITDA HJ1 21,4 Mio. € (+16,1%), Q2 11,9 Mio. € (+19,9%)
 - EBIT HJ1 12,4 Mio. € (+17,4%), Q2 7,6 Mio. € (+27,5%)
 - Umsatzerlöse insb. Durch die Bereiche ökologische Dämmstoffe (+7,7%) und Furnierschichtholz (+60,0%), Segment Stegträger durch negative Währungseffekte des britischen Pfunds ggü. Dem Euro mit 7% Umsatzrückgang
 - Harter Winter in Großbritannien bremste Wachstum zusätzlich
 - Positive Ergebnisentwicklung durch Skaleneffekte im Zuge der neuen Furnierschichtholzanlage in Polen | 100% Test noch ausstehend
 - EBITDA-Marger erreicht mit 18,7% in Q2 neuen Höchstwert
 - Anpassung der Umsatzprognose: Steigerung im oberen einstelligen Prozentbereich (bisher: 15% Wachstum), überproportionale Steigerung des Ergebnisses
- ◎ Fazit: Sehr gute Ergebnisentwicklung, Umsatzentwicklung schwächer als erwartet, Schätzungsanpassungen noch ausstehend



Portfoliounternehmen im Fokus – Vectron Systems AG

- ◎ 06.07.2018 | CEO Oliver Kaltner verlässt Vectron
 - Nach nur 5 Monaten verlässt Herr Kaltner das Unternehmen einvernehmlich
 - Einigkeit in der Strategie, unterschiedliche Auffassungen in der Umsetzung mit dem Aufsichtsrat
 - Mann aus dem Konzern mit gewissen Schwierigkeiten im Mittelständischen Unternehmen
 - Strategie soll unverändert durch Herrn Stümmler, Großaktionär, Gründer, bisheriger Aufsichtsrat und vorheriger Vorstand, fortgeführt werden
 - Auch während der Zeit von Herrn Kaltner war Herr Stümmler als Berater in wichtige Themen eingebunden
 - Telefonat mit Herrn Stümmler am Freitagabend um mir die Entwicklung erklären zu lassen
 - Wichtig ist nun, dass Herr Stümmler das ein oder andere laufende Projekt zeitnah zum Abschluss bringen kann um die Zweifel des Kapitalmarktes zu besänftigen
- ◎ Fazit: Herr Stümmlers Argumente waren nachvollziehbar. Kann er Deals abschließen ist das aktuelle Kursniveau eine klare Kaufchance



Portfoliounternehmen im Fokus – YOC AG

- ◎ 24.07.2018 | Wandelanleihe begeben
 - Platzierungsvolumen 1,6 Mio. € | 1,5 Mio. € davon an Alto Invest
 - Wandelanleihe entspricht 193.825 Aktien = 5,89% des Grundkapitals
 - Wandlungspreis 8,00€
 - Zinssatz 4,4%, Rückzahlung zu 112% des Nennwertes
 - Offizielle Begründung der Emission: Weiterentwicklung der Plattformen VIS:X und YOC Hub sowie Investitionen in die Internationalisierung
 - Tatsächlicher Grund: Sicherung der Liquidität aufgrund weiterhin negativer Ergebnisse
- ◎ Fazit: Wie nach Q1 erwartet wird es für YOC nun sukzessive schwieriger, wichtig wird nun die verbesserte Entwicklung im Jahresverlauf und die Erreichung des Break-Evens werden



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.