



Monatsupdate Juni 2018

wikifolio „Chancen suchen und finden“

Volatile Märkte belasten das wikifolio im Juni



Aktuelle Übersicht

Chancen suchen und finden

Mein wikifolio  

Letzter Login: 10.06.2018



PERFORMANCE >

+234,9 %

seit 17.09.2013

-1,8 %

1 Jahr

Heute

RISIKO >

-23,4 %

Max Verlust (bisher)

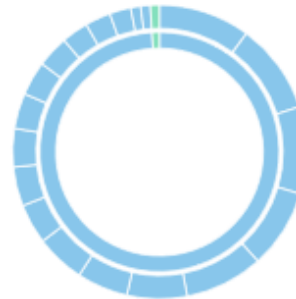
0,8x

Risiko-Faktor

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



PORTFOLIO >



INDEXZERTIFIKAT

334,89


Mittelkurs


per 09.06.2018 um 12:59 - in EUR


[kopieren](#)

Investiertes Kapital 
EUR 6.139.978

Erstmission **03.02.2014** 



Zertifikatsgebühr p.a. **0,95 %** 

Performancegebühr **5 %** 

Liquidationskennzahl **1,5 Tage** 

Handelsvolumen **EUR 529.461** 

Endgültige Bedingungen
Basisprospekte und Nachträge

 **Besichertes Zertifikat** 

Jetzt investieren!



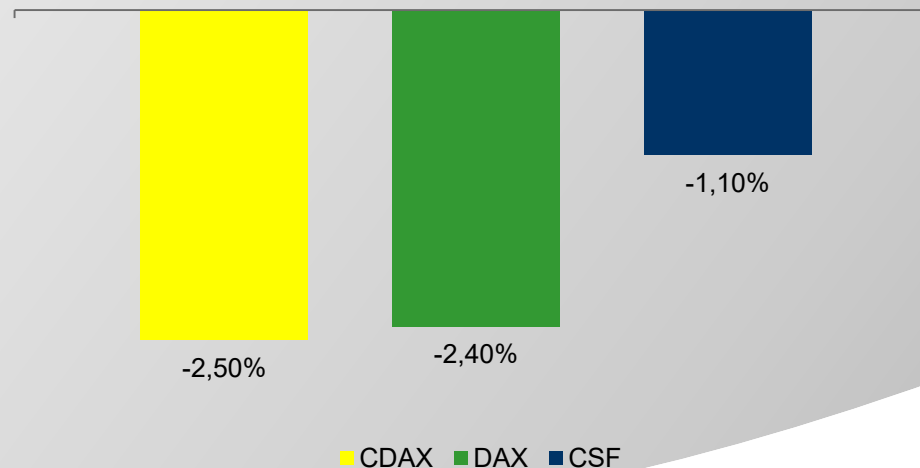
Aktuelle Portfolio Zusammensetzung

<u>Aktie</u>	<u>Kurs 30.06.2018</u>	<u>Kaufkurs</u>	<u>Δ in % seit Kauf</u>	<u>Gewichtung</u>
Adesso AG	55,80€	23,74€	+135,0%	11,4%
Allgeier	27,60€	25,04€	+10,2%	5,1%
AT&S AG	15,92€	17,37€	-8,3%	4,7%
Datagroup SE	39,40€	39,75€	-0,9%	5,5%
Easy Software AG	8,46€	7,04€	+20,2%	4,5%
Einhell AG	95,400€	73,00€	+30,7%	5,7%
Funkwerk AG	12,00€	6,00€	+100,0%	3,3%
König & Bauer AG	61,90€	33,40€	+85,3%	10,9%
MS Industrie AG	3,27€	4,32€	-24,3%	3,8%
M-U-T AG	24,80€	6,62€	+274,6%	2,5%
Mutares AG	11,50€	19,06€	-39,7%	4,9%
Norcom AG	33,05€	44,38€	-25,5%	4,8%
Pantaflix AG	62,60€	31,50€	+98,7%	1,2%
Polytec AG	12,22€	13,35€	-8,5%	6,0%
S&T AG	22,08€	20,12€	+9,7%	5,6%
SHS Viveon AG	4,16€	4,05€	+2,7%	1,0%
SNP AG	27,30€	31,19€	-12,5%	3,5%
Steico SE	25,50€	9,45€	+169,8%	9,5%
Vectron AG	21,25€	10,60€	+100,5%	8,7%
YOC AG	5,56€	6,90€	-19,4%	2,6%



Entwicklung im Juni

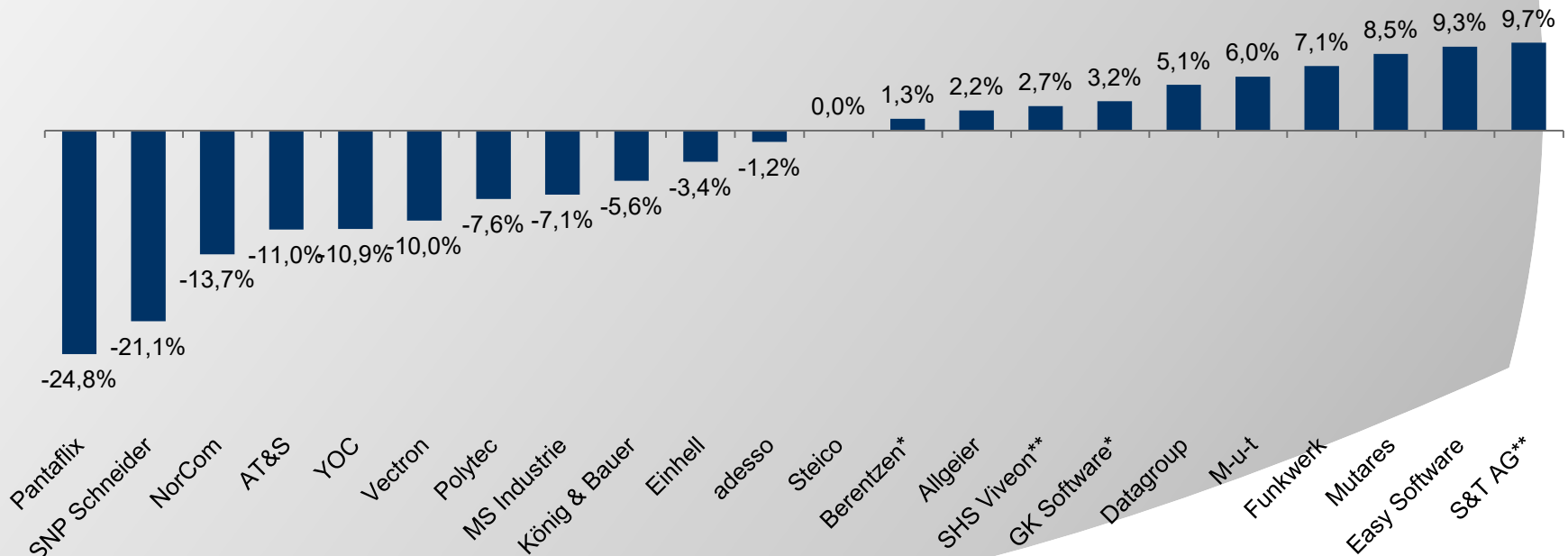
- -1,1% vs. -2,4% im DAX und -2,5% im CDAX
- Nach starkem Jahresstart auch im Juni keine zufriedenstellende Entwicklung
- Politische Themen rund um den US-Handelskonflikt belasten
- Small Caps in unsicheren Märkten anfälliger für stärkere Korrekturen aufgrund der teils geringen Liquidität





Entwicklung der Einzelwerte im Juni

- Mehr Verlierer als Gewinner im Februar
- Top 3: S&T AG (+9,7%), Easy Software (+9,3%) & Mutares (+8,5%)
- Flop 3: Pantaflix (-24,8%), SNP (-21,1%) & NorCom (-13,7%)
- Fundamentale Perspektiven weiterhin gut

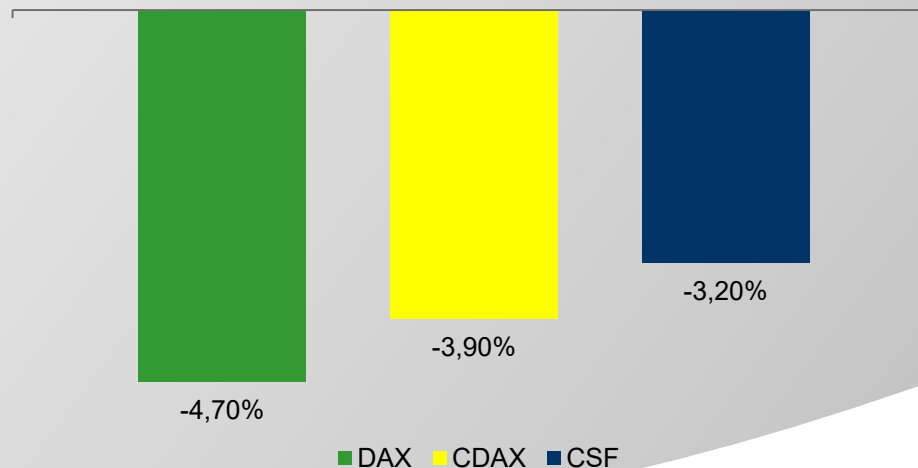


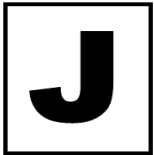
* Bis Verkauf, **seit Kauf



Entwicklung im Jahr 2018

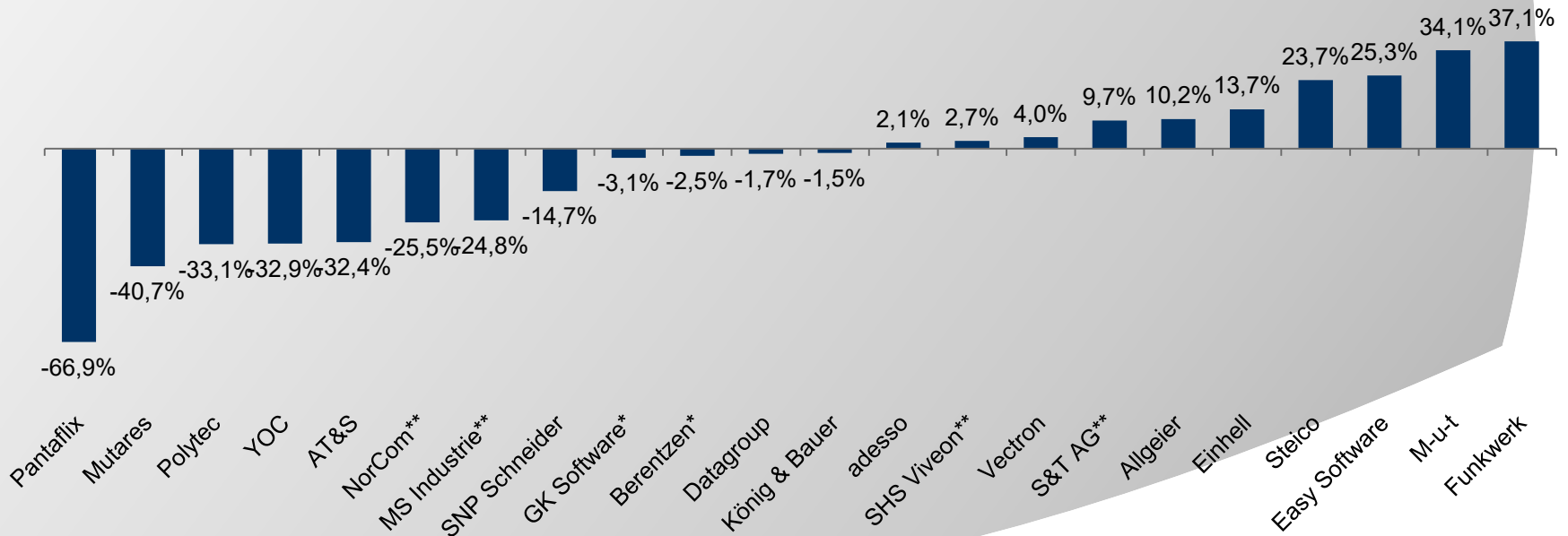
- Leichtes Minus von 3,2%
- Outperformance von 1,5% vs. DAX & 0,7% vs. CDAX
- Erfolgreicher Jahresauftakt durch negative Entwicklung seit März zunichte gemacht
- Gute Zusammenstellung führt zu Outperformance





Entwicklung der Einzelwerte im Jahr 2018

- Gemischtes Bild im Hinblick auf Gewinner und Verlierer
- 6 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)



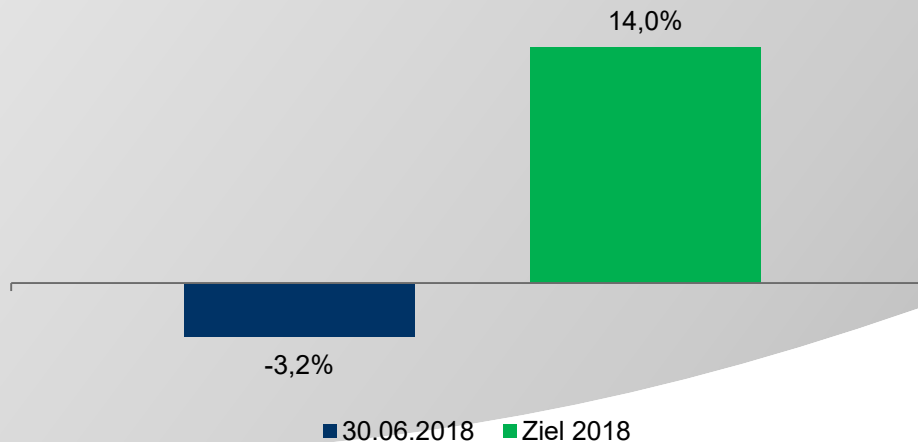
Transaktionen im Juni

- Im vergangenen Monat gab es im wikifolio folgende Transaktionen:
 - Verkauf der Berentzen Aktie
 - Verkauf der GK Software Aktie
 - Teilverkäufe folgender Positionen: m-u-t, Polytec, Steico
 - Kauf der S&T Aktie
 - Aufstockung folgender Positionen: Allgeier, Easy Software, König & Bauer, Mutares, Yoc
- 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

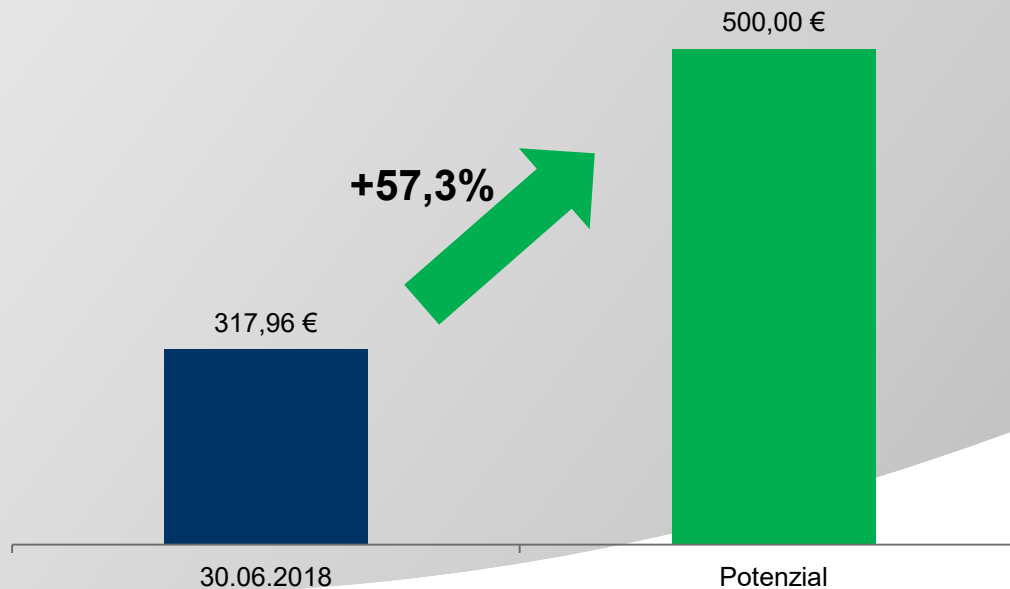
- ⦿ Jahresziel von +22,0% auf +14,0% reduziert (Kurswert: 373,00€)
- ⦿ Aussichten weiterhin gut | durch angestoßene Portfoliostraffung im Juni auch höheres Ziel möglich
- ⦿ Basis der weiteren Kurssteigerungen
 - Gute Rahmenbedingungen für Aktien insbesondere durch niedriges Zinsumfeld und stabiles Wirtschaftswachstum
 - Bei Small Caps durch gezieltes „Stock-Picking“ zahlreiche immer noch deutlich unterbewertete Aktien zu finden
 - Aktien fundamental weiter attraktiv

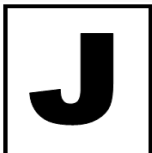




Das Potenzial des wikifolios

- ⦿ 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 30.06.2018</u>	<u>Kursziel</u>	<u>Kurspotenzial</u>
Adesso AG	55,80€	83,00€	+48,7%
Allgeier SE	27,60€	57,00€	+106,5%
AT&S AG	15,92€	38,00€	+138,7%
Datagroup SE	39,40€	55,00€	+39,6%
Easy Software AG	8,46€	9,60€	+13,5%
Einhell AG	95,400€	150,00	+57,2%
Funkwerk AG	12,00€	18,00€	+50,0%
König & Bauer AG	61,90€	93,00€	+50,2
MS Industrie AG	3,27€	7,30€	+123,2%
M-U-T AG	24,80€	26,00€	+4,8%
Mutares AG	11,50€	32,00€ (u.R.)	+178,3%
Norcom AG	33,05€	93,00€	+181,4%
Pantaflix AG	62,60€	250,00€	+299,4%
Polytec AG	12,22€	28,00€ (u.R.)	+129,1%
S&T AG	22,08€	30,00	+35,9%
SHS Viveon AG	4,16€	7,20€	+73,1%
SNP AG	27,30€	50,00€	+20,9%
Steico SE	25,50€	33,00€	+37,3%
Vectron AG	21,25€	43,00€	+102,4%
YOC AG	5,56€	11,10€	+99,6%



Portfoliounternehmen im Fokus – adesso AG

- 06.06.2018 | DKV Versicherung entscheidet sich für In|Sure Health
 - Gewinnung einer der größten deutschen Privatversicherungen als bedeutender Erfolg
 - Vollständige Produktivnahme der Software für 2019 geplant
 - Für die Spartenlösung konnten laut adesso bereits 4 Kunden gewonnen werden
 - **Einschätzung:** Sehr positiv, da in|sure ein wichtiger Umsatz- aber vor allem Ergebnistreiber für die kommenden Jahre ist



Portfoliounternehmen im Fokus – Allgeier SE

- ⦿ Insiderkäufe durch den Aufsichtsratsvorsitzenden
 - Volumen ca. 542.00€
 - Kaufpreis rund 27,00€

- ⦿ 08.06.2018 | Übernahme in den USA
 - Spezialist für Softwareentwicklungslösungen und plattformübergreifende Technologieimplementierung, insb. Im Bereich E-Commerce und Content
 - 24 Mio. \$ Umsatz und EBITDA-Marge von 10%
 - Kaufpreis beläuft sich auf zweistelligen Millionen-Euro-Betrag (aufgeteilt in fixe und variable Komponente)



Portfoliounternehmen im Fokus – AT&S AG

- ◎ 20.06.2018 | Insiderkauf durch den Finanzvorstand
 - Volumen: 15.741,26€
 - Kaufpreis: 15,74€



Portfoliounternehmen im Fokus – Berentzen AG

- ◉ Verkauf aufgrund kurzfristig geringer Trigger
 - 1. Quartal unterhalb der eigenen Planungen
 - Mio Mio Rollout in Deutschland erfordert hohe Aufwendungen
 - Noch keine Finale Einigung mit US-Distributor
 - Umsatz- und Ergebnisschub insb. Im zweiten Halbjahr erwartet
 - Kurzfristig keine Kurstreiber gesehen
 - Ein erneuter Kauf zu einem späteren Zeitpunkt ist nicht ausgeschlossen



Portfoliounternehmen im Fokus – Datagroup SE

- 05.06.2018 | Zusammenarbeit mit der Max-Planck Gesellschaft erneuert
 - Auftragsvolumen erhöht ggü. Bisheriger Zusammenarbeit (genaue Zahlen nicht bekannt)
 - Aufbau einer virtuellen Arbeitsplatzumgebung & Betrieb der IT-Systeme im Anschluss
 - Vertragslaufzeit 3 Jahre + Verlängerungsoption um weitere 2 Jahre
 - **Einschätzung:** positive Meldung um so das organische Wachstum weiter zu stärken



Portfoliounternehmen im Fokus – Easy Software AG

- Keine News



Portfoliounternehmen im Fokus – Einhell AG

- ◎ 21.06.2018 | Höhere Prognose für 2018 & 2022
 - Umsatzprognose für 2018 von 600 Mio. € auf 610 – 615 Mio. € angehoben | LSe 604,7 Mio. €
 - EBT-Prognose für 2018 von 6,5% – 7,0% auf 6,9% – 7,4% angehoben | LSe 7,1%
 - Umsatzwachstum bis Mai 10,7%
 - Erwartetes Umsatzwachstum HJ1 2018 mind. 10% | LSe +10,5%
 - Erwartete EBT-Marge HJ1 2018 7,0 – 8,0% | LSe 7,5%
 - Umsatzprognose für 2022 von 700 Mio. € auf 830 Mio. € angehoben
 - Bis 2024 1 Mrd. € Umsatz angestrebt | EBT-Marge 7,0% – 8,0%
 - Dividendenausschüttung 20-30%
 - Kurz vor Vertragsabschluss mit amerikanischem Partner | zunächst als Franchise-Partner, im Anschluss schrittweise Übernahme -> Umsatzziel 100 – 150 Mio. € in den kommenden 5-7 Jahren
- ◎ Fazit: Wie erwartet weiterhin sehr gute Geschäftsentwicklung, wie bereits spekuliert aber früher als erwartet Anhebung der Prognose für 2022, EBT-Marge 7-8% sehr stark, Kursziel von 139,00€ auf 150,00€ angehoben



Portfoliounternehmen im Fokus – Funkwerk AG

- ◎ 26.06.2018 | Hauptversammlung der Gesellschaft
 - Umsatz Jan – Mai 27,3 Mio. € (+25,8%)
 - EBIT Jan – Mai 2,2 Mio. € (vj. -0,7)
 - Auftragseingang Jan – Mai 34,9 Mio. € (+9,1%)
 - Auftragsbestand 31.05.2018 65,9 Mio. € (+7,0%)
 - Ziel bis 2025 den Umsatz auf 120 Mio. € (org. + anorg. Wachstum) zu steigern (2018e: 85,4 Mio. €), cagr. 5% org. Wachstum p.a.
 - Hohes Potenzial im Bereich Reisendeninformation durch Internationalisierung
 - Profiteur bei der Umrüstung von Zügen auf den ETCS Standard
 - Herr Dr. Schmid verstärkt seit 01.08.2018 als zweite Person den Vorstand
- ◎ Fazit: Sehr starker Jahresauftakt, Kursziel auf Basis dessen auf 18,00€ (alt: 13,90€) angehoben



- ◉ Verkauf aufgrund Zweifel an Ergebniszielen für 2018
 - 15% EBIT-Marge im Kerngeschäft „GK/Retail“ für 2018 avisiert | entspricht 13-14% EBIT-Marge auf Konzernebene
 - EBIT-Marge in Q1 2018 bei GK/Retail -0,8% (vj. -2,1%)
 - EBIT in Q1 0,22 Mio. € (vj. 0,17) trotz Projektverschiebungen von Q4 2017 in Q1 2018
 - Wachstum in Q1 mit 17,7% zwar weiterhin zweistellig, dürfte aber zu ca. 1/3 durch die Akquisition der prudsys AG unterstützt gewesen sein
 - Avisiertes Ergebnisniveau wird daher bereits in diesem Jahr äußerst herausfordernd, Nicht-Erreichung nicht auszuschließen



Portfoliounternehmen im Fokus – König & Bauer AG

- Keine News



Portfoliounternehmen im Fokus – M-U-T AG

- Keine News



Portfoliounternehmen im Fokus – Mutares AG

- 01.06.2018 | Aktienrückkaufprogramm beschlossen
 - Volumen bis zu 3,0 Mio. €
 - Zeitraum bis 15.07.2018
- 13.06.2018 | Konzernabschluss 2017
 - Umsatz 899,7 Mio. € (vj. 650,1)
 - Wachstumstreiber insb. das Segment Automotive durch organisches und anorganisches Wachstum der Elastomer Group bzw. STS Group
 - EBITDA 67,1 Mio. € (vj. 50,5) | Großteil davon durch Bewertungseffekte
 - Vorschlag 1,00€ Dividende pro Aktie für das Geschäftsjahr 2017
 - Für 2018 mindestens 3 Zukäufe geplant
- Insiderkäufe durch Vorstände + Aufsichtsrat
 - 3 Vorstände + 1 Aufsichtsrat mit Aktienkäufen
- 26.06.2018 | Q1-Zahlen 2018
 - Umsatz 228,9 Mio. € (+9,9%), EBITDA -3,4 Mio. € (vj. 21,5)
 - Aufgrund von Turnaroundbeteiligungen und regelmäßigen Exits sagt das EBITDA wenig aus



Portfoliounternehmen im Fokus – MS Industrie AG

- Keine News



Portfoliounternehmen im Fokus – NorCom AG

- Keine News



Portfoliounternehmen im Fokus – Pantaflix AG

- ◎ 11.06.2018 | Produkteinführung
 - Pantaflix ab sofort als Apple TV App verfügbar
 - Bisher verfügbar auf Amazon Fire TV, iOS, Android und Windows



Portfoliounternehmen im Fokus – Polytec Group AG

- Keine News



Portfoliounternehmen im Fokus – S&T AG

◉ Neuaufnahme

- Umsatzsteigerung auf 2 Mrd. € bis 2023, 1,5 Mrd. € dv. Organisch
- Umsatzsteigerung vor allem aus dem Bereich IoT
- Zusammenarbeit mit Foxconn (ebenfalls Großaktionär)
- Embedded Hardware soll mit Software kombiniert werden um höhere Wertschöpfung zu erreichen
- Ergänzung durch attraktive Übernahmen
- Zusätzliche Übernahmephantasie durch Foxconn
- Kursziel auf 30,00€ festgelegt



○ Neuaufnahme

- Langjähriger Vorstand Hr. Gilmozzi im April 2017 freigestellt
- Seit Mitte Juni neuer Vorstand, nachdem neuer Vorstand seit Oktober nicht die gewünschte Entwicklung forcieren konnte
- Verschlinkung der Gesellschaft in 2017
- Verkauf des Geschäftsbereichs Professional Service Customer Value an die mVISE AG | Verkaufserlös kann insgesamt auf rund 4 Mio. € (inkl. Earn-outs) steigen
- Nur noch produktnahe Beratung
- Fokus auf Softwaregeschäft | Softwareanteil soll auf >70% gesteigert werden
- Standortzusammenlegungen um Kosten zu sparen
- Verstärkung des Vertriebs forciert
- Erste Erfolge bereits erkennbar, Churn-Rate deutlich reduziert
- Kursziel von 7,20€ basiert auf Wachstum in 2019ff und deutlichen Skalierungseffekten durch hohen Softwareanteil



Portfoliounternehmen im Fokus – SNP AG

- Keine News



Portfoliounternehmen im Fokus – Steico SE

- Keine News



Portfoliounternehmen im Fokus – Vectron Systems AG

- Keine News



Portfoliounternehmen im Fokus – YOC AG

- ◉ 07.06.2018 | neuer Standort eröffnet
 - Neuer Standort in den Niederlanden eröffnet
 - Wichtiger Markt für programmatischen Handel



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.