



# **Monatsupdate Januar 2018**

wikifolio „Chancen suchen und finden“

---

**Sehr guter Start ins neue Jahr 2018 – Schwäche der Vormonate kompensiert**



# Aktuelle Übersicht





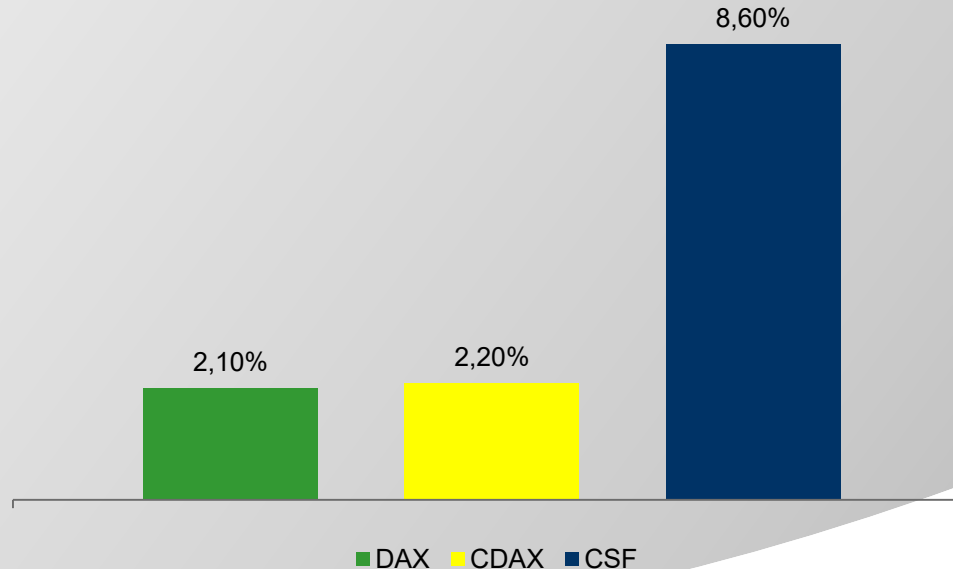
## Aktuelle Portfolio Zusammensetzung

<b><u>Aktie</u></b>	<b><u>Kurs 31.01.2018</u></b>	<b><u>Kaufkurs</u></b>	<b><u>Δ in % seit Kauf</u></b>	<b><u>Gewichtung</u></b>
Adesso AG	54,50€	23,74€	+129,6%	8,6%
AT&S AG	25,60€	17,37€	+47,4%	4,8%
Berentzen AG	8,45€	7,81€	+8,2%	1,0%
Bet-at-Home AG	95,00€	64,98€	+46,2%	3,2%
Datagroup SE	44,65€	39,75€	+12,3%	5,9%
Easy Software AG	8,22€	7,04€	+16,8%	2,3%
Einhell AG	93,80€	73,00€	+28,5%	4,8%
Funkwerk AG	8,75€	6,00€	+51,7%	3,4%
GK Software SE	125,00€	59,82€	+109,0%	0,2%
König & Bauer AG	65,95	33,40€	+97,5%	8,6%
MS Industrie AG	4,33€	4,35€	-0,5%	3,5%
M-U-T AG	21,80€	6,62€	+229,3%	10,7%
Norcom AG	45,40€	44,38€	+2,3%	3,8%
Pantaflix AG	192,50€	31,50€	+511,11%	2,2%
Polytec AG	19,32€	13,35€	+44,7%	8,8%
SNP AG	34,00€	31,19€	+9,0%	3,7%
Steico SE	24,15€	9,45€	+155,6%	11,5%
Vectron AG	10,60€	10,60€	+131,1%	8,8%
YOC AG	6,90€	6,90€	+35,4%	4,0%



## Entwicklung im Januar | Jahr 2018

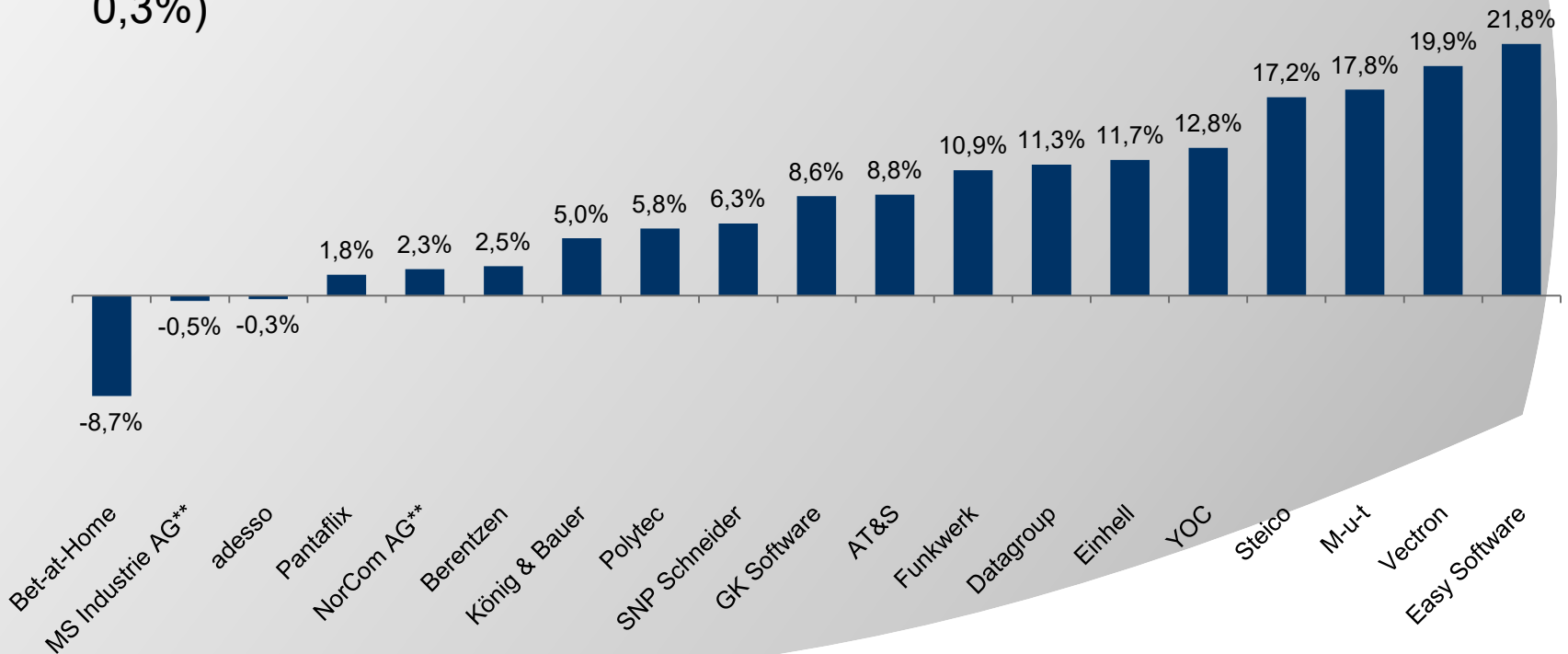
- +8,6% vs. +2,1% im DAX und +2,2% im CDAX
- Nach schwächeren Vormonaten starker Start ins neue Jahr
- Gute Perspektiven haben sich zu Jahresbeginn in deutlich höheren Kursen widergespiegelt
- Bereits deutliche Outperformance erzielt





# Entwicklung der Einzelwerte im Januar | Jahr 2018

- Überwiegende Zahl der Portfoliowerte mit Kursgewinnen
- Top 3: Easy Software (+21,8%), Vectron (+19,9%) & m-u-t (+17,8%)
- Flop 3: Bet-at-home (-8,7%), MS Industrie (-0,5%) & adesso (-0,3%)



\* 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 (insgesamt 9 in 2017)



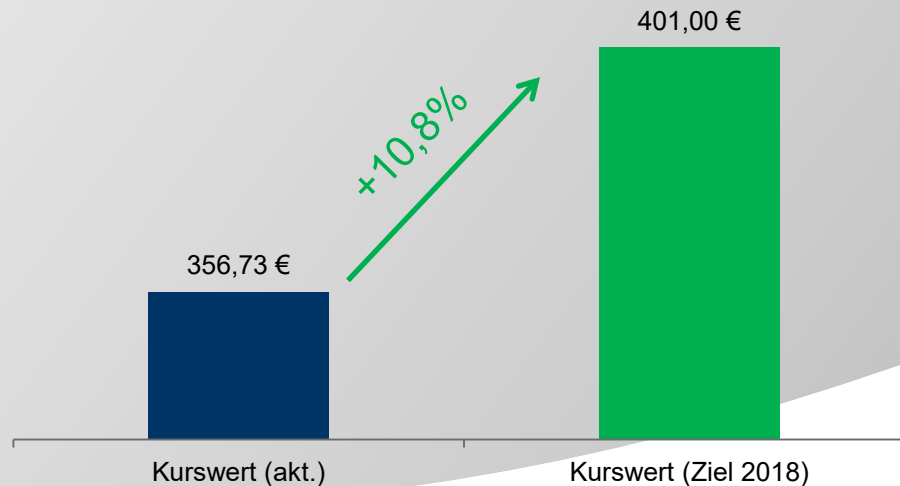
## Transaktionen im Januar

- Im September gab es im wikifolio mehrere Transaktionen
  - (Teil-) Verkauf bei der Berentzen Aktie
  - (Teil-) Verkauf bei der Pantaflix Aktie
  - (Teil-) Verkauf GK Software Aktie
  - (Teil-) Verkauf Funkwerk Aktie
  - (Teil-) Nachkauf Easy Software Aktie
  - Neukauf MS Industrie AG
  - Neukauf NorCom AG
- Weiter steigende Kurse, wodurch sich diese dem Kursziel annähern (ab 10%), werden zum sukzessiven Abbau von Positionen genutzt, um das Risiko zu reduzieren
- Positionsausbau bei bestehenden 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% (Kurswert: 401,00€)
- Aussichten weiterhin gut
- 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

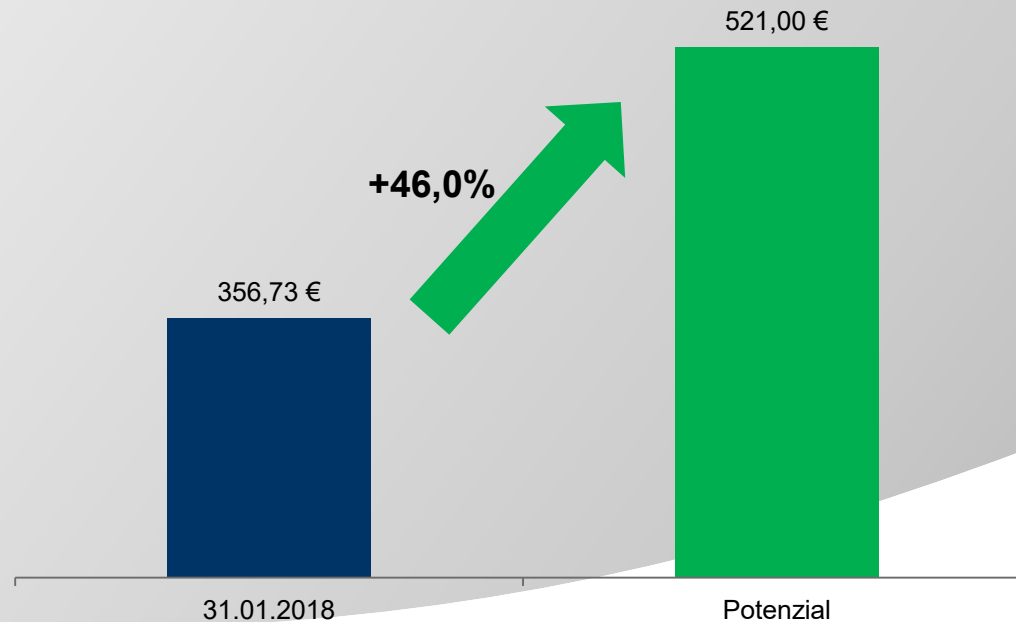


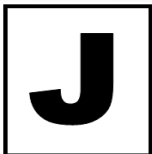




## Das Potenzial des wikifolios

- Potenzial unverändert hoch trotz bereits deutlich gestiegener Aktienkurse -> Von 483,00€ leicht auf 478,00€ 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

<u>Aktie</u>	<u>Kurs 31.01.2018</u>	<u>Kursziel</u>	<u>Kurspotenzial</u>
Adesso AG	54,50€	81,00€	+48,6%
AT&S AG	25,60€	40,00€	+56,3%
Berentzen AG	8,45€	13,30€	+57,4%
Bet-at-Home AG	95,00€	139,00€	+46,3%
Datagroup SE	44,65€	59,00€	+32,1%
Easy Software AG	8,22€	9,60€	+16,8%
Einhell AG	93,80€	136,00€	+45,0%
Funkwerk AG	8,75€	10,10€	+4,1%
GK Software SE	125,00€	136,00€	+18,3%
König & Bauer AG	65,95	78,00€	+18,3%
MS Industrie AG	4,33€	7,30€	+68,6%
M-U-T AG	21,80€	26,00€	+19,3%
Norcom AG	45,40€	93,00€	+104,8%
Pantaflix AG	192,50€	320,00€	+66,2%
Polytec AG	19,32€	28,00€	+44,9%
SNP AG	34,00€	49,00€	+44,1%
Steico SE	24,15€	33,00€	+36,6%
Vectron AG	10,60€	43,00€	+75,5%
YOC AG	6,90€	11,10€	+18,8%



## Portfoliounternehmen im Fokus – adesso AG

- ◉ Adesso baut Beteiligung an com2m GmbH aus
  - Investition i.H.v. < 1 Mio. €
  - Beteiligung von 24,9% auf ca. 60% erhöht
  - Com2m mit eigener IoT-Plattform im Bereich Maschine-zu-Maschine (M2M)
  - Investition vor dem Hintergrund einer sich dynamisch entwickelnden Nachfrage



## Portfoliounternehmen im Fokus – AT&S AG

- ◎ 30.01.2017 | Q3-Zahlen 2017/18
  - Erneut sehr starkes Quartal bei Umsatz und Ergebnis
  - Umsatz Q3 280,2 Mio. € (+22,6%) vs. LSe: 286,0 Mio. €
  - Umsatz 9M 765,9 Mio. € (+24,5%) vs. LSe: 771,7 Mio. €
  - EBITDA Q3 85,9 Mio. € (+71,9%) vs. LSe: 71,5 Mio. €
  - EBITDA 9M 190,3 Mio. € (+86,4%) vs. LSe: 175,9 Mio. €
  - Starke Entwicklung getrieben durch neuen Technologiestandard mSAP und hohe Nachfrage nach Leiterplatten für mobile Endgeräte
  - EBITDA-Marge im Gesamtjahr soll leicht über bisherigen Spanne von 19-22% liegen
  - Keine unerwarteten Entwicklungen auf Kundenseite -> Befürchtungen über schwache Absatzzahlen von Apple (unbestätigt größter Kunde) damit nicht bestätigt
- ◎ Kursziel von 34,00€ auf 40,00€ angehoben



# Portfoliounternehmen im Fokus – Berentzen AG

- Keine News



## Portfoliounternehmen im Fokus – Bet-at-home AG

- Keine News



## Portfoliounternehmen im Fokus – Datagroup SE

- ◎ 23.01.2018 | Veröffentlichung Geschäftsbericht 2017/18
  - Vorläufige Zahlen bereits Ende November
  - Umsatz 223,1 Mio. € (+27,6%)
  - EBITDA 27,0 Mio. € (+95,9%)
  - Dividende 0,45€ (Vj. 0,30€, LSe: 0,35€)
  - Ausblick: Deutliche Umsatzsteigerung und Verbesserung des Ergebnis
  - Montag, 29.01.2018 Telefonkonferenz mit weiteren Details
- ◎ 25.01.2018 | Übernahme der Almato GmbH
  - 100% ab 1.März vollkonsolidiert
  - Umsatz 2016 4,0 Mio. €, zweistellige EBIT-Marge
  - Pionier im Bereich Automatisieren von Standard-Geschäftsprozessen
  - Erweiterung des CORBOX-Angebots um den Bereich der robotergestützte Prozessoptimierung
  - Einsatz von Standardsoftware die kundenindividuell angepasst wird
- ◎ Schätzungen derzeit in der Überarbeitung (letztes Kursziel 59,00€)



## Portfoliounternehmen im Fokus – Easy Software AG

- 10.01.2018 | Übernahme der Systemtec GmbH
  - IT-Systemhaus für Dokumentenmanagement mit direktem Endkundenbezug
  - Außenumsatz 2,0 Mio. €, >50% davon mit der Easy Software AG
  - Kaufpreis maximal 1,5 Mio. €
- Schätzungen in Überarbeitung (letztes Kursziel 9,60€)





## Portfoliounternehmen im Fokus – Einhell AG

- Keine News



## Portfoliounternehmen im Fokus – Funkwerk AG

- Keine News



## Portfoliounternehmen im Fokus – GK Software AG

- ◎ 29.01.2018 | CEO & Großaktionär verkauft Aktienpaket
  - Verkauf zu 118,00€ im Volumen von 1,77 Mio. € außerbörslich
  - Keine weiteren Hintergründe dazu bekannt



# Portfoliounternehmen im Fokus – König & Bauer AG

- Keine News



## Portfoliounternehmen im Fokus – M-U-T AG

- Keine News



# Portfoliounternehmen im Fokus – MS Industrie AG

## ○ Neuaufnahme

- Automobilzulieferer im Bereich Trucks/light vehicles
- Marktschwäche bis Q1 2017 -> seitdem deutlicher Aufschwung
- Daimler Truck als Großkunden
- Seit Q2 deutliche Ergebnisverbesserung bei MS Industrie
- Seit Q3 zudem deutliches Umsatzwachstum
- Umsatzprognose für 2017 mit Q3-Zahlen von 240 Mio. € auf 250 Mio. € angehoben
- Deutlich zweistelliges Gewinnwachstum für 2017 zu erwarten
- Daimler Truck mit starkem Ausblick für 2018 -> signifikantes Absatzwachstum erwartet
- Davon sollte MS Industrie ebenfalls profitieren | zudem Möglichkeit künftig auch Scania zu gewinnen
- Stabiles Umsatzwachstum für die kommenden Jahre bei überproportionaler Ergebnisentwicklung erwartet
- Dividende für 2017 sehr wahrscheinlich (LSe: 0,05€ | 1,1% Div. Rendite)

## ○ Kursziel von 7,30€ bietet Kurspotenzial von fast 70%



## Portfoliounternehmen im Fokus – NorCom AG

### ⦿ Neuaufnahme

- Großes Potenzial im Bereich Big Data durch eigene Softwarelösungen zur Datenverarbeitung
- Schwerpunkt Automobilbranche aber Software universell einsetzbar
- Daimler als Kunde für die gesamte Entwicklungsabteilung gewonnen
- Dazu auch BMW und Audi als Kunden für kleinere Projekte
- Consulting-Geschäft mit Bundesagentur als stabiles Basisgeschäft
- Einmalerlöse durch Lizenzverkauf an Daimler sowie zukünftig laufende Lizenzeinnahmen durch Abrechnung nach Datenmengenabruf
- Hohe Skalierungsmöglichkeiten
- Beteiligung durch strategischen Partner nicht ausgeschlossen
- Kursziel 93,00€

### ⦿ Hauck & Aufhäuser hat Coverage mit Kursziel 90,00€ gestartet



## Portfoliounternehmen im Fokus – Pantaflix AG

- ◉ „Hot Dog“ mit erfolgreichem Kinostart
  - Neue Actionkomödie mit Matthias Schweighöfer und Til Schweiger auf Platz 1 der deutschen Besuchercharts nach Start
  - Verwertungslizenzen nach China, Japan, Taiwan, den Mittleren Osten und Spanien verkauft





# Portfoliounternehmen im Fokus – Polytec Group AG

- Keine News



## Portfoliounternehmen im Fokus – SNP AG

- ◎ 31.01.2018 | Vorläufige Zahlen 2017
  - Umsatz 2017 122,0 Mio. € (+51,2%, LSe: 120,0)
  - Umsatz Q4 2017 41,0 Mio. € (+77,0%, LSe: 39,0)
  - Organisches Wachstum 2017 8,0% (=ca. 17% in Q4)
  - EBITDA 2017 2,0 Mio. € (-76,5%, LSe: 2,9)
  - EBITDA Q4 2017 2,5 Mio. € (+10,0%, LSe: 3,4)
  - EBIT 2017 -0,5 Mio. € (vj. , LSe: +/-0,0)
  - EBIT Q4 2017 2,1 Mio. € (+25,5%, LSe: 2,5)
  - Ergebnis enthält 4,3 Mio. € Sondereffekte durch Wachstumsaufwendungen
  - Ausblick 2018: Umsatz 150-155 Mio. € (LSe: 149,6), Ergebnisausblick mit dem Geschäftsbericht Ende März
- ◎ Sehr guter Umsatzausblick, Ergebnisausblick könnte konservativ ausfallen
- ◎ Kursziel weiterhin 49,00€



## Portfoliounternehmen im Fokus – Steico SE

- Keine News



# Portfoliounternehmen im Fokus – Vectron Systems AG

- ◎ Neuer Vorstandsvorsitzender berufen
  - Bisheriger Vorstand Herr Stümmeler scheidet überraschend aus Vorstand aus -> soll weiterhin beratend tätig sein und in den Aufsichtsrat wechseln | dieser soll von 3 auf 6 Mitglieder erweitert werden
  - Herr Recke verbleibt weiterhin als Vorstand für den Bereich Technik
  - Herr Oliver Kaltner ab 01.02.2018 neuer Vorstandsvorsitzender
  - Langjährige Erfahrungen in der Consumer Electronics und IT-Industrie + Expertise in den Bereichen Product Management, Retail, Sales, Digitale Transformation und Markenführung
  - Zuletzt als CEO der Leica Camera AG tätig
  - Herr Kaltner soll die Expansion der Vectron AG vorantreiben und das innovative Produkt-Portfolio ausbauen
- ◎ Einschätzung: Überraschend, aber sehr kompetenten und erfahrenen Manager gewonnen -> dadurch ggf. höhere Chancen für eine erfolgreiche Entwicklung von getHappy mit CoCa Cola



## Portfoliounternehmen im Fokus – YOC AG

- ◎ 18.01.2018 | Neue Plattform VIS.X gelaunched
  - Ermöglicht programmatischen Handel von Werbeprodukten
  - Neuer Handelsplatz für alle Werbetreibende
  - Nissan als First Mover gewonnen
  - Nachhaltiger Wettbewerbsvorteil sowie Unabhängigkeit von Drittanbietern
  - Ermöglicht höhere Rohertragsmarge
  - Eigene Technologie steigert Marktwert -> YOC nun zunehmend interessant als Übernahmekandidat



## 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.