

Monatsupdate Dezember 2019

wikifolio „Chancen suchen und finden“

Starke Entwicklung im Dezember mit Jahreshoch | Ytd. +53,9%



Aktuelle Übersicht

Chancen suchen und finden

Letzter Login: 01.01.2020 | [Zu meinen wikifolios](#)

[Trade](#) [Ändern](#) [Teilen](#) [Lernen](#) [€](#)

PERFORMANCE

+251,2 % seit 17.09.2013

+53,7 % 1 Jahr

+22,1 % Ø-Performance pro Jahr

Sämtliche Gebühren bereits abgezogen

RISIKO

-41,9 % Max Verlust (bisher)

0,88x Risiko-Faktor

PORTFOLIO

● Aktien 98,8 % ● Cash 1,2 %

1T 7T 1M 1J **Max** [Analyse](#)

INDEXZERTIFIKAT

346,57 Verkauf | **352,44** Kauf

per 02.01.2020 um 12:14 - in EUR

[kopieren](#)

Investiertes Kapital **EUR 3.065.354**

Erstmission	03.02.2014
Zertifikatsgebühr p.a.	0,95 %
Performancegebühr	5 %
Liquidationskennzahl	1,9 Tage
Handelsvolumen	EUR 258.887

Endgültige Bedingungen
Basisprospekte und Nachträge

Besichertes Zertifikat

Jetzt investieren!



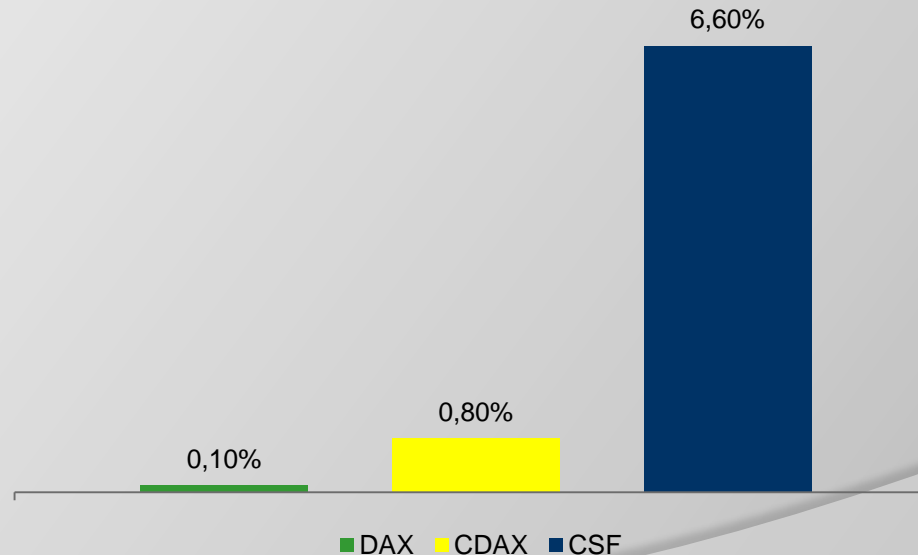
Aktuelle Portfolio Zusammensetzung

Aktie	Kurs 30.12.2019	Kaufkurs	Δ in % seit Kauf	Gewichtung
Adesso SE	53,50 €	35,41 €	51,10%	8,6%
Allgeier SE	33,90 €	27,48 €	23,40%	9,3%
Datagroup SE	65,40 €	37,84 €	72,80%	5,7%
Easy Software AG	7,36 €	6,67 €	10,30%	5,8%
Funkwerk AG	18,10 €	6,00 €	201,70%	4,5%
GFT Technologies SE	11,64 €	9,40 €	23,80%	3,9%
Init Innovation SE	23,10 €	21,43 €	7,80%	5,8%
mVISE AG	2,96 €	3,45 €	-14,20%	3,9%
Norcom AG GmbH & Co. KGaA	18,64 €	30,61 €	-39,10%	2,1%
Pva Tepla AG	15,30 €	10,54 €	45,20%	6,3%
S&T AG	21,28 €	19,45 €	9,40%	7,7%
Schaltbau Holding AG	34,00 €	30,76 €	10,50%	5,7%
SNP SE	49,50 €	21,43 €	131,00%	9,5%
Steico SE	27,40 €	9,43 €	190,60%	8,4%
Vectron AG	18,30 €	10,62 €	72,30%	6,9%
YOC AG	4,20 €	5,70 €	-26,30%	4,8%



Entwicklung im Dezember

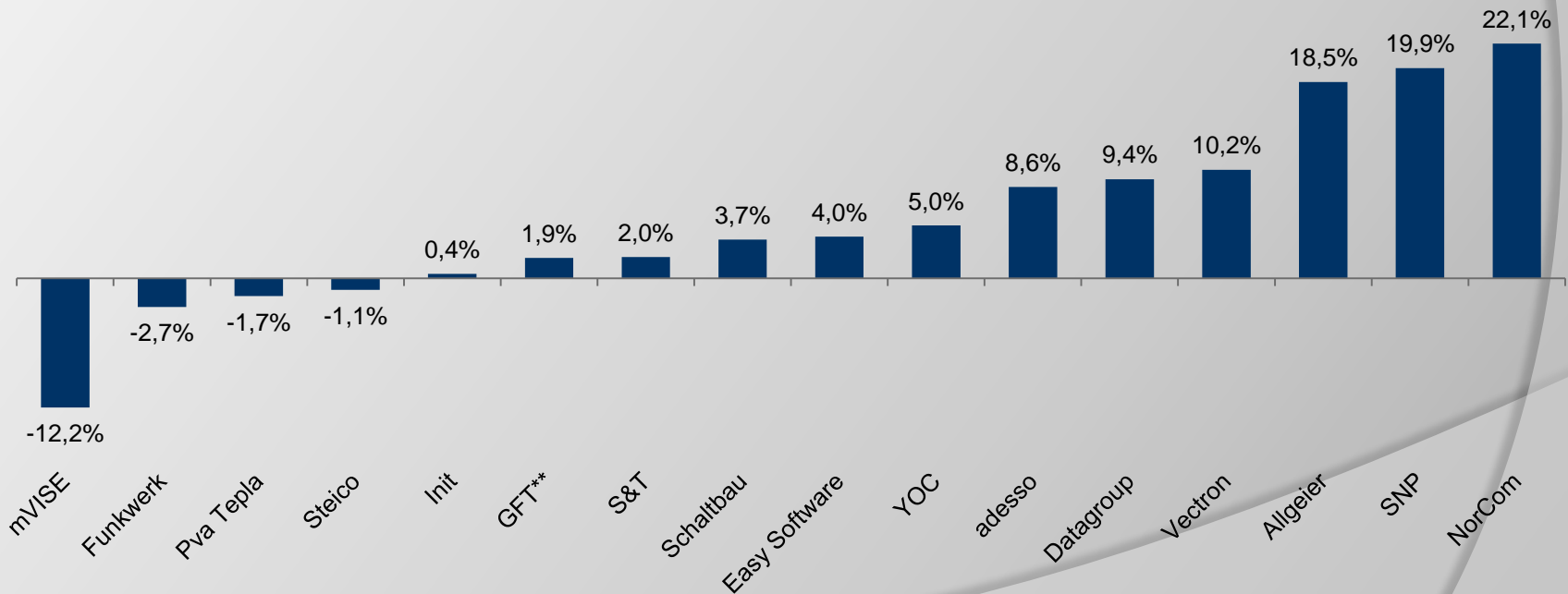
- +6,6% vs. +0,1% im DAX und +0,8% im CDAX
- Sehr starke Monatsentwicklung trotz bereits sehr guter Entwicklung im November
- Zwar weiter keine Einigung im US Handelskonflikt mit China, aber positive Signale von beiden Seiten, Wahrscheinlichkeit eines No-Deal Brexits hat deutlich abgenommen





Entwicklung der Einzelwerte im Dezember

- Überwiegend positive Entwicklung
- Top 3: NorCom (+22,1%), SNP (+19,9%) & Allgeier (+18,5%)
- Flop 3: mVISE (-12,2%), Funkwerk (-2,7%), & Pva Tepla (-1,7%)
- Fundamentale Perspektiven weiterhin gut

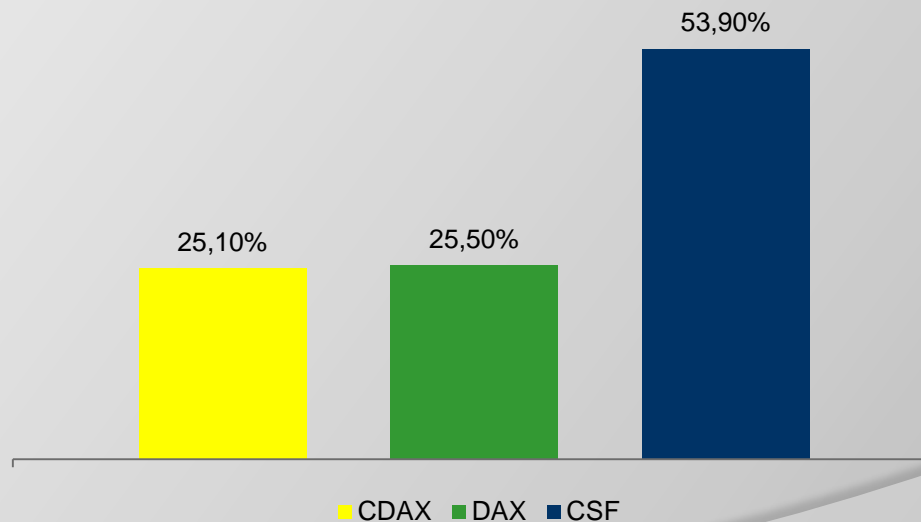


* Bis Verkauf, **seit Kauf



Entwicklung im Jahr 2019

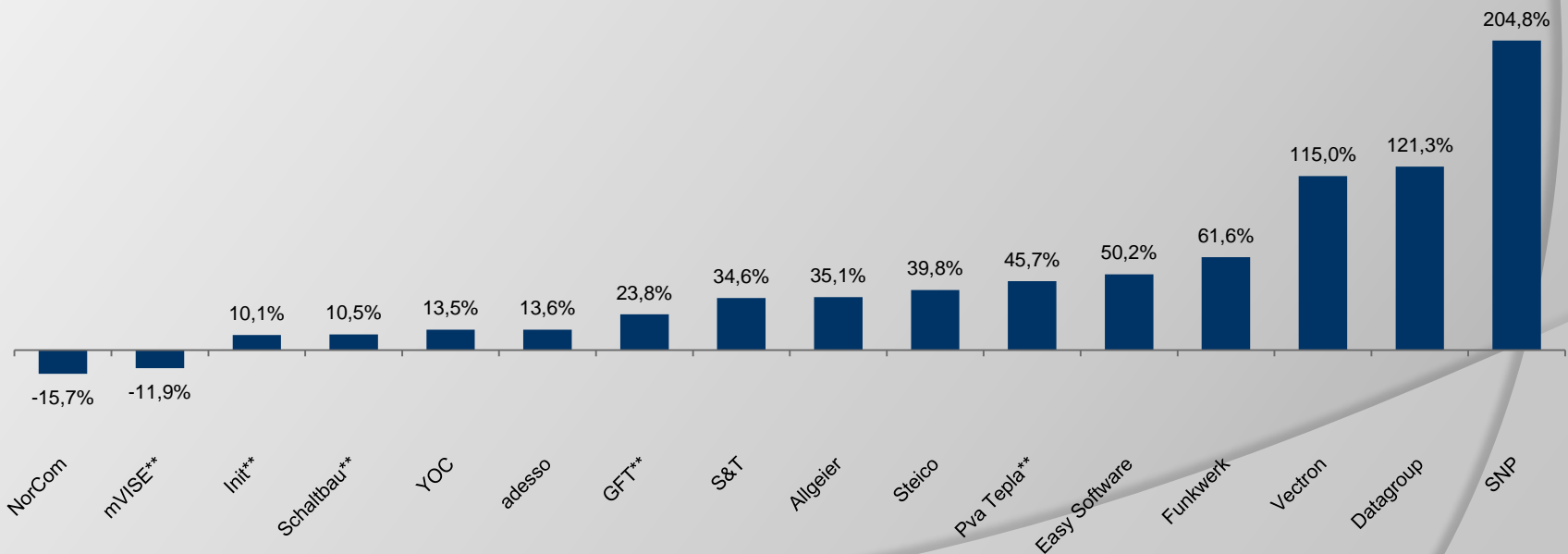
- Deutliches Kursplus von 53,9%
- Outperformance von 28,4% vs. DAX & 28,8% vs. CDAX
- Entwicklung im Jahr 2019 sehr stark
- Zusammenstellung im wikifolio bietet weiteres Potenzial





Entwicklung der Einzelwerte im Jahr 2019

- Großteil der Aktien seit Jahresbeginn bzw. seit Kauf in 2019 im Plus
- 14 Aktien mit >10% Ytd., 10 Aktien mit >+20% Ytd.
- Perspektiven der Unternehmen weiter gut | Zahlen in 2019 konnten zumeist überzeugen

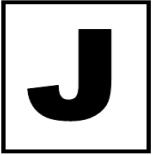


*Bis Verkauf, **seit Kauf



Investmentansatz

- ⦿ Fokus auf fundamental attraktive Nebenwerte/Small Caps
- ⦿ 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, 10 in 2019) & Kapitalmarkttagen (6 in 2019)



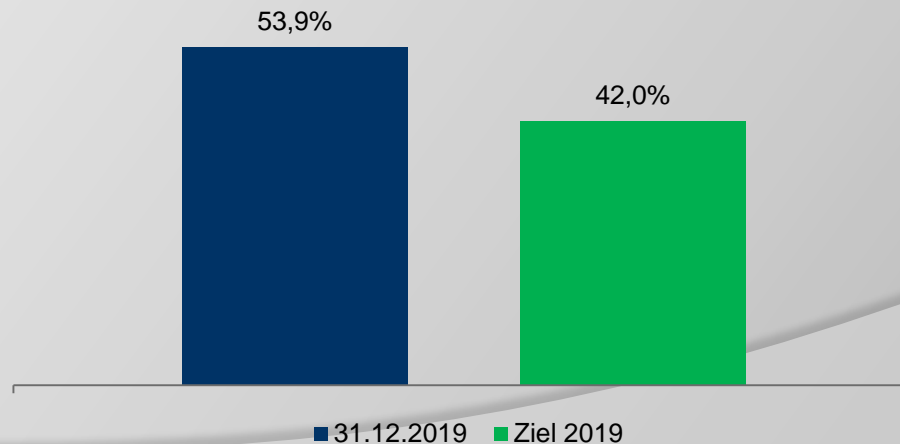
Aktuelle Transaktionen

- Im vergangenen Monat gab es im wikifolio folgende Transaktionen:
 - Teilverkäufe gab es bei folgenden Positionen: Datagroup, NorCom, SNP, Steico
 - Vollständig verkauft wurden folgende Werte:
 - Neu in das wikifolio aufgenommen wurden folgende Aktien:
 - Aufstockungen gab es bei folgenden Aktien: Allgeier, Easy Software, GFT, mVISE, Schaltbau, Yoc
- 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 2019

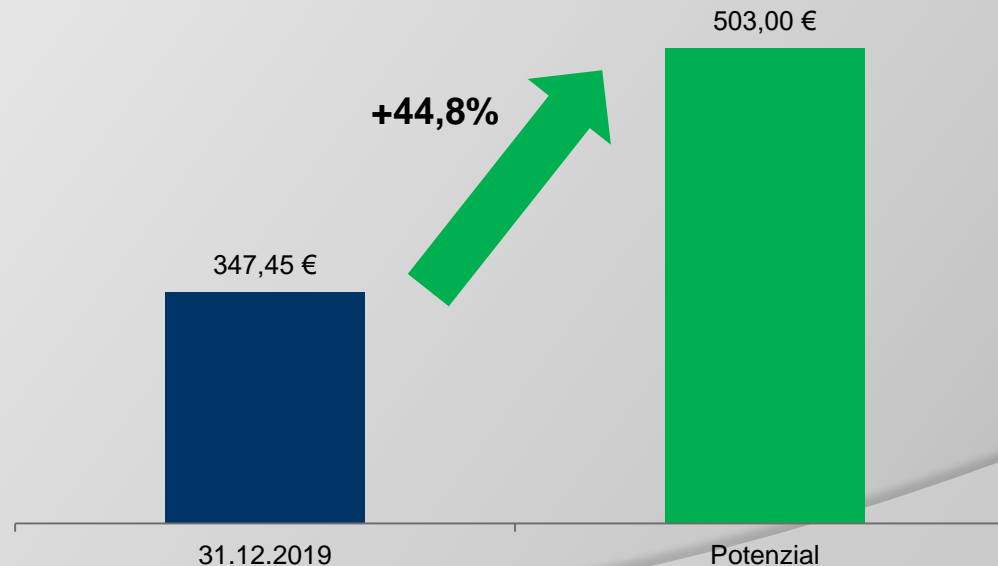
- ⦿ Jahresziel von 42,0% deutlich übertroffen
- ⦿ Ziel 2020: 10% Kurssteigerung (382,00€)
- ⦿ Aussichten grundsätzlich weiterhin gut
- ⦿ Basis weiterer Kurssteigerungen
 - Gute Rahmenbedingungen für Aktien insbesondere durch niedriges Zinsumfeld in Europa und stabiles Wirtschaftswachstum
 - Bei Small Caps durch gezieltes „Stock-Picking“ zahlreiche immer noch deutlich unterbewertete Aktien zu finden
 - Aktien fundamental weiter attraktiv





Das Potenzial des wikifolios

- ⦿ Potenzial leicht von 502,00€ auf 503,00€ angehoben
- ⦿ 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 30.12.2019</u>	<u>Kursziel</u>	<u>Kurspotenzial</u>
Adesso SE	53,50 €	79,00 €	47,70%
Allgeier SE	33,90 €	59,00 € (alt: 52,00 €)	74,00%
Datagroup SE	65,40 €	67,00 €	2,40%
Easy Software AG	7,36 €	12,70 €	72,60%
Funkwerk AG	18,10 €	24,60 € (u.R.)	35,90%
GFT Technologies SE	11,64 €	15,10 €	29,70%
Init Innovation SE	23,10 €	33,00 €	42,90%
mVISE AG	2,96 €	5,80 € (u.R.)	95,90%
Norcom AG GmbH & Co. KGaA	18,64 €	29,00 € (alt. 28,00 €)	55,60%
Pva Tepla AG	15,30 €	18,50€ (alt: 16,00€)	20,90%
S&T AG	21,28 €	30,00 €	41,00%
Schaltbau Holding AG	34,00 €	51,00 €	50,00%
SNP SE	49,50 €	79,00 €	59,60%
Steico SE	27,40 €	33,00 €	20,40%
Vectron AG	18,30 €	32,00 € (u.R.)	74,90%
YOC AG	4,20 €	6,70€	59,50%



Aktie im Fokus – adesso SE

- ◎ 16.12.2019 | Weitere Vertragsabschlüsse bei in|sure
 - Continentale Krankenversicherung (Top 10 private KV in Deutschland) stellt bis 2023 Systemlandschaft auf Basis von in|sure um
 - DEVK nach Verwaltung der privaten Krankenversicherung im Vorjahr nun zusätzlich Lebensversicherung-Bestandsführung für die Pensionskasse -> auf dieser Basis wird DEVK zukünftig Pensionsfonds verwalten
 - Genannte Vertragsabschlüsse mit Lizenzvolumen von >5mEUR -> größter Teil davon ergebniswirksam in Q4
 - Hinzu kommen zukünftige Umsatzströme durch abgeschlossene Implementierungs- und Wartungsverträge
- ◎ Fazit: Wie vom Vorstand avisiert, kann adesso im vierten Quartal weitere Lizenzabschlüsse bekannt geben. Damit Vertrauen weiter gestärkt!



Aktie im Fokus – Allgeier SE ⁽¹⁾

- ◎ 14.12.2019 | Prognose 2019 + 2020
 - Umsatzerwartung 2019e: 770-790mEUR vs. LSe 792,79mEUR
 - Bereinigte EBITDA-Erwartung 2019e: 64-69mEUR vs. EBITDA LSe 60,42mEUR
 - Umsatzerwartung 2020e: 820-840mEUR vs. LSe 859,75mEUR
 - Umsatzerwartung 2020 berücksichtigt nochmals deutlichen Umsatzrückgang im Segment Experts
 - Bereinigte EBITDA-Erwartung 2020e: 90-100mEUR vs. EBITDA LSe 74,00mEUR
- ◎ Fazit: Sehr starker Ausblick im Ergebnis auf 2020.

- ◎ 13.12.2019 | Finanzierung neu geordnet
 - Kreditlinie über 5 Jahre mit Commerzbank, ING Bank, Landesbank Baden-Württemberg, Landesbank Hesse-Thüringen + Norddeutsche Landesbank
 - Kreditlinie mit Volumen von bis zu 218mEUR
 - Verbesserte Konditionen erzielt
 - Finanzierung für weitere Akquisitionen



Aktie im Fokus – Allgeier SE (2)

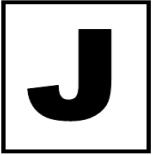
○ Kursziel angehoben

- Bereinigte EBITDA-Prognose 2020 i.H.v. 90-100mEUR bekannt gegeben
- Umsatzerwartung 2020e: 820-840mEUR
- In Folge dessen Bewertungsmodell überarbeitet
- Umsatz- und Ergebnisschätzungen für 2019ff angepasst
- Umsatzerwartung 2019: 783,06mEUR (Prognose Allgeier: 770-790mEUR)
- Umsatzerwartung 2020: 831,47mEUR
- EBITDA-Erwartung (unbereinigt) 2020: 79,71mEUR vs. 2019 56,70mEUR
- Weitere Fokussierung im Segment Experts auf margenstärkere Umsätze
- Kursziel in Folge der erhöhten Profitabilität von 52,00€ auf 59,00€ angehoben



Aktie im Fokus – Datagroup SE

- Keine Nachrichten



Aktie im Fokus – Easy Software AG

- Keine Nachrichten



Aktie im Fokus – Funkwerk AG ⁽¹⁾

- ◎ 10.12.2019 | Euromicron AG beantragt Insolvenz in Eigenverwaltung
 - Überraschend Insolvenz in Eigenverwaltung angekündigt
 - Gespräche über Überbrückungskredit oder andere liquiditätsstützende Maßnahmen zur Sicherstellung der Finanzierung nach Darstellung des Vorstands gescheitert
 - Vorstand hat angeblich alle bestehenden Optionen umfassend geprüft

- ◎ 11.12.2019 | Funkwerk mit Abschreibung auf Anteil
 - Funkwerk Vorstand erfährt eigenen Angaben zu Folge überraschend von Insolvenz in Eigenverwaltung der Euromicron AG
 - Anteil von Funkwerk 15,36%
 - Voraussichtliche Abschreibung (bis zu 5,8mEUR) belastet Jahresüberschuss 2019

- ◎ 13.12.2019 | Vorstand Frau Bettina Meyer abberufen

- ◎ 18.12.2019 | Sanierungsvorstand bestellt
 - 2 neue Vorstände der BDO Restructuring GmbH bestellt



Aktie im Fokus – Funkwerk AG (2)

- ◎ 19.12.2019 | Insolvenzverfahren in Eigenverwaltung aufgehoben
 - Auf Antrag des Gläubigerausschusses
 - Amtsgericht Offenbach hat vorläufige Verwaltung des Vermögens angeordnet
- ◎ 20.12.2019 | Massendarlehen i.H.v. 5mEUR durch die Zech Gruppe
 - Sicherstellung der kurzfristig benötigten Liquidität
- ◎ 23.12.2019 | Insolvenzverfahren eröffnet
- ◎ 28.12.2019 | Veräußerung sämtlicher Tochtergesellschaften
 - Veräußerung an die Gustav Zech Gruppe
 - Keine Details über den Kaufpreis
- ◎ Fazit: Vorstand Frau Meyer hat offenbar am Aufsichtsrat vorbei gemeinsame Dinge mit der Zech Gruppe umgesetzt. Funkwerk und Hörmann stehen am Ende mit leeren Händen da.



Aktie im Fokus – GFT Technologies SE

- 23.12.2019 | Vorstandsvertrag mit Fr. Marika Lulay (CEO) verlängert
 - Verlängerung bis 31.12.2024



Aktie im Fokus – Init Innovation AG

- Keine Nachrichten



Aktie im Fokus – mVISE AG

- ◎ 23.12.2019 | Gewinnwarnung
 - Ursprüngliche Prognose (Umsatz 26-29mEUR/EBIT-Marge 10-12%) wird nicht erreicht
 - Entwicklung in Q4 hinter den Erwartungen geblieben
 - Bereich Products mit Kundenzurückhaltungen + Verschiebungen in das Jahr 2020 - > Ziele für 2019 im Produktbereich können nicht erreicht werden
 - Durch eingetrübte wirtschaftliche Lage konnte geplanter Umsatzmix (Produkte + Beratung) nicht vollständig umgesetzt werden
 - Bereich Professional Services (Beratung) entwickelt sich zufriedenstellend und nur leicht unter Plan
 - Maßnahmen zur kurzfristigen Kostenoptimierung + Effizienzsteigerung eingeleitet
 - Neue Prognose: Umsatz 22-23mEUR, EBIT-Marge 0-5%
 - Prognose 2020 in den ersten Wochen des neuen Jahres
- ◎ Fazit: Nach HJ1 erschien die Prognose bereits sehr ambitioniert. 1 Woche vor Jahresende eine Gewinnwarnung zu bringen verspielt sehr viel Vertrauen. Schätzungen in Überarbeitung



Aktie im Fokus – NorCom AG ⁽¹⁾

- ◎ 10.12.2019 | Bundesagentur beabsichtigt Vergabe von 4 Losen an NorCom
 - Zuschlag im Rahmenvertrag „IT-Dienstleistung Produktion“
 - Gesamtlaufzeit 3 Jahre
 - 4 Lose -> „Infrastruktur/DB/Middleware-Services“ (Gesamtlaufzeit 1.246 Personenmonate), „Verfahrensservice (1.995), „Sicherheit“ (250), „Arbeitsplatzservices“ (436)
 - Insgesamt Gesamtumfang von etwa 327 Personenjahren, Auftragsvolumen max. 52mEUR
 - Vergabe der einzelnen Aufträge im Rahmen von Mini-Wettbewerb mit zwei weiteren Anbietern
 - Geplante Beauftragung größer als in den 3 Vorjahren

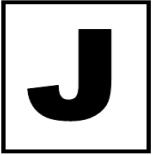
- ◎ 18.12.2019 | 3 Lose von der Bundesagentur für Arbeit erhalten
 - „Infrastruktur/DB/Middleware-Services“ (1.246 Personenmonate), „Verfahrensservice“ (1.995), „Sicherheit“ (250)

- ◎ 20.12.2019 | Viertes Los von der Bundesagentur für Arbeit erhalten
 - „IT-Dienstleistung Produktion“ (436 Personenmonate)



Aktie im Fokus – NorCom AG ⁽²⁾

- Fazit: Sehr positiv, dass NorCom erneut beauftragt wurde. Bereits mehrjährige Zusammenarbeit. Wichtig ist auch das voraussichtlich erhöhte Volumina, welches sich bereits im Geschäftsjahr 2020 bemerkbar machen und zum Wachstum beitragen sollte. Kursziel auf Basis dessen leicht von 28,00€ auf 29,00€ angehoben
- Zum Update



Aktie im Fokus – Pva Tepla AG

◉ Kurszielanhebung

- Zunehmende Dynamik im Siliziumkarbid-Bereich durch zahlreiche Kooperationen z.B. durch Cree
- Pva Tepla als unabhängiger Anlagenbauer sehr gut positioniert, um vom stark steigenden Bedarf nach Siliziumkarbid (z.B. in der Elektromobilität) zu profitieren
- Das Update finden Sie unter folgendem Link: <https://www.junolyst.de/studien/updates/pva-tepla/>
- Kursziel von 16,00€ auf 18,50€ angehoben



Aktie im Fokus – S&T AG

- 03.12.2019 | Insiderkauf durch den CEO
 - Kauf am 27.11.2019 für 199.470,00€ (10.000 Aktien zu 19,95€)
- Insiderkäufe durch den CEO
 - Kauf am 18.12.2019: 10.000 Aktien zu 20,79€ (Gesamtvolumen: 207.910,72€)
- 30.12.2019 | Details zum Aktienrückkaufprogramm
 - Am 27.12.2019 abgeschlossen
 - 788.245 (1,193% vom Grundkapital) zurückgekauft
 - Durchschnittspreis 18,58€
 - Gesamtvolumen 14,65mEUR
 - Rückkauf für zukünftige Akquisitionen + Bedienung der Aktienoptionsprogramme



Aktie im Fokus – Schaltbau Holding AG

- Keine Nachrichten



Aktie im Fokus – SNP SE

- Keine Nachrichten



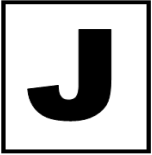
Aktie im Fokus – Steico SE

- Keine Nachrichten



Aktie im Fokus – Vectron Systems AG

- 27.12.2019 | Erste Auslieferungen der neuen Sicherheitseinrichtungen
 - Ab 01.01.2020 müssen neue Kassensysteme gesetzlich mit einer Sicherheitseinrichtung ausgestattet sein, um Manipulationen an elektrischen Aufzeichnungen zu verhindern
 - Bereits mehrere Tausend solcher Sicherheitseinrichtungen wurden bei Vectron vorbestellt
 - Erforderliche Softwareanpassungen wurden vor kurzem freigegeben -> Vectron damit zertifiziert
 - Letzter Baustein um gesetzlich vorgegebenen Rahmenbedingungen umzusetzen



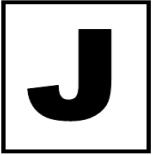
Aktie im Fokus – YOC AG

- ◎ MKK 10./11.12.2019
 - Vorstand kommuniziert im Rahmen der Investorenkonferenz für 2020 ein Wachstum von 15-20% (LSe: +15,8%) -> damit im Rahmen meiner Erwartungen
 - Rückzug aus Großbritannien hat 2019 ca. 1mEUR Umsatz gekostet
 - Zum Kurzupdate



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.