

# Monatsupdate November 2019

wikifolio „Chancen suchen und finden“

---

**Hervorragende Entwicklung im November & neues Jahreshoch | Ytd. +44,3%**



# Aktuelle Übersicht

## Chancen suchen und finden

Letzter Login: 30.11.2019 | [Zu meinen wikifolios](#)

[Trade](#) [Ändern](#) [Teilen](#)

[📈](#) [€](#)

### PERFORMANCE

<b>+229,9 %</b> seit 17.09.2013	<b>+27,8 %</b> 1 Jahr	<b>+21,2 %</b> Ø-Performance pro Jahr
------------------------------------	--------------------------	--

Sämtliche Gebühren bereits abgezogen

### RISIKO

<b>-41,9 %</b> Max Verlust (bisher)	<b>0,9x</b> Risiko-Faktor
--	------------------------------

### PORTFOLIO

● Aktien 100,0 %

### INDEXZERTIFIKAT

**329,86**  
Mittelkurs

per 30.11.2019 um 12:57 - in EUR

[kopieren](#)

Investiertes Kapital	<b>EUR 3.042.184</b>
Erstemission	<b>03.02.2014</b>
Zertifikatsgebühr p.a.	<b>0,95 %</b>
Performancegebühr	<b>5 %</b>
Liquidationskennzahl	<b>1,0 Tage</b>
Handelsvolumen	<b>EUR 144.881</b>

Endgültige Bedingungen  
Basisprospekte und Nachträge

**Besichertes Zertifikat**

[Jetzt investieren!](#)

### Line Chart

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

2014 2016 2018



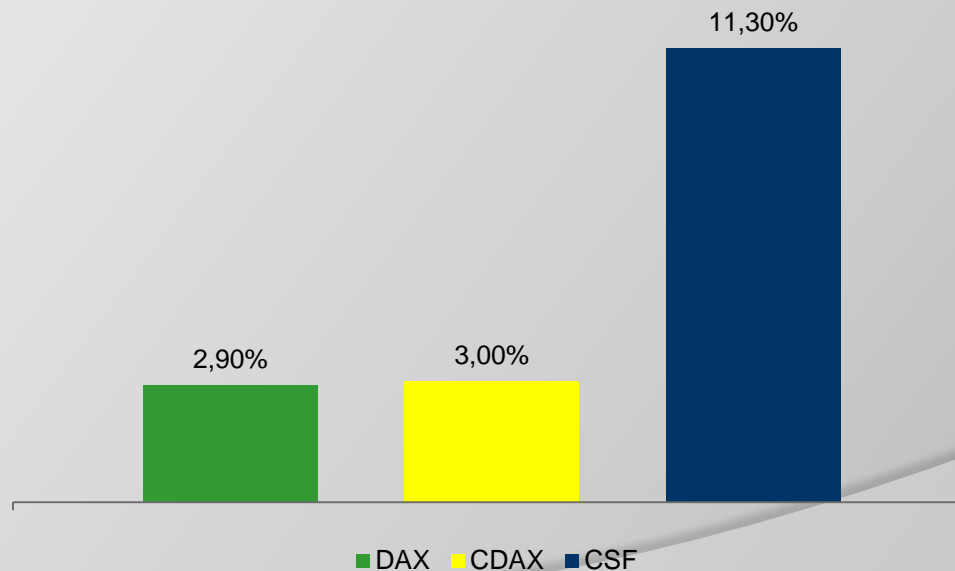
## Aktuelle Portfolio Zusammensetzung

<b>Aktie</b>	<b>Kurs 30.11.2019</b>	<b>Kaufkurs</b>	<b>Δ in % seit Kauf</b>	<b>Gewichtung</b>
Adesso AG	49,25 €	35,41 €	39,10%	8,4%
Allgeier SE	28,60 €	27,48 €	4,10%	7,9%
Datagroup SE	59,80 €	37,84 €	58,00%	7,7%
Easy Software AG	7,08 €	6,67 €	6,10%	6,0%
Funkwerk AG	18,60 €	6,00 €	210,00%	4,8%
GFT Technologies SE	11,42 €	9,40 €	21,50%	3,0%
Init Innovation AG	23,00 €	21,43 €	7,30%	6,0%
mVISE AG	3,37 €	3,45 €	-2,30%	4,8%
Norcom AG GmbH & Co. KGaA	15,26 €	30,61 €	-50,10%	2,6%
Pva Tepla AG	15,56 €	10,54 €	47,60%	6,7%
S&T AG	20,86 €	19,45 €	7,20%	7,9%
Schaltbau Holding AG	32,80 €	30,76 €	6,60%	5,0%
SNP AG	41,30 €	21,43 €	92,70%	9,5%
Steico SE	27,70 €	9,43 €	193,70%	9,1%
Vectron AG	16,60 €	10,62 €	56,30%	6,4%
YOC AG	4,00 €	5,70 €	-29,80%	4,4%



## Entwicklung im November

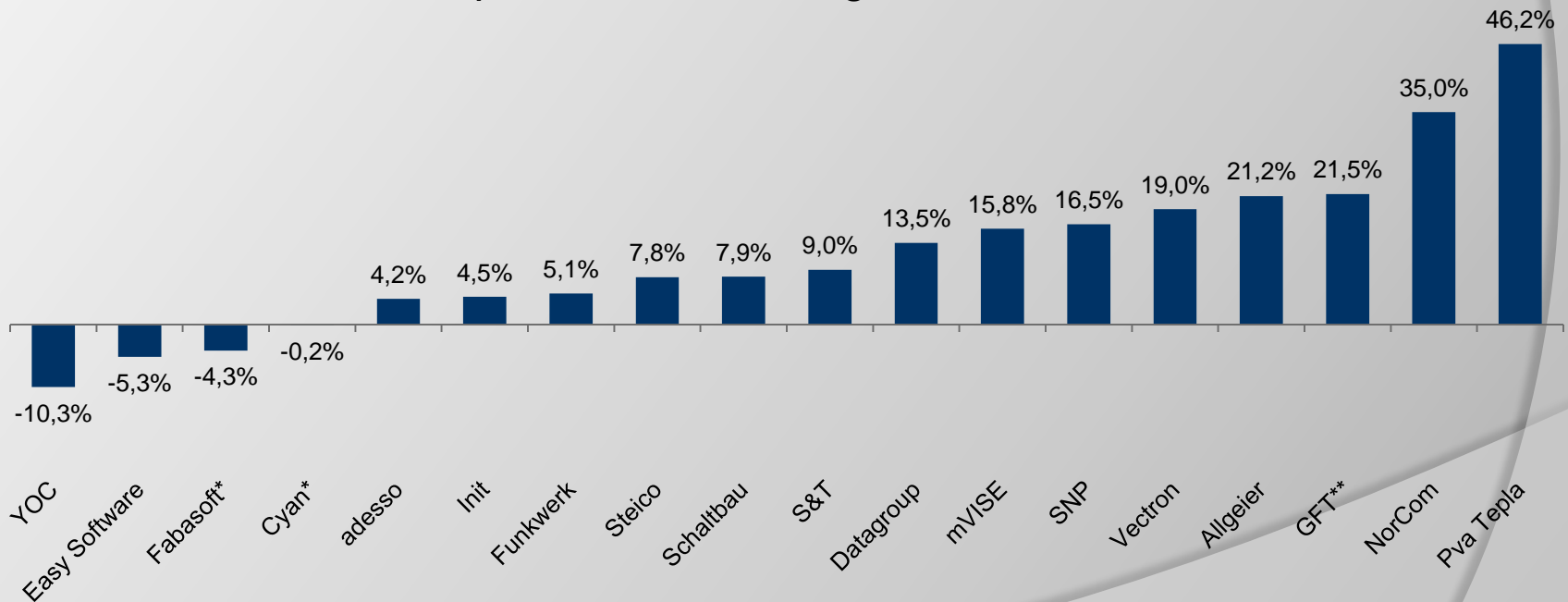
- +11,3% vs. +2,9% im DAX und +3,0% im CDAX
- Sehr starke Monatsentwicklung
- Zwar weiter keine Einigung im US Handelskonflikt mit China, aber positive Signale von beiden Seiten, Wahrscheinlichkeit eines No-Deal Brexits hat deutlich abgenommen





## Entwicklung der Einzelwerte im November

- Überwiegend positive Entwicklung
- Top 3: Pva Tepla (+46,2%), NorCom (+35,0%) & GFT (+21,5%)
- Flop 3: YOC (-10,3%), Easy Software (-5,3%), & Fabasoft (-4,3%)
- Fundamentale Perspektiven weiterhin gut

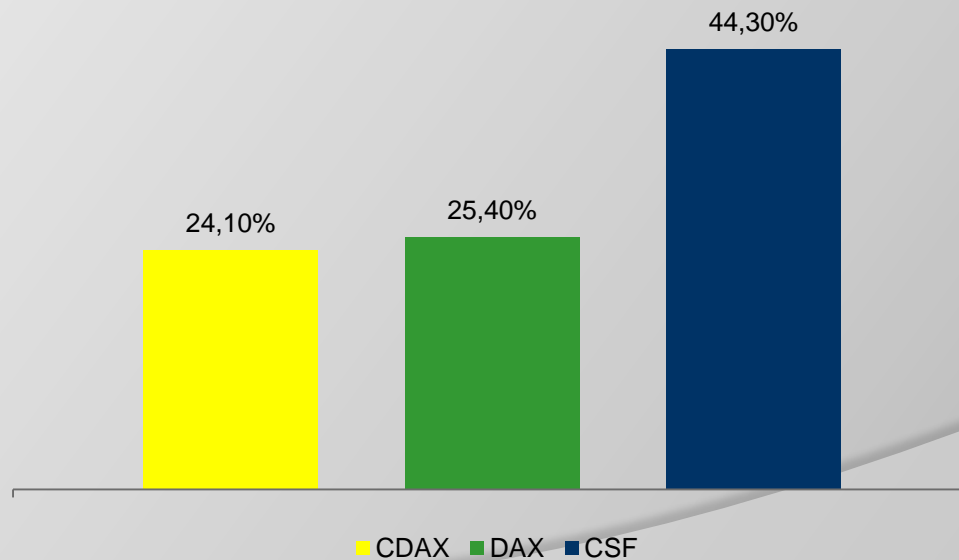


\* Bis Verkauf, \*\*seit Kauf



## Entwicklung im Jahr 2019

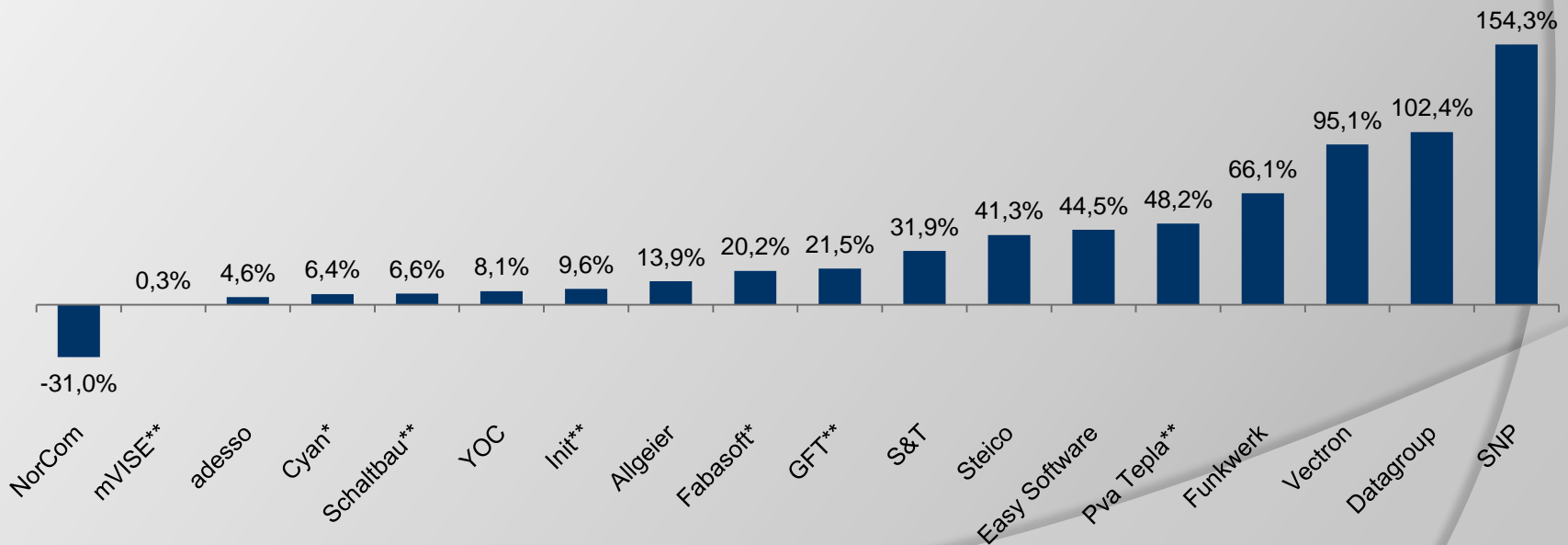
- Deutliches Kursplus von 44,3%
- Outperformance von 18,9% vs. DAX & 20,2% vs. CDAX
- Entwicklung bis Ende November seit Jahresbeginn sehr erfreulich
- Zusammenstellung im wikifolio bietet weiteres Potenzial





## Entwicklung der Einzelwerte im Jahr 2019

- Großteil der Aktien seit Jahresbeginn bzw. seit Kauf in 2019 im Plus
- 11 Aktien mit >10% Ytd., 10 Aktien mit >+20% Ytd.
- Perspektiven der Unternehmen weiter gut | bisherige Zahlen für 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, 9 in 2019) & Kapitalmarkttagen (6 in 2019)





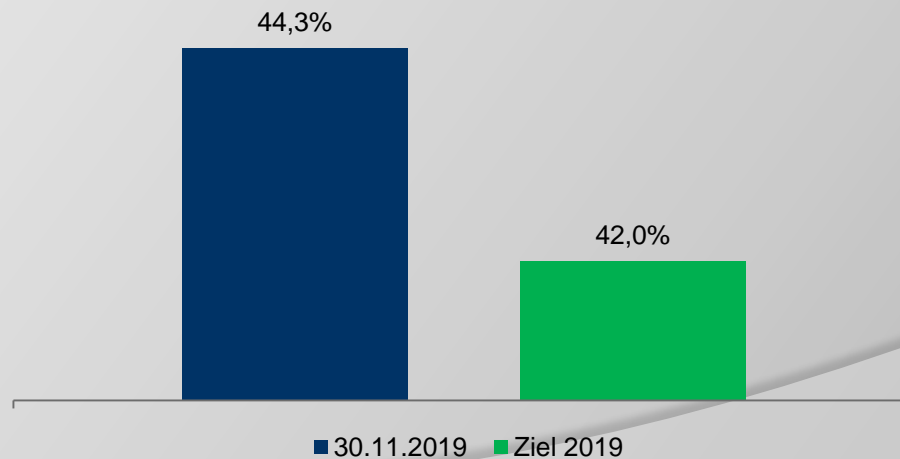
## Aktuelle Transaktionen

- Im vergangenen Monat gab es im wikifolio folgende Transaktionen:
  - Teilverkäufe gab es bei folgenden Positionen: Datagroup, NorCom, SNP
  - Vollständig verkauft wurden folgende Werte: Cyan, Fabasoft
  - Neu in das wikifolio aufgenommen wurden folgende Aktien: GFT Technologies
  - Aufstockungen gab es bei folgenden Aktien: Schaltbau, SNP, Vectron, 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

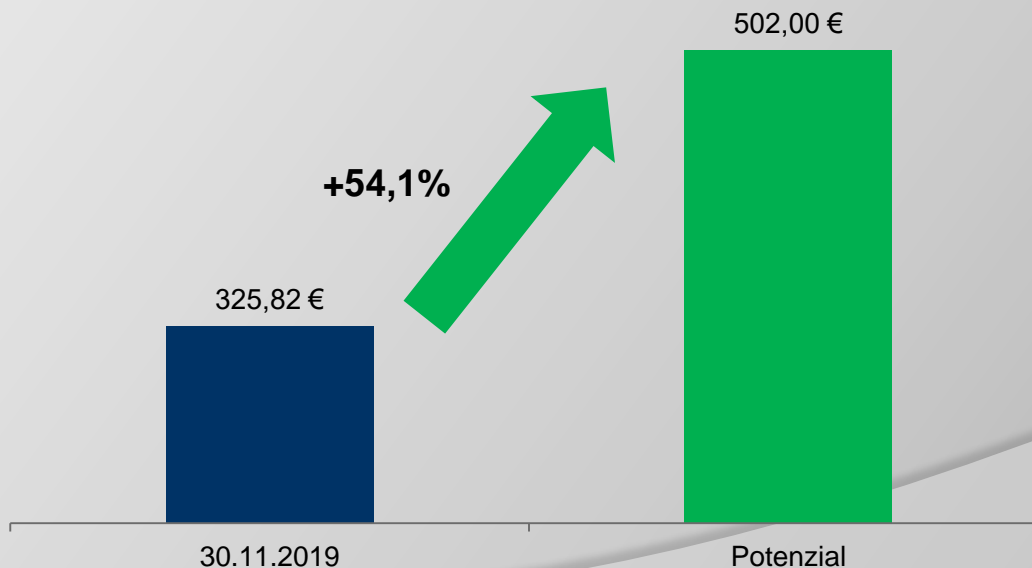
- ⦿ Jahresziel auf 42,0% (alt: 36,0%) angehoben
- ⦿ Aussichten grundsätzlich weiterhin gut
- ⦿ Basis weiterer Kurssteigerungen
  - Gute Rahmenbedingungen für Aktien insbesondere durch niedriges Zinsumfeld in Europa und stabiles Wirtschaftswachstum
  - Bei Small Caps durch gezieltes „Stock-Picking“ zahlreiche immer noch deutlich unterbewertete Aktien zu finden
  - Aktien fundamental weiter attraktiv





## Das Potenzial des wikifolios

- Potenzial deutlich von 469,00€ auf 502,00€ 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

<b>Aktie</b>	<b>Kurs 30.11.2019</b>	<b>Kursziel</b>	<b>Kurspotenzial</b>
Adesso AG	49,25 €	79,00 €	60,40%
Allgeier SE	28,60 €	52,00 € (alt: 50,00 €)	81,80%
Datagroup SE	59,80 €	67,00 € (alt: 64,00 €)	12,00%
Easy Software AG	7,08 €	12,70 €	79,40%
Funkwerk AG	18,60 €	24,60 €	32,30%
GFT Technologies SE	11,42 €	15,10 €	32,20%
Init Innovation AG	23,00 €	33,00 €	43,50%
mVISE AG	3,37 €	5,80 €	72,10%
Norcom AG GmbH & Co. KGaA	15,26 €	28,00 €	83,50%
Pva Tepla AG	15,56 €	18,50€ (alt: 16,00 €)	18,90%
S&T AG	20,86 €	30,00 €	43,80%
Schaltbau Holding AG	32,80 €	51,00 €	55,50%
SNP AG	41,30 €	79,00 € (45,00 €)	91,30%
Steico SE	27,70 €	33,00 €	19,10%
Vectron AG	16,60 €	32,00 € (u.R.)	92,80%
YOC AG	4,00 €	6,70€ (alt: 8,20 €)	67,50%



## Aktie im Fokus – adesso SE

- ◎ 14.11.2019 | Q3-Zahlen 2019
  - Umsatz 9M 327,51mEUR (+20,0%), Q3 113,94mEUR (+19,9%)
  - EBITDA 9M 29,11mEUR (+21,7%), Q3 10,89mEUR (+2,9%)
  - EBITDA vor IFRS 16 9M 20,00mEUR (-16,4%), Q3 7,50mEUR (-29,2%)
  - Umsatz nach Branchen -> Versicherungen +37%, öffentlicher Sektor +535, Lotterie +31%, Automobilbranche +128%, Banken (+3%), Gesundheitswesen -3%
  - Vielversprechende Vertriebspipeline für In|Sure für Q4
  - Prognose bestätigt: Umsatz >410mEUR, EBITDA 40-45mEUR
- ◎ Fazit: Weiterhin sehr gute Umsatzentwicklung, Ergebnisentwicklung hinkt noch hinter her, Umsatzprognose deutlich zu konservativ



## Aktie im Fokus – Allgeier SE

- 05.11.2019 | Technology IPO angestrebt
  - Schaffung eines Full-Service-Anbieters und Globalen Players für Software-Engineering
  - Eigenständige Börsennotierung angestrebt
  - Nagarro + SAP-Geschäft als Basis
  - Umsatz ca. 50% des Allgeierkonzerns + EBITDA-Marge von 11-12% in 2019 dieser Geschäftseinheit
  - Abstimmung auf der Hauptversammlung 2020 geplant
  - IPO in HJ2 bei entsprechendem HV-Beschluss angestrebt
- Fazit: Grundsätzlich sollte ein IPO in dieser Form wertsteigernd sein, idealerweise wird ein IPO in den USA angestrebt um eine höhere Bewertung zu erzielen
- 14.11.2019 | Q3-Bericht veröffentlicht
  - Deutliche Ergebnisverbesserung im Segment Experts ggü. HJ1
  - Deutlich verbesserter operativer Cashflow (24,2mEUR vs. 4,1mEUR im Vorjahr)
- Kursziel nach sehr guter Ergebnisentwicklung in Q3 von 50,00€ auf 52,00€ angehoben



## Aktie im Fokus – Cyan AG

- Position wurde wegen schwachen Halbjahreszahlen am 01.11.2019 vollständig verkauft (genauere Details siehe Monatsupdate Oktober 2019)



## Aktie im Fokus – Datagroup SE

- ◎ 25.11.2019 | Vorläufige Zahlen 2018/19
  - Umsatz GJ 2018/19 306,77mEUR (+12,7%), Q4 92,85mEUR (+27,4%)
  - Umsatz GJ 2018/19 nach alter Rechnungslegung (ohne IFRS 15 + 16) 323,26mEUR (+18,8%) vs. LSe 299,27mEUR, Q4 98,56mEUR (+35,2%)
  - 4,9% organisches Wachstum 8,1% aus Akquisitionen, 5,8% Handelsumsätze mit NRW.Bank
  - EBITDA GJ 2018/19 46,88mEUR (+36,0%) vs. LSe 45,30mEUR, Q4 14,22mEUR (+32,7%)
  - EBITDA GJ 2018/19 nach alter Rechnungslegung (ohne IFRS 15 + 16) 39,76mEUR (+15,4%), Q4 12,36mEUR (+15,4%)
  - Prognose für Umsatz (>295mEUR) und EBITDA (>45mEUR) nach aktueller Rechnungslegung übertroffen
  - EBITDA dürfte durch hohe sonstige betriebliche Erträge im vierten Quartal im Rahmen der Übernahme von Mitarbeitern und Teilen der IT Informatik positiv beeinflusst sein
  - Handelsumsätze nach alter Rechnungslegung werden sich Umsatz erhöhend in den Folgejahren auswirken
- ◎ Fazit: Wie erwartet sehr gute Zahlen inkl. Übertreffen der Jahresprognose, Ergebnisqualität in Q4 schwächer als in den Vorquartalen, Kursziel leicht auf 67,00€ (alt: 64,00€) angehoben





## Aktie im Fokus – Easy Software AG

- Keine News



## Aktie im Fokus – Fabasoft AG

- ◉ Verkauf aus dem wikifolio am 07.11.2019, um Liquidität für GFT Aktie zu schaffen, da höheres Kurspotenzial



## Aktie im Fokus – Funkwerk AG

- ◎ 18.11.2019 | Veränderungen im Vorstand
  - Vorstandsmitglied Hr. Dr. Schmid scheidet zum 31.12.2019 aus dem Vorstand aus und wird Vorstand bei der Funkwerk Beteiligung Euromicron



# Aktie im Fokus – GFT Technologies SE

## ⊙ Neuaufnahme im November

- Tiefpunkt durch Umsatzrückgang Top2-Kunden dürfte erreicht sein
- Umsatz 9M 315,95mEUR (+2,2%), Q3 104,92mEUR (+7,2%)
- Organische Umsatzentwicklung 9M -1,7%/Q3 +5,5%
- Umsatzentwicklung Top2-Kunden 9M -26,3%/Q3 -25,8%
- Umsatzentwicklung andere Kunden 9M +22,5%/Q3 +27,7%
- Starkes Wachstum im Cloud-Geschäft + Ausbau des Versicherungsgeschäfts
- EBITDA (vor IFRS 16) 9M 22,83mEUR (-18,8%), Q3 8,78mEUR (+11,0%)
- Ergebnisbelastung auf 9M-Basis durch Restrukturierungsaufwendungen + Unterauslastung in HJ1
- Prognose bestätigt -> Umsatz 420mEUR, EBITDA 33mEUR (vor IFRS 16)
- Kursziel 15,10€



## Aktie im Fokus – Init Innovation AG

- ◎ 21.11.2019 | Übernahme der DResearch Fahrzeugelektronik Gruppe
  - Übernahme zum 01.01.2020
  - DResearch Gruppe mit >800 Kunden im deutschsprachigen Raum + EU
  - Einer der führenden Spezialausstatter für Busse + Bahnen im Bereich audiovisuellen + digitalen Anlagentechnik -> Kernprodukte sind mobile Videoaufzeichnungs- und Übertragungssysteme für Fahrzeuge im ÖPNV
  - Marktanteil bei Videosicherheitssystemen im deutschsprachigen Raum von ca. 50%
  - Cross-Selling-Potenziale + Erschließung von Märkten außerhalb der Dach-Region/EU
  - Umsatz ca. 15mEUR
  - Share Deal geplant



## Aktie im Fokus – mVISE AG

- Keine News



## Aktie im Fokus – NorCom AG

- ◎ 25.11.2019 | Veränderungen im Aufsichtsrat
  - Prof. Dr. Peter Bräutigam folgt auf Dr. Michael Krämer
  - Rechtsanwalt und Fachanwalt für Informationstechnologierecht bei Noerr
  
- ◎ 29.11.2019 | Veröffentlichung Q3-Zahlen 2019
  - Gesamtleistung 9M 10,00mEUR (+0,0%), Q3 2,89MEUR (+0,3%)
  - EBITDA 9M 0,8mEUR (-11,1%), Q3 0,09mEUR(-44,3%)
  - DaSense auf Microsoft Azure Cloud integriert
  - EAGLE Go-Live bei Audi noch dieses Jahr geplant -> danach wird dies von bis zu 25.000 Mitarbeiter des Bereichs „Technische Entwicklung“ genutzt
  - Mittelfristig zentrale Rolle von EAGLE in der Systemlandschaft des VW-Konzerns geplant
  - Erweiterung von EAGLE um „Legal“ -> rechtssichere Umsetzung von juristischen Anforderungen -> Markteinführung für Q1 2020 geplant



## Aktie im Fokus – Pva Tepla AG

- ◎ 08.11.2019 | Q3-Zahlen 2019
  - Umsatz 9M 96,24mEUR (+38,7%), Q3 32,95mEUR (+5,6%)
  - Umsatz Industrial Systems 9M +22,8%/Q3 +53,0%
  - Umsatz Semiconductor Systems 9M +49,1%/Q3 -12,4%
  - EBITDA 9M 11,86mEUR (+30,1%), Q3 4,24mEUR (-40,3%)
  - Auftragseingang 9M 110,90mEUR (+8,9%), Q3 21,52mEUR (-15,3%)
  - Auftragseingang Industrial Systems 9M +6,1%/Q3 -39,7%
  - Auftragseingang Semiconductor Systems 9M +10,3%/Q3 +4,3%
  - Auftragsbestand 185,73mEUR (+12,3%)
  - Auftragsbestand Industrial Systems +24,5%/Semiconductor Systems +7,4%
  - Auftragsbestand gibt Visibilität bis ins Jahr 2021
  - Jahresprognose 2019 angehoben: Umsatz 130mEUR (alt. 125) + EBITDA 16mEUR (alt: 15)
  - 2020 weiteres substantielles Umsatz- und Ergebniswachstum
- ◎ Fazit: Wie erwartet weiter sehr gute Entwicklung + Anhebung der Jahresprognose. Fokus nun auf Aufträge im Bereich Siliziumcharbid (zunehmende Marktdynamik sichtbar)
- ◎ 28.11.2019 | Insiderkauf durch den CEO
  - CEO kaufte am 27.11.2019 für 33.120,00€ 2.500 Aktien zu 13,25€





## Aktie im Fokus – S&T AG

### 07.11.2019 | Q3-Zahlen 2019

- Umsatz 9M 753,20mEUR (+14,1%), Q3 279,43mEUR (+17,7%)
  - Umsatz 9M IT-Services +12,1%/IoT-Europa +26,1%/IoT Amerika -7,3%
  - Umsatz Q3 IT-Services +25,0%/IoT Europa +24,1%/IoT Amerika -13,7%
  - EBITDA 9M 71,70mEUR (+25,4%), Q3 27,38mEUR (+33,5%)
  - EBITDA pos. Beeinflusst durch IFRS 16
  - Integration des übernommenen Geschäftsbereichs von Kapsch schneller und besser als erwartet -> 2020 10% EBITDA-Marge, 2021 12% EBITDA-Marge bei 10% Umsatzwachstum angestrebt
  - Auftragsbestand +37,8%, Projektpipeline +30,4%
  - Umsatzziel (1,145 Mrd. €) bestätigt, EBITDA-Ziel (>100mEUR) soll übertroffen werden
  - Bis 2023 12% EBITDA-Marge (bisher: 10%) angestrebt + weitere Working Capital Optimierung
- Fazit: Entwicklung im Rahmen der Erwartungen, Aussagen zur zukünftigen Entwicklung ebenfalls wie erwartet, Aussagen zu Kapsch als sehr positiv zu sehen



## Aktie im Fokus – Schaltbau Holding AG

- Keine News



## Aktie im Fokus – SNP SE

- ◉ 07.11.2019 | Kapitalmarkttag im Rahmen der Transformation World
  - Sehr überzeugende Präsentation durch den neuen COO
  - Interessante Einblicke durch Austausch mit Partnern und Kunden
- ◉ 08.11.2019 | Zusammenarbeit mit T-Systems für S/4Hana
  - Nutzung des BLUEFIELD-Ansatzes + SNP Software mit 3-jähriger Laufzeit
- ◉ 12.11.2019 | Auftrag von MAHLE Für Umstellung auf S/4Hana
  - Umfangreiche Modernisierung der ERP-Landschaft + Migration auf S/4Hana
  - Laufzeit bis 2025 (Softwarepaket + Serviceleistungen)
  - Migration von 8 SAP-Systemen + Daten von 20 Non-SAP Systemen auf S/4Hana
- ◉ Insidertransaktionen
  - Insiderverkauf durch CEO (25.641 Aktien a 39,00€ = 999.999€)
  - Insiderkauf durch Aufsichtsrat (2.564 Aktien a 39,00€ = 99.996€)
- ◉ Kursziel aufgrund vielversprechender Aussichten durch SAP S/4Hana Migrationswelle deutlich auf 79,00€ (alt: 45,00€) angehoben



## Aktie im Fokus – Steico SE

- ◎ 19.11.2019 | Veränderungen im Vorstand
  - Neuer geschäftsführender Direktor (Bezeichnung des Vorstands in einer SE) für das Ressort Vertrieb bestellt



## Aktie im Fokus – Vectron Systems AG <sup>(1)</sup>

- ◎ 11.11.2019 | Bundesministerium schafft Klarheit
  - Bundesministerium für Finanzen veröffentlicht endgültigen Fahrplan zur Durchführung der Kassensicherungsverordnung
  - Gesetzliche Vorschriften sehen ab 01.01.2019 eine Pflicht zur technischen Sicherheitsreinrichtung vor
  - Jedoch Verzögerungen bei der Definition der technischen Standards
  - Neuer Nichtanwendungserlass -> Ohne Benutzung des neuen technischen Standards bis 30.09.2020 ohne Strafen möglich
- ◎ Fazit: Positive Nachrichten für Vectron, die in den kommenden Quartalen zu einem deutlichen Nachfrageschub sowie Umsatzanstieg führen sollten



## Aktie im Fokus – Vectron Systems AG (2)

- ◎ 23.11.2019 | Q3-Zahlen 2019
  - Umsatz 9M 17,5mEUR (-9,0%), Q3 5,5mEUR (+3,0%)
  - Umsatzentwicklung weiterhin durch Zurückhaltung aufgrund von bis zuletzt unklaren gesetzlichen Fristen im Rahmen der Fiskalisierung geprägt
  - EBITDA 9M -1,6mEUR (Vj. -2,8), Q3 -0,6mEUR (Vj. -1,9)
  - Positiver Auftakt in Q4
  - Für 2020 wird wieder mit deutlich positiven Zahlen gerechnet
- ◎ Fazit: Umsatz- und Ergebnisentwicklung wie erwartet weiterhin schwach, keine Details zur Digitalstrategie
  
- ◎ 25.11.2019 | Mittelfristplanung
  - 2020 >50mEUR Umsatz angestrebt bei einer EBIT-Marge im unteren zweistelligen %-Bereich
  - 2022 >100mEUR Umsatz möglich (wiederkehrende Umsätze > Umsätze aus Kassenverkäufen) bei einer EBIT-Marge im mittleren zweistelligen %-Bereich
  - Wiederkehrende Umsätze durch den Aufbau des Digitalgeschäfts getrieben
- ◎ Fazit: Sollte dies gelingen, hat die Aktie das Potenzial sich zu vervielfachen, Meldung beinhaltet nur wenig Details auf welcher konkreten Basis die Gesellschaft die genannten Ziele erreichen will, Gespräch mit dem Vorstand am 10.12.2019



## Aktie im Fokus – YOC AG

- ◎ 20.11.2019 | Q3-Zahlen 2019
  - Umsatz 9M 10,20mEUR (+12,5%), Q3 3,42mEUR (+2,6%)
  - EBITDA 9M -0,18mEUR (Vj. -0,43), Q3 -0,17mEUR (Vj. 0,01)
  - Segment National 9M +16,3%, Q3 +10,7%
  - Segment International 9M -15,4%, Q3 -23,8%
  - Segment Corporate Functions (inkl. VIS.X) 9M +60,9%, Q3 +25,1%
  - Umsatzprognose auf 15,0-15,5mEUR (alt: 15,5-16,5) gesenkt
  - EBITDA-Prognose auf 0,4-0,5mEUR (alt: 0,2-0,5) angehoben
  - Höhere Wachstumsdynamik 2020 ggü. 2019 erwartet
- ◎ Fazit: Nicht die erwartete positive Fortsetzung aus dem ersten Halbjahr in Q3, Kursziel auf 6,70€ (alt: 8,20€) 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.