



Monatsupdate Oktober 2019

wikifolio „Chancen suchen und finden“

Nach positiver Entwicklung im Oktober nahe Jahreshoch | Ytd. +29,6%



Aktuelle Übersicht

Chancen suchen und finden

Letzter Login: 04.11.2019 | [Zu meinen wikifolios](#)

[Trade](#) [Ändern](#) [Teilen](#)

PERFORMANCE

+202,2 % seit 17.09.2013	+9,8 % 1 Jahr	+0,2 % Heute
------------------------------------	-------------------------	------------------------

Sämtliche Gebühren bereits abgezogen

RISIKO

-41,9 % Max Verlust (bisher)	0,9x Risiko-Faktor
--	------------------------------

PORTFOLIO

● Aktien 99,6 % ● Cash <1,0 %

INDEXZERTIFIKAT

298,20 Verkauf	304,18 Kauf
--------------------------	-----------------------

per 04.11.2019 um 10:27 · in EUR

[kopieren](#)

Investiertes Kapital	EUR 2.900.391
Erstmission	03.02.2014
Zertifikatsgebühr p.a.	0,95 %
Performancegebühr	5 %
Liquidationskennzahl	1,3 Tage
Handelsvolumen	EUR 28.861

Endgültige Bedingungen
Basisprospekte und Nachträge

Besichertes Zertifikat

Jetzt investieren!

Line Chart

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



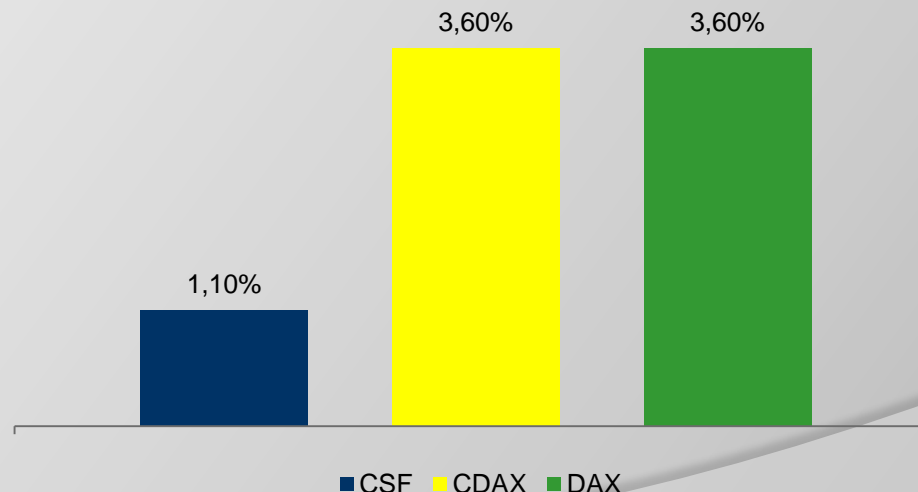
Aktuelle Portfolio Zusammensetzung

Aktie	Kurs 31.10.2019	Kaufkurs	Δ in % seit Kauf	Gewichtung
Adesso AG	47,25 €	35,41 €	33,40%	8,9%
Allgeier SE	23,60 €	27,48 €	-14,10%	7,4%
Cyan AG	22,30€	20,92 €	6,60%	2,8%
Datagroup SE	52,70 €	37,84 €	39,30%	9,8%
Easy Software AG	7,48 €	6,67 €	12,10%	6,9%
Fabasoft AG	23,30 €	18,56 €	25,50%	0,4%
Funkwerk AG	17,70 €	6,00 €	195,00%	5,0%
Init Innovation AG	22,00 €	21,43 €	2,70%	6,1%
mVISE AG	2,91 €	3,45 €	-15,70%	5,2%
Norcom AG GmbH & Co. KGaA	11,30 €	30,61 €	-63,10%	2,9%
Pva Tepla AG	10,64 €	10,54 €	0,90%	5,1%
S&T AG	19,14 €	19,45 €	-1,60%	8,2%
Schaltbau Holding AG	30,40 €	30,76 €	-1,20%	1,3%
SNP AG	35,45 €	21,43 €	65,40%	9,9%
Steico SE	25,70 €	9,43 €	172,50%	9,3%
Vectron AG	13,95 €	10,62 €	31,40%	5,7%
YOC AG	5,46 €	5,70 €	-21,80%	5,0%



Entwicklung im Oktober

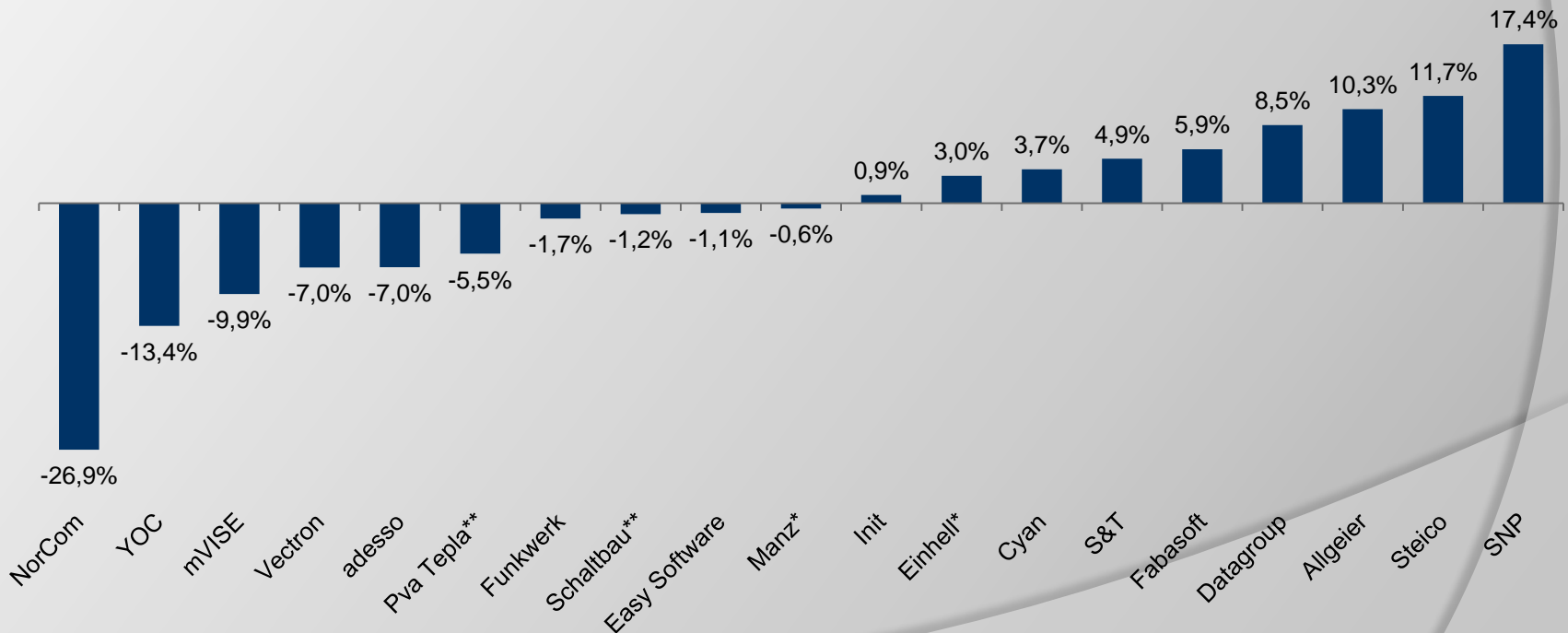
- +1,1% vs. +3,6% im DAX und +3,6% im CDAX
- Erneut positive Monatsentwicklung
- Zwar weiter keine Einigung im US Handelskonflikt mit China, aber positive Signale von beiden Seiten, Wahrscheinlichkeit eines No-Deal Brexits hat deutlich abgenommen





Entwicklung der Einzelwerte im Oktober

- Gemischte Entwicklung
- Top 3: SNP (+17,4%), Steico (+11,7%) & Allgeier (+10,3%)
- Flop 3: NorCom (-26,9%) YOC (-13,4%), & mVISE (-9,9%)
- Fundamentale Perspektiven weiterhin gut

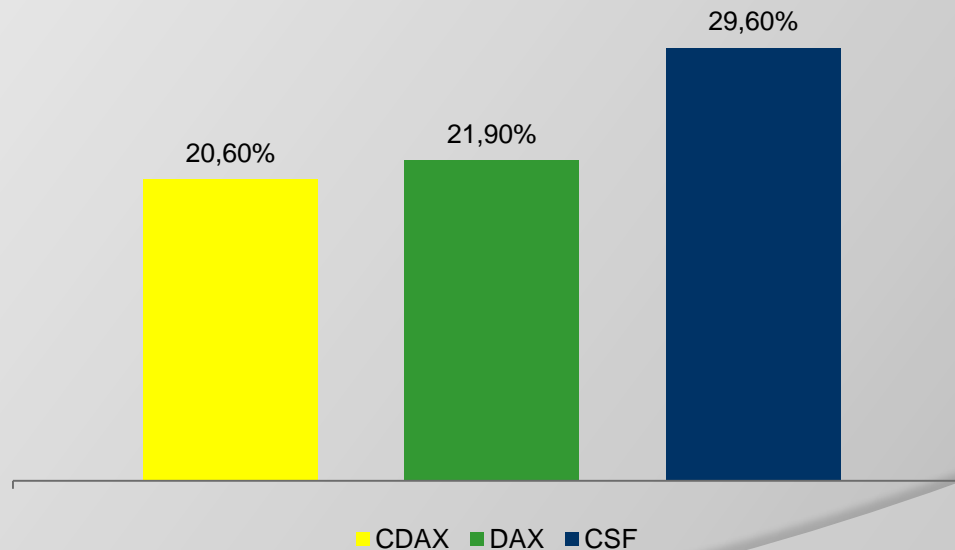


* Bis Verkauf, **seit Kauf



Entwicklung im Jahr 2019

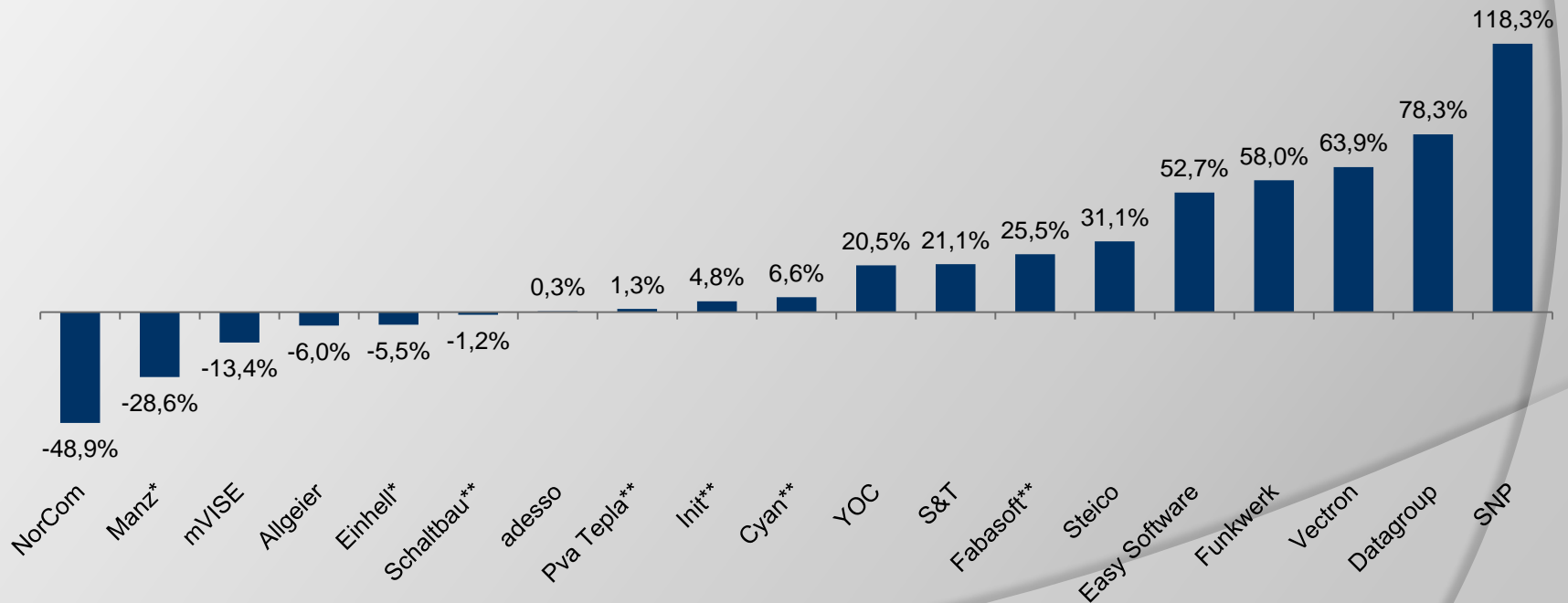
- Deutliches Kursplus von 29,6%
- Outperformance von 7,7% vs. DAX & 9,0% vs. CDAX
- Entwicklung bis Ende Oktober seit Jahresbeginn sehr erfreulich
- Zusammenstellung im wikifolio bietet weiteres Potenzial





Entwicklung der Einzelwerte im Jahr 2019

- Großteil der Aktien seit Jahresbeginn bzw. seit Kauf in 2019 im Plus
- 9 Aktien mit >10% Ytd., 9 Aktien mit >+20% Ytd.
- Perspektiven der Unternehmen weiter gut | bisherige Zahlen für 2018 und Ausblicke auf 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, 8 in 2019)



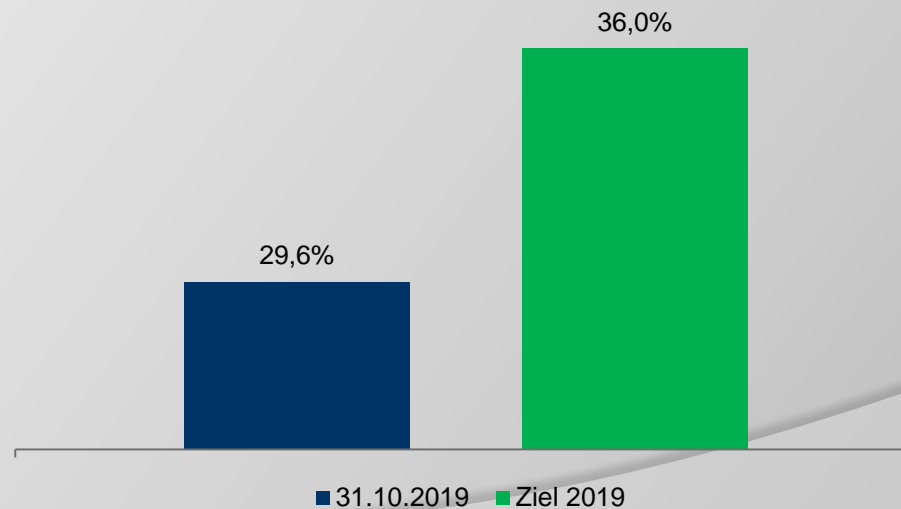
Aktuelle Transaktionen

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

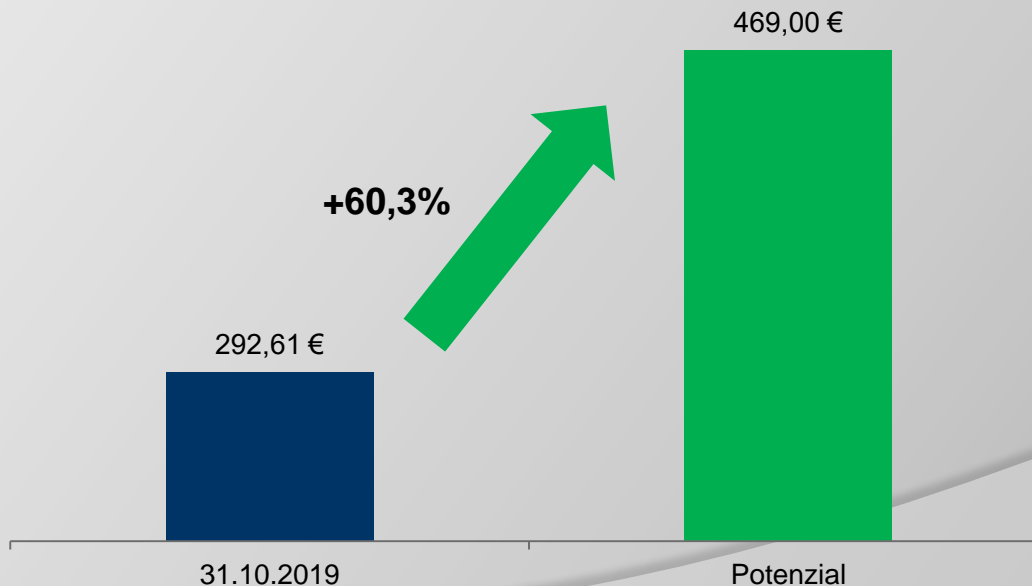
- Jahresziel auf 36,0% (alt: 33,0%) angehoben
- Aussichten grundsätzlich weiterhin gut
- Basis weiterer Kurssteigerungen
 - Gute Rahmenbedingungen für Aktien insbesondere durch niedriges Zinsumfeld in Europa und stabiles Wirtschaftswachstum
 - Bei Small Caps durch gezieltes „Stock-Picking“ zahlreiche immer noch deutlich unterbewertete Aktien zu finden
 - Aktien fundamental weiter attraktiv





Das Potenzial des wikifolios

- Potenzial leicht von 473€ auf 469€ gesenkt
- 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

Aktie	Kurs 31.10.2019	Kursziel	Kurspotenzial
Adesso AG	47,25 €	79,00 €	67,20%
Allgeier SE	23,60 €	50,00 € (alt: 55,00€)	111,90%
Cyan AG	22,30€	39,00 €	74,90%
Datagroup SE	52,70 €	64,00 €	21,40%
Easy Software AG	7,48 €	12,70 €	69,80%
Fabasoft AG	23,30 €	28,00 €	20,20%
Funkwerk AG	17,70 €	24,60 €	39,00%
Init Innovation AG	22,00 €	33,00 €	50,00%
mVISE AG	2,91 €	5,80 €	99,30%
Norcom AG GmbH & Co. KGaA	11,30 €	28,00 €	147,80%
Pva Tepla AG	10,64 €	16,00 €	50,40%
S&T AG	19,14 €	30,00 €	56,70%
Schaltbau Holding AG	30,40 €	51,00 €	67,80%
SNP AG	35,45 €	45,00 € (u.R.)	26,90%
Steico SE	25,70 €	33,00 € (alt: 32,00 €)	28,40%
Vectron AG	13,95 €	32,00 € (u.R.)	129,40%
YOC AG	5,46 €	8,20 €	83,90%



Aktie im Fokus – adesso SE

- 01.10.2019 | Insiderkauf
 - Insiderkauf durch Vorstandsmitglied zu 51,10€ (Volumen 10.220,00€)



Aktie im Fokus – Allgeier SE ⁽¹⁾

- **Kursziel nach gemischten HJ-Zahlen gesenkt**
 - Umsatz HJ 380,77mEUR (+16,3%), Q2 191,13mEUR (+10,9%)
 - EBITDA HJ 25,71mEUR (+15,3%), Q2 12,35mEUR (-3,4%)
 - Umsatz Technology 190,78mEUR (+46,3%), Enterprise Services 54,23mEUR (+0,2%), Experts 131,65mEUR (-6,8%), Neue Geschäftsfelder 4,13mEUR (+141,5%)
 - EBITDA Technology 25,81mEUR (+38,5%), Enterprise Services 5,41mEUR (+33,1%), Experts -0,82mEUR (Vj. 4,87), Neue Geschäftsfelder -0,20mEUR (Vj. -0,17)
 - Ausblicke angepasst:
 - Technology Umsatz +25-30% (alt: +20-25%), EBITDA-Marge 13-15% (alt: 11-14%)
 - Enterprise Services Umsatz +13-15% (alt: +18-23%), EBITDA-Marge 12-15% (alt: 9-10%)
 - Experts Umsatz -5 bis -10% (alt: +3-5%), EBITDA-Marge 1-2% (alt: 3,0-3,5%)
 - Neue Geschäftsfelder unverändert
 - Ein gut aufgesetzter Börsengang der Technology-Sparte könnte deutliche Wertabschläge heben
- **Fazit: Kursziel aufgrund der unterproportionalen Ergebnisentwicklung in HJ1 von 55€ auf 50€ reduziert, Vorstand muss gute Zahlen liefern für steigenden Aktienkurs**



Aktie im Fokus – Allgeier SE ⁽²⁾

- ◎ 25.10.2019 | Vorläufige Q3-Zahlen 2019
 - Umsatz 9M 584mEUR (+16%), Q3 203mEUR (+16%)
 - Bereinigtes EBITDA 9M 51,0mEUR (+22%), Q3 22,0mEUR (+42%)
 - Berichtetes EBITDA 9M 44,0mEUR (+24%), Q3 19,0mEUR (+43%)
 - EBIT 9M 22,0mEUR (+22%), Q3 11,0mEUR (+57%)
 - Weiter sehr gute Ergebnisentwicklung in den beiden Segmenten Enterprise Services + Technology sowie deutliche Ergebnisverbesserung in Q3 im Segment Experts
 - EBIT allein in Q3 höher als im gesamten ersten Halbjahr (10,6mEUR)
- ◎ Fazit: Q3-Ergebnis ist als sehr gut einzustufen, nachdem die Q2-Zahlen zuletzt schwach ausgefallen waren. Meine Schätzungen für Umsatz und Ergebnis im Gesamtjahr erscheinen nun zu niedrig



Aktie im Fokus – Cyan AG

- ◎ 31.10.2019 | Halbjahreszahlen 2019
 - Umsatz 7,03mEUR (+264,5%) -> Umsatzsteigerung zum Großteil durch Umsatzbeitrag der im Juli 2018 übernommenen I-New
 - EBITDA -1,03mEUR (Vj. -0,70) -> Ergebnis belastet durch Vorlaufkosten für Partnerschaften, die erst in HJ2 anlaufen (z.B. Orange)
 - Prognose für 2019 (Umsatz 35mEUR/EBITDA 14mEUR) bestätigt
 - Deutlich stärkeres HJ2 erwartet
- ◎ Fazit: Sehr schwache HJ-Zahlen, die dazu nicht die auf der HV kommunizierten Angaben (nach 5 Monaten 30% der ursprünglichen Prognose = 10,5mEUR Umsatz & 6,0mEUR EBITDA) bestätigen, Vorstand ist nicht mehr glaubenswürdig, Ergebnisprognose für mich nicht mehr erreichbar, Position wurde abgebaut und am 01.11.2019 vollständig verkauft



Aktie im Fokus – Datagroup SE ⁽¹⁾

- 01.10.2019 | Weiteren Vorstand berufen
 - Peter Schneck als Vorstand für die Bereiche Mergers & Acquisitions, Investor Relations sowie Recht
 - Berufung zum 01.10.2019
 - Damit vierten Vorstand berufen
- Fazit: Die Berufung von Herrn Schneck als weiteren Vorstand dürfte den perspektivischen Rückzug von Herrn Schaber aus dem Vorstand vorbereiten



Aktie im Fokus – Datagroup SE ⁽²⁾

- Übernahme von Teilen der IT Informatik dürfte kurzfristig belasten
 - Übernahme von Teilen der insolventen IT Informatik GmbH im August
 - Wechsel von rund 300 Mitarbeitern an den Standorten Ulm, Barcelona und Berlin zur Datagroup
 - Fokus auf Vertrieb und damit einhergehend Steigerung der Auslastung in den kommenden 12 Monaten
 - 2019/20 noch kein nennenswerter Ergebnisbeitrag zu erwarten, ab 2020/21 sukzessive Margensteigerung
 - Kaufpreis dürfte durch Erwerb aus Insolvenz sehr gering ausgefallen sein
 - Deutliche Stärkung im SAP-Umfeld durch Übernahme von rund 200 SAP Experten
- Fazit: Der Erwerb dürfte sich mittelfristig positiv auf die Marge auswirken, kurzfristig wird diese belastet sein. Kursziel unverändert 64,00€



Aktie im Fokus – Easy Software AG

- ◎ 16.10.2019 | Q3-Umsatzzahlen 2019
 - Umsatz 9M 36,7mEUR (+16%), Q3 11,9mEUR (+7,0%) -> organisches Wachstum in Q3 jedoch nahe Null – nach 9 Monaten rund 8%
 - Consulting-Umsätze +23%, Verdreifachung der Umsätze im Cloud-Geschäft
 - Leichte Umsatzverschiebungen von Q3 in Q4
 - Vorstand sieht sich mit Blick auf die Gesamtjahresprognose (51-53mEUR Umsatz, 4,7-5,7mEUR) im Plan
 - Bereits Umsatz in Q4 auf Vorjahresniveau (14,9mEUR) führt zu Erreichen der Umsatzprognose (51,6)
- ◎ Fazit: Weiterhin solide Entwicklung, Zunehmende Bedeutung der Cloud-Umsätze sollte zu einer Beschleunigung des Konzernumsatzes in den kommenden Jahren führen



Aktie im Fokus – Einhell AG

- Aktie wie bereits im vergangenen Monatsupdate beschrieben im Oktober vollständig aus dem wikifolio verkauft. Hintergründe dazu im Monatsupdate September



Aktie im Fokus – Fabasoft AG

- Keine News



Aktie im Fokus – Funkwerk AG

- Keine News



Aktie im Fokus – Init Innovation AG

- ◎ 29.10.2019 | Vorläufige Q3-Zahlen 2019
 - Umsatz 9M 112,8mEUR (+18,0%), Q3 35,7mEUR (-1,5%)
 - EBIT 9M 10,4mEUR (+197,4%), Q3 2,3mEUR (-4,4%)
 - Auftragseingang 9M 133,0mEUR (-2,9%), Q3 19,0mEUR (-70,3%)
 - Auftragsbestand 30.09.2019 162,0mEUR (+3,2%)
 - Auftragsrückgang in Q3 durch Großauftrag im Vorjahr
 - Prognose bestätigt: Umsatz 150-160mEUR, EBIT 15mEUR



Aktie im Fokus – Manz AG

- ⦿ **Aktie im Oktober vollständig verkauft**
- ⦿ **Hintergrund: Gewinnwarnung zum Halbjahr**
 - Verzögerungen bei Auftragsvergaben im Bereich Energy Storage in HJ1 + verzögerte Vergabe von Folgeaufträgen im Bereich Solar erwartet
 - Vorerst wenig Kurstreiber



Aktie im Fokus – mVISE AG

- Keine News



Aktie im Fokus – NorCom AG

- ◎ 09.10.2019 | Veränderungen im Aufsichtsrat
 - Frau Nordbakk (Mitgründerin und zweitgrößte Aktionärin mit 5,2%) zieht sich aus dem Aufsichtsrat zurück und agiert zukünftig beratend für NorCom
- ◎ 30.10.2019 | Weitere Produktdiversifizierung
 - Zukünftig rechtssichere Umsetzung von juristischen Anforderungen an Unternehmen mittels EAGLE
 - Derzeit Zusammenarbeit mit Rechtsexperten um Konzept zu definieren
 - Neues Produkt in eigener, neuer Gesellschaft geplant -> Beteiligung durch zukünftige Partner geplant/gewünscht



Aktie im Fokus – Pva Tepla AG

- Keine News



Aktie im Fokus – S&T AG

- ◎ 24.10.2019 | Übernahme der AIS Automation GmbH
 - Kaufpreis rund 13mEUR
 - 2018 rund 12mEUR Umsatz
 - Höhere Margen als S&T
 - Etwa 140 Mitarbeiter
 - Anbieter für Automatisierungslösungen -> breite Palette an innovativen Entwicklungswerkzeugen -> vertreibt Lösungen erfolgreich in vielfältige Branchen wie z.B. Fertigungs- und Bahntechnikindustrie
 - Weiterer strategischer Schritt zum Ausbau des IoT-Geschäfts im Bereich Industrie 4.0
- ◎ Fazit: Kleiner strategischer Zukauf, der sich in den Zahlen jedoch nur wenig zeigen wird



Aktie im Fokus – Schaltbau Holding AG

◉ Neuaufnahme im Oktober

- Restrukturierung (2017-2019) erfolgreich abgeschlossen
- Refinanzierung (151,5mEUR) gesichert -> 109mEUR Konsortialkredit + 13,5mEUR Verlängerung bisheriges Schuldscheindarlehen + 29mEUR Factoring
- Umsatz auf Vergleichbarer Basis 9M 354,6mEUR (+7,7%), Q3 121,4mEUR (+8,1%)
- EBIT 9M 14,5mEUR (Vj. -1,5), Q3 6,4mEUR (Vj. -10,9)
- EBIT durch Sondereffekte i.Hv. 6,8mEUR (Vj. 13,7) belastet
- EBIT auf vergleichbarer Basis ohne Sondereffekte 9M +43,0%, Q3 -4,7%
- Auftragseingang like-for-like 9M 413,4mEUR (+8,8%), Q3 137,0mEUR (+33,4%)
- Auftragsbestand 30.09.2019 like-for-like 508,0mEUR (+18,9%)
- EBIT-Marge vor Sondereffekten 2019 5-6% nun am oberen Ende erwartet, Umsatz like for like 480-500mEUR erwartet
- Zukünftige Wachstumstreiber: 1) Zutrittssysteme (+10-15% p.a.) 2) Steigende Nachfrage nach Türsystemen durch neue Mobilitätsdienste 3) Schnell-Ladesysteme für E-Busse 4) Modernisierung von Schienenfahrzeugen zur Verlängerung der Lebensdauer 5) Geplantes Investitionsoffensive der Deutschen Bahn i.H.v. 156 Mrd. € bis 2030
- Vorstand erwartet Aufträge der Deutschen Bahn ab 2022
- Zukünftig wieder altes Margenniveau (EBIT-Marge 7-9%) als Ziel
- Kursziel 51,00€



Aktie im Fokus – SNP SE

31.10.2019 | Q3-Zahlen 2019

- Umsatz 9M 99,32mEUR (+0,6%), Q3 40,42mEUR (+19,9%)
 - EBIT 9M 1,25mEUR (Vj. -3,16), Q3 7,15mEUR (+147,8%)
 - Serviceumsätze 9M -12,5%, Q3 -6,2% -> höhere absolute Umsatzbasis in Q3 vs. Q1 + Q2 -> Fortsetzung in Q4 erwartet
 - Softwareumsätze 9M +50,5%, Q3 +107,5%
 - Margensteigerung durch sehr starke Marge von 31,4% (9M) bzw. 48,3% (Q3)
 - Auftragseingang 9M 148,7mEUR (+50,7%), Q3 63,6mEUR (+101,9%)
 - Auftragsbestand 91,3mEUR (+48,7%)
 - Weiterhin vielversprechende Pipeline – sowohl im Direktvertrieb als auch im Partnervertrieb
 - Prognose bestätigt -> Umsatz 145-150mEUR, EBIT-marge im unteren bis mittleren einstelligen %-Bereich
 - Kapitalmarkttag am 07.11.2019 sollte weitere Einblicke in die Strategie + Ziele geben
- 31.10.2019 | Q3-Zahlen 2019
- Fazit: Wie erwartet sehr starke Zahlen, Update nach dem Kapitalmarkttag



Aktie im Fokus – Steico SE

- ◎ 16.10.2019 | Q3-Zahlen 2019
 - Umsatz 9M 215,3mEUR (+14,7%), Q3 75,7mEUR (+16,8%)
 - EBITDA 9M 45,0mEUR (+35,1%), Q3 19,0mEUR (+60,2%)
 - EBITDA enthält positiven Sondereffekt i.H.. 2,4mEUR in Q3 aus der Erstattung der polnischen Regierung aufgrund stark gestiegener Strompreise seit Jahrebeginn
 - Bereinigtes EBITDA 9M 42,6mEUR (+27,9%), Q3 16,6mEUR (+40,0%)
 - Bereinigtes EBIT 9M 24,4mEUR (+24,5%), Q3 +10,7mEUR (+48,6%)
 - Umsatzprognose (>10% Wachstum) bestätigt, EBIT-Prognose auf 10% (alt: 9-10%) angehoben -> nach 9 Monaten EBIT-Marge 12,5%
- ◎ Fazit: ungebrochen hohe Nachfrage nach den Steico-Produkten und zugleich weitere Skalierungseffekte, Kursziel leicht von 32€ auf 33€ angehoben



Aktie im Fokus – Vectron Systems AG

- ◎ **>100 angeschlossene Restaurants bei DeutschlandCard**
 - Aktuell 113 angeschlossene Restaurants, die in der DeutschlandCard nun angezeigt werden (zuvor nur einige wenige)
 - Offenbar nun alle technischen Probleme bereinigt
 - Weiter ansteigende Anzahl an Gastronomen in den kommenden Monaten und Quartalen erwartet
 - Angeschlossene Gastronomen als Basis für die Digitalstrategie von Vectron



Aktie im Fokus – YOC AG

- Keine News



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.