



Monatsupdate September 2019

wikifolio „Chancen suchen und finden“

Positive Entwicklung im September + hohe Outperformance | Ytd. +28,2%



Aktuelle Übersicht

Chancen suchen und finden

Mein wikifolio   

Letzter Login: 04.10.2019  

PERFORMANCE

+185,6 % seit 17.09.2013

-6,9 % 1 Jahr

-0,1 % Heute


Sämtliche Gebühren bereits abgezogen

RISIKO

-41,9 % Max Verlust (bisher)

0,9x Risiko-Faktor

PORTFOLIO



● Aktien 100,0 %

INDEXZERTIFIKAT

282,73 Verkauf

288,51 Kauf

per 04.10.2019 um 11:44 - in EUR

 kopieren

Investiertes Kapital **EUR 2.766.171**

Erstemission	03.02.2014
Zertifikatsgebühr p.a.	0,95 %
Performancegebühr	5 %
Liquidationskennzahl	1,4 Tage
Handelsvolumen	EUR 96.033

Endgültige Bedingungen
Basisprospekte und Nachträge

 Besichertes Zertifikat

Jetzt investieren!

Line Chart

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



2014 2016 2018



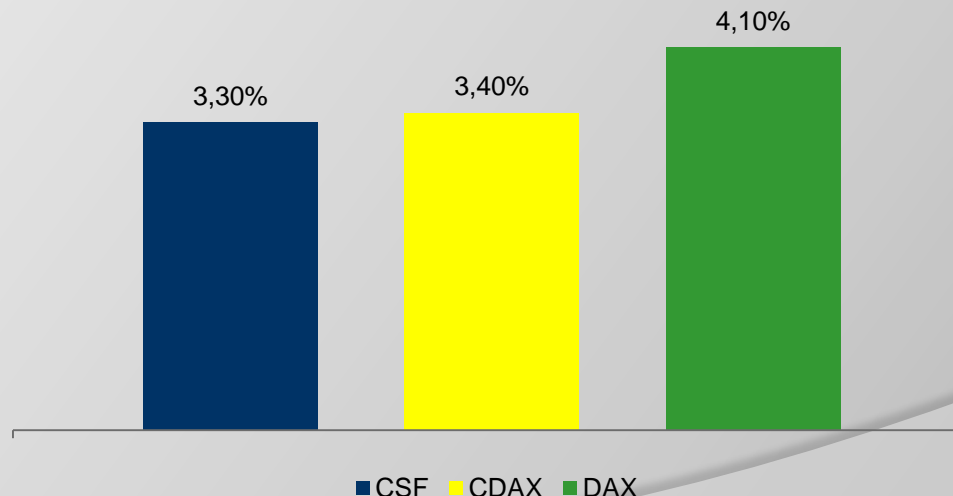
Aktuelle Portfolio Zusammensetzung

Aktie	Kurs 30.09.2019	Kaufkurs	Δ in % seit Kauf	Gewichtung
Adesso AG	50,80 €	23,74 €	114,00%	9,9%
Allgeier SE	21,40 €	25,04 €	-14,50%	6,7%
Cyan AG	20,92€	20,92 €	-2,80%	3,1%
Datagroup SE	48,55 €	39,75 €	22,10%	9,9%
Easy Software AG	7,56 €	7,04 €	7,40%	7,2%
Einhell AG	53,00 €	73,00 €	-27,40%	1,6%
Fabasoft AG	22,00 €	18,56 €	+18,5%	0,5%
Funkwerk AG	18,00 €	6,00 €	200,00%	5,3%
Init Innovation AG	21,80 €	20,99 €	+3,9%	3,2%
Manz AG	17,80 €	24,80 €	-28,20%	0,3%
mVISE AG	3,23 €	2,80 €	15,40%	5,3%
Norcom AG GmbH & Co. KGaA	15,46 €	44,38 €	-65,20%	3,3%
Pva Tepla AG	11,26 €	10,50 €	7,20%	5,5%
S&T AG	18,25 €	20,12 €	-9,30%	7,6%
SNP AG	30,20 €	31,19 €	-3,20%	10,0%
Steico SE	23,00 €	9,45 €	143,40%	8,6%
Vectron AG	15,00 €	10,60 €	41,50%	6,3%
YOC AG	5,15 €	6,90 €	-25,40%	5,6%



Entwicklung im September

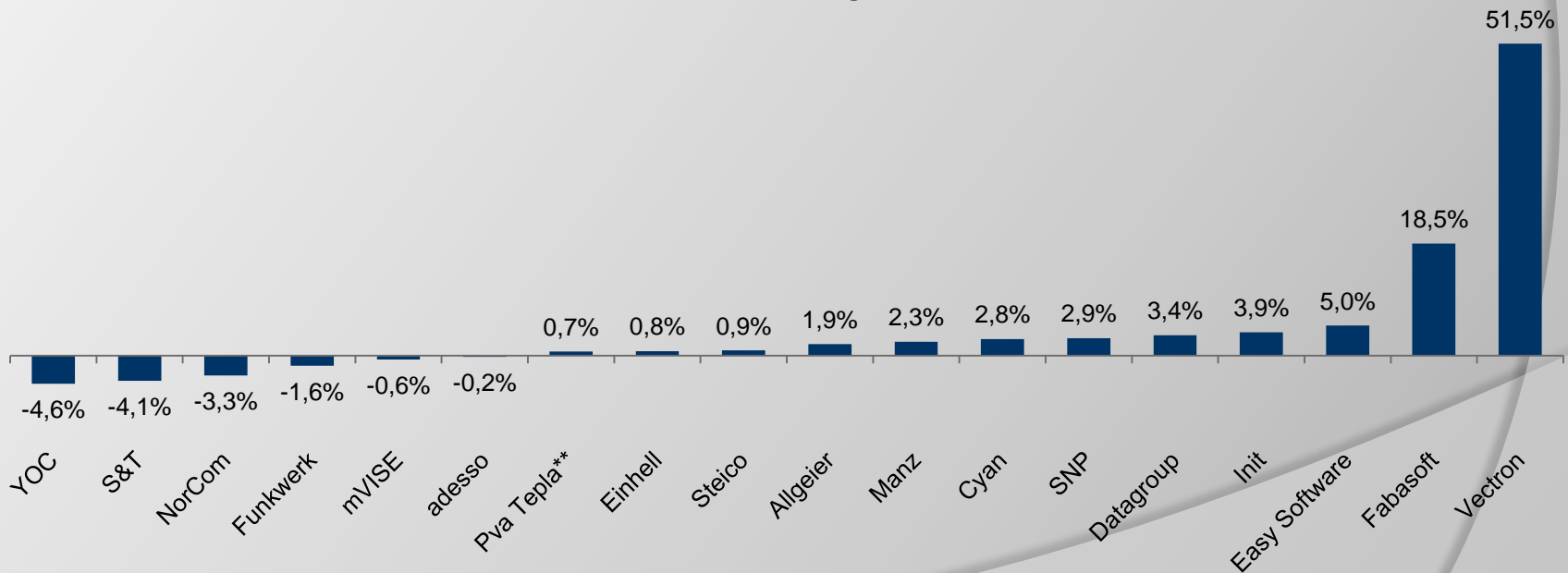
- +3,3% vs. +4,1% im DAX und +3,4% im CDAX
- Verlust aus dem Vormonat nahezu wieder ausgeglichen
- Weiter keine Einigung im US Handelskonflikt mit China, eintrübende Konjunkturdaten und Unsicherheiten bzgl. des Brexit bleiben weiter beherrschende Themen





Entwicklung der Einzelwerte im September

- Überwiegend positive Entwicklung
- Top 3: Vectron (+51,5%), Fabasoft (+18,5%) & Easy Software (+5,0%)
- Flop 3: YOC (-4,6%), S&T (-4,1%) & NorCom (-3,3%)
- Fundamentale Perspektiven weiterhin gut

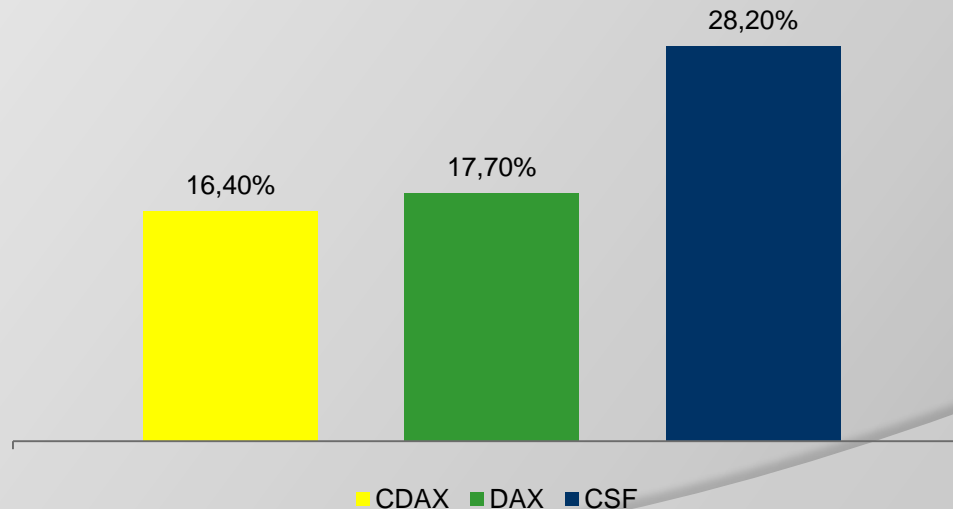


* Bis Verkauf, **seit Kauf



Entwicklung im Jahr 2019

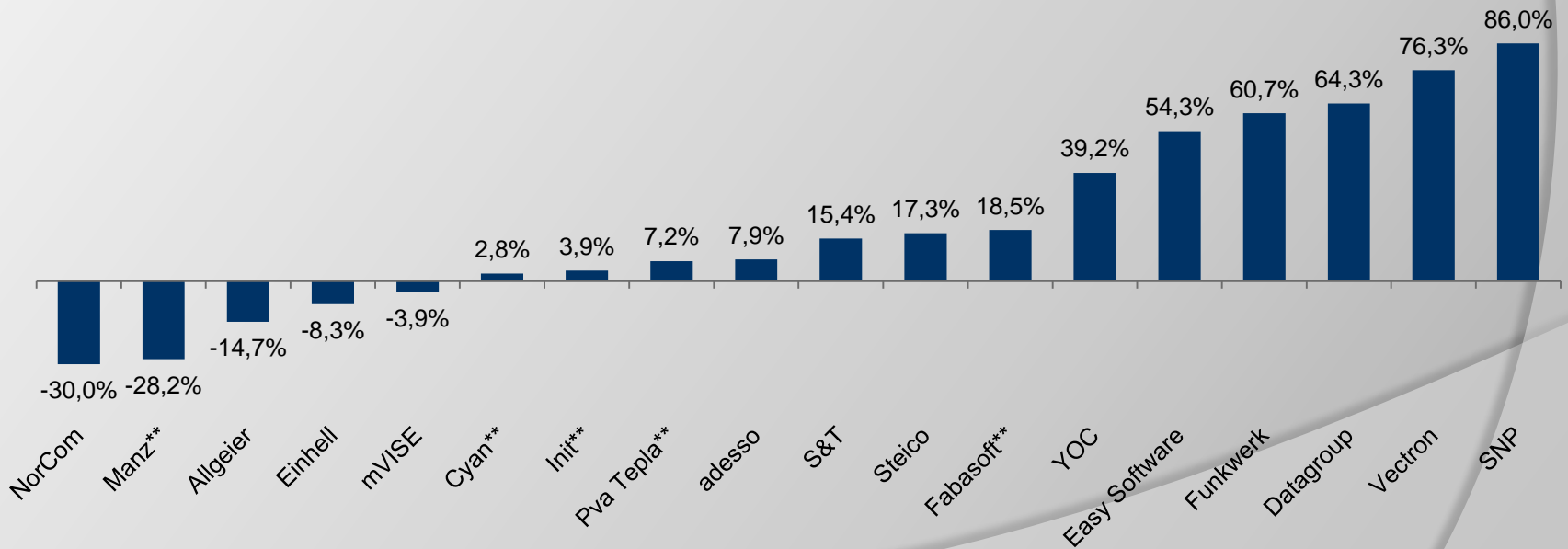
- Deutliches Kursplus von 28,2%
- Outperformance von 10,5% vs. DAX & 11,8% vs. CDAX
- Erste 3 Quartale 2019 mit hervorragender Entwicklung
- Zusammenstellung im wikifolio bietet weiteres Potenzial





Entwicklung der Einzelwerte im Jahr 2019

- Großteil der Aktien seit Jahresbeginn bzw. seit Kauf in 2019 im Plus
- 9 Aktien mit >10% Ytd., 6 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)



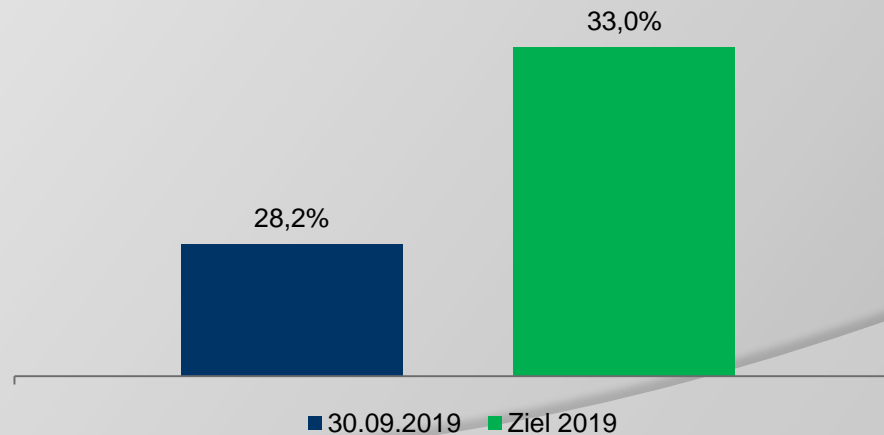
Aktuelle Transaktionen

- Im vergangenen Monat gab es im wikifolio folgende Transaktionen:
 - Teilverkäufe gab es bei folgenden Positionen: adesso, Datagroup, Einhell, Manz, SNP, Vectron
 - Vollständig verkauft wurden folgende Werte: -
 - Neu in das wikifolio aufgenommen wurden folgende Aktien: Cyan, Fabasoft, Init Innovation
 - Aufstockungen gab es bei folgenden Aktien: SNP
- 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

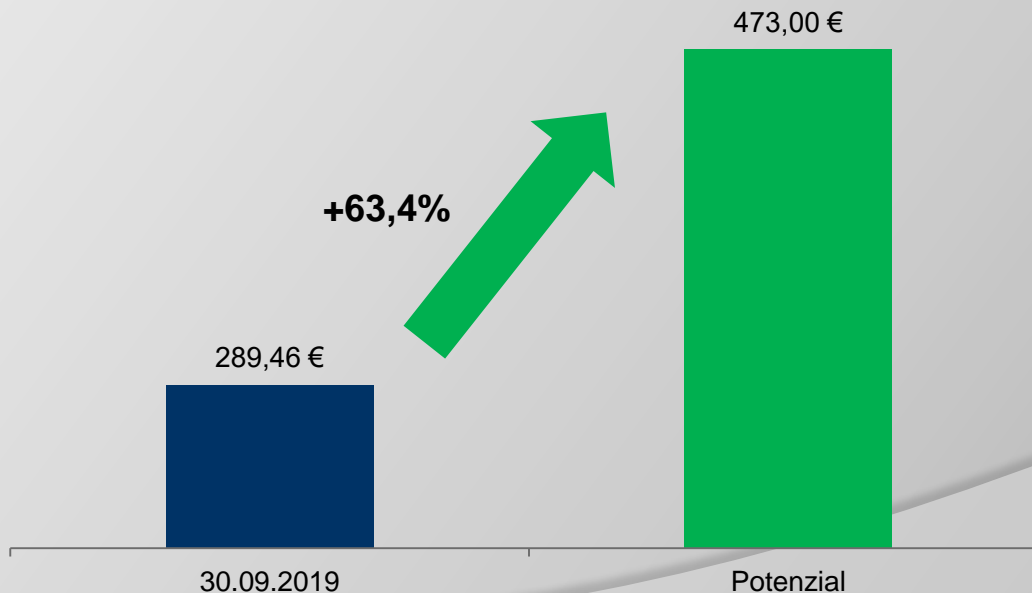
- ⦿ Jahresziel unverändert 33,0%
- ⦿ Aussichten grundsätzlich weiterhin gut
- ⦿ Basis weiterer Kurssteigerungen
 - Gute Rahmenbedingungen für Aktien insbesondere durch niedriges Zinsumfeld in Europa und stabiles Wirtschaftswachstum
 - Bei Small Caps durch gezieltes „Stock-Picking“ zahlreiche immer noch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





Das Potenzial des wikifolios

- Potenzial von 485€ auf 473€ 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

<u>Aktie</u>	<u>Kurs 30.09.2019</u>	<u>Kursziel</u>	<u>Kurspotenzial</u>
Adesso AG	50,80 €	79,00 €	55,50%
Allgeier SE	21,40 €	55,00€ (u.R.)	133,60%
Cyan AG	20,92€	39,00 €	81,40%
Datagroup SE	48,55 €	64,00 €	31,80%
Easy Software AG	7,56 €	12,70 €	68,00%
Einhell AG	53,00 €	94,00 € (alt: 113,00 €)	113,20%
Fabasoft AG	22,00 €	28,00 €	27,30%
Funkwerk AG	18,00 €	24,60 €	36,70%
Init Innovation AG	21,80 €	33,00 €	51,40%
Manz AG	17,80 €	40,00 €	124,70%
mVISE AG	3,23 €	5,80 € (alt: 6,50 €)	79,60%
Norcom AG GmbH & Co. KGaA	15,46 €	28,00 €	81,10%
Pva Tepla AG	11,26 €	16,00 €	42,10%
S&T AG	18,25 €	30,00 €	64,40%
SNP AG	30,20 €	45,00 €	49,00%
Steico SE	23,00 €	31,00 € (u.R.)	34,80%
Vectron AG	15,00 €	32,00 € (u.R.)	113,30%
YOC AG	5,15 €	8,20 €	59,20%



Aktie im Fokus – adesso AG

- Keine News



Aktie im Fokus – Allgeier SE

- 12.09.2019 | Pläne für Experts IPO aufgegeben
 - Aufgrund schwacher operativer Entwicklung Restrukturierungs- und Effizienzsteigerungsprogramm für den Geschäftsbereich Experts eingeleitet
 - Ursprünglich geplantes IPO von Experts wird nicht weiter verfolgt
 - Priorität auf die Verselbständigung der Technologie-Sparte gelegt
 - Weitere Details bis Ende des Jahres geplant
- Fazit: Klare Strategie aktuell nicht erkennbar, wichtig ist nach wie vor die zukünftige Nicht-Konsolidierung der Experts z.B. über einen Verkauf



Aktie im Fokus – Cyan AG

Erneute Aufnahme

- Deutlicher Kursrückgang von >35€ auf knapp 20€ seit Anfang des Jahres
- CFO zeigte sich auf der Baader Konferenz in München Ende September zuversichtlich in den kommenden Monaten weitere Neukunden zu gewinnen
- Gewinnung weiterer Neukunden sollte Wachstumspläne bestätigen
- Weiterhin vielversprechende Vertriebspipeline des Unternehmens
- Kapitalerhöhung im Juli zur Stärkung der Finanzierung für Vertrieb und Organisationsaufbau
- Reduzierung der EBITDA-Prognose für 2019 durch Wachstumsinvestitionen
- Hard Lock up der Großaktionäre für mindestens 1 Jahr (außer ein Investor erwirbt mindestens 25% bzw. die Gesellschaft wird übernommen)
- Gutes Chance-Risiko-Verhältnis auf dem aktuellen Kursniveau
- Kursziel 39,00€



Aktie im Fokus – Datagroup SE

- Keine News



Aktie im Fokus – Easy Software AG

- Keine News



Aktie im Fokus – Einhell AG

- ◎ **Kursziel nach Gewinnwarnung gesenkt**
 - Einhell musste zum Halbjahr die EBT-Prognose wegen a) Abverkäufen von Restbeständen aus dem Vorjahr mit schwacher Marge b) erhöhten Marketingkosten in der Platzierung der Power X-Change Produkte und c) schwächeren Umsätzen in einigen Märkten mit der Folge von Preisdruck
 - USA rump-up mit leichten Verzögerungen
 - Weiterhin keine Neuigkeiten beim Thema Übertragung der Power X-Change Technologie auf andere Anwendungen außerhalb des Einhell Produktsortiments
 - Weitere Internationalisierung soll durch baldigen Markteintritt in Südafrika vorangetrieben werden
 - HJ2 noch mit keinen nennenswerten Verbesserungen
 - Langfristig 5-6% EBT-Marge angestrebt
 - Kursziel von 113€ auf 94€ reduziert
 - Kurzfristig keine Kursimpulse zu erwarten
- ◎ **Fazit: Es wurde begonnen die Position zu reduzieren und ein vollständiger Verkauf ist geplant, um das Kapital in aussichtsreichere Werte zu investieren**



Aktie im Fokus – Fabasoft AG

○ Neuaufnahme

- Starke Präsenz im Bereich Digitalisierung von Geschäftsprozessen (insb. Bei öffentlichen Einrichtungen)
- Tochtergesellschaft Mindbreeze mit deutlich zweistelligen Wachstumsraten und Auszeichnung von Gartner (2018) & Forrester (2019) als „Leader“
- 2017 Großauftrag des Bundesinnenministeriums für die E-Akte erhalten
- Gespräch mit dem CEO auf der Herbstkonferenz Anfang September bestätigte den sehr positiven Eindruck der Gesellschaft
- Geschäftsentwicklung im GJ 2018/19 besser als erwartet – insb. Mindbreeze mit deutlichem Wachstum (+91% vs. +50% Lse)
- Weiterhin hohe Umsatz- und Ergebnisdynamik in Q1 2019/20
- Weitere Neukunden gewonnen
- Weiter steigendes Interesse an der Lösung von Mindbreeze durch größere Industrieunternehmen
- Vertriebspartnerschaften für Mindbreeze als Wachstumsoption
- Sehr zurückhaltendes Management, welches selber Großaktionär der Gesellschaft ist
- Kursziel von 28,00€ spiegelt hohe Umsatz- und Ergebnisdynamik wider



Aktie im Fokus – Funkwerk AG

- Keine News



Aktie im Fokus – Init Innovation AG

◎ Neuaufnahme

- Starke Präsenz im Bereich Planungs-, Dispositions-, Telematik- und Ticketinglösungen für Busse und Bahnen
- Führende Positionierung in Nordamerika
- Profiteur des Ausbaus des öffentlichen Nahverkehr und dessen Digitalisierung, zunehmender Einsatz von E-Bussen zur Reduzierung des CO₂-Ausstoßes in Städten, Trend zu elektronischem Ticketing und Anschluss neuer Mobilitätsdienste an bestehende Gesamtsysteme (z.B. ÖPNV)
- Trotz Wachstum in den vergangenen Jahren rückläufige Marge durch margenschwache Auftragsvergabe in den Jahren 2013/2014 -> diese laufen in diesem Jahr aus
- Neue CFO seit Oktober 2018 im Amt -> umfangreiches Kosteneffizienz- und Einsparprogramm beschlossen
- Starkes Wachstum (+40%) in HJ1 und EBIT mehr als versechsfacht -> Prognose für das Gesamtjahr deutlich angehoben
- Auch für 2020ff weiter dynamisches Wachstum und deutliche Margenverbesserung geplant
- Kursziel von 33€ reflektiert dynamische Umsatz- und Ergebnisentwicklung



Aktie im Fokus – Manz AG

- Keine News



Aktie im Fokus – mVISE AG

⦿ Kursziel reduziert

- Durchwachsene Halbjahreszahlen machen Gesamtjahresprognose ambitioniert
- Wegfall der Umsätze der im vergangenen Jahr verkauften Just Intelligence führten zu reduzierten Produktumsätzen
- Beratungsumsätze mit knapp 13% Umsatzsteigerung
- Elastic.io mit rund 80% Wachstum im ersten Halbjahr
- Vielversprechende Pipeline für weitere Partnerschaften bei elastic.io
- Umsatz- und Ergebniserwartungen für 2019ff reduziert
- Elastic.io als große Chance für den Gesamtkonzern -> zunehmende Größe könnte Begehrlichkeiten wecken
- Kursziel von 6,50€ auf 5,80€ reduziert



Aktie im Fokus – NorCom AG

- Keine News



Aktie im Fokus – Pva Tepla AG

- Keine News



Aktie im Fokus – S&T AG

- Keine News



Aktie im Fokus – SNP SE

- Keine News



Aktie im Fokus – Steico SE

- Keine News



Aktie im Fokus – Vectron Systems AG ⁽¹⁾

- ◎ 23.09.2019 | Neuer Großaktionär
 - Primepulse steigt mit 10,3% bei Vectron ein und übernimmt einen Teil der im Bestand der Gründer (Hr. Stümmeler & Hr. Reckendorf) befindlichen Aktien
 - Die Gründer, die weiter im Vorstand tätig sind, bleiben mit zusammen 46% die größten Anteilseigner
 - Primepulse wurde vom ehemaligen CEO und Aktionär von Cancom Klaus Weinmann gegründet und geführt
 - Primepulse kann durch Kompetenz im Digitalisierungsbereich und bei dem Aufbau von wachsenden Strukturen unterstützen
 - Erwerbspreis bei 9,50€ je Aktie
- ◎ Fazit: Grds. Positiv wenn ein neuer Investor, der mit Cancom bereits ein Unternehmen groß gemacht hat bei Vectron einsteigt. Wichtig ist nun aber im Digitalgeschäft Fortschritte zu erzielen



Aktie im Fokus – Vectron Systems AG (2)

- ◉ 30.09.2019 | Insiderkauf
 - COO Frau Ostermann kauft für 14.807,10€ zu 14,81€ je Aktie Vectron Aktien
- ◉ Fazit: Als COO hat Fr. Ostermann besten Einblick in die operative Entwicklung und mögliche Potenziale (auch durch mögliche aktuelle Gespräche) und sollte daher die weitere Entwicklung sehr gut einschätzen können. Für mich daher positiv zu sehen



Aktie im Fokus – YOC AG

- ◎ 03.09.2019 | Aufnahme der Coverage durch Main First
 - Kursziel 7,50€
 - Rating Buy

- ◎ 30.09.2019 | Bußgeldverfahren der BaFin abgeschlossen
 - Fehlende Informationen in den Halbjahresberichten 2016 & 2017
 - 45.000€ Zahlung an die BaFin beschlossen
 - Fazit: Sehr wichtig dieses unglückliche Vergehen mit einem so geringen Bußgeld abzuschließen



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.