



# **Monatsupdate Februar 2019**

wikifolio „Chancen suchen und finden“




---



**Konsolidierung auf hohem Niveau nach starkem Januar | Ytd. +16,0%**



# Aktuelle Übersicht

## Chancen suchen und finden

Mein wikifolio   

Letzter Login: 01.03.2019  

### PERFORMANCE

<b>+169,2 %</b> seit 17.09.2013	<b>-24,8 %</b> 1 Jahr	<b>+1,4 %</b> Heute
------------------------------------	--------------------------	------------------------

### RISIKO

<b>-41,9 %</b> Max Verlust (bisher)	<b>1,0x</b> Risiko-Faktor
--	------------------------------

### PORTFOLIO



● Aktien 99,6 % ● Cash <1,0 %

### INDEXZERTIFIKAT


<b>266,96</b> Verkauf	<b>271,04</b> Kauf
--------------------------	-----------------------

per 01.03.2019 um 11:32 - in EUR

[kopieren](#)


Investiertes Kapital	<b>EUR 3.326.273</b>
Erstmission	<b>03.02.2014</b>
Zertifikatsgebühr p.a.	<b>0,95 %</b>
Performancegebühr	<b>5 %</b>
Liquidationskennzahl	<b>1,5 Tage</b>
Handelsvolumen	<b>EUR 123.609</b>


Endgültige Bedingungen  
Basisprospekte und Nachträge

 **Besichertes Zertifikat**

**Jetzt investieren!**

### Line Chart

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



Jahr	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Wert	100	~150	~200	~250	~350	~250



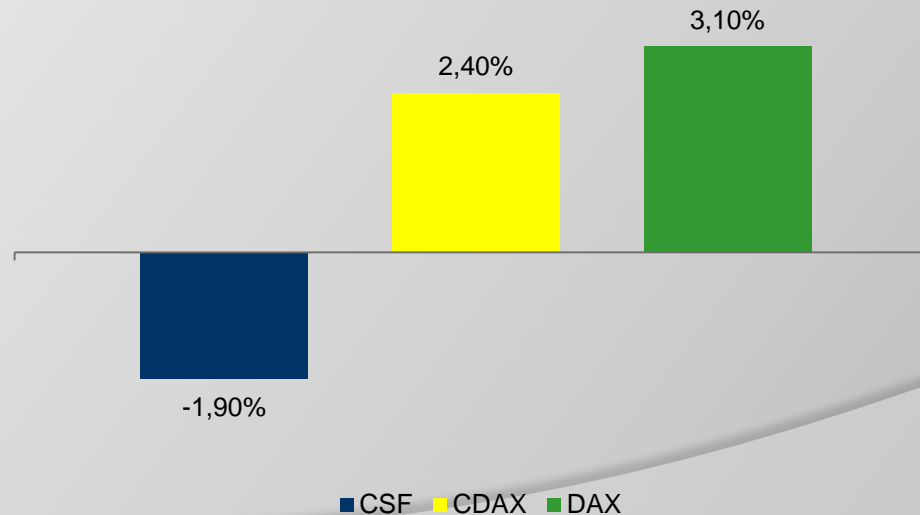
## Aktuelle Portfolio Zusammensetzung

<u>Aktie</u>	<u>Kurs 28.02.2019</u>	<u>Kaufkurs</u>	<u>Δ in % seit Kauf</u>	<u>Gewichtung</u>
Adesso AG	55,10 €	23,74€	132,10%	17,7%
Allgeier SE	25,80 €	25,04€	3,00%	8,5%
AT&S AG	16,16 €	17,37€	-7,00%	3,1%
Datagroup SE	34,85 €	39,75€	-12,30%	8,9%
Easy Software AG	4,56 €	7,04€	-35,20%	3,6%
Einhell AG	58,60 €	73,00€	-19,70%	4,3%
Funkwerk AG	12,00 €	6,00€	100,00%	3,9%
LPKF Laser AG	7,67 €	6,38€	20,20%	0,9%
mVISE AG	3,52 €	2,80€	25,70%	4,8%
Norcom AG GmbH & Co. KGaA	27,35 €	44,38€	-38,40%	4,8%
Nynomic AG	24,70 €	6,62€	273,10%	1,5%
S&T AG	21,18 €	20,12€	5,30%	10,4%
SNP AG	17,00 €	31,19€	-45,50%	9,8%
Steico SE	22,20 €	9,45€	134,90%	9,1%
Vectron AG	7,82 €	10,60€	-26,20%	4,6%
YOC AG	5,26 €	6,90€	-23,80%	4,2%



## Entwicklung im Februar

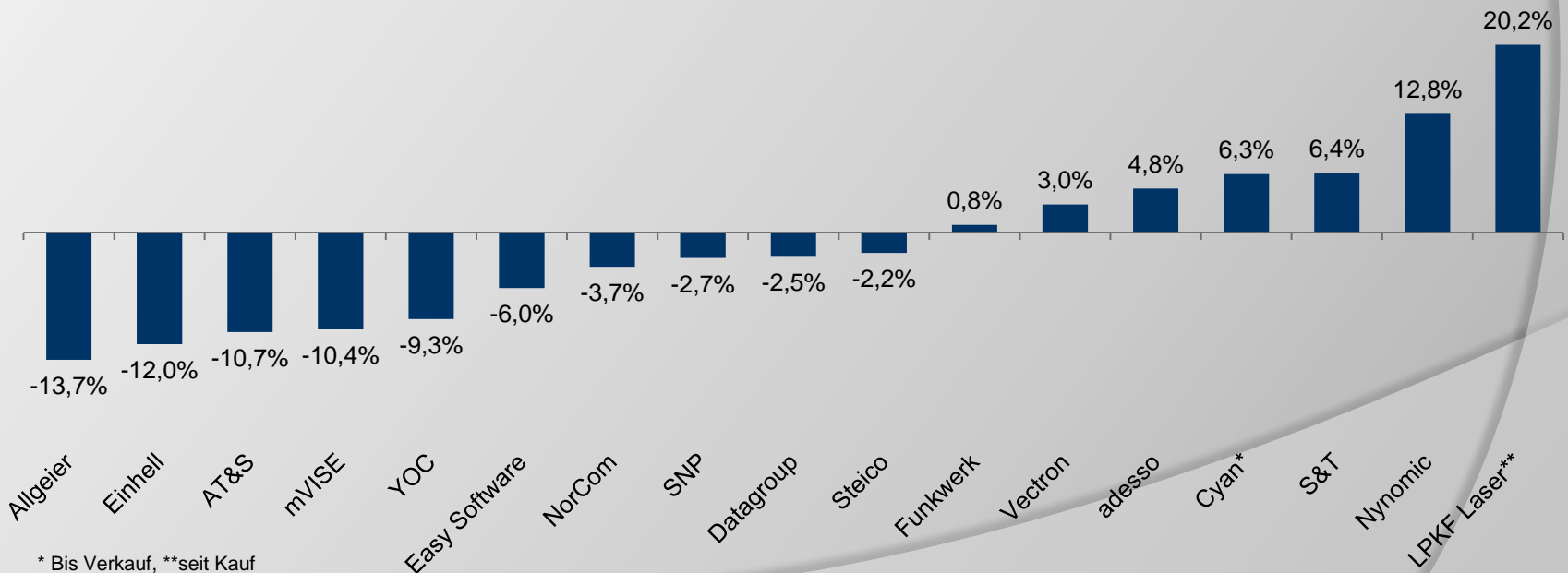
- -1,9% vs. +3,1% im DAX und +2,4% im CDAX
- Kleine Konsolidierung nach sehr starkem Jahresauftakt im Januar (+18,2%)
- Politische Themen rund um den US-Handelskonflikt mit China und die Brexit-Thematik weiter treibende Themen am Markt





## Entwicklung der Einzelwerte im Februar

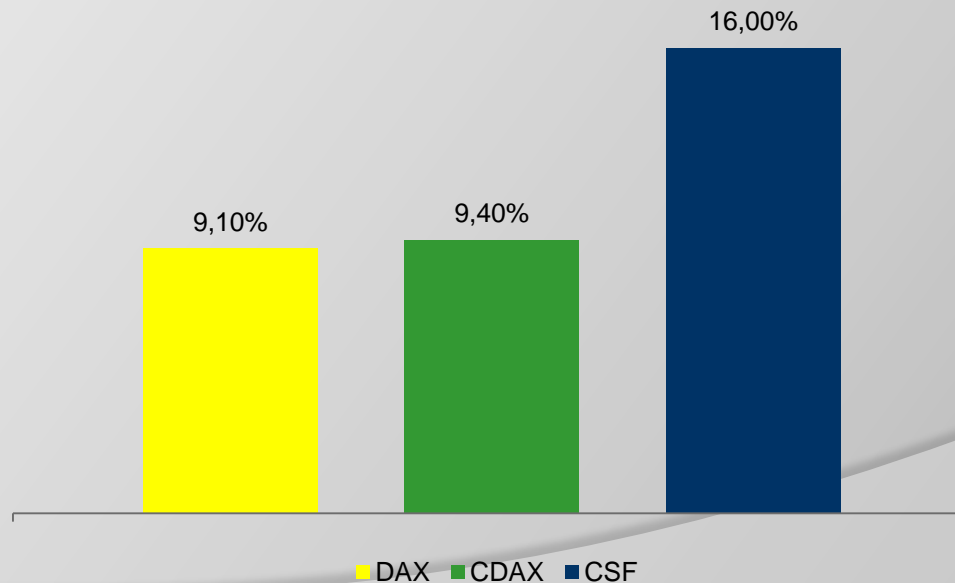
- Gemischte Entwicklung im Februar
- Top 3: LPKF Laser (+20,2%), Nynomic (+12,8%) sowie S&T (+6,4%)
- Flop 3: Allgeier (-13,7%), Einhell (-12,0%) sowie AT&S (-10,7%)
- Fundamentale Perspektiven weiterhin gut





## Entwicklung im Jahr 2019

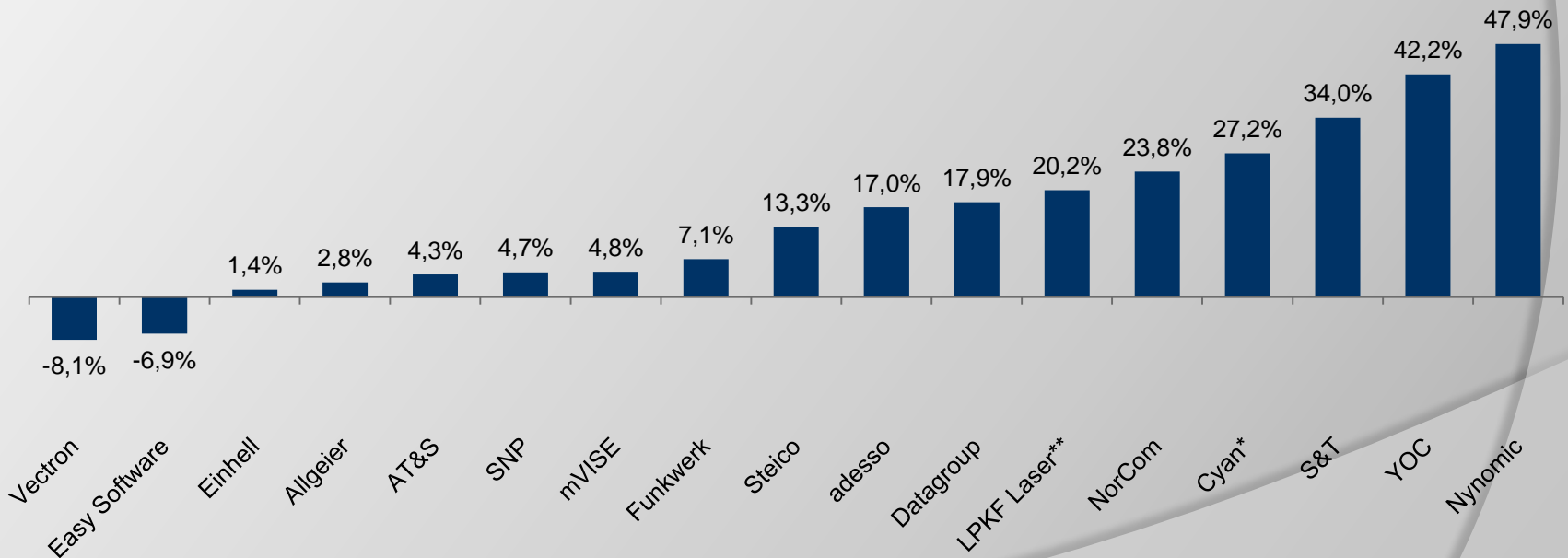
- Deutliches Kursplus von 16,0%
- Outperformance von 6,6% vs. DAX & 6,9% vs. CDAX
- Erfolgreicher Jahresauftakt nach deutlichem Kursrückgang der Börsen im vierten Quartal 2018
- Zusammenstellung im wikifolio bietet weiteres Potenzial





## Entwicklung der Einzelwerte im Jahr 2019

- Fast alle Aktien seit Jahresbeginn bzw. seit Kauf in 2019 im Plus
- 9 Aktien mit  $>+10\%$  Ytd.
- Perspektiven der Unternehmen weiter gut | bisherige Zahlen für 2018 und erste Ausblicke auf 2019 konnten zumeist überzeugen



\*Bis Verkauf, \*\*seit Kauf



## Investmentansatz

- ⦿ 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 (9 in 2017, 7 in 2018)





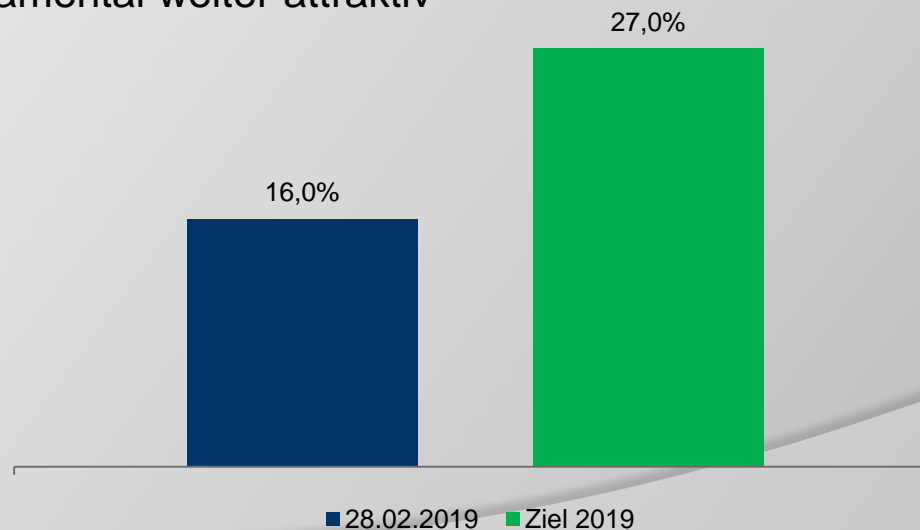
## Aktuelle Transaktionen

- Im vergangenen Monat gab es im wikifolio folgende Transaktionen:
  - Teilverkäufe gab es bei folgenden Positionen: AT&S
  - Vollständig verkauft wurden folgende Werte: Cyan
  - Neu in das wikifolio aufgenommen wurden folgende Aktien: LPKF Laser
  - Aufstockungen gab es bei folgenden Aktien: adesso, Allgeier, Datagroup, Easy Software, mVISE, NorCom, S&T, 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

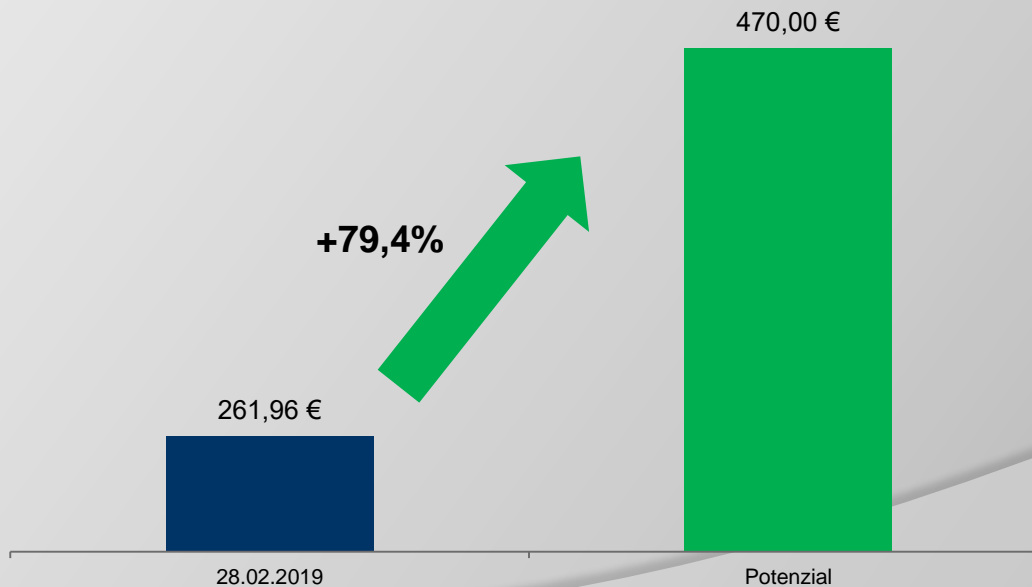
- ◉ Jahresziel unverändert 27,0%
- ◉ Aussichten grundsätzlich weiterhin gut
- ◉ Basis weiterer Kurssteigerungen
  - Gute Rahmenbedingungen für Aktien insbesondere durch niedriges Zinsumfeld in Europa und stabiles Wirtschaftswachstum
  - Bei Small Caps durch gezieltes „Stock-Picking“ zahlreiche immer noch deutlich unterbewertete Aktien zu finden
  - Aktien fundamental weiter attraktiv





## Das Potenzial des wikifolios

- Potenzial leicht von 467€ auf 470€ 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 28.02.2019</b>	<b>Kursziel</b>	<b>Kurspotenzial</b>
Adesso AG	55,10 €	84,00€	52,50%
Allgeier SE	25,80 €	63,00€ (u.R.)	144,20%
AT&S AG	16,16 €	36,00€	122,80%
Datagroup SE	34,85 €	59,00€ (alt: 58,00€)	69,30%
Easy Software AG	4,56 €	11,10€ (alt: 13,50€)	143,40%
Einhell AG	58,60 €	112,00€	91,10%
Funkwerk AG	12,00 €	18,00€	50,00%
LPKF Laser AG	7,67 €	8,20€	6,90%
mVISE AG	3,52 €	7,00€	98,90%
Norcom AG GmbH & Co. KGaA	27,35 €	93,00€ (u.R.)	240,00%
Nynomic AG	24,70 €	31,00€	25,50%
S&T AG	21,18 €	29,00€	36,90%
SNP AG	17,00 €	31,00€	82,40%
Steico SE	22,20 €	31,00€	39,60%
Vectron AG	7,82 €	32,00 € (alt: 35,00€)	309,20%
YOC AG	5,26 €	7,60€ (alt: 7,40€)	44,50%



## Aktie im Fokus – adesso AG

- Keine News



## Aktie im Fokus – Allgeier SE

- ◎ 04.02.2019 | Fusionsgespräche beendet
  - Geplante Fusion zwischen Sycor und dem Geschäftsbereich Enterprise Services wird nicht stattfinden
  - Unterschiedliche Auffassungen über die Organisation und Unternehmensführung, Branding der fusionierten Unternehmen und das Ziel eines Börsengangs
  - Allgeier hätte die Mehrheit an der neu fusionierten Gesellschaft gehabt
  - Keine Anpassung der Jahresprognose erforderlich, da die Fusion erst in Q1 hätte abgeschlossen sein sollen und entsprechend nicht in der Prognose enthalten war
- ◎ Fazit: Enttäuschend, dass Fusion nicht zustande kommt. Investmentcase dennoch unverändert aussichtsreich



## Aktie im Fokus – AT&S AG

- Keine News



## Aktie im Fokus – Cyan AG

- 01.02.2019 | Aufnahme der Coverage durch die Commerzbank
  - Kursziel 43€ und Rating Buy
- Verkauf nach starker Kursentwicklung und dem Auslaufen der Lock-up Periode für die Altaktionäre Ende März





## Aktie im Fokus – Datagroup SE <sup>(1)</sup>

- ◎ 08.02.2019 | Weiteren Großauftrag gewonnen
  - Großauftrag der IKB Deutsche Industriebank AG erhalten
  - Volumen im mittleren zweistelligen Millionen-Euro-Bereich
  - Laufzeit über 5 Jahre
  - Bis 31.03.2025 Bereitstellung + Betrieb der gesamten IT-Infrastruktur als Managed Service durch Datagroup
- ◎ Fazit: Positiv, da dadurch das weitere organische Wachstum für die kommenden Jahre gesichert wird, Kursziel nach Geschäftsbericht von 58€ auf 59€ angehoben



## Aktie im Fokus – Datagroup SE (2)

- ◎ 21.02.2019 | Q1-Zahlen 2018/19
  - Umsatz berichtet 69,4 Mio. € (+6,9%), bereinigt um IFRS 15 70,9 Mio. € (+9,2%)
  - EBITDA berichtet 9,06 Mio. € (+28,3%, 13,1% Marge), bereinigt um IFRS 15+16 7,51 Mio. € (+6,4%, 10,6% Marge)
  - EBIT mit 4,06 Mio. € (+8,6%) und 4,05 Mio. € (+8,3%) auf dem gleichen Niveau
  - IFRS 15 ermöglicht keine Umsatzrealisierung vorab von „Onboarding-Umsätzen“ bei neuen Kunden
  - IFRS 16 führt zu Erhöhung des EBITDA aufgrund von Aktivierung von Miet- und Leasinggegenständen in der Bilanz, die abgeschrieben werden (kleiner Teil auch im Finanzergebnis). Bisher wurden diese Aufwendungen im EBITDA unter sonstige betriebliche Aufwendungen verbucht
  - Da noch einige offene Fragen bestehen, die ich im Rahmen der Hauptversammlung am 14.03.2019 klären will, aktuell noch keine Überarbeitung der Schätzungen
  - Kursziel bleibt weiter bei 59,00€
- ◎ Fazit: Wie erwartet Umsatzsteigerung im mittleren einstelligen Prozentbereich, EBITDA bereinigt etwas schwächer als erwartet



## Aktie im Fokus – Easy Software AG

- ◎ 18.02.2019 | Kapitalerhöhung beschlossen
  - 1,039 Mio. neue Aktien zu einem Bezugsrechtspreis von 4,81€
  - Emissionserlös 4,99 Mio. €
  - Kapitalerhöhung zur teilweisen Finanzierung der Übernahme der apinauten GmbH
  
- ◎ 21.02.2019 | Anpassung der Jahresprognose
  - Umsatzprognose von 48-50 Mio. € auf 51-53 Mio. € erhöht (Lse: 51,7)
  - EBITDA-Prognose von 4,0-5,0 Mio. € auf 2,8-3,8 Mio. € gesenkt (Lse: 3,9)
  - Anlaufverluste i.H.v. 0,4 Mio. € aus der apinauten + 0,5 Mio. € Finanzierungskosten belasten das Ergebnis
  
- ◎ Fazit: Wieder einmal musste der Ergebnisausblick gesenkt werden, Kursziel von 13,50€ auf 11,10€ gesenkt



## Aktie im Fokus – Einhell AG

- Keine News



## Aktie im Fokus – Funkwerk AG

- Keine News



## Aktie im Fokus – LPKF Laser AG

### 06.02.2019 | Neuaufnahme

- Kauf im Anschluss der vorläufigen Zahlen für 2018 und Ausblick für 2019
- Auftragsbestand 2019 +50% auf 58 Mio. €
- Auftragsbestand +24% auf 140 Mio. € | Book-to-Bill 1,17
- Umsatz 2018 +18% auf 120 Mio. €
- Ausblick für 2019 Umsatz 130-135 Mio. €, EBIT 8-12% nach ca. 6% in 2018
- 2020ff >12% EBIT-Marge erwartet
- Deutliches Wachstum in Q1 erwartet (30-35 Mio. € vs. 19,7 Mio. € in Q1 2018)
- Kauf mit Kursziel 8,20€



## Aktie im Fokus – mVISE AG

- Keine News



## Aktie im Fokus – NorCom AG

- ◉ 14.02.2019 | Installation von DaSense bei Detroit Diesel Corporation (DDC)
  - DDC ist eine 100% Tochter von Daimler
  - Testinstallation im Rahmen eines Auswahlprozesses für ein Messdatenmanagement- und Analytics-Framework





## Aktie im Fokus – Nynomic AG

- Keine News



## Aktie im Fokus – S&T AG

- Keine News



## Aktie im Fokus – SNP SE

- Keine News



## Aktie im Fokus – Steico SE

- ◎ 04.02.2019 | Vorläufige Zahlen 2018 + Ausblick 2019
  - Umsatz 2018 252,0 Mio. € (+9,4%) vs. LSe: 249,8 Mio. €
  - Umsatz Q4 64,3 Mio. € (+12,8%) vs. LSe 62,1 Mio. €
  - EBITDA 2018 43,9 Mio. € (+15,8%) vs. LSe: 43,4 Mio. €
  - EBITDA Q4 10,6 Mio. € (+8,1%) vs. LSe: 10,1
  - EBIT 2018 24,0 Mio. € (+9,0%) vs. LSe: 24,6 Mio. €
  - EBIT Q4 4,4 Mio. € (-21,7%) vs. LSe: 5,0 Mio. €
  - Ergebnisbelastung in Q4 durch CO2-Zertifikate
  - Ausblick: Umsatzwachstum 10%+ und Marge auf Vorjahresniveau (Lse: +9,3%, EBITDA +32,3%/EBIT +32,5%)
- ◎ Fazit: Zahlen für 2018 wie erwartet, Ergebnisausblick leicht enttäuschend aber dürfte auch auf Brexit-Unsicherheiten zurückzuführen sein



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

### 05.02.2019 | Updates zu Digitalprojekten

- DeutschlandCard: Aktuell Vorbereitungen für Markteintritt, der in HJ1 2019 erfolgen soll -> aktuell werden technische Voraussetzungen für Produktstart geschaffen und Vectron Vertrieb hat Mitte Januar Vermarktung gestartet (erste Gastronomen bereits unter Vertrag genommen); Gemeinsamer Auftritt auf der INTERNORGA (Leitmesse für Hotellerie, Gastronomie, Bäckereien und Konditoreien) vom 15.03.-19.03. geplant
- HOSPITALITY.digital: 100 im September 2018 gestartete Installationen weitgehend abgeschlossen -> aktuell Auswertung der Ergebnisse + Erarbeitung Verbesserungsvorschläge; dies ggf. als Grundlage für erweiterte Zusammenarbeit beider Partner
- CoCa Cola: Aktuell Tests bzgl. Lieferung von Kassendaten
- Zusätzlich weitere Gespräche mit potenziellen Partnern

### 06.02.2019 | 10% Kapitalerhöhung

- Erlös zum weiteren Ausbau der digitalen geplant
- Platzierungspreis 7,60€, Emissionserlös 5,0 Mio. €
- Ca. 60% wurden durch den Vorstandsvorsitzenden & Großaktionär Hr. Stümmler übernommen

### 06.02.2019 | Fazit: Fragwürdige Aktion auf diesem Kursniveau, nicht nachvollziehbar



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

- ⊙ Kursziel nach Kapitalerhöhung leicht reduziert
  - Emissionserlöse 5,0 Mio. €
  - Knapp 60% der Aktien durch den CEO und Großaktionär übernommen
  - Mittelzufluss für Aufbau der digitalen Geschäftsfelder geplant
- ⊙ Fazit: Für mich ist die Kapitalerhöhung weiter nicht nachvollziehbar und wirft fragen auf, Kursziel durch die Verwässerung von 35€ auf 32€ reduziert



## Aktie im Fokus – YOC AG

- ◎ 13.02.2019 | Ergebnisprognose übertroffen
  - Umsatz 2018 14,5 Mio. € (+0,9%; Prognose: 14,0-14,5) vs. Lse: 14,2 Mio. €
  - Umsatz Q4 5,4 Mio. € (+25,9%)
  - EBITDA 2018 0,4 Mio. € (vj. ; Prognose: bis zu 0,2) vs. Lse: 0,42 Mio. €
  - EBITDA Q4 0,8 Mio. € (+111,7%)
  - Insbesondere starke Umsatzentwicklung durch die Anfang 2018 neu gestartete Plattform VIS.X
  - Meinen Schätzungen zu Folge bis zu 0,3 Mio. € positive Sondereffekte im EBITDA enthalten
- ◎ Fazit: Nach dem sehr schwachen ersten Halbjahr deutliche Verbesserung in HJ2 und insb. Im vierten Quartal, positive Fortsetzung dieser Entwicklung in 2019 erwartet, Kursziel leicht von 7,40€ auf 7,60€ angehoben



## 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.