



# Wochenupdate KW 21/2019

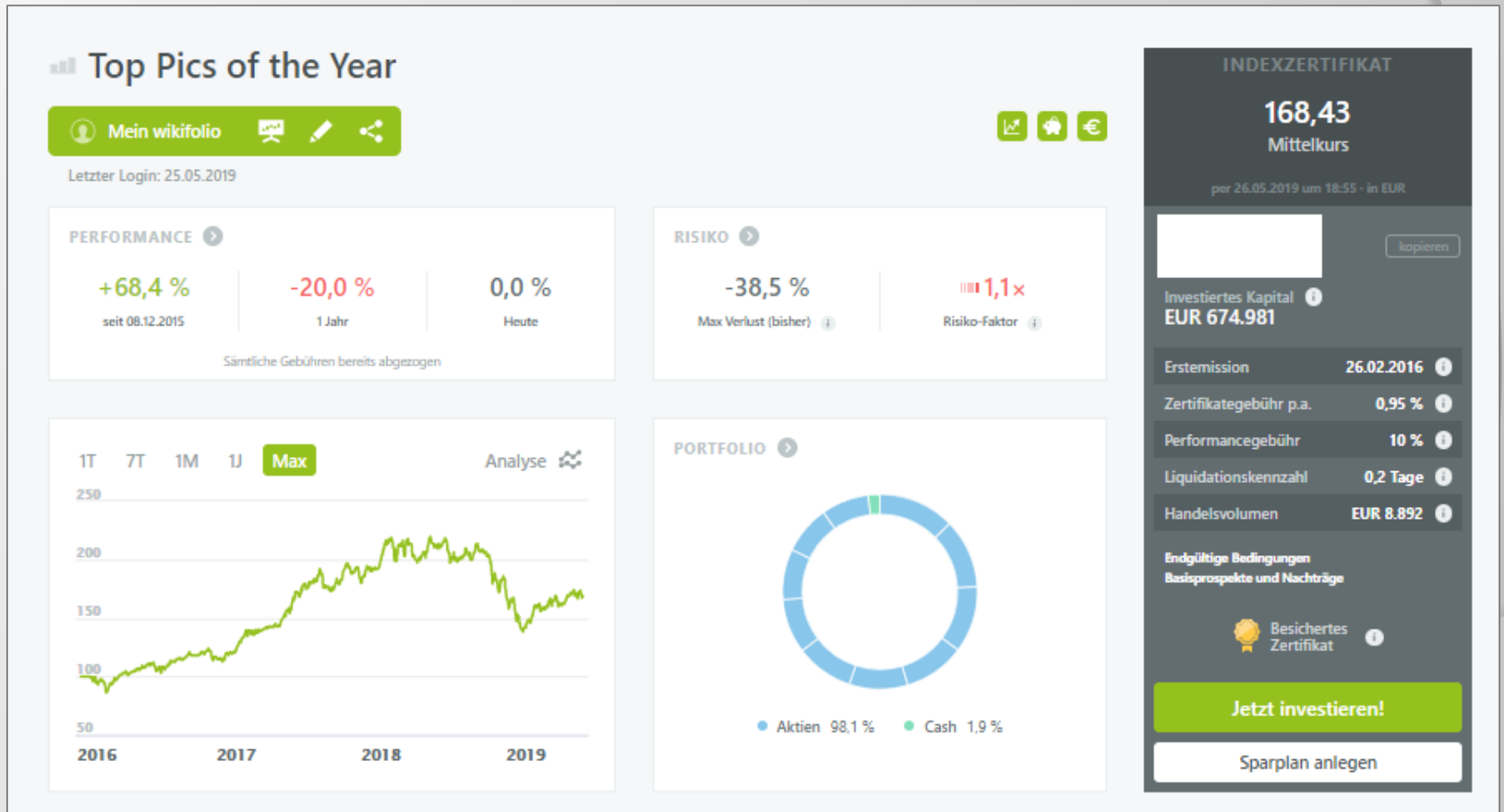
wikifolio „Top Pics of the Year“

---

Konsolidierung auf hohem Niveau | Ytd. +19,3%



# Aktuelle Übersicht





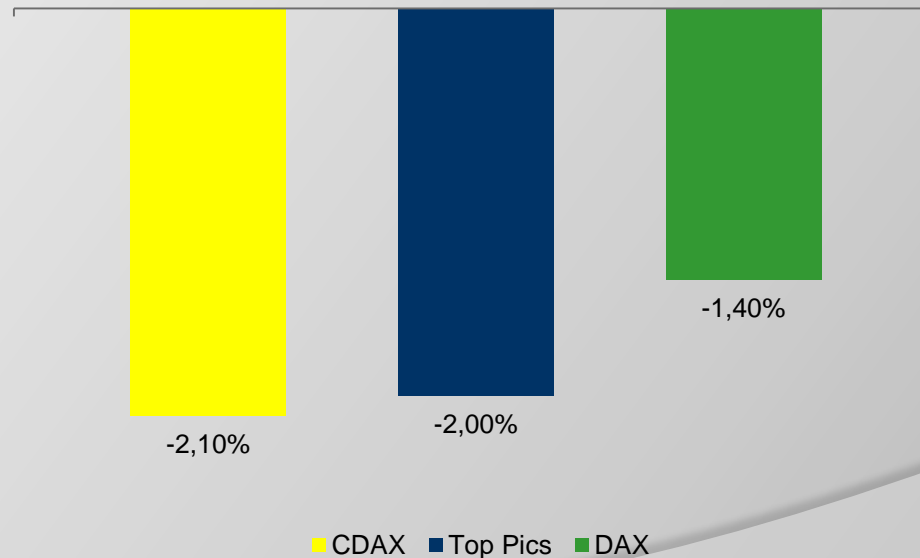
## Aktuelle Portfolio Zusammensetzung

<b><u>Aktie</u></b>	<b><u>Kurs 31.12.2018</u></b>	<b><u>Akt. Kurs</u></b>	<b><u>Δ in % 2019</u></b>	<b><u>Gewichtung</u></b>
Adesso AG	47,10 €	50,20 €	6,60%	8,4%
Allgeier SE	25,10 €	23,70 €	-5,60%	7,9%
Cyan AG	25,98 €	29,80 €	14,70%	9,7%
Datagroup SE	29,55 €	42,20 €	42,80%	11,5%
Eckert & Ziegler AG	61,70 €	102,20 €	65,60%	12,7%
Fabasoft AG	12,25 €	18,85 €	53,90%	11,0%
Pva Tepla AG	12,20 €	12,14 €	-0,50%	9,0%
S&T AG	15,81 €	20,04 €	26,80%	10,2%
Singulus AG	9,15 €	8,88 €	-3,00%	8,1%
Vectron Systems AG	8,51 €	9,90 €	16,30%	9,6%



## Entwicklung in KW 21/2019

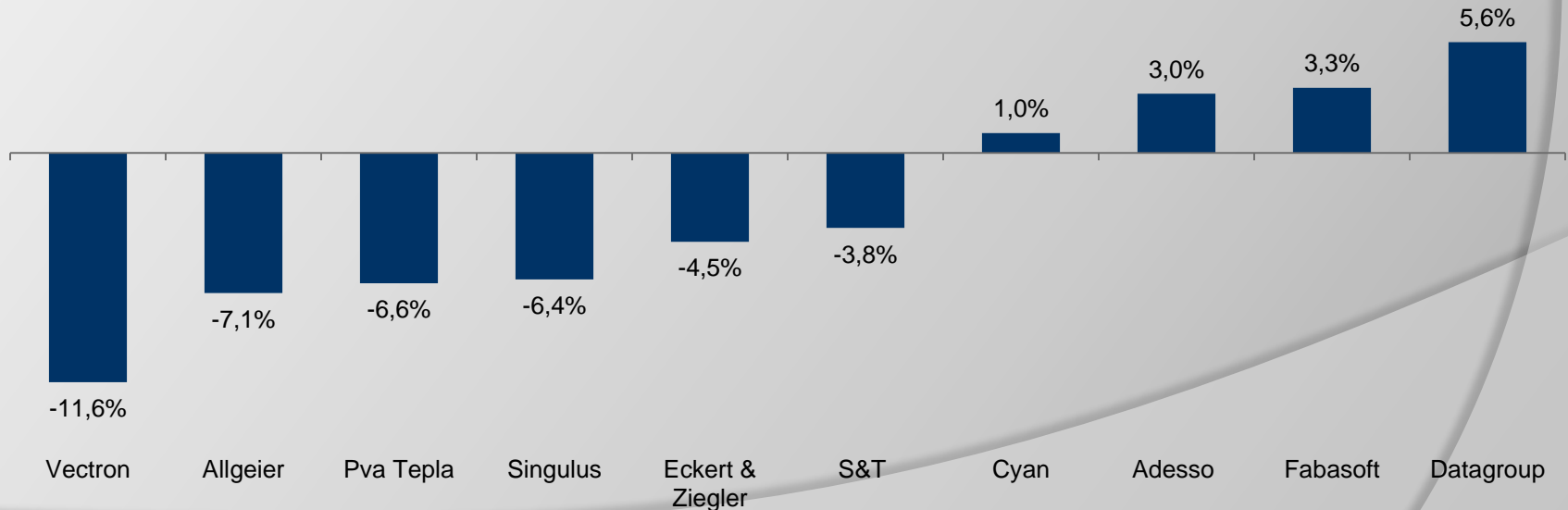
- -2,0% vs. -1,4% beim DAX und -2,1% beim CDAX
- Negative Entwicklung durch erneut verstärkte Unsicherheiten zwischen den USA und China sowie in Bezug auf den Brexit durch den Rücktritt von Theresa May
- Politische Themen unverändert im Fokus





## Entwicklung der Einzelwerte in KW 21/2019

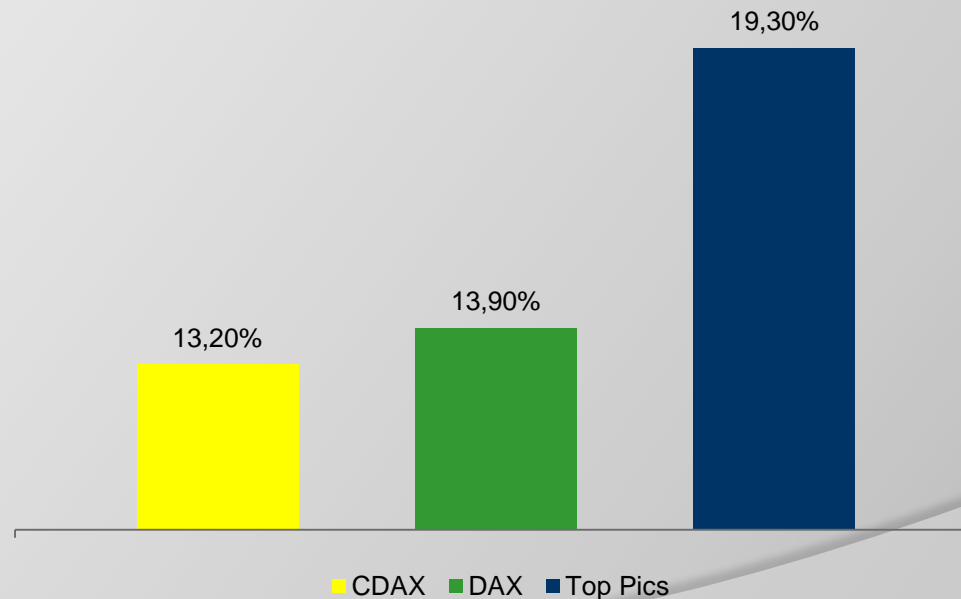
- ◉ Gemischte Entwicklung im Wochenverlauf
- ◉ Datagroup nach Anhebung der Jahresprognose mit Kursplus, Singulus nach kritischer Hauptversammlung mit Kursrückgang, Allgeier und Vectron ohne News deutlich im Minus, alle anderen Werte ohne News
- ◉ Fundamentale Perspektiven sehr gut





## Entwicklung im Jahr 2019

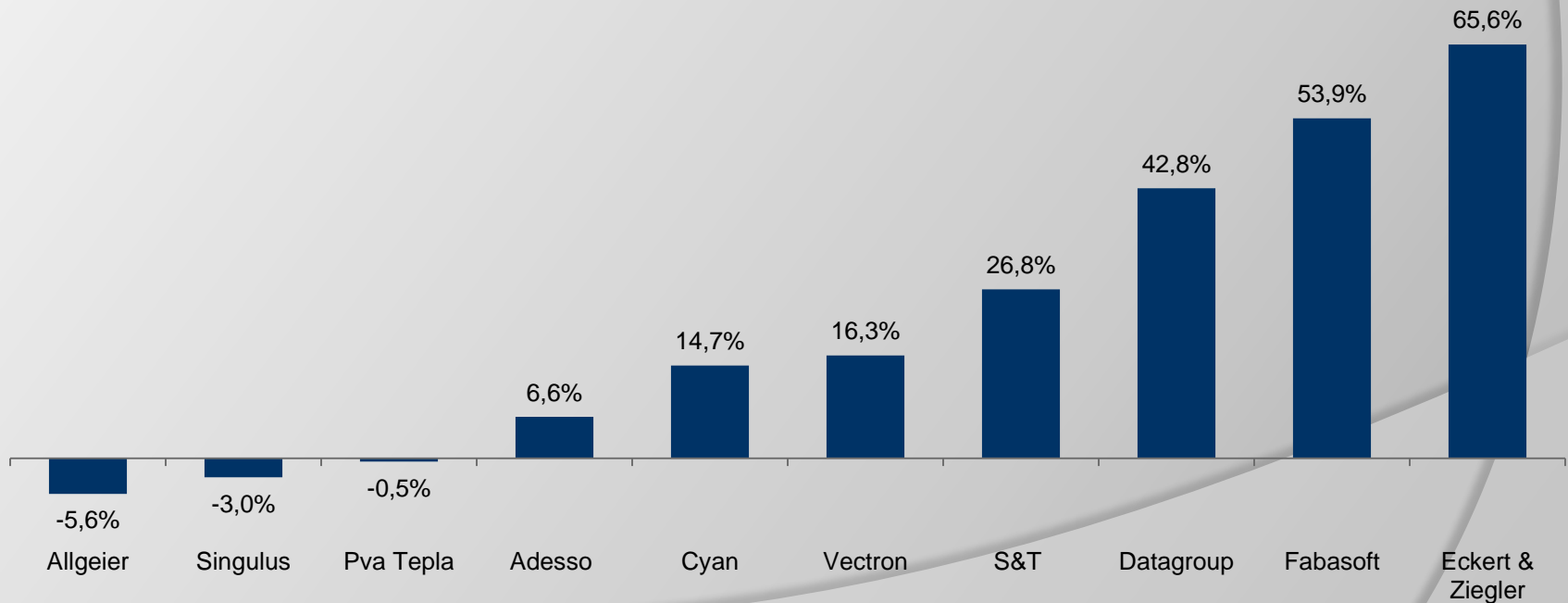
- +19,3% vs. +13,9% beim DAX und +13,2% beim CDAX
- Outperformance von 5,4% ggü. DAX und 6,1% ggü. CDAX
- Zweites Quartal erfolgreich begonnen
- Besserer Jahresverlauf als 2018 erwartet





## Entwicklung der Einzelwerte im Jahr 2019

- 7/10 Werte mit Kursplus in diesem Jahr
- Positiver Jahresauftakt in den ersten 5 Monaten
- 6 Aktien mit  $>+10\%$  Kursgewinn in 2019
- Fundamentale Perspektiven sehr gut





## Investmentansatz

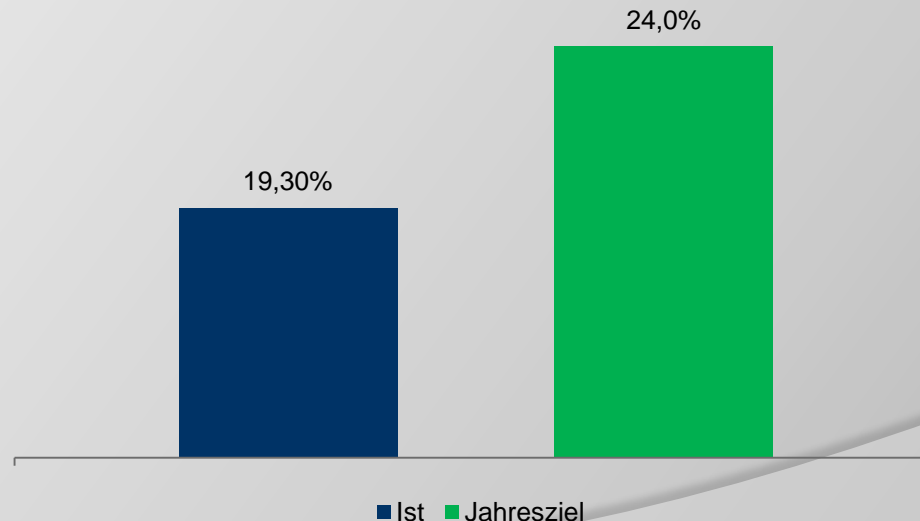
- Fokus auf fundamental attraktive Nebenwerte/SmallCaps
- Unternehmen im wikifolio mit...
  - Steigenden Umsatzerlösen
  - Steigenden Ergebnismargen
  - Hohen Kapitalrenditen
- Intensive Analyse der im Portfolio enthaltenen Unternehmen
- Umfassendes Wissen im Bereich Unternehmensbewertung
- Breites Wissen zu Nebenwerten
- Hoher täglicher Zeitaufwand zur Analyse des Marktes & Unternehmen
- Regelmäßiger Kontakt zum Unternehmen (Investor Relations oder Vorstand)
- Regelmäßige Teilnahme an Investorenkonferenzen (7 in 2018)





## Ziele 2019

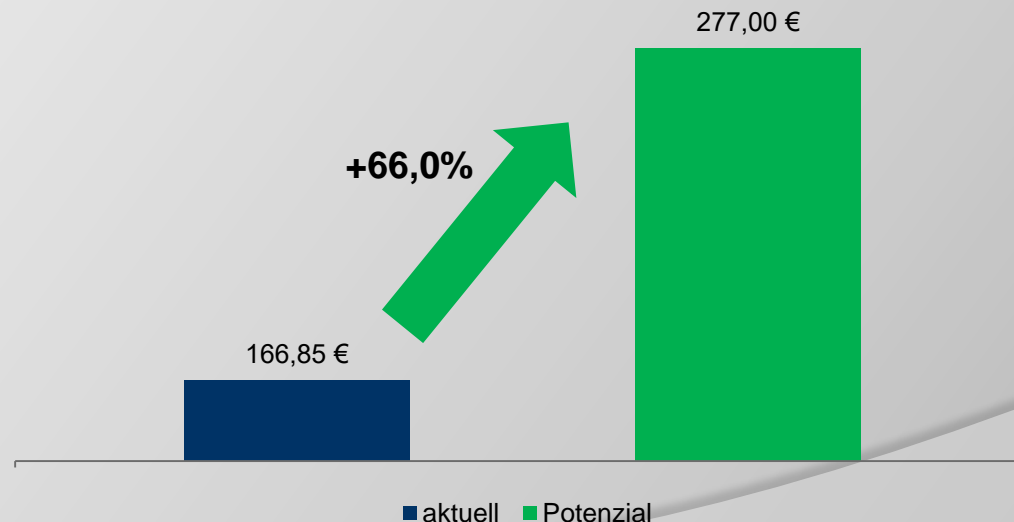
- Jahresziel unverändert 24,0%
- Sehr gute Umsatz- und Ergebnisentwicklung in 2019 bei den Unternehmen erwartet | Stärkerer Fokus auf gutes Management & intakte Geschäftsentwicklung
- Aktien fundamental attraktiv bewertet
- Börsenumfeld 2019 bisher mit ähnlichem Verlauf wie 2018





## Das Potenzial des wikifolios

- Potenzial leicht auf 277€ (alt: 282€) reduziert
- Upside von rund 66%
- Potenzial auf Sicht von 12-18 Monaten
- Potenzial ergibt sich aus Kurspotenzial der Einzelwerte
- Potenzial ergibt sich allein aus aktueller Zusammenstellung





## Das Potenzial der Einzelwerte

<u>Aktie</u>	<u>Akt. Kurs</u>	<u>Kursziel</u>	<u>Kurspotenzial</u>
Adesso AG	50,20 €	84,00 € (u.R.)	67,30%
Allgeier SE	23,70 €	63,00 € (u.R.)	165,80%
Cyan AG	29,80 €	41,00 €	37,60%
Datagroup SE	42,20 €	60,00 €	42,20%
Eckert & Ziegler AG	102,20 €	129,00 € (u.R.)	26,20%
Fabasoft AG	18,85 €	19,00 €	0,80%
Pva Tepla AG	12,14 €	16,00 €	31,80%
S&T AG	20,04 €	29,00 € (u.R.)	44,70%
Singulus AG	8,88 €	16,00 € (alt: 19,00 €)	114,00%
Vectron Systems AG	9,90 €	32,00 €	223,20%

u.R. = under Review



## Aktie im Fokus – adesso AG

- 20.05.2019 | Vertragsverlängerung von 2 Jahren bei BITMARCK
  - Gegenstand des Rahmenvertrags sind wie bisher insb. Dienstleistungen rund um die Entwicklung des GKV-Kernbestands BITMARCK\_21c|ng -> wird von rund 85% der deutschen gesetzlichen Krankenkassen zur Verwaltung von mehr als 20 Mio. Versicherten eingesetzt
  - Rahmenvertrag für alle 16 Lose erhalten, auf die sich adesso beworben hat (insgesamt wurden 19 Lose vergeben)
  - Zusammenarbeit zwischen beiden Unternehmen bereits seit 2002
  - BITMARCK-Gruppe gehört zu den größten Kunden von adesso



## Aktie im Fokus – Datagroup SE

- ◎ 21.05.2019 | Halbjahreszahlen 2018/19 + Erhöhung Jahresprognose
  - Umsatz 138,7 Mio. € (+3,9%), ohne IFRS 15 143,1 Mio. € (+7,2%)
  - EBITDA 20,4 Mio. € (+31,1%), ohne IFRS 15 + 16 17,2 Mio. € (+10,5%)
  - EBIT 10,2 Mio. € (+18,3%), ohne IFRS 15 + 16 10,2 Mio. € (+18,2%)
  - Ergebnis insb. Durch höhere sonstige betriebliche Erträge gestiegen (+40,9%)
  - Erhöhung der Jahresprognose nach gutem ersten Halbjahr + Übernahme der UBL auf >295 Mio. € Umsatz + >45 Mio. € EBITDA (LSe: 292,9/44,7)
  - UBL konservativ nur mit 10 Mio. € in HJ2 im Umsatz berücksichtigt
- ◎ Fazit: Wie erwartet Anhebung der Jahresprognose, Kursziel weiter 60€



## Aktie im Fokus – Fabasoft AG

- ◎ 21.05.2019 | Übernahme der Xpublisher GmbH
  - Übernahme von 60%
  - Spezialisiert auf Technologien im Content-Bereich und weltweit tätig
  - Kunden u.a. Verlags- und Medienhäuser sowie Portalbetreiber, Industrieunternehmen und Druckereien
  - Kennzahlen: Umsatz 2018 1,7 Mio. € (Vj. 1,3)



## Aktie im Fokus – Singulus AG

- ◎ 23.05.2019 | Hauptversammlung in Frankfurt/Main
  - Finanzielle Situation (insb. Im Einzelabschluss der AG) als kritisches Thema
  - -29,9 Mio. € nicht durch Eigenkapital gedeckter Fehlbetrag in der AG
- ◎ Schätzungen überarbeitet, Kursziel reduziert
  - Zahlen für 2018 unterhalb meiner eigenen Erwartungen
  - Ausblick ebenfalls unterhalb meiner Erwartungen (Umsatz 135-155 Mio. € vs. 165 Mio. € und EBIT 6–11 Mio. € vs. 15,0 Mio. €)
  - Im November 2018 LOIs über 200 Mio. € unterzeichnet – bisher noch in keine festen Verträge übergegangen – möglicherweise Vertragsabschluss auf der SNEC Anfang Juni
  - Weitere Aufträge in den ersten Monaten im Non-Automotiv-Bereich erhalten
  - Hohes Potenzial im Bereich HJT – 20GW Marktgröße, pro 200GW 7-8 Mio. € Umsatz
  - Mit CNMB derzeit von 6GW noch rund 5,55 ausstehend, pro 300MW ca. 80 Mio. € entspricht einem Umsatzpotenzial für Singulus von rund 1,5 Mrd. €
- ◎ Fazit: Weiterhin hohe Chancen aber auch Risiken durch das neg. Eigenkapital in der AG + der hohen Abhängigkeit durch CNBM, Kursziel von 19€ auf 16€ reduziert



## Aktie im Fokus – S&T AG

- ◎ 23.05.2019 | Übernahme der Kapsch CarrierCom AG
  - Erwerb von 100%
  - Anbieter von Kommunikationslösungen für Mission-Critical Networks -> Schwerpunkt auf Planung, Entwicklung, Aufbau und Wartung von Global Systems für Mobile Communications-Railways (GSM-R)
  - Dazu Portfolio von Public Safety LTE (PS-LTE)
  - Umsatz 2018 120 Mio. €, aufgrund von Projektnachlaufkosten + hoher externer Entwicklungsaufwendungen mit Verlust
  - Kaufpreis (EV) im niedrigen zweistelligen Mio. € Bereich





## Aktie im Fokus – Vectron Systems AG

- 20.05.2019 | Kooperation mit restablo
  - Restablo.de ist ein Bestellservice im Internet
  - Gemeinsames Ziel: digitale Dienstleistungen für die Gastronomie anzubieten
  - Funktionen von restablo werden in die Vectron-Kassensysteme integriert
  - Bestellungen werden direkt in die Kasse übertragen
  - Anfallende Bestellgebühren sollen unterhalb des Preisniveaus von Wettbewerbern liegen



## Ausblick KW 22/2019

- 29.05.2019 | Hauptversammlung Eckert & Ziegler AG



## Sonstiges

- ◉ Hier gelangen Sie zum wikifolio
  - [Zum wikifolio](#)
- ◉ Ab sofort Q&A auf meiner Homepage zum wikifolio integriert
  - [Zur Q&A](#)
- ◉ Präsentation zum wikifolio ab sofort abrufbar
  - [Zur Präsentation](#)
- ◉ Aktuelle Videos/Interviews
  - [Zu den Videos](#)
- ◉ Anmeldung zum Newsletter
  - [Zur Newsletteranmeldung](#)