



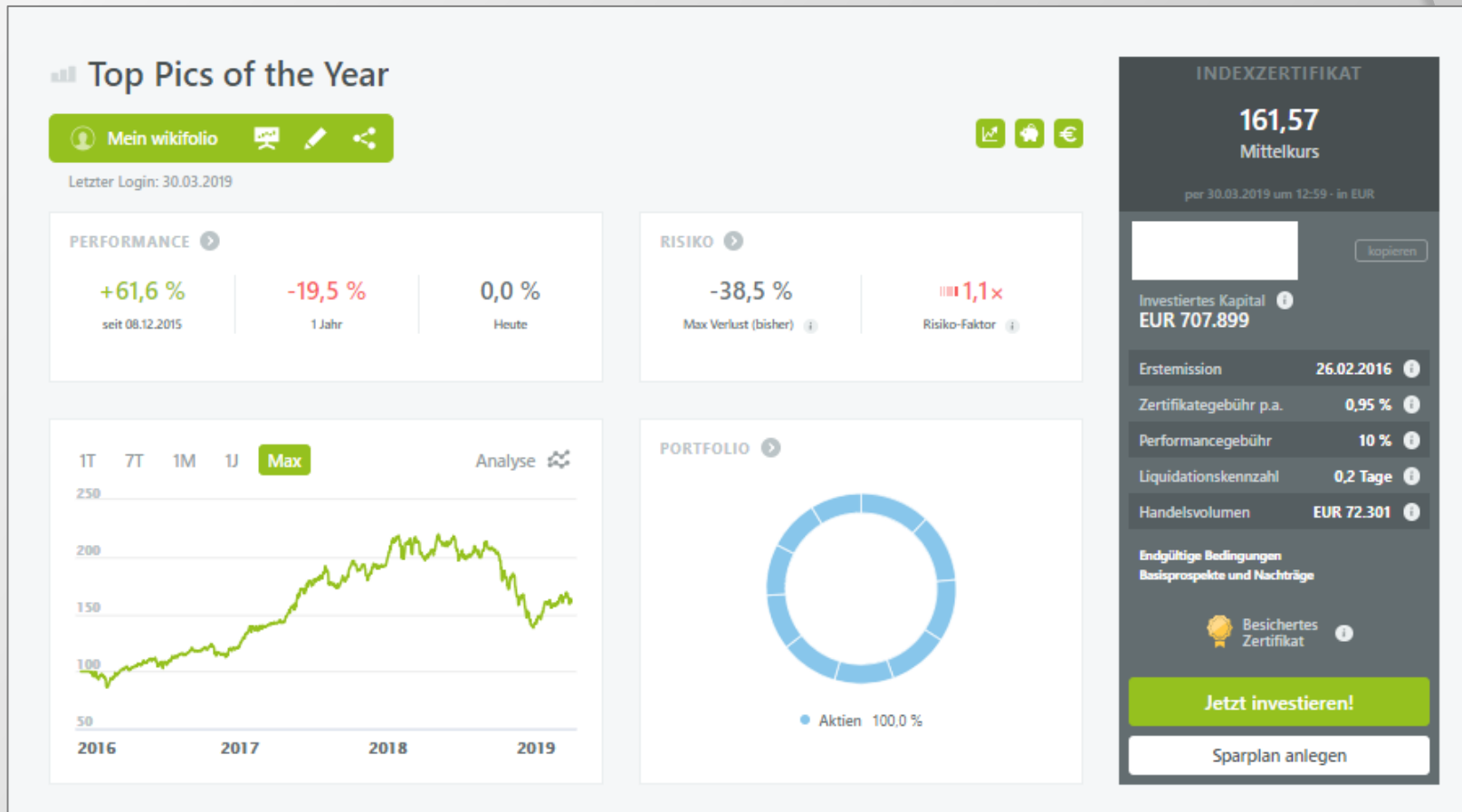
Wochenupdate KW 13/2019

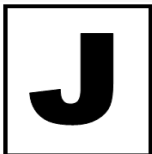
wikifolio „Top Pics of the Year“

Kleine Verschnaufpause auf hohem Niveau | Ytd. +14,3%



Aktuelle Übersicht





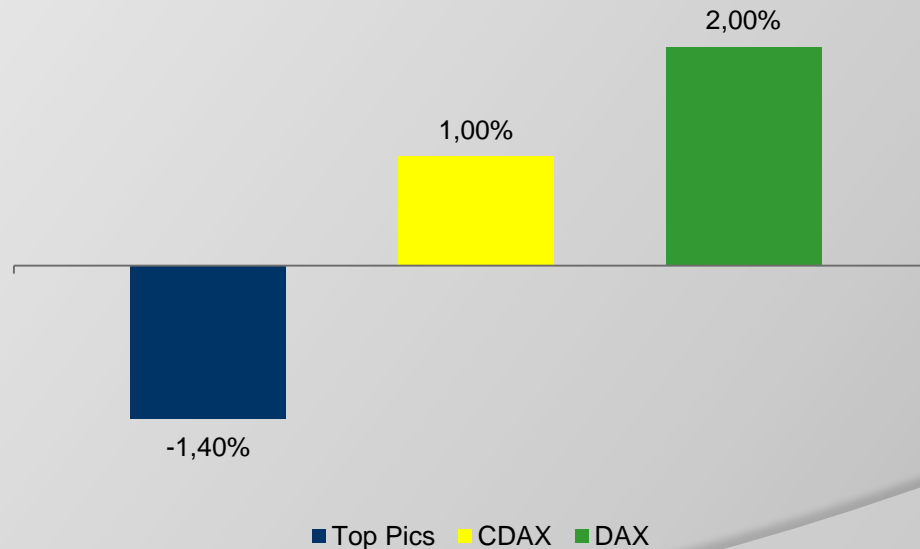
Aktuelle Portfolio Zusammensetzung

<u>Aktie</u>	<u>Kurs 31.12.2018</u>	<u>Akt. Kurs</u>	<u>Δ in % 2019</u>	<u>Gewichtung</u>
Adesso AG	47,10€	53,20 €	13,0%	9,4%
Allgeier SE	25,10€	24,60 €	-2,0%	8,7%
Cyan AG	25,98€	29,32 €	12,9%	9,9%
Datagroup SE	29,55€	36,15 €	22,3%	10,4%
Eckert & Ziegler AG	61,70€	77,20 €	25,1%	10,1%
Fabasoft AG	12,25€	16,30 €	33,1%	11,6%
Pva Tepla AG	12,20€	11,25 €	-7,8%	8,7%
S&T AG	15,81€	22,30 €	41,0%	11,9%
Singulus AG	9,15€	9,31 €	1,7%	8,8%
Vectron Systems AG	8,51€	10,50 €	23,4%	10,6%



Entwicklung in KW 13/2019

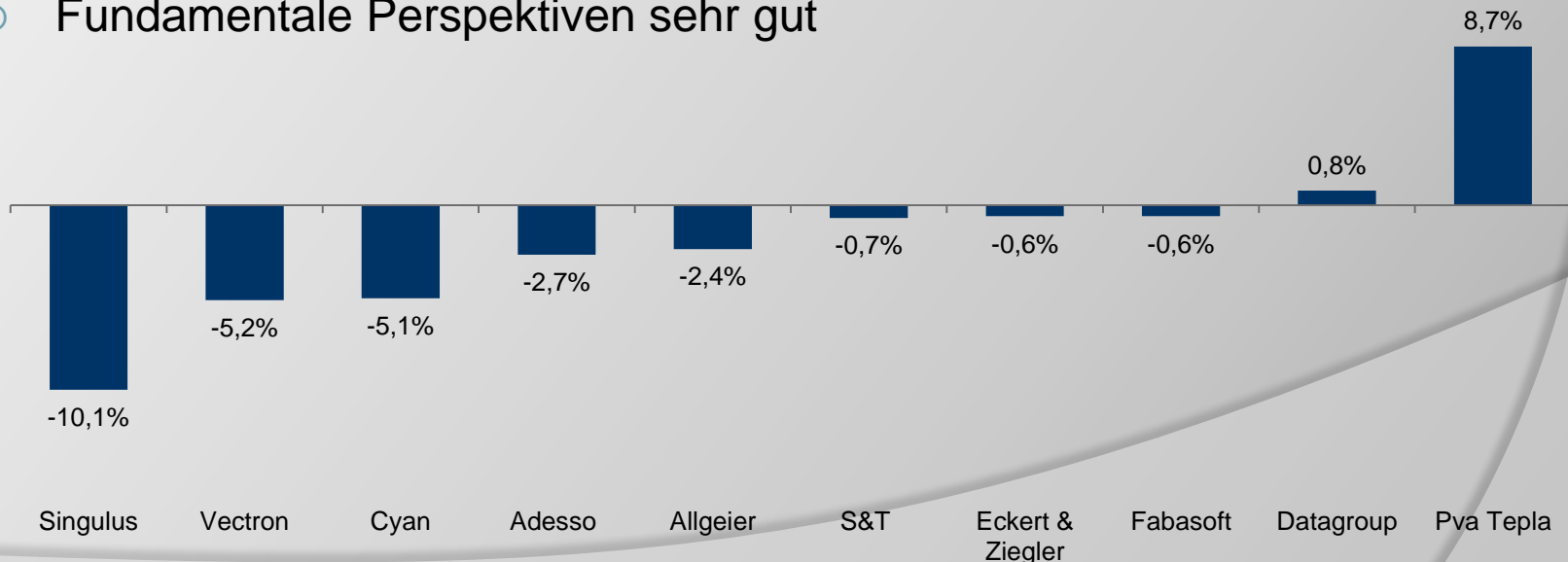
- -1,4% vs. +2,0% beim DAX und +1,0% beim CDAX
- Börsen positiv beeinflusst durch verbesserten Ifo-Geschäftsklimaindex, Brexit-Unsicherheiten unverändert, wikifolio belastet durch einzelne Werte





Entwicklung der Einzelwerte in KW 13/2019

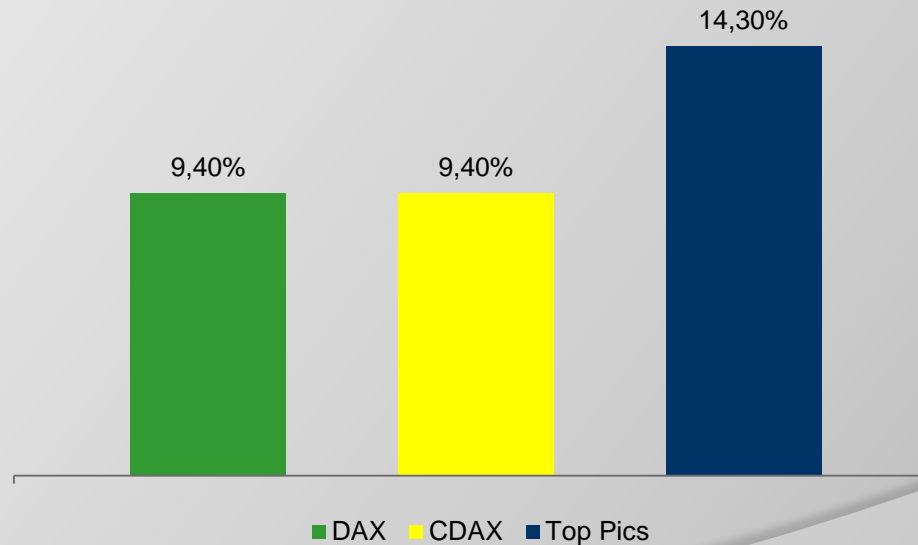
- ◉ Gemischte Entwicklung im Wochenverlauf
- ◉ Pva Tepla nach gutem Ausblick auf 2019 + Aussagen zum Auftragseingang in Q1 deutlich im Plus, Singulus nach schwachen Zahlen und verhaltenem Ausblick mit deutlichem Minus, adesso nach schwachem Ausblick im Minus, Eckert & Ziegler nach verhaltenem Ausblick im Minus, S&T trotz positiver Aussagen zum Geschäft kaum verändert, alle anderen Werte ohne News
- ◉ Fundamentale Perspektiven sehr gut





Entwicklung im Jahr 2019

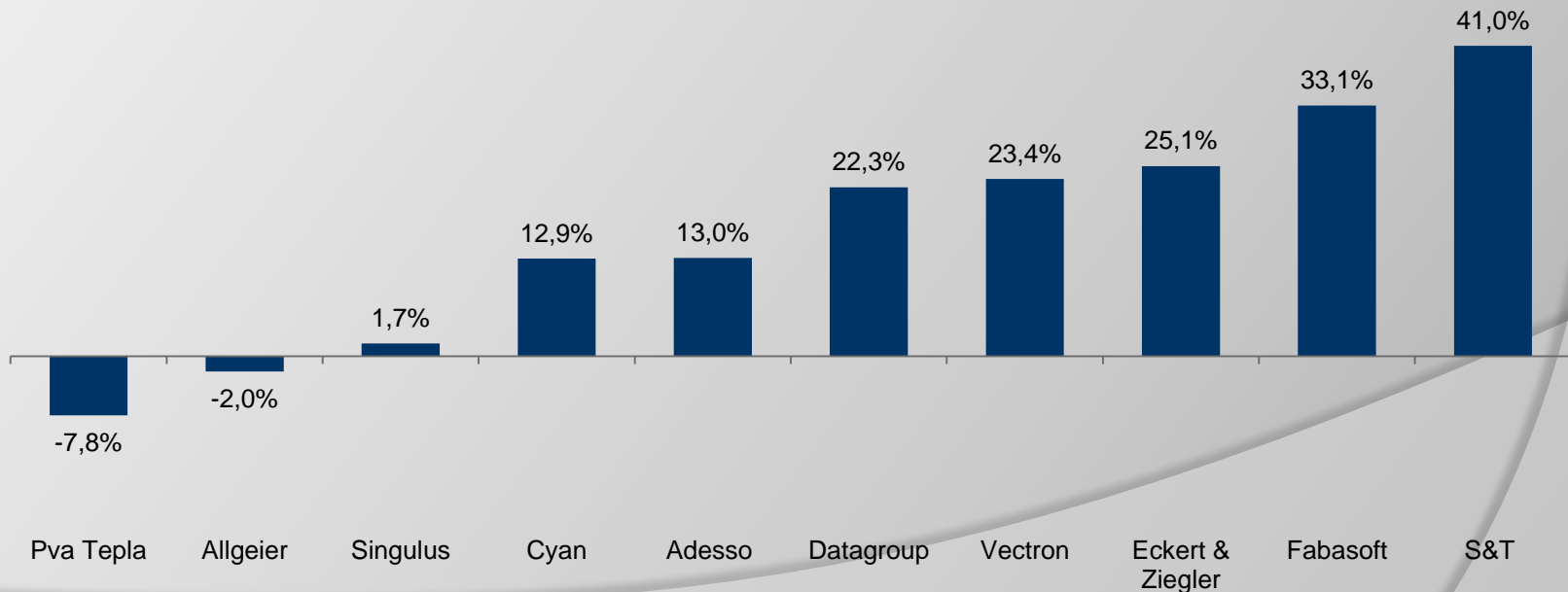
- +14,3% vs. +9,4% beim DAX und +9,4% beim CDAX
- Outperformance von 4,9% ggü. DAX und 4,9% ggü. CDAX
- Erstes Quartal sehr erfolgreich abgeschlossen
- Besserer Jahresverlauf als 2018 erwartet





Entwicklung der Einzelwerte im Jahr 2019

- Fast alle Werte mit Kursplus in diesem Jahr
- Positiver Jahresauftakt nach schwacher Kursentwicklung in den letzten Wochen 2018
- 7 Aktien mit $>+10\%$ Kursgewinn in 2019
- Fundamentale Perspektiven sehr gut





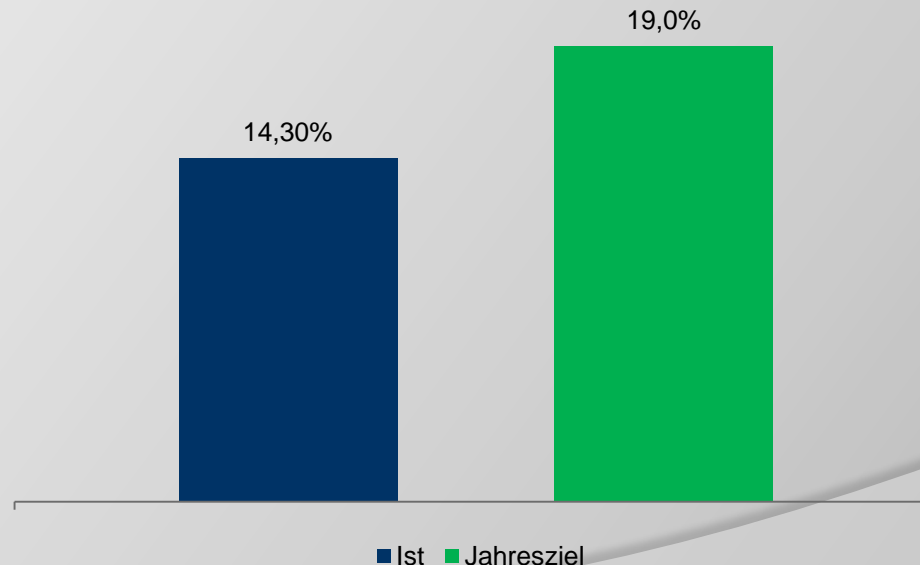
Investmentansatz

- ⦿ 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

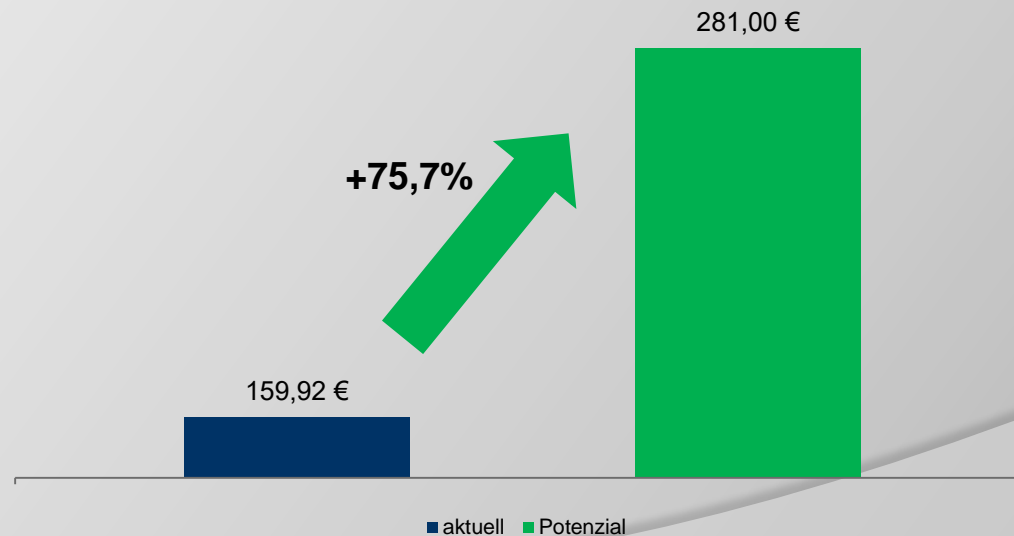
- Jahresziel unverändert 19,0%
- Sehr gute Umsatz- und Ergebnisentwicklung in 2019 bei den Unternehmen erwartet | Stärkerer Fokus auf gutes Management & intakte Geschäftsentwicklung
- Aktien fundamental attraktiv bewertet
- Börsenumfeld könnte in 2019 wieder besser als 2018 werden





Das Potenzial des wikifolios

- Potenzial unverändert 281€
- Upside von knapp 76%
- 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	53,20 €	84,00€ (u.R.)	56,0%
Allgeier SE	24,60 €	73,00€ (u.R.)	156,1%
Cyan AG	29,32 €	41,00€	39,8%
Datagroup SE	36,15 €	59,00€	63,2%
Eckert & Ziegler AG	77,20 €	129,00€ (u.R.)	67,1%
Fabasoft AG	16,30 €	19,00€	16,6%
Pva Tepla AG	11,25 €	15,70€ (u.R.)	39,6%
S&T AG	22,30 €	29,00€ (u.R.)	30,0%
Singulus AG	9,31 €	19,00€ (u.R.)	104,1%
Vectron Systems AG	10,50 €	32,00€	204,8%

u.R. = under Review



Aktie im Fokus – adesso AG

29.03.2019 | Zahlen 2018 + Ausblick 2019

- Umsatz 375,5 Mio. € (+16,8%), 16% davon organisch, LSe: 374,0; Umsatzprognose von >350 Mio. € damit wie erwartet komfortabel übertroffen
 - EBITDA 31,1 Mio. € (+22,5%), LSe: 31,5, EBITDA-Prognose von >27,7 Mio. € wie erwartet deutlich übertroffen
 - Dienstleistungen 334,4 Mio. € (+16,4%), Lizenzumsatz 17,4 Mio. € (+14,4%), Wartungs- und Hostingumsätze 23,6 Mio. € (+24,6%)
 - Wachstum getrieben durch Umsatzsteigerungen im deutschen Markt (+18,7%) und im Bereich Health (39,4 Mio. €, +37%) sowie Automotive (20,6 Mio. €, +37%)
 - Ausblick auf 2019: Umsatz >410 Mio. € (Lse: 425,4), EBITDA vor IFRS 16 30-35 Mio. € (Lse: 35,9)
 - EBITDA 2019 belastet durch folgende Themen: 1) Etwas geringere Auslastung (insb. Bei Junior Consultants), 2) Anlaufverluste an den neuen Standorten in den Niederlanden und Ungarn (Gründung 2019), 3) Verluste im Produktbereich bei First Spirit (Content Management Software)
- Fazit: Wie erwartet sehr gute Zahlen für 2018, Ausblick etwas enttäuschend, Anpassung der Schätzungen nach unten notwendig



Aktie im Fokus – Allgeier SE

Insiderkäufe

- Aufsichtsratsmitglied Thies Eggers: 8.200€ Transaktionsvolumen in einem Derivat
- CEO Carl Georg Dürschmidt: 16.400€ Transaktionsvolumen in einem Derivat
- CEO Carl Georg Dürschmidt: 8.586€ Transaktionsvolumen in einem Derivat
- Aufsichtsratsmitglied Thies Eggers: 13.800€ Transaktionsvolumen in einem Derivat
- Aufsichtsratsvorsitzender Detlef Dinsel: 48.000€ zu 24,00€
- CEO Carl Georg Dürschmidt: 94.074,10€ zu 23,52€
- Aufsichtsratsvorsitzender Detlef Dinsel: 118.080,00 € zu 23,62€



Aktie im Fokus – Pva Tepla AG

- ◎ 28.03.2019 | Endgültige Zahlen 2018 + Ausblick 2019
 - Umsatz bereits vorab gemeldet, 96,8 Mio. € (+13,4%) vs. LSe: 94,4 Mio. €, Prognose von 94 Mio. € damit übertroffen
 - EBITDA 12,3 Mio. € (+124,0%) vs. LSe: 12,2 Mio. €, Prognose von 11 Mio. € damit komfortabel übertroffen
 - Anlagen/Systeme 62,9 Mio. € (-3,4%), After-Sales-Service 29,1 Mio. € (+92,9%), Contract Processing 4,1 Mio. € (+6,0%), Sonstige 0,7 Mio. € (-47,5%)
 - Umsatz Industrial Systems 37,3 Mio. € (+12,2%), Semiconductor Systems 59,5 Mio. € (+14,1%)
 - Auftragseingang 135,0 Mio. € (-17,7%, bedingt durch 70 Mio. € Großauftrag in 2017), Book-to-Bill 1,39; Auftragsbestand 171,5 Mio. € (+32,9%)
 - Auftragseingang Industrial Systems 52,9 Mio. € (+30,9%, B2B 1,42), Semiconductor Systems 82,1 Mio. € (+33,5%, B2B 1,38)
 - Ausblick 2019: 125 Mio. € Umsatz (Lse: 134,4), EBITDA 15 Mio. € (LSe: 19,5), Auftragseingang in Q1 deutlich über Vorjahreswert von 39,0 Mio. € (+85,4%)
- ◎ Fazit: Wie erwartet leichtes Übertreffen beim EBITDA, Ausblick insb. Im EBITDA etwas enttäuschend, Aussagen zum AE in Q1 aber wichtig



Aktie im Fokus – S&T AG

- ◎ 28.03.2019 | Geschäftsbericht 2018
 - Umsatz 990,9 Mio. € (+12,4%) vs. LSe: 1.000,8 Mio. €
 - EBITDA 90,5 Mio. € (+33,1%; 9,1% EBITDA-Marge) vs. LSe: 88,4 Mio. €
 - Auftragsbestand 606,9 Mio. € (+28,0%)
 - Projektpipeline 1.632,6 Mio. € (+47,8%)
 - Umsatz IT-Services 448,9 Mio. € (+16,1%), IoT Solutions 376,7 Mio. € (+17,6%), Embedded Systems 165,3 Mio. € (-5,5%)
 - Ausblick: 1,1 Mrd. € Umsatz (Lse: 1,11), EBITDA >100 Mio. € (Lse: 109,4)
 - CEO zeigte sich in der Telefonkonferenz zuversichtlich in den kommenden Jahren eine EBITDA-Marge von 12% zu erzielen (bisheriges Ziel: >10%)
- ◎ Fazit: Zahlen und Ausblick wie erwartet



Aktie im Fokus – Singulus AG

- ◎ 28.03.2019 | Zahlen 2018 + Ausblick 2019
 - Umsatz 127,5 Mio. € (+39,8%) vs. LSe: 140,0 Mio. €
 - EBIT 6,8 Mio. € (vj.) vs. LSe: 9,3 Mio. €
 - Auftragseingang 86,8 Mio. € (-1,4%)
 - Auftragsbestand 66,0 Mio. € (-38,1%)
 - Umsatz Solar 98,5 Mio. € (+52,0%), Optical Disc 19,8 Mio. € (+7,6%), Halbleiter 9,2 Mio. € (+15,0%)
 - Alle Segmente mit positivem Ergebnis
 - Management erwartet weitere Aufträge durch CNBM (im November 2018 LOI's über 200 Mio. € unterzeichnet) in Q2 2019 (April/Mai)
 - Ausblick: Umsatz 135-155 Mio. € (Lse: 165,0), EBIT 6,0-11,0 Mio. € (Lse: 15,0)
 - 2020 ausgehend von den mittleren Prognosespannen weitere Steigerung bei Umsatz & EBIT erwartet
- ◎ Fazit: Zahlen + Ausblick enttäuschend und deutlich unter den Erwartungen, weitere Aufträge von CNBM wichtig für Aktienkurs, deutliche Anpassung der Schätzungen notwendig



Ausblick KW 14/2019

- ◉ 05.04.2019 | Vorlage des Geschäftsberichts 2018
 - War vom 28.03.2019 auf den 05.04.2019 verschoben worden



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](#)