



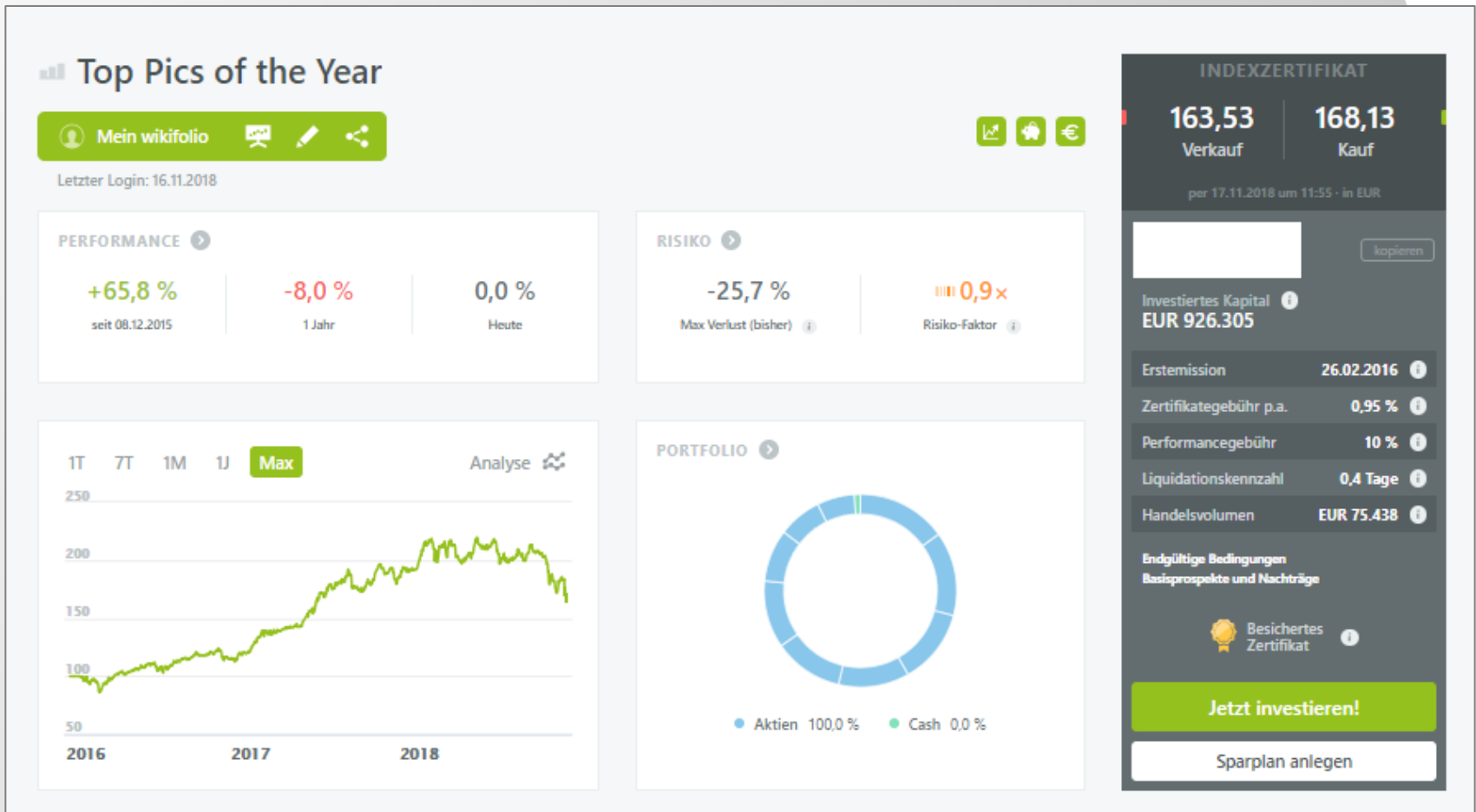
Wochenupdate KW 46/2018

wikifolio „Top Pics of the Year“

Einzelwerte belasten wikifolio – erstmals Underperformance in 2018



Aktuelle Übersicht





Aktuelle Portfolio Zusammensetzung

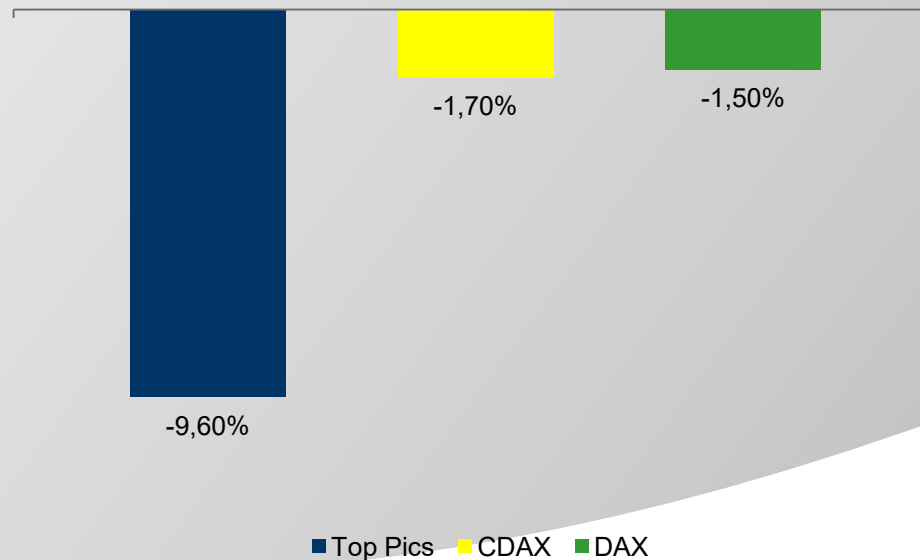
<u>Aktie</u>	<u>Kurs 31.12.2017</u>	<u>Akt. Kurs</u>	<u>Δ in %</u>	<u>Gewichtung</u>
Adesso AG	54,67€	56,80€	+3,9%	14,2%
Allgeier SE	25,36€	32,00€	+18,3%	15,2%
AT&S AG	23,54€	18,50€	-21,4%	12,0%
Datagroup SE	40,10€	33,55€	-16,3%	12,7%
Einhell AG	83,94€	65,60€	-21,8%	8,9%
mVISE AG	4,14€	3,97€	-4,1%	11,8%
S&T AG	17,99€	17,85€	-0,8%	11,4%
SNP SE	32,00€	15,30€	-52,2%	7,4%
Vectron AG	20,44€	9,85€	-51,8%	6,3%
Vita 34 AG	11,25€	15,68€*	+39,4%	0,0%

*gewichteter Verkaufskurs



Entwicklung in KW 46/2018

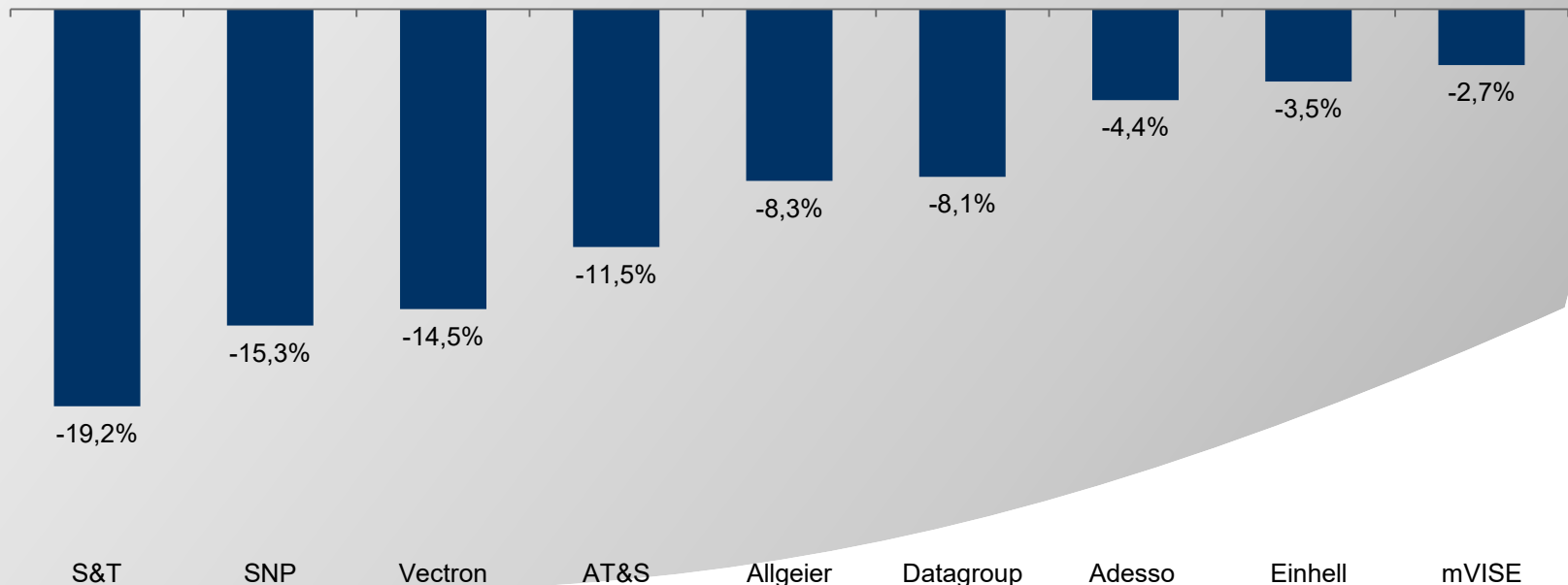
- -9,6% vs. -1,5% beim DAX und -1,7% im CDAX
- Schwache Wirtschaftsdaten aus Deutschland in Q3 belasten die Märkte -> BIP (preis-, kalender- und saisonbereinigt) ggü. Q2 2018 -0,2%, preisbereinigt ggp. Q3 2017 +1,1%
- Politische Themen weiterhin mitbestimmend
- Berichtssaison (Q3) recht positiv verlaufen





Entwicklung der Einzelwerte in KW 46/2018

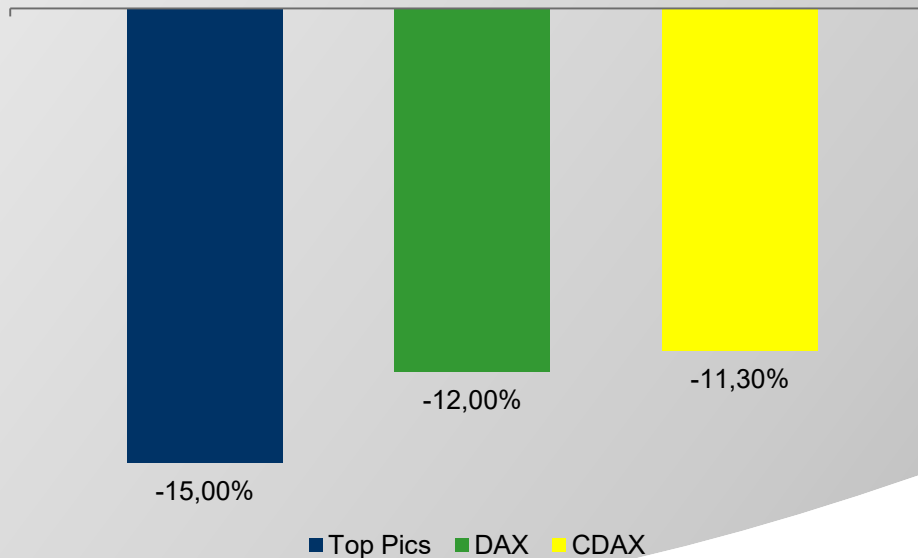
- Ausschließlich negative Entwicklung im Wochenverlauf
- S&T trotz guter Zahlen deutlich im Minus, SNP & Vectron ohne News deutlich im Minus, AT&S wegen offenbar schwächeren Apple Absatzzahlen schwächer, alle anderen Werte ohne News
- Vita34 Aktie nach Verkauf nicht mehr in der Wochenübersicht
- Fundamentale Perspektiven größtenteils sehr gut





Entwicklung im Jahr 2018

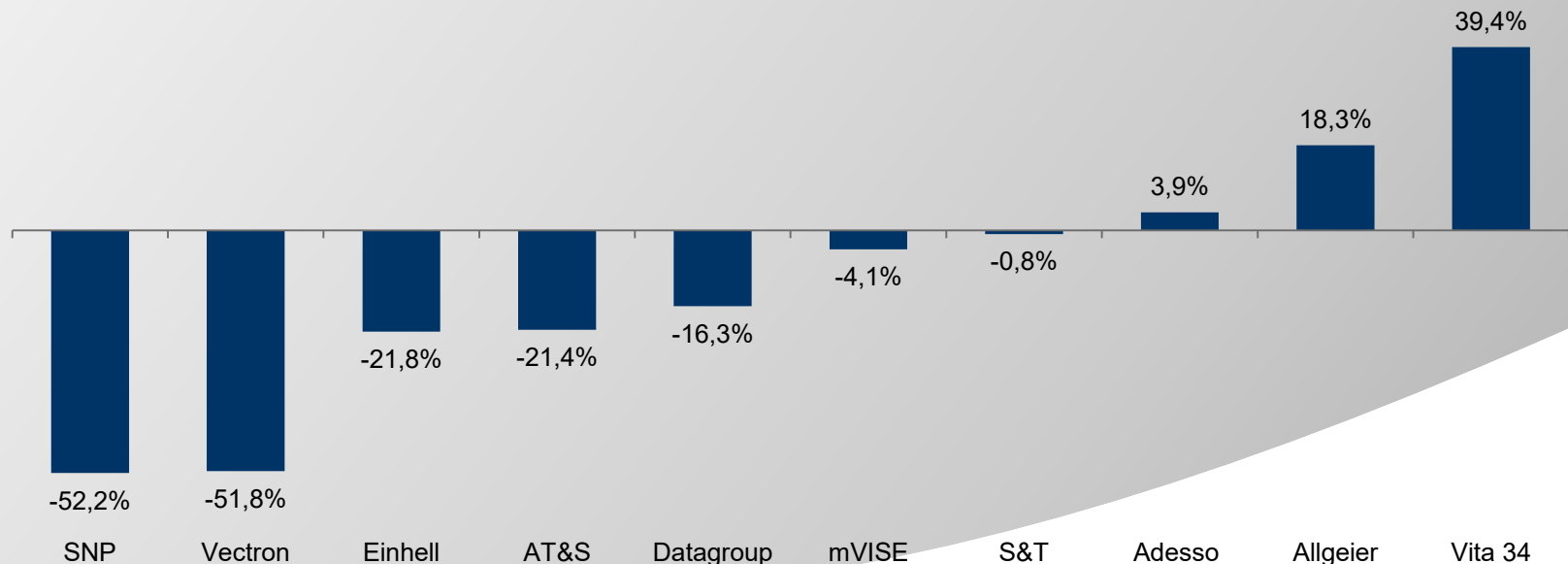
- Kursminus von 15,9%
- Erstmals Underperformance in diesem Jahr
- Schwaches Marktumfeld belastet
- Underperformance von 3,0% vs. DAX & 3,7% vs. CDAX
- Small Cap Segment dennoch weiter als attraktiver Bereich





Entwicklung der Einzelwerte im Jahr 2018

- ◉ Gemischte Entwicklung der Depotwerte
- ◉ 2 Aktien mit >+10% Ytd.
- ◉ Entwicklung spiegelt teils hohe Auswahlqualität wider
- ◉ Bisherige Zahlen + Ausblicke in 2018 gemischt
- ◉ Fundamentale Aussichten der Unternehmen weiterhin gut





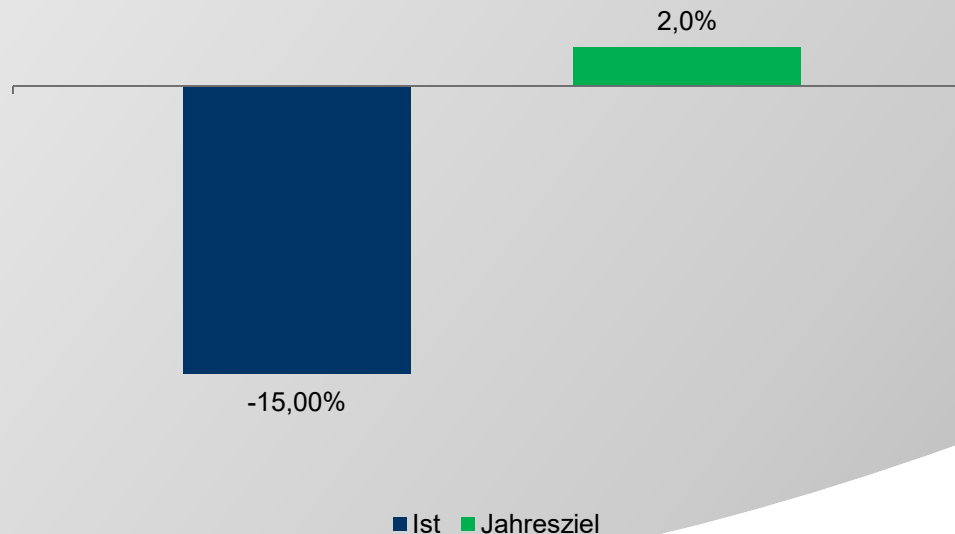
Investmentansatz

- 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 (9 in 2017, 5 in 2018)



Ziele 2018

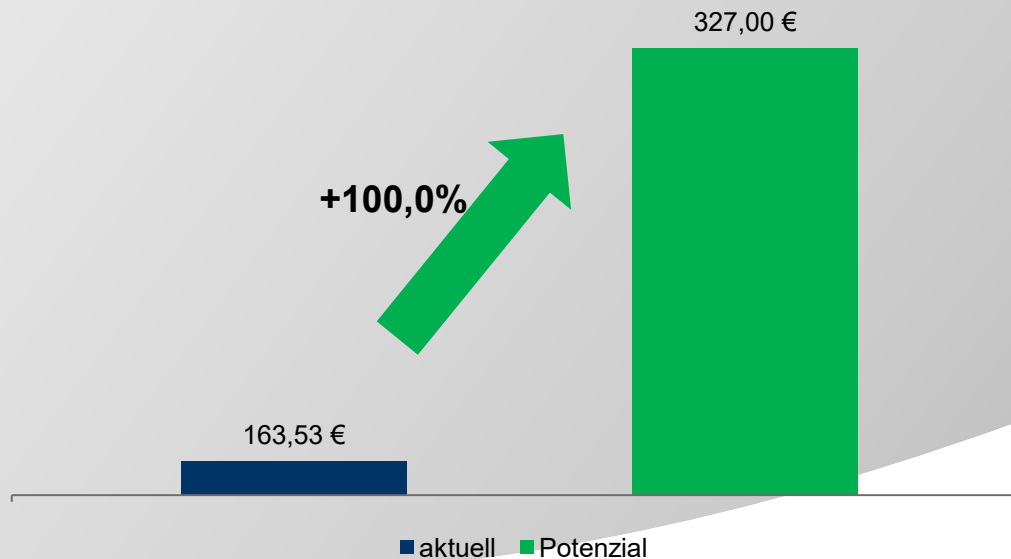
- ⦿ Jahresziel unverändert +2,0%
- ⦿ Gute Umsatz- und Ergebnisentwicklung in 2018 bei den Unternehmen erwartet
- ⦿ Aktien fundamental attraktiv bewertet
- ⦿ Börsenumfeld trotz Herausforderungen weiter positiv





Das Potenzial des wikifolios

- Trotz bereits deutlich gestiegener Aktienkurse noch weiteres Potenzial vorhanden
- Potenzial unverändert 327,00€
- Upside von rund 100%
- Potenzial auf Sicht von 12-18 Monaten
- Potenzial ergibt sich aus Kurspotenzial der Einzelwerte





Das Potenzial der Einzelwerte

<u>Aktie</u>	<u>Akt. Kurs</u>	<u>Kursziel</u>	<u>Kurspotenzial</u>
Adesso AG	56,80€	85,00€	49,6%
Allgeier SE	32,00€	73,00€	143,3%
AT&S AG	18,50€	39,00€	110,8%
Datagroup SE	33,55€	57,00€	69,9%
Einhell AG	65,60€	112,00€	70,7%
mVISE AG	3,97€	7,00€	76,3%
S&T AG	17,85€	30,00€	68,1%
SNP SE	15,30€	31,00€	102,6%
Vectron AG	9,85€	43,00€	336,5%
Vita 34 AG	15,68€*	14,00€	-10,7%

*bereits verkauft, gewichteter Verkaufskurs



Aktie im Fokus – adesso AG

14.11.2018 | Q3-Zahlen 2018

- Erwartungen waren: Q3-Umsatzwachstum zwischen 15-20%, EBITDA-Marge im oberen einstelligen Prozentbereich
 - Ist: Umsatz Q3 95,2 Mio. € (+13,5%), 9M 272,7 Mio. € (+16,8%)
 - Ist: EBITDA Q3 10,3 Mio. € (+17,6%/10,9% Marge), 9M 22,4 Mio. € (+36,7%/8,2% Marge)
 - Weiter hohes organisches Wachstum durch MA-Wachstum mit einer hohen Auslastung & einer Vielzahl an durchgeführten Festpreisprojekten, Fokus weiter auf kundenverrechenbare Stunden
 - Dazu weitere Lizenz- und Wartungserlöse erzielt -> In|Sure +19%
 - Ergebnis weiter durch hohen Einsatz externer MA durch starke Nachfrage aus erhaltenen Aufträgen
 - MA-Aufbau in Spanien und Bulgarien (in 2018 eröffnet) kommt gut voran
 - Prognose (Umsatz >350 Mio. €, EBITDA >27,7 Mio. €) bestätigt aber dürfte deutlich übertroffen werden
- Fazit: Wie erwartet sehr gute Zahlen, auch wenn die Umsatzdynamik in Q3 etwas schwächer ausfiel als erwartet



Aktie im Fokus – Allgeier SE

- ◎ 14.11.2018 | Q3-Bericht 2018
 - Vorläufige Zahlen bereits berichtet gehabt
 - Margenentwicklung im Bereich Enterprise Services & Experts hinkt noch hinter den Planungen hinter her -> 4,3% vs. 7-8% für 2018 prognostiziert & 2,3% vs. 3,5-4,5% prognostiziert
 - Segment Technoogy weiter mit sehr guter EBITDA-Marge -> 12,6% vs. 10-15% prognostiziert
 - Übernahmen im Segment Technology (Objectiva & iQuest) sollten Konzernmarge weiter steigern
- ◎ Fazit: Wie bereits bei den vorl. Zahlen angemerkt, schwächere Margenentwicklung als erwartet & prognostiziert, u.a. auch durch Sonderaufwendungen belastet, Reduzierung der Ergebniserwartungen erforderlich, zugleich Einarbeitung der iQuest in die Schätzungen, vermutlich leichte Kurszielanpassung nötig



Aktie im Fokus – Einhell AG

- ◉ Insiderkauf durch den CEO
 - 13.11.2018 (Transaktionsdatum 12.11.2018) | 34.000,00€ zu 68,00€ je Aktie



Aktie im Fokus – S&T AG

- ◎ **Deutlicher Kursrückgang nach Q3-Zahlen**
 - Wie beschrieben war die Entwicklung auch in Q3 gut und die EBITDA-Prognose wurde von >80 Mio. € auf >88 Mio. € angehoben
 - Schlecht angekommen ist offenbar der deutlich neg. operative Cashflow i.H.v. 19,9 Mio. € (vj. -8,4). Diese Entwicklung entspricht jedoch dem saisonalen Muster mit einem deutlichen Anstieg in Q3
 - Kommentierung durch das Unternehmen: Für Q4 wird ein operativer Cashflow von >50 Mio. € erwartet
 - Ein weiterer kritischer Punkt war die schwächere Bruttomarge (35,7% vs. 37,6%) -> diese soll ab Q1 2019 durch einen zunehmend steigenden Softwareanteil und einen verbesserten Produktmix (weniger IT-Projekte)
 - Gesunkener Euro ggü. Dem Dollar führt zu positivem Umsatzeffekt
 - Insiderkäufe durch den CEO (273.000,00€), & den Aufsichtsratsvorsitzenden (970.096,33€)
- ◎ **Fazit: Operative Entwicklung rechtfertigt nicht den deutlichen Kursrückgang**



Aktie im Fokus – SNP SE

- ◉ Warburg Research startet Coverage
 - Kursziel 21,00€ und Rating Buy



Ausblick KW 47/2018

- Keine regulären Termine



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](#)