



# **Wochenupdate KW 45/2018**

wikifolio „Top Pics of the Year“

---

**Weitere leichte Erholung in schwierigem Marktumfeld**



# Aktuelle Übersicht





## Aktuelle Portfolio Zusammensetzung

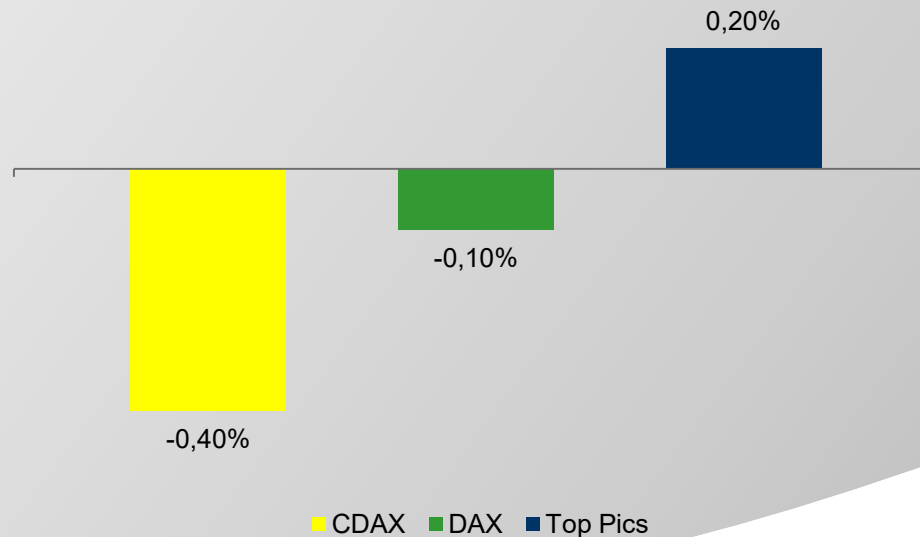
<b><u>Aktie</u></b>	<b><u>Kurs 31.12.2017</u></b>	<b><u>Akt. Kurs</u></b>	<b><u>Δ in %</u></b>	<b><u>Gewichtung</u></b>
Adesso AG	54,67€	59,40€	+8,7%	13,7%
Allgeier SE	25,36€	32,70€	+28,9%	15,0%
AT&S AG	23,54€	20,90€	-11,2%	12,3%
Datagroup SE	40,10€	36,50€	-9,0%	12,6%
Einhell AG	83,94€	68,00€	-19,0%	8,3%
mVISE AG	4,14€	4,08€	-1,4%	11,0%
S&T AG	17,99€	22,08€	+22,7%	12,7%
SNP SE	32,00€	18,06€	-43,6%	7,8%
Vectron AG	20,44€	11,52€	-43,6%	6,7%
Vita 34 AG	11,25€	15,68€*	+39,4%	0,0%

\*gewichteter Verkaufskurs



## Entwicklung in KW 45/2018

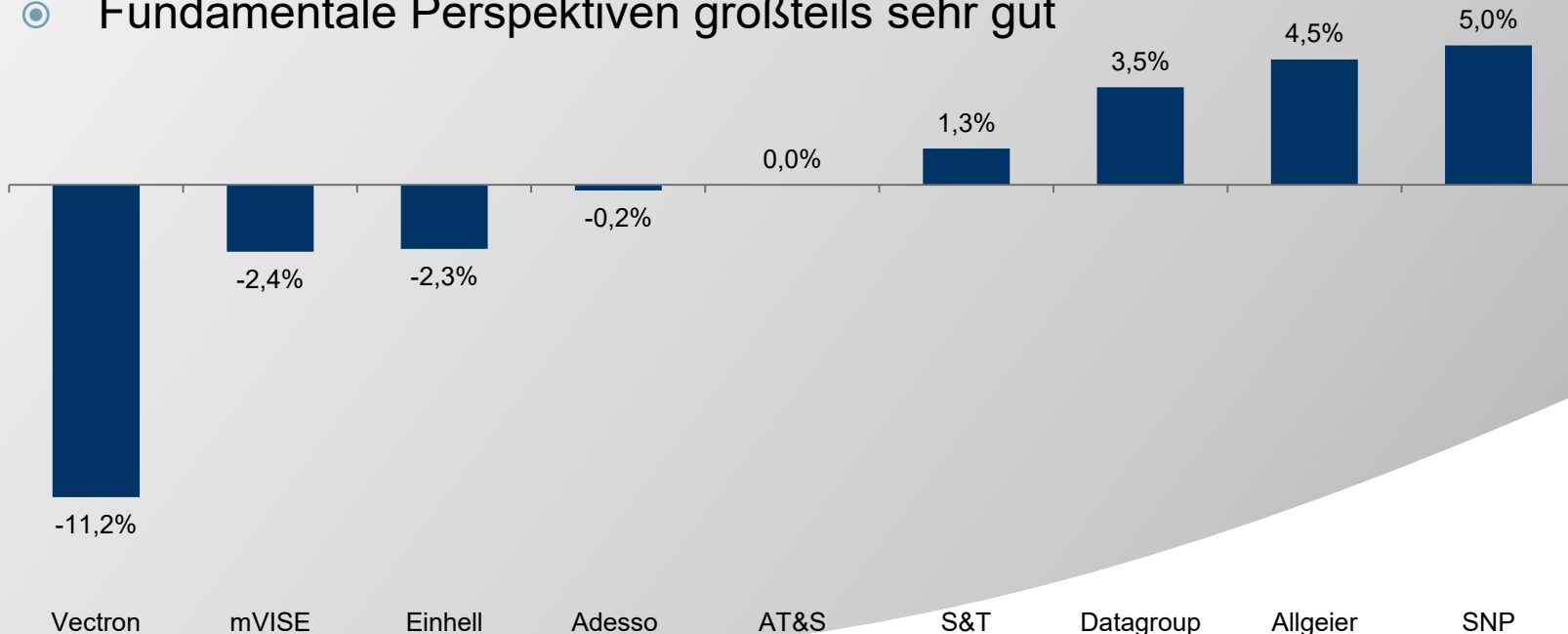
- +0,2% vs. -0,1% beim DAX und -0,4% im CDAX
- Politische Themen rücken in den Hintergrund
- Politische Themen bestimmen aber weiterhin Börsengeschehen
- Berichtssaison (Q3) gemischt angelaufen





## Entwicklung der Einzelwerte in KW 45/2018

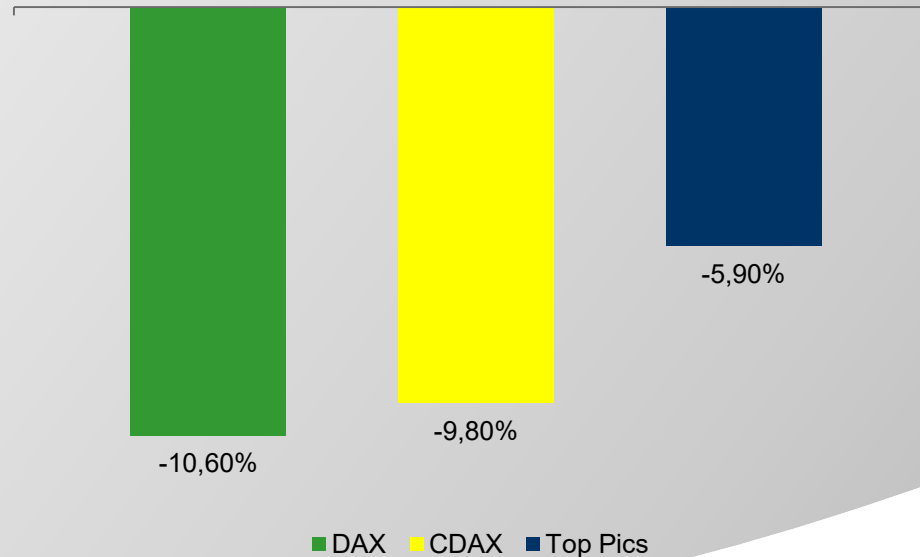
- ◉ Gemischte Entwicklung im Wochenverlauf
- ◉ SNP ohne News mit Kursplus, Allgeier nach guten Zahlen im Plus, Datagroup nach positivem Newsflow der Vorwochen mit Plus, S&T nach Prognoseanhebung im Plus, alle anderen Werte ohne News
- ◉ Vita34 Aktie nach Verkauf nicht mehr in der Wochenübersicht
- ◉ Fundamentale Perspektiven größtenteils sehr gut





## Entwicklung im Jahr 2018

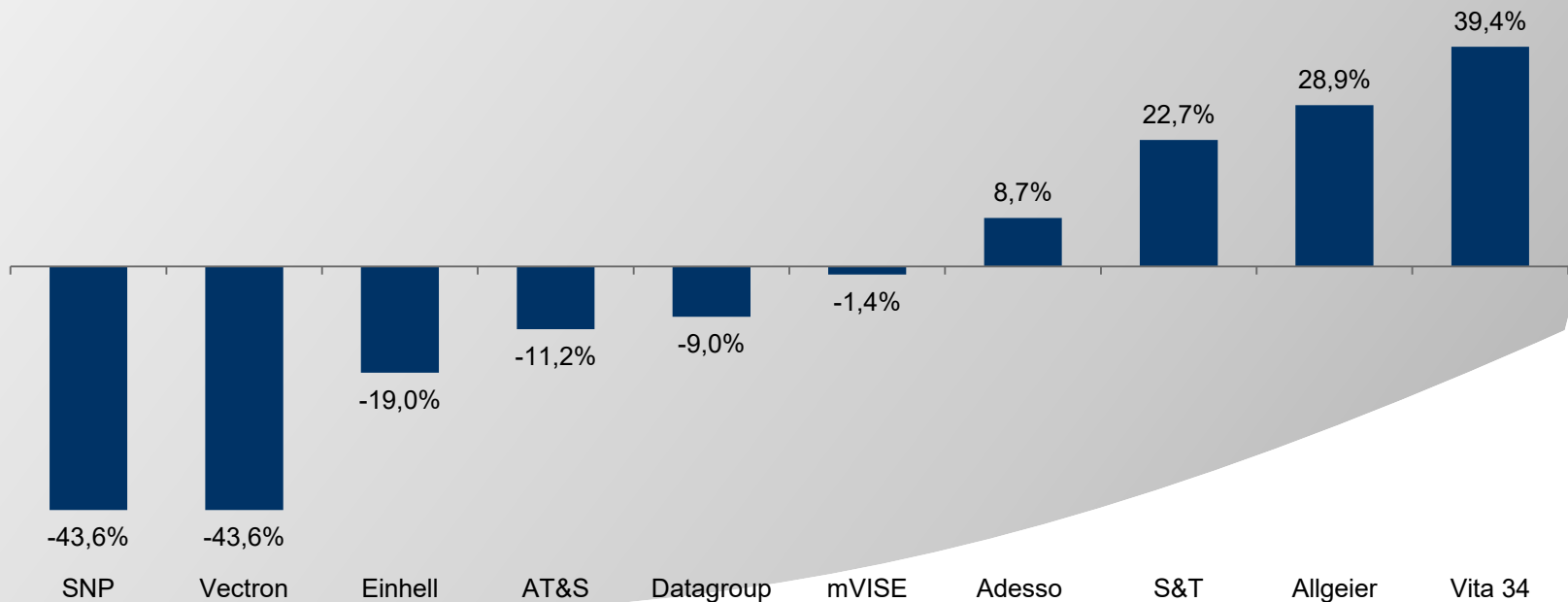
- Kursminus von 5,9%
- Schwaches Marktumfeld belastet
- Outperformance von 4,7% vs. DAX & 3,9% vs. CDAX
- Small Cap Segment weiter als attraktiver Bereich





## Entwicklung der Einzelwerte im Jahr 2018

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





## Basis für gute Entwicklung

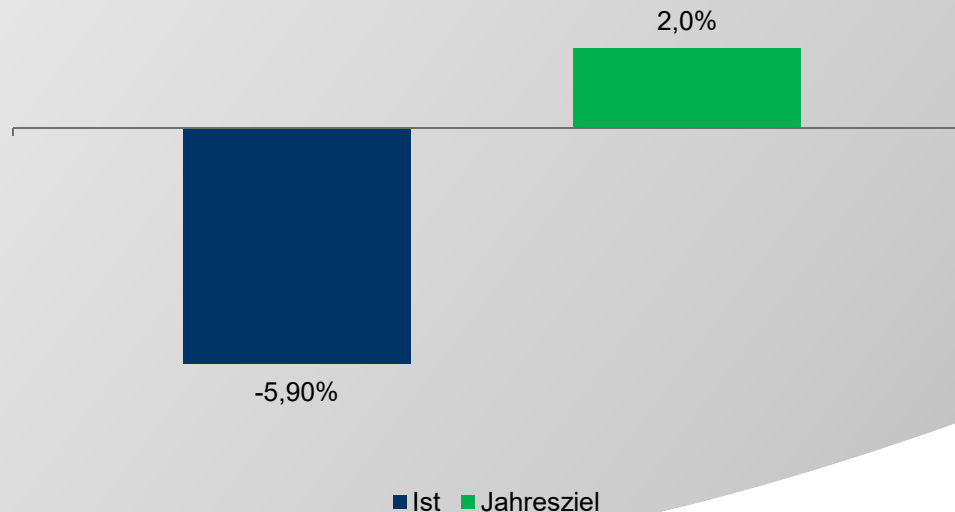
- ⦿ Fokus auf fundamental attraktive Nebenwerte/SmallCaps
- ⦿ Unternehmen im wikifolio mit...
  - Steigenden Umsatzerlösen
  - Steigenden Ergebnismargen
  - Hohen Kapitalrenditen
- ⦿ Intensive Analyse der im Portfolio enthaltenen Unternehmen
- ⦿ Umfassendes Wissen im Bereich Unternehmensbewertung
- ⦿ 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

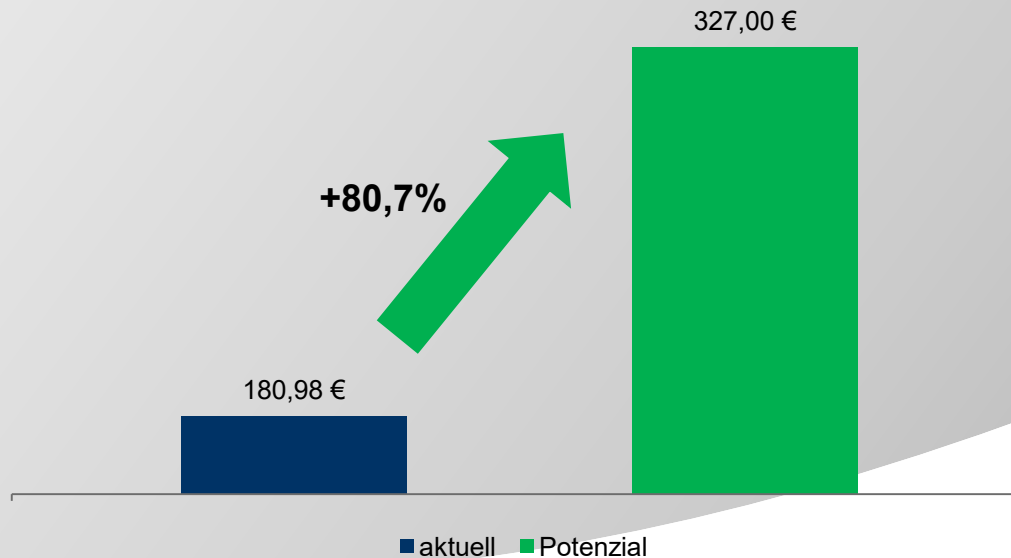
- ⦿ Jahresziel unverändert +2,0%
- ⦿ Sehr gute Umsatz- und Ergebnisentwicklung in 2018 bei den Unternehmen erwartet
- ⦿ Aktien fundamental attraktiv bewertet
- ⦿ Börsenumfeld trotz Herausforderungen weiter positiv





## Das Potenzial des wikifolios

- Trotz bereits deutlich gestiegener Aktienkurse noch weiteres Potenzial vorhanden
- Potenzial von 330,00€ auf 327,00€ reduziert
- Upside von knapp 81%
- 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	59,40€	85,00€	44,1%
Allgeier SE	32,70€	73,00€	123,2%
AT&S AG	20,90€	39,00€ (alt: 42,00€)	86,6%
Datagroup SE	36,50€	57,00€	56,2%
Einhell AG	68,00€	112,00€	64,7%
mVISE AG	4,08€	7,00€	71,6%
S&T AG	22,08€	30,00€	31,3%
SNP SE	18,06€	31,00€	71,7%
Vectron AG	11,52€	43,00€	273,3%
Vita 34 AG	15,68€*	14,00€	-10,7%

\*bereits verkauft, gewichteter Verkaufskurs



## Aktie im Fokus – AT&S AG

- Anpassungen der Schätzungen nach Halbjahreszahlen
  - Anhebung der Jahresprognose bei Umsatz und EBITDA aufgrund einer sehr guten Geschäftsentwicklung im ersten Halbjahr
  - Weitere Investitionen i.H.v. 160 Mio. € im chinesischen Werk Chongqing für IC Substrate angestoßen -> Verteilung auf 2-3 Jahre
  - Ab Q2 2019/20 erste Umsätze aus neuen Kapazitäten zu erwarten, volle Kapazitäten ab Q3 2020/21 laut Telefonkonferenz
  - In den kommenden Jahren 1,5 Mrd. € laut Mittelfristprognose (ca. 5 Jahre) angestrebt
  - Meines Erachtens sind die angestoßenen Investitionen jedoch zeitlich zu langsam aus aktueller Sicht um das Ziel bis zum Geschäftsjahr 2022/23 zu erreichen
  - Schätzungen für 2018/19 (aktuelles Geschäftsjahr) leicht angehoben -> Umsatzplus von 6,5% (Prognose: 6-8%) und EBITDA-Marge von 24,8% (Prognose: 24-26%) erwartet
  - Bis 2022/23 (5 Jahreszeitraum) Umsatzsteigerung auf 1.428,9 Mio. € bei einer EBITDA-Marge (Ziel: 20-25%) von 23,1% erwartet
  - Kursziel leicht von 42,00€ auf 39,00€ reduziert mit zugleich zurückhaltenderen langfristigen Wachstumsannahmen



## Aktie im Fokus – Allgeier SE

- ◎ 05.11.2018 | Vorläufige Q3-Zahlen 2018
  - Umsatz fortgeführtes Geschäft 9M 503,2 Mio. € (+19,8%), Q3 175,7 Mio. € (+20,0%)
  - EBITDA 9M 26,1 Mio. € (+31,2%/5,2% Marge), Q3 9,7 Mio. € (-2,9%/5,5% Marge)
  - EBITDA durch Restrukturierungsaufwendungen und Akquisitionskosten i.H.v. 6,3 Mio. € belastet (vj. Ertrag i.H.v. 0,2 Mio. €)
  - Bereinigtes EBITDA 9M 32,4 Mio. € (+64,5%/6,4% Marge), Q3 12,4 Mio. € (+19,2%/7,1% Marge)
  - Q4 Wachstum von 25% angestrebt, bisher 25-30% für HJ2 angestrebt
  - EBITDA-Ausblick (6,0-6,5%) nicht korrigiert, obwohl nicht mehr zu erreichen
- ◎ Fazit: Weiterhin sehr gutes Wachstum aber Ergebnis hinkt hinter her, leichte Anpassungen der Schätzungen nötig
  
- ◎ 08.11.2018 | Letter of Intent unterzeichnet
  - Fusion zwischen Geschäftsbereich Enterprise Services & Sycor Group mit Mehrheitsbeteiligung der Allgeier
  - Gemeinsamer Umsatz 2018 ca. 220 Mio. €
  - Abschluss der Transaktion in Q1 2019 erwartet



## Aktie im Fokus – Einhell AG

- ◉ Insiderkauf durch den CEO
  - 09.11.2018 (Transaktionsdatum 08.11.2018) | 107.946,80€ zu 71,96€ je Aktie



## Aktie im Fokus – S&T AG

- **Prognoseanhebung nach weiter sehr gutem Geschäftsverlauf**
  - Erwartungen war: Q3-Umsatzwachstum im niedrigen zweistelligen Prozentbereich, überproportionale EBITDA-Steigerung, Anhebung der EBITDA-Prognose auf >85 Mio. € (aktuell: 80 Mio. €)
  - Ist: Umsatz Q3 273,3 Mio. € (+15,3%), EBITDA Q3 20,5 Mio. € (+29,5%)
  - Umsatz 9M 660,0 Mio. € (+12,4%), EBITDA 9M 57,2 Mio. € (+33,0%)
  - IT-Services 9M 289,0 Mio. € (+19,7%), Q3 96,1 Mio. € (+9,2%), EBITDA-Marge 5,1%/5,5%
  - IoT 9M 255,1 Mio. € (+16,9%), Q3 99,3 Mio. € (+33,4%), EBITDA-Marge 13,5%/12,8%
  - Embedded Systems 9M 115,9 Mio. € (-9,2%), Q3 41,9 Mio. € (-3,6%), EBITDA-Marge 6,8%/6,0%
  - Ausblick konkretisiert: Umsatz knapp unter 1 Mrd. € (bisher: rund 1 Mrd. €), EBITDA-Prognose auf >88 Mio. € (bisher >80 Mio. €) angehoben
- **Fazit: Wie erwartet Anhebung der Prognose aber Ergebnisqualität hat sich verschlechtert, leichte Kurszielreduzierung wahrscheinlich**



## Ausblick KW 46/2018

- 14.11.2018 | Q3-Zahlen 2018 adesso AG
  - Erwartungen: Q3-Umsatzwachstum zwischen 15-20%, EBITDA-Marge im oberen einstelligen Prozentbereich
- 14.11.2018 | Q3-Zahlen 2018 Allgeier SE
  - Vorläufige Zahlen bereits berichtet





## 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](#)