



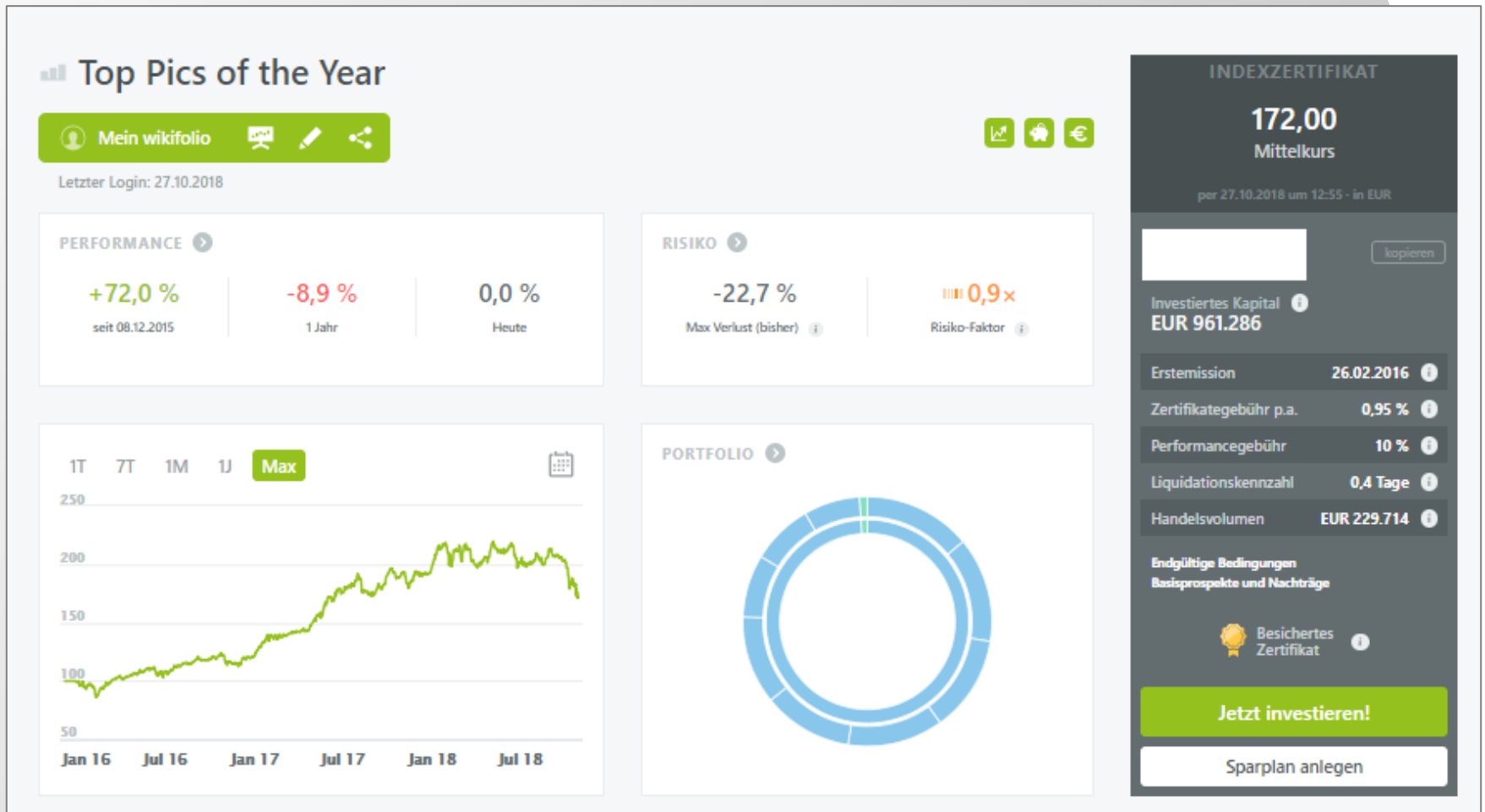
Wochenupdate KW 43/2018

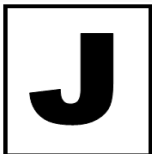
wikifolio „Top Pics of the Year“

Erneut deutliche Verluste an den Börsen | Ytd. -11,7%



Aktuelle Übersicht





Aktuelle Portfolio Zusammensetzung

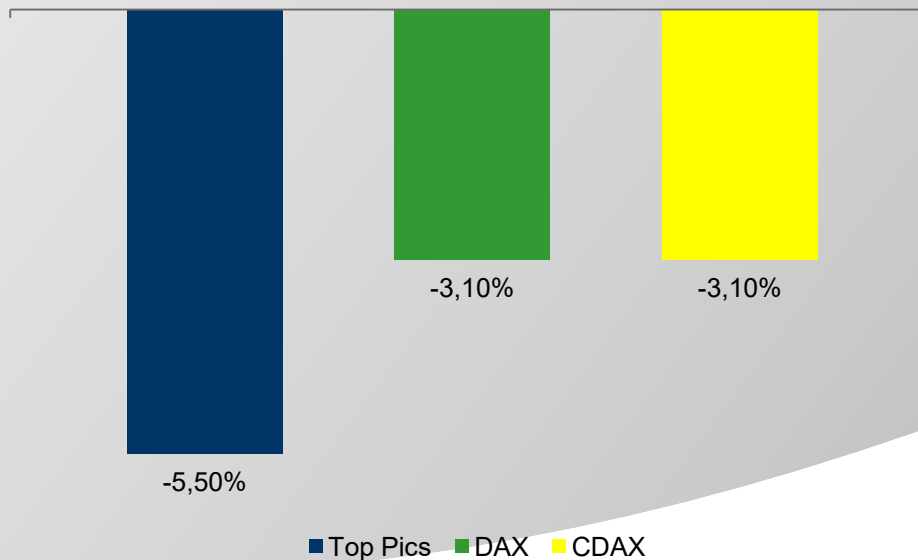
<u>Aktie</u>	<u>Kurs 31.12.2017</u>	<u>Akt. Kurs</u>	<u>Δ in %</u>	<u>Gewichtung</u>
Adesso AG	54,67€	58,30€	+6,6%	14,1%
Allgeier SE	25,36€	27,90€	+10,0%	13,7%
AT&S AG	23,54€	19,52€	-17,1%	12,6%
Datagroup SE	40,10€	32,10€	-20,0%	11,8%
Einhell AG	83,94€	62,80€	-25,2%	8,2%
mVISE AG	4,14€	4,05€	-2,2%	11,6%
S&T AG	17,99€	20,72€	+15,2%	12,6%
SNP SE	32,00€	15,86€	-50,4%	7,4%
Vectron AG	20,44€	12,94€	-36,7%	8,1%
Vita 34 AG	11,25€	15,68€*	+39,4%	0,0%

*gewichteter Verkaufskurs



Entwicklung in KW 43/2018

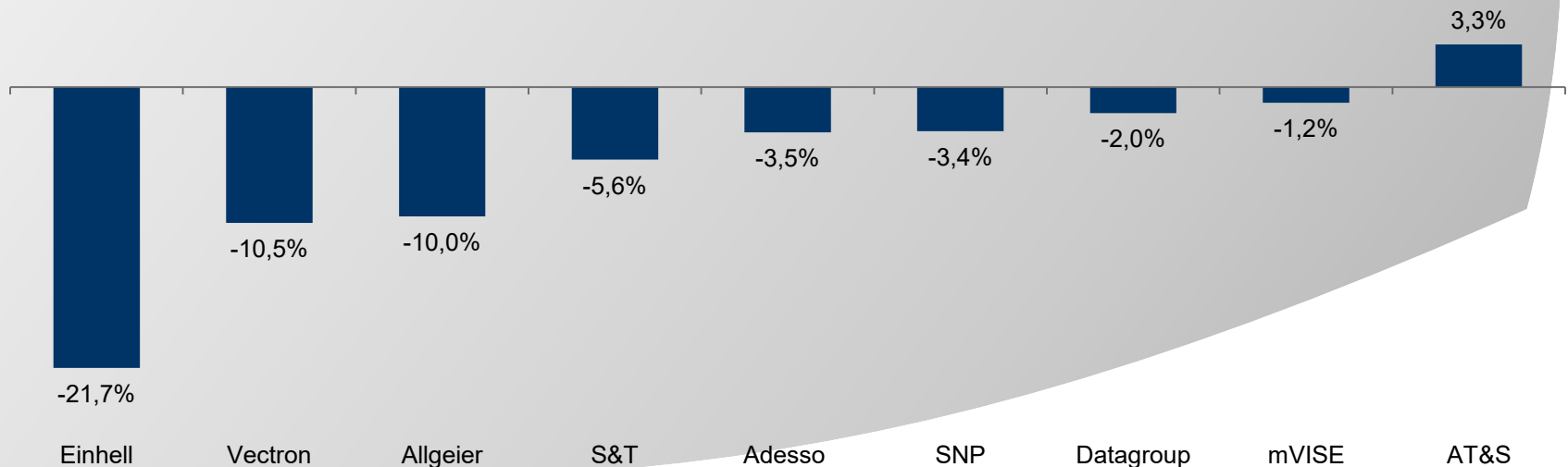
- -5,5% vs. -3,1% beim DAX und -3,1% im CDAX
- Zinsthematik in den USA + vor allem Haushaltsthematik um Italien beherrschend
- Politische Themen bestimmen Börsengeschehen
- Berichtssaison (Q3) gemischt angelaufen
- Großteil der Unternehmen mit Umsatzschwerpunkt Europa





Entwicklung der Einzelwerte in KW 43/2018

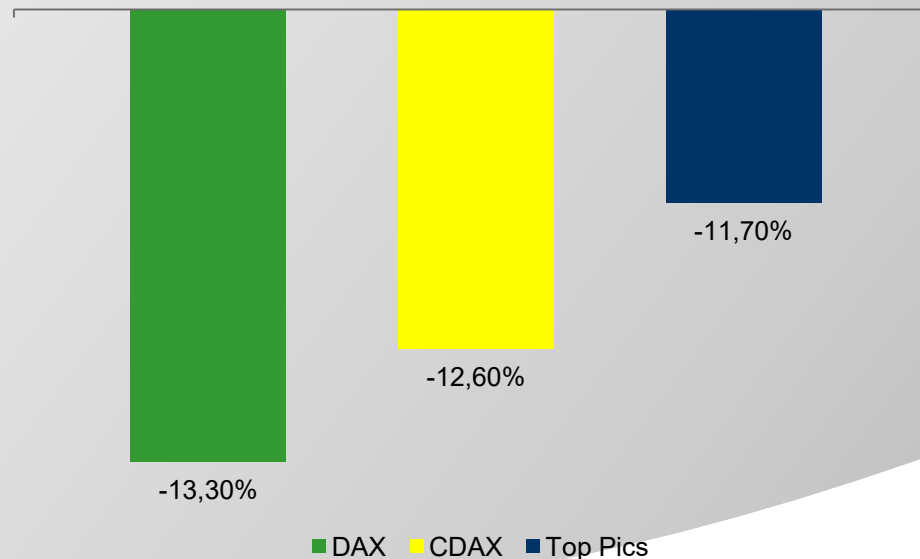
- Überwiegend negative Entwicklung im Wochenverlauf
- AT&S nach Prognoseanhebung im Plus, mVISE nach weiterer neuer Partnerschaft leicht im Minus, Datagroup nach Insiderkäufen durch den CEO leicht im Minus, SNP trotz leichter Prognoseanhebung mit Minus, Allgeier trotz Insiderkäufen deutlich im Minus, Einhell nach Progosereduzierung mit deutlichem Minus
- Vita34 Aktie nach Verkauf nicht mehr in der Wochenübersicht
- Fundamentale Perspektiven größtenteils sehr gut





Entwicklung im Jahr 2018

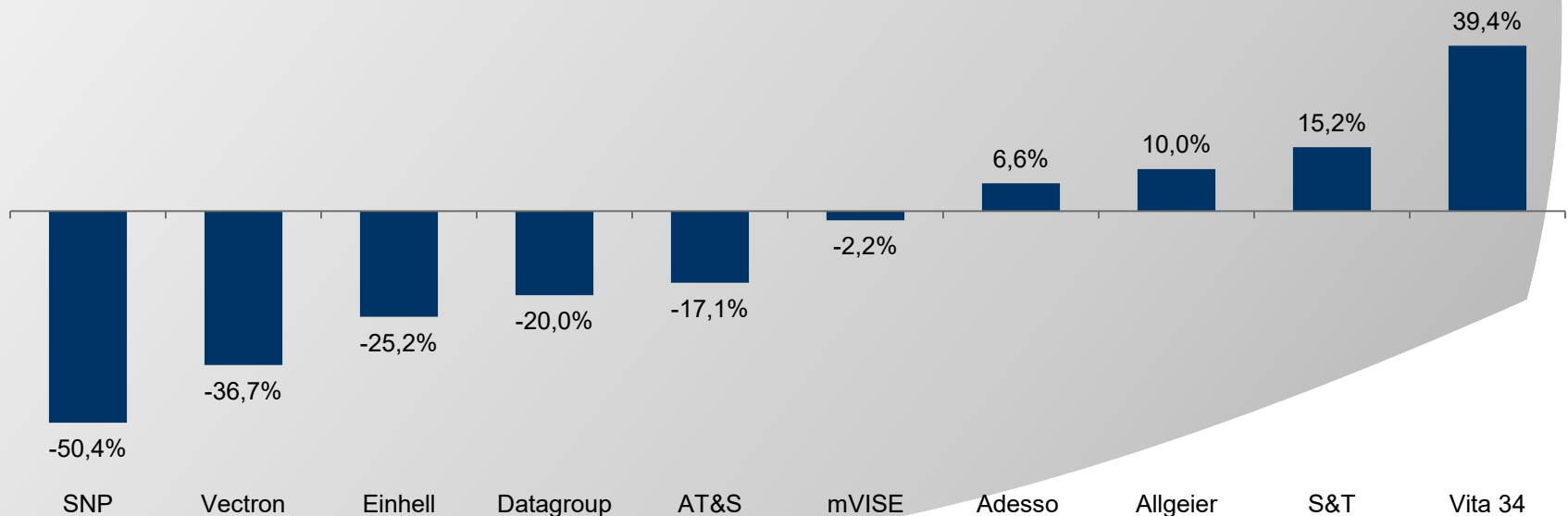
- Kursminus von 11,7%
- Schwaches Marktumfeld belastet
- Outperformance von 1,6% vs. DAX & 0,8% vs. CDAX
- Small Cap Segment weiter als attraktiver Bereich





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





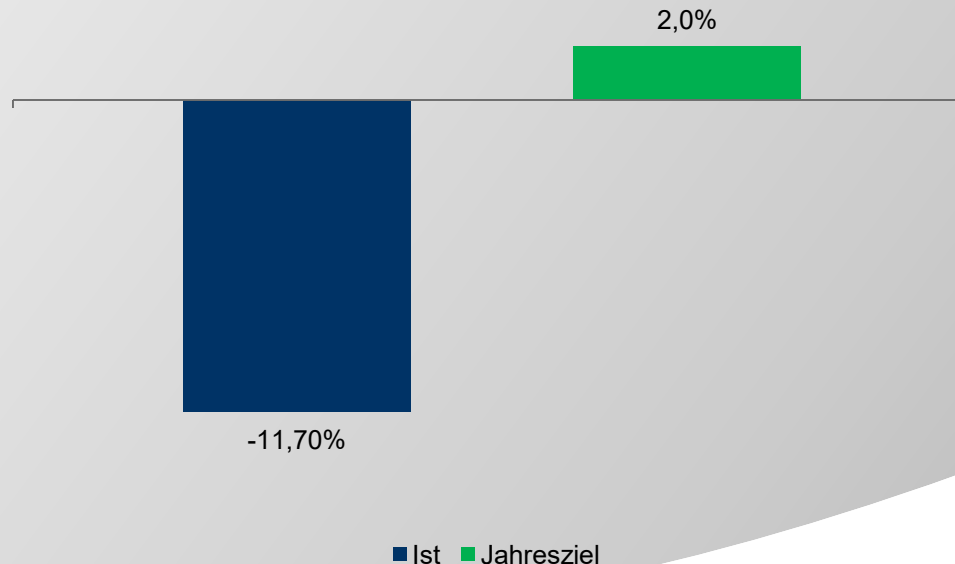
Basis für gute Entwicklung

- ⦿ 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

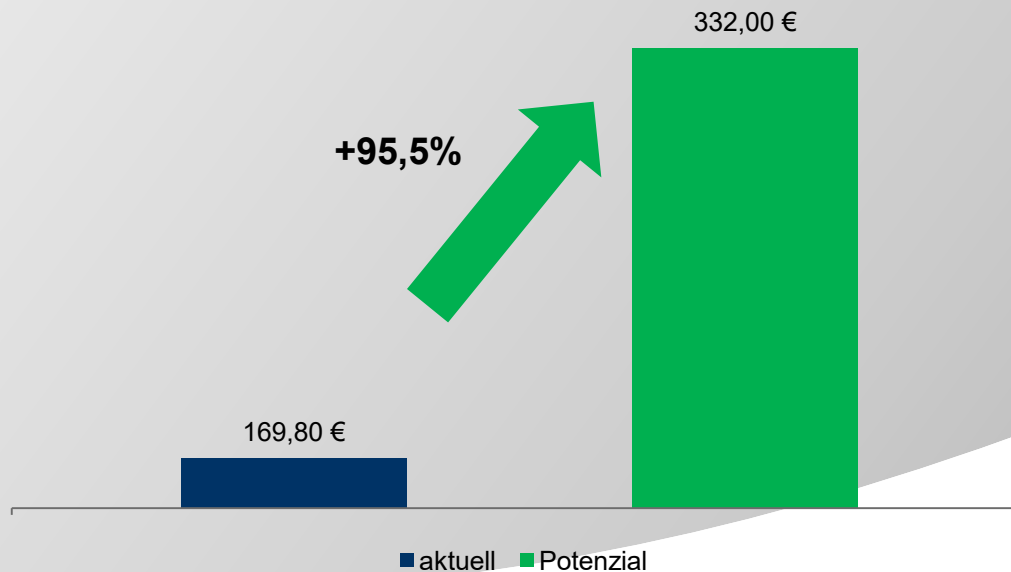
- ⦿ Jahresziel auf 2,0% (alt: 8,0%) reduziert
- ⦿ Sehr gute Umsatz- und Ergebnisentwicklung in 2018 bei den Unternehmen erwartet
- ⦿ Aktien fundamental attraktiv bewertet
- ⦿ Börsenumfeld trotz Herausforderungen weiter positiv





Das Potenzial des wikifolios

- Trotz bereits deutlich gestiegener Aktienkurse noch weiteres Potenzial vorhanden
- Potenzial von 337,00€ auf 332,00€ reduzierterhöht
- Upside von knapp 96%
- 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	58,30€	85,00€	45,8%
Allgeier SE	27,90€	73,00€	161,6%
AT&S AG	19,52€	42,00€	115,2%
Datagroup SE	32,10€	57,00€	77,6%
Einhell AG	62,80€	112,00€ (alt: 135,00€)	78,3%
mVISE AG	4,05€	7,00€	72,8%
S&T AG	20,72€	30,00€	44,8%
SNP SE	15,86€	33,00€	108,1%
Vectron AG	12,94€	43,00€	232,3%
Vita 34 AG	15,68€*	14,00€	-10,7%

*bereits verkauft, gewichteter Verkaufskurs



Aktie im Fokus – Allgeier SE

- ⦿ Insiderkäufe durch den Aufsichtsratsvorsitzenden
 - 24.10.2018 (Kauf 23.10.18) | 148668,90€ zu 29,73€
 - 23.10.2018 (Kauf 22.10.18) | 155.000,00€ zu 31,00€



Aktie im Fokus – AT&S AG

- ◎ 23.10.2018 | Anhebung der Umsatz- und Ergebnisprognose
 - Umsatzprognose auf 6-8% (alt: bis zu 6%; LSe: 5,1%) angehoben
 - EBITDA-Prognose auf 24-26% Marge (alt: oberes Ende 20-23%; LSe 23,1%) angehoben
 - Positiver Geschäftsverlauf in Q2 durch höhere Umsätze aus den Werken in Chongqing, Effizienz- und Produktivitätsverbesserungen sowie ein verbesserter Produktmix bei IC-Substraten (z.B. Server-Anwendungen) als Grundlage für höhere Prognose
 - Bereits im Vorjahr nach dem zweiten Quartal Anhebung der Prognose
 - Vorerst noch keine Anpassung meiner Schätzungen – erst mit Veröffentlichung des HJ-Berichts am 31.10.2018 – Kursziel weiter 42,00€
 - Mit HJ-Bericht ggf. auch Details zu weiteren neuen mSAP Kunden
- ◎ Fazit: Weiter sehr gute Entwicklung bei AT&S. Management hebt zum zweiten Mal in diesem Jahr die Prognose an



Aktie im Fokus – Datagroup SEAT&S AG

- ⦿ Insiderkäufe durch den CEO
 - 25.10.2018 (Kauf: 24.10.18) | 321.919,90€ zu 32,04€
 - 26.10.2018 (Kauf 25.10.18) | 135.062,08€ zu 32,69€
- ⦿ Fazit: Sehr positiv, dass der CEO auf diesem Kursniveau gekauft hat, nachdem er Anfang 2017 bei Kursen um 22€ größere Stückzahlen verkauft hatte



Aktie im Fokus – Einhell AGAT&S AG

- ◎ 25.10.2018 | Umsatz- und Ergebnisprognose gesenkt
 - Aufgrund der deutlich verschlechterten Wechselkurse wichtiger Währungspaare hatte ich mit einer Reduzierung der Umsatzprognose auf etwa 600 Mio. € gerechnet bei einer unveränderten EBT-Marge von 6,9-7,4%
 - Nun Anpassung der Umsatzprognose von 610-615 Mio. € auf 575-585 Mio. € (2017: 553,4 Mio. €; LSe: 602,3)
 - Zudem Reduzierung der EBT-Marge von 6,9-7,4% auf 6,0% (2017: 6,5%; LSe: 7,1%)
 - Hintergrund: Deutlich neg. Währungseffekte i.H.v. rund 17 Mio. € nach 9 Monaten (Umsatz +6,1%/Q3 -2,2%) und stark verschlechterte Abverkäufe im Bereich Garten aufgrund des sehr warmen Sommers – EBT 9M 30,0 Mio. € (+4,3%), Q3 6,3 Mio. € (-34,2%)
 - Power X-Change Produkte mit gestiegenem Umsatzanteil auf 20% (2017: 14%) -> Strategie wird unverändert fortgesetzt, Währungseinflüsse als temporäre Beeinflussung
- ◎ Fazit: Unerwarteter Weise deutlichere Reduzierung der Prognose, Daher Anpassung des Kursziels auf 112,00€ (alt: 135,00€)



Aktie im Fokus – mVISE AG

- 23.10.2018 | elastic.io schließt Partnerschaft mit Riversand
 - Riversand ist führender Anbieter von Cloud-Master Data Management und Product Information Management
 - Partnerschaft ermöglicht Riversand-Kunden schnellere und effizientere Integration mit breiten Palette von Systemen und Softwareprodukten
 - Kunden benötigen schnelle, flexible und skalierbare Synchronisation von Daten zwischen verschiedenen Endpunkten die damit ermöglicht wird
 - Riversand integriert elastic.io iPaaS in ihre eigene Data Plattform, um nahtlosen und flexiblen Datenaustausch zwischen unterschiedlichen Datenquellen in der Cloud und hinter der Firewall zu gewährleisten
 - Dazu wird Riversand das Integration-Designer-Tool von elastic.io nutzen, um neue Integrationen wesentlich schneller im Vergleich zu traditionellen Methoden und Lösungen zu entwickeln
 - Riversand-Kunden können damit Sprachübersetzung, Prüfung und Validierung der Glaubwürdigkeit von Unternehmen anbinden können
- Fazit: Sehr positiv, da sich elastic.io damit weiter bei wichtigen Marktteilnehmern in den USA positioniert. Aus beiden zuletzt geschlossenen Partnerschaften nennenswerte Umsätze ab 2019



Aktie im Fokus – SNP SE

- ◎ 25.10.2018 | leichte Anhebung der Ergebnisprognose
 - Ursprüngliche Prognose von mittlerer einstelliger EBIT-Marge auf EBIT im niedrigen einstelligen Mio. € Bereich Ende Juli + Umsatzprognose von 150-155 Mio. € auf 135-140 Mio. € reduziert
 - Nun Bestätigung der Umsatzprognose und leichte Anhebung der EBIT-Prognose auf einen ausgeglichenen Wert
 - Zukünftig steigende Margen durch erhöhten Softwareumsatz unverändert avisiert
 - Zuvor Maßnahmen zur Anpassung der Kostenstrukturen und Prozesse eingeleitet -
> Laut Finanzvorstand damit sehr gute Basis für 2019
- ◎ Fazit: Keine erneute Anpassung der Prognose positiv, neuer CFO offenbar mit ersten kleinen Erfolgen, wichtig ist nun Zurückgewinnung von verloren gegangenem Vertrauen, Kapitalmaßnahme wohl unverändert für Q4 geplant, Kursziel weiter 33,00€



Ausblick KW 44/2018

- 30.10.2018 | Q3-Zahlen 2018 SNP SE
 - Erwartungen: Umsatzwachstum auf 9-Monatsbasis, Q3 mit keinem bis leichtem Wachstum aber wieder deutlich verbessertem + ggf. leicht positivem EBIT
- 31.10.2018 | Q2-Zahlen AT&S AG
 - Erwartungen: Wachstum in Q2 im oberen einstelligen bis niedrigen zweistelligen Prozentbereich, EBITDA-Marge >25% erwartet



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](#)