



Monatsupdate September 2020

wikifolio „Chancen suchen und finden“

Kleines Plus nach starkem August & erhöhte Outperformance | Ytd. +20,5%



COVID-19 Update

➤ Generell

- Weltweite Fallzahlen erhöhen sich zwar weiter, die Nettofallzahlen (Infektionen abzgl. Genesungen & Toten) gehen in den meisten Regionen aber zurück
- In vielen Ländern Lockerungsmaßnahmen
- Deutliche Auswirkungen für die deutsche und weltweite Wirtschaft

➤ In Bezug auf das wikifolio

- Hoher Anteil an Unternehmen im IT-Bereich als Vorteil -> bei diesen Unternehmen kann ein Großteil der Arbeit aus dem Home Office („Remote“) umgesetzt werden und es kommt zu keinen Produktionsausfällen (vereinzelte Auftragsverschiebungen oder -stornierungen nicht auszuschließen)
- Gewichtung bei Unternehmen mit hohen wiederkehrenden Umsätzen & Unternehmen die aktuell sogar profitieren erhöht
- Nach zwischenzeitlichem Cashaufbau im März seit Ende April Cash-Position aufgrund von ersten Maßnahmen der Lockerung wieder auf <1% reduziert. Neuaufnahmen haben zur sehr guten Entwicklung seit Mitte März beigetragen
- Fokus sehr stark auf aktuell gute Geschäftsentwicklung der Unternehmen ausgerichtet – keine Unternehmen deren Geschäft derzeit stark beeinträchtigt ist im Portfolio



Aktuelle Übersicht

Chancen suchen und finden

Lukas Spang
Junolyst

Letzter Login: 12.10.2020 | [Zu meinen wikifolios](#)

PERFORMANCE

- +333,4 % seit 17.09.2013
- +50,3 % 1 Jahr
- +23,0 % Ⓞ-Performance pro Jahr

Sämtliche Gebühren bereits abgezogen

RISIKO

- 46,6 % Max Verlust (bisher)
- 1,01x Risiko-Faktor

Indexzertifikat

431,25 Verkauf | 437,06 Kauf

per 12.10.2020 um 11:42 - in EUR

[kopieren](#)

Investiertes Kapital **EUR 2.697.005**

Besichertes Zertifikat

Alle wikifolio-Zertifikate sind gegen Ausfälle durch das Emittentenrisiko weitgehend abgesichert.

Erstmission	03.02.2014
Zertifikatsgebühr p.a.	0,95 %
Performancegebühr	5 %
Liquidationskennzahl	1,6 Tage
Handelsvolumen	EUR 98.877

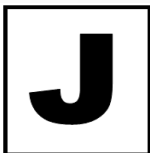
Endgültige Bedingungen
Basisprospekte und Nachträge

Jetzt investieren!

Portfolio | Nachhaltigkeit

● Aktien 100,0 %

1T 7T 1M 1J **Max** Analyse



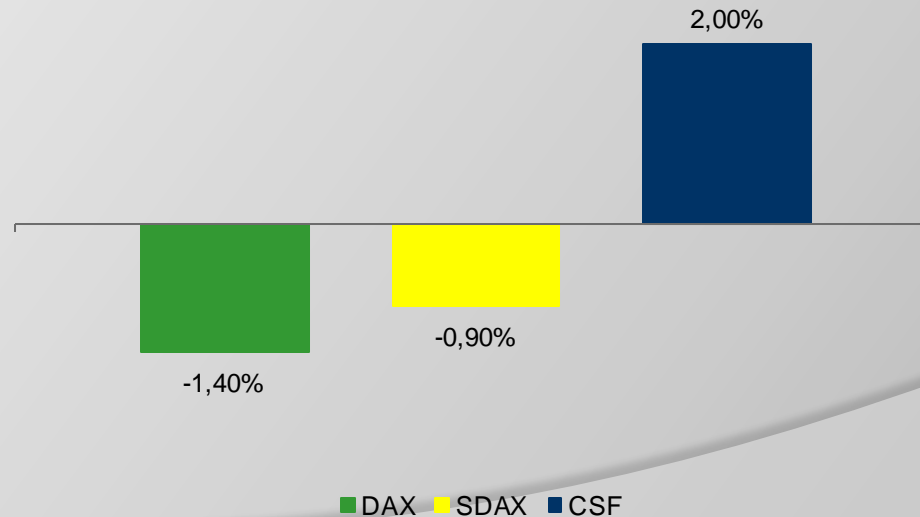
Aktuelle Portfolio Zusammensetzung

Aktie	Kurs 30.09.2020	Kaufkurs	Δ in % seit Kauf	Gewichtung
Adesso SE	73,00 €	35,41 €	106,20%	4,4%
Allgeier SE	52,20 €	27,48 €	90,00%	8,8%
Amadeus Fire AG	106,20 €	76,70 €	38,50%	3,4%
Easy Software AG	12,20 €	12,59 €	-3,10%	3,6%
EQS Group AG	22,60 €	68,15 €	-66,80%	8,8%
Funkwerk AG	24,20 €	6,00 €	303,30%	4,3%
GFT Technologies SE	11,60 €	9,40 €	23,40%	4,4%
Home24 SE	13,59 €	4,61 €	194,80%	9,9%
Init Innovation SE	30,80 €	21,43 €	43,70%	3,2%
Leifheit AG	32,40 €	26,56 €	22,00%	4,7%
LPKF Laser AG	22,65 €	23,79 €	-4,80%	7,2%
Manz AG	24,20 €	22,14 €	9,30%	6,1%
Pferdewetten.de AG	10,80 €	10,88 €	-0,70%	4,5%
Pva Tepla AG	11,82 €	10,54 €	12,10%	4,4%
Schaltbau Holding AG	27,00 €	30,76 €	-12,20%	4,6%
Shop Apotheke Europe NV	149,40 €	63,94 €	133,70%	3,4%
SNP SE	59,30 €	21,43 €	176,70%	8,7%
Vectron AG	10,90 €	10,62 €	2,60%	5,6ö%



Entwicklung im September

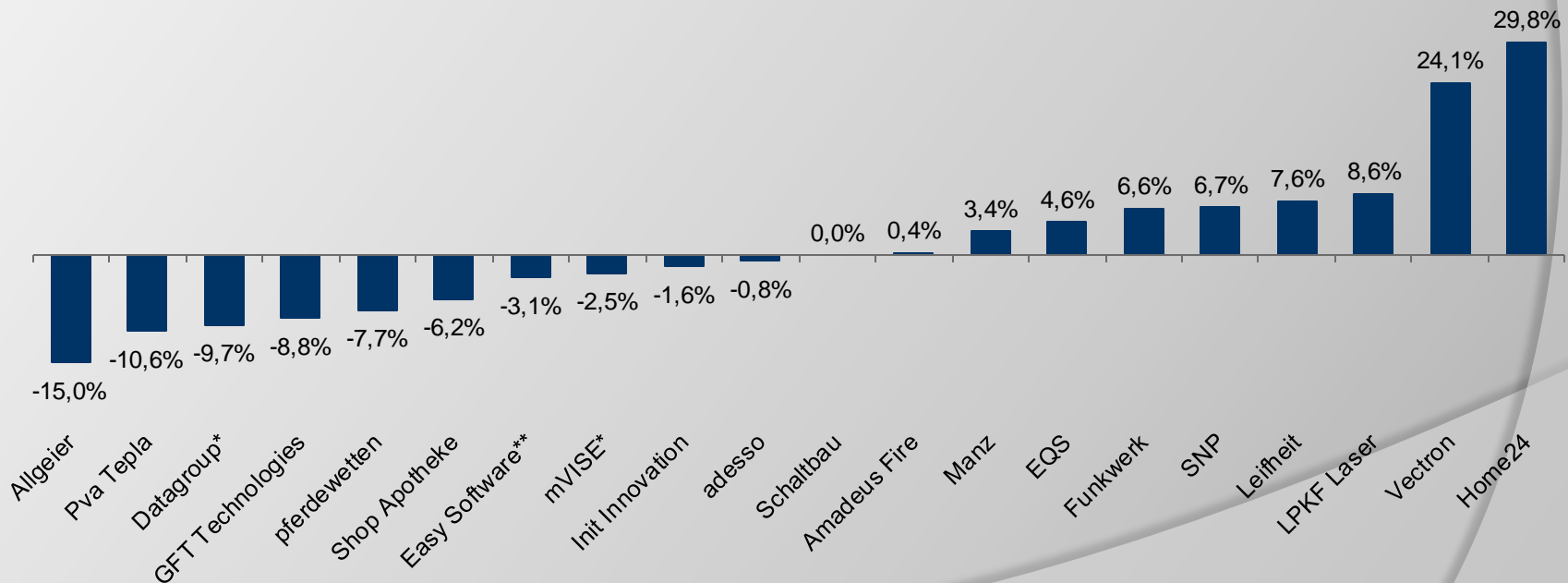
- +2,0% vs. -1,4% im DAX und -0,9% im SDAX
- Erneut positive Entwicklung des wikifolios trotz wieder gestiegener COVID-19 Fallzahlen weltweit. Ifo-Geschäftsklimaindex hat sich dagegen im September erneut weiter verbessert





Entwicklung der Einzelwerte im September

- Gemischte Entwicklung im September
- Top 3: Home24 (+29,8%), Vectron (+24,1%) & LPKF Laser (+8,6%)
- Flop 3: Allgeier (-15,0%), Pva Tepla (-10,6%) & Datagroup (-9,7%)
- Fundamentale Perspektiven weiter durch Unsicherheiten geprägt

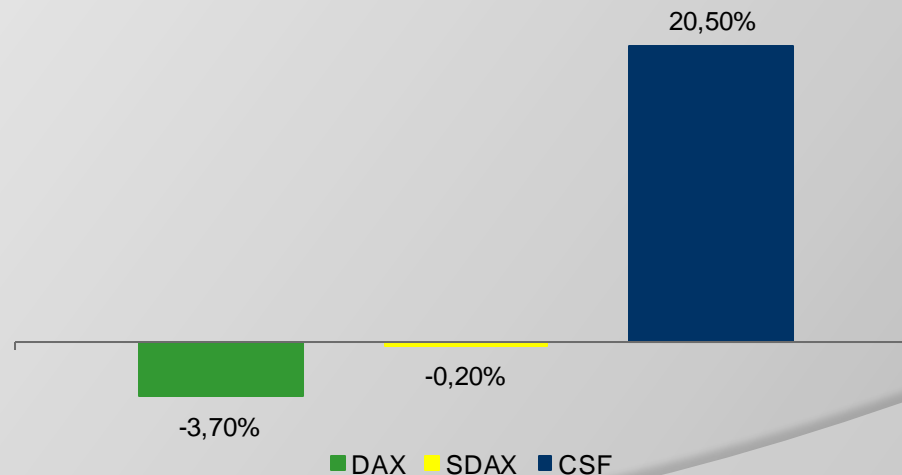


* Bis Verkauf, **seit Kauf



Entwicklung im Jahr 2020

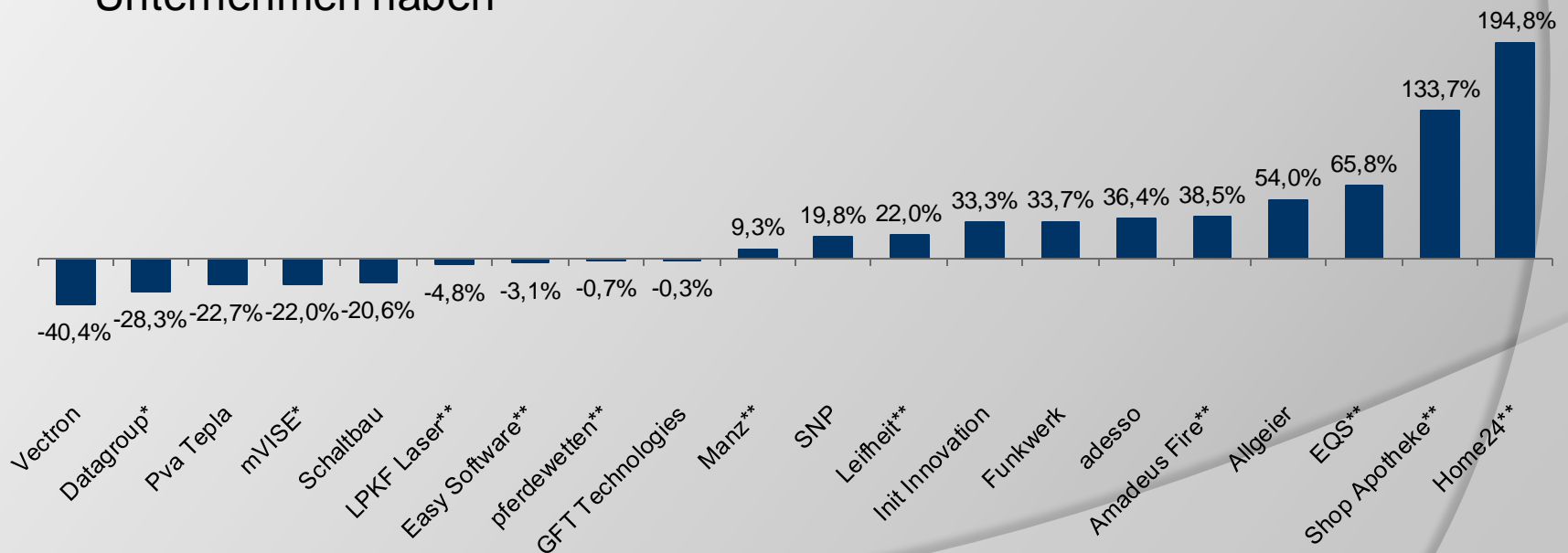
- Nach erneut positiver Entwicklung im September Marke von 20% seit Jahresbeginn überschritten
- Outperformance von 24,2% vs. DAX & 20,7% vs. SDAX
- Entwicklung 2020 durch COVID-19 geprägt
- Zusammenstellung im wikifolio bietet weiteres Potenzial





Entwicklung der Einzelwerte im Jahr 2020

- ◉ Gemischte Entwicklung seit Jahresbeginn
- ◉ Home24 & Shop Apotheke seit Käufen im Mai bzw. April mit deutlich >100% Kursanstieg
- ◉ Perspektiven der Unternehmen grds. weiter gut | Coronavirus dürfte jedoch temporären Effekt auf die Geschäftsentwicklung der Unternehmen haben



*Bis Verkauf, **seit Kauf



Investmentansatz

- ◉ Fokus auf fundamental attraktive Nebenwerte/Small Caps
- ◉ 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, 7 in 2018, 10 in 2019, 3 in 2020) & Kapitalmarkttagen (6 in 2019, 7 in 2020)



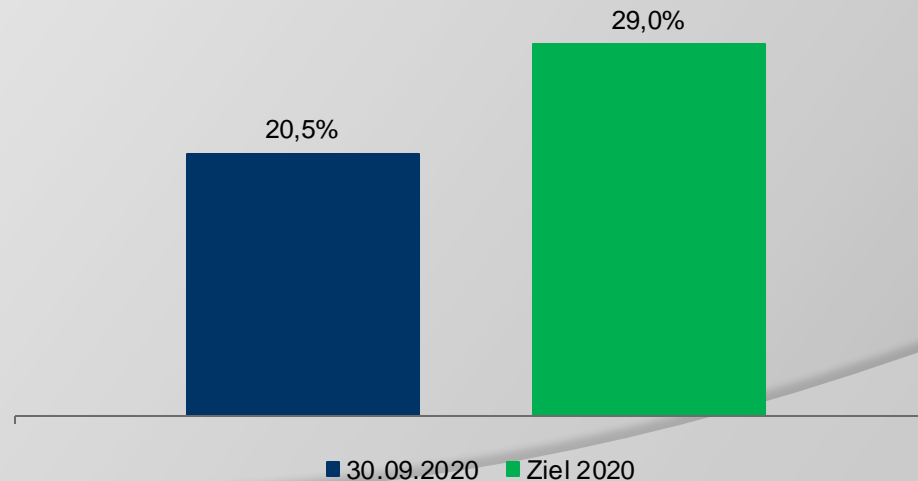
Aktuelle Transaktionen

- Im vergangenen Monat gab es im wikifolio folgende Transaktionen:
 - Teilverkäufe gab es bei folgenden Positionen: Allgeier, Home24, SNP, Vectron
 - Vollständig verkauft wurden folgende Werte: Datagroup, mVISE
 - Neu in das wikifolio aufgenommen wurden folgende Aktien: Easy Software
 - Aufstockungen gab es bei folgenden Aktien: Allgeier, EQS, Leifheit, LPKF Laser, pferdewetten.de, Pva Tepla, Schaltbau, SNP, Vectron
- Steigende Kurse, wodurch sich diese dem Kursziel annähern (ab 10%), werden zum sukzessiven Abbau von Positionen genutzt, um das Risiko zu reduzieren
- Positionsausbau bestehender Werten oder auch Neuinvestments geplant
- Aufgrund des hohen investierten Kapitals im wikifolio werden jedoch sowohl Käufe wie auch Verkäufe nur sukzessive durchgeführt um den Kurs weder in die eine noch die andere Richtung zu beeinflussen



Ziel 2020

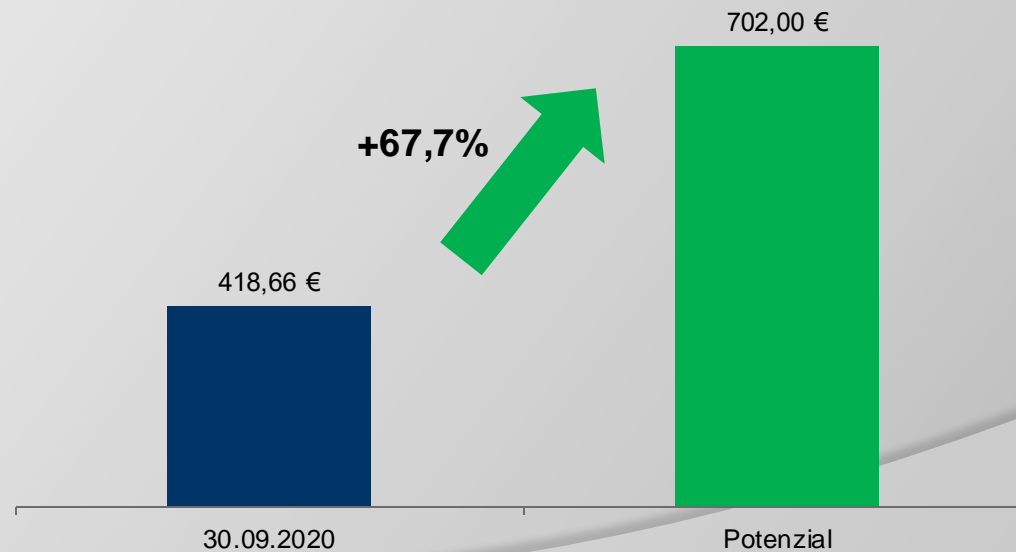
- ⦿ Jahresziel von +24,0% auf +29,0% angehoben
- ⦿ Aussichten mittelfristig weiterhin gut
- ⦿ Basis weiterer Kurssteigerungen
 - Gute Rahmenbedingungen für Aktien insbesondere durch niedriges Zinsumfeld in Europa | aktuell noch immer Unsicherheiten wegen COVID-19
 - Bei Small Caps durch gezieltes „Stock-Picking“ weiterhin zahlreiche deutlich unterbewertete Aktien zu finden
 - Aktien mittelfristig fundamental attraktiv





Das Potenzial des wikifolios

- ⦿ Potenzial von 670,00€ auf 702,00€ angehoben
- ⦿ Potenzial auf Sicht von 12-18 Monaten
- ⦿ Potenzial ergibt sich aus Kurspotenzial der Einzelwerte
- ⦿ Potenzial allein aus aktueller Zusammenstellung -> Durch Transaktionen weitere Steigerung möglich





Das Potenzial der Einzelwerte

<u>Aktie</u>	<u>Kurs 30.09.2020</u>	<u>Kursziel</u>	<u>Kurspotenzial</u>
Adesso SE	73,00 €	85,00 € (u.R.)	16,40%
Allgeier SE	52,20 €	125,00 € (alt: 85,00 € / 135,00 €)	139,50%
Amadeus Fire AG	106,20 €	Tba	
Easy Software AG	12,20 €	Tba	-100,00%
EQS Group AG	22,60 €	34,80 € (vor Split: 174,00 €)	54,00%
Funkwerk AG	24,20 €	36,00 €	48,80%
GFT Technologies SE	11,60 €	16,90 € (u.R.)	45,70%
Home24 SE	13,59 €	19,00 €	39,80%
Init Innovation SE	30,80 €	45,00 €	46,10%
Leifheit AG	32,40 €	Tba	
LPKF Laser AG	22,65 €	38,00 €	67,80%
Manz AG	24,20 €	42,00 €	73,60%
Pferdewetten.de AG	10,80 €	19,70 € (alt: 19,20 €)	82,40%
Pva Tepla AG	11,82 €	20,70 €	75,10%
Schaltbau Holding AG	27,00 €	49,00 € (u.R.)	81,50%
Shop Apotheke Europe NV	149,40 €	167,00 € (u.R.)	11,80%
SNP SE	59,30 €	111,00 €	87,20%
Vectron AG	10,90 €	30,00 €	175,20%



Aktie im Fokus – adesso SE

- ◉ 01.09.2020 | Pensionskasse SOKA-Bau nutzt adesso Produkte
 - Entscheidung zur Nutzung des Bestandsverwaltungssystem In|sure PSLife und der Softwarelösung MIGSuite
 - SOKA-Bau als eine der größten Pensionskassen in Deutschland
 - Bestehende Bestandsführung soll bis Mitte 2023 neu aufgestellt werden



Aktie im Fokus – Allgeier SE ⁽¹⁾

◎ Kursziel deutlich angehoben

- Abspaltung soll auf der Hauptversammlung am 24.09.2020 beschlossen werden
- Am 28.09.2020 wird ein virtueller Capital Markets Day der Nagarro stattfinden
- Ende November/Anfang Dezember soll der Börsenprospekt der Nagarro veröffentlicht werden
- Roadshows für Anfang Oktober sowie Anfang Dezember geplant
- Börsennotierung der Nagarro für Mitte Dezember geplant
- Sum-of-the-Part Betrachtung (Allgeier „neu“ & Nagarro separat bewertet) signalisiert deutlich höhere Bewertung
- Kursziel von 75,00€ auf 135,00€ angehoben
- Mein Update lesen Sie [hier](#)



Aktie im Fokus – Allgeier SE (2)

23.09.2020 | Prognose 2020

- Ursprüngliche Prognose für 2020 (Dez 2019): Umsatz 820-840mEUR (+6-8%) / bereinigte EBITDA-Marge 11-12% (= 90-100mEUR bereinigtes EBITDA)
- Prognose seit April 2020 ausgesetzt
- Zahlen für Halbjahr 1: Umsatz +3,9% / bereinigte EBITDA-Marge 12,2% (Q2 2020: 14,1%)
- Zahlen Nagarro HJ1: Umsatz +14,4% / bereinigte EBITDA-Marge 17,5%
- Neue Prognose: Umsatz auf Vorjahresbasis / bereinigte EBITDA-Marge 10-12%
- Prognose für Nagarro: Umsatzanstieg im mittleren einstelligen Prozentbereich / bereinigte EBITDA-Marge 15-17%
- Prognose für verbleibendes Geschäft: Umsatzrückgang im mittleren einstelligen Prozentbereich / bereinigte EBITDA-Marge 6-8%

Fazit: Insbesondere der Ausblick für Nagarro fällt enttäuschend aus, da dies für HJ2 einem Umsatzrückgang von 3% entsprechen würde

24.09.2020 | Hauptversammlung

- Aktionäre stimmen geplanter Abspaltung zu



Aktie im Fokus – Allgeier SE ⁽³⁾

- Capital Markets Day erhöht Visibilität für Nagarro
 - Organisches Wachstum 2017-2019: 19%
 - Nach Wachstum lt. Prognose im mittleren einstelligen Prozentbereich in diesem Jahr ab 2021 wieder zweistelliges Wachstum und mittelfristig Rückkehr zu historischen Wachstumsraten
 - Marge der Nagarro in HJ1 2020 (+480 Basispunkte) auch von Einsparungen positiv beeinflusst
 - Zweites Halbjahr bei Nagarro durch COVID-19 Effekte bei Unternehmen, temporäre Preisnachlässe und der USD/EUR Entwicklung (34% Umsatzanteil in Nordamerika) geprägt
 - Verbleibendes Allgeier Geschäft soll sich als führender Player im deutschen IT Services Markt positionieren (95% Umsatzanteil in Deutschland)
 - Kursziel von 135,00€ auf 125,00€ reduziert
 - Mein Update lesen Sie [hier](#)



Aktie im Fokus – Amadeus Fire AG

- ◎ 14.09.2020 | Erwerb der GFN AG
 - Erwerb von 100% an der GFNAG
 - GFN ist als Bildungsanbieter fokussiert auf den Markt der geförderten Erwachsenenbildung (primär spezialisiert auf IT-Funktionen)
 - Umsatz 2020 voraussichtlich rund 25mEUR & neutrales operatives Ergebnis
 - Kaufpreis rund 6mEUR
 - Vorstand ist überzeugt die Gesellschaft nachhaltig profitabel zu entwickeln



Aktie im Fokus – Datagroup SE

- ◉ Verkauf
 - Einige operative Probleme in diesem Jahr belasten Aktienkurs
 - Organisches Wachstum nur sehr gering
 - Ergebnis oft durch Sondereffekte geprägt
 - Ziel von 500mEUR Umsatz & >15% EBITDA-Marge in 2020/21 dürfte nicht erreicht werden



Aktie im Fokus – Easy Software AG

- ◉ Erneuter Kauf
 - Erneuter Einstieg nachdem die Angebotsbedingungen aus dem Übernahmeangebot durch Battery Ventures erfüllt wurden
 - Details folgen



Aktie im Fokus – EQS Group AG

- Keine News



Aktie im Fokus – Funkwerk AG

- Keine News



Aktie im Fokus – GFT Technologies SE

- Keine News



Aktie im Fokus – Home24 SE

- Keine News



Aktie im Fokus – INIT SE

- Keine News



Aktie im Fokus – Leifheit AG

- Keine News



Aktie im Fokus – LPKF Laser AG

- ◎ 27.09.2020 | Rahmenvertrag im Solar Segment
 - Rahmenvertrag mit Hersteller von Dünnschicht-Solarmodulen abgeschlossen
 - Gesamtvolumen 18mEUR
 - Mit Abschluss des Vertrages hat LPKF eine erste Teilbestellung erhalten
 - Umsätze aus dem Rahmenvertrag werden 2021 & 2022 erwartet
 - Projekt hatte sich aufgrund von COVID-19 verzögert



Aktie im Fokus – Manz AG

- ◎ 29.09.2020 | LOI unterzeichnet
 - LOI mit TE Connectivity über Folgeauftrag über Maschinen zur automatisierten Montage von Zellkontaktiersystemen unterzeichnet
 - Finale Auftragsvergabe in Q4 2020 erwartet
 - Auftragsvolumen im niedrigen zweistelligen Mio. € Bereich
 - Umsatz- und Ergebnisrealisierung in 2020 & 2021
 - Bereits 2018 erste vollintegrierte Produktionsanlage zur automatisierten Montage von Zellkontaktiersystemen bestellt
 - Zellkontaktiersysteme sind zentraler Bestandteil des E-Antriebsstrangs von Elektroautos und Plug-in-Hybriden: Sie verbinden einzelne Batteriezellen zu Batteriemodulen, übernehmen die Stromabnahme und verschiedene Sensorfunktionen für das Batteriemanagement, zum Beispiel Temperatur- und Spannungsmessung -> in einem batteriebetriebenen E-Fahrzeug sind je nach Größe und Kapazität mehrere Batteriemodule integriert und miteinander verschaltet – jedes Modul verfügt über ein eigenes Zellkontaktiersystem



Aktie im Fokus – mVISE AG

- ◉ Verkauf
 - Wie bereits im August Update angekündigt, wurde die Position Anfang September aufgrund von mangelnder operativer Entwicklung veräußert



Aktie im Fokus – pferdewetten.de AG

⦿ Erstes Halbjahr gut gemeistert

- Brutto Gaming Ertrag Q2 2020 +17,0% / Hj1 +20,2%
- Umsatz Hj1 +7,7% / EBITDA+4,8% / EBIT -55,7%
- Operativer Cashflow +48,6% / Free Cashflow +47,1%
- Ausblick unverändert: 0-3mEUR EBIT
- Seit April auf neuer Plattform in der Sportwette -> deutlich bessere Sichtbarkeit und höhere Conversion-rate
- Auf eigene Lizenz in der Sportwette beworben
- Ab Q4 2020 Casino-Geschäft geplant anzubieten -> bietet hohe Wachstums- und Skalierungspotenziale da Plattform bereits vorhanden ist (grundsätzlich ab Tag 1 profitabel)
- Prognose dürfte mit den Q3-Zahlen Mitte November auf der Obergrenze etwas reduziert werden
- Kursziel durch Casino-Geschäft von 19,20€ auf 19,70€ angehoben
- Mein Update lesen Sie [hier](#)



Aktie im Fokus – Pva Tepla AG

- Keine News



Aktie im Fokus – Schaltbau Holding AG

- ◉ 17.09.2020 | Zusammenarbeit mit MAN
 - Tochter SBRS ist eine Vertriebskooperation mit MAN Truck & Bus eingegangen
 - MAN wird im Rahmen des Vertriebs von batterieelektrischen Nutzfahrzeugen hochmoderne Ladeinfrastrukturen von SBRS mit bis zu 300 kW Ladeleistungen in 28 Ländern Europas mit anbieten
 - SBRS übernimmt je nach Kundenwunsch auch die Installation und den Service



Aktie im Fokus – Shop Apotheke Europe NV

- 21.09.2020 | Aufnahme in den MDAX
- 23.09.2020 | Aufnahme von Gesprächen mit Wandelanleiheinhaber
 - Inhaber der 135mEUR Wandelanleihe sollen mit entsprechendem Anreiz ermutigt werden, ihre Rechte auf Wandlung in Aktien der Gesellschaft auszuüben



Aktie im Fokus – SNP SE (1)

- 14.09.2020 | Crystal Bridge erhält SAP-Zertifizierung
 - Zertifizierung für die Integration in SAP S/4Hana erhalten
- 15.09.2020 | Move-to-Cloud-Lösung für Microsoft Azure
 - Automatische Implementierung der Microsoft Azure Cloud inklusive SAP S/4Hana mit der SNP Software Crystal Bridge
- 16.09.2020 | Großaktionär AkrosA steigt aus
 - Nach dem Ausscheiden von Klaus Kleinfeld, der u.a. einer der Personen hinter AkrosA war, ein nicht völlig überraschender Schritt



Aktie im Fokus – SNP SE (2)

- ◎ 24.09.2020 | Partnerschaft mit Fujitsu
 - Globale Partnerschaft zur Nutzung von SNP Software (Crystal Bridge)
 - Fujitsu bietet ihren Kunden einen softwaregestützten Wechsel zu SAP S/4Hana
 - Ziel: den Fujitsu-Kunden eine automatisierte, flexible und sichere Transformation ihrer IT-Landschaften und Datenstruktur nach SAP S/4Hana zu bieten
 - Mindestvertragslaufzeit bis Ende 2024
 - Vertragsvolumen im unteren zweistelligen Mio. € Bereich
 - Fujitsu plant bis 2022 einen Umsatz von 10 Mrd. Japanische Yen (= ca. 81,4mEUR) durch diese Partnerschaft (= 30 Projekte)
 - Anteil für SNP dürfte bei 10-15% liegen
- ◎ Fazit: Wichtig für die Etablierung der Software- und Partnerstrategie. Weiterer Proof-of-Concept durch einen großen Partner



Aktie im Fokus – Vectron Systems AG

- Keine News



Sonstiges

- ◉ Hier gelangen Sie zum wikifolio
 - [Zum wikifolio](#)
- ◉ Ab sofort Q&A auf meiner Homepage zum wikifolio integriert
 - <https://www.junolyst.de/wikifolio/chancen-suchen-und-finden/q-a/>
- ◉ Aktuelle Videos/Interviews
 - [Zu den Videos](#)
- ◉ Depotvergleich ab sofort möglich
 - <https://www.junolyst.de/wikifolio/depotvergleich/>
- ◉ Anmeldung zum Newsletter
 - <http://junolyst.us15.list-manage.com/subscribe?u=4c9aec1659ad217632877b29e&id=a49b04ea3f>



Disclaimer

- ◉ Allgemeine Hinweise:

Der Autor übernimmt keinerlei Gewähr für die Aktualität, Korrektheit, Vollständigkeit oder Qualität der bereitgestellten Informationen. Haftungsansprüche gegen den Autor, welche sich auf Schäden materieller oder ideeller Art beziehen, die durch die Nutzung oder Nichtnutzung der dargebotenen Informationen bzw. durch die Nutzung fehlerhafter und unvollständiger Informationen verursacht wurden, sind grundsätzlich ausgeschlossen. Die Inhalte dienen ausschließlich dem privaten Gebrauch und stellen keine Finanzanalyse gemäß § 34b WpHG in Verbindung mit FinAnV dar. Den Ausführungen liegen Quellen zugrunde, die der Herausgeber für vertrauenswürdig erachtet. Für die Richtigkeit des Inhalts wird trotzdem keine Haftung übernommen werden. Deshalb ist auch die Haftung für Vermögensschäden, die sich aus dem Gebrauch der Informationen für die eigene Anlageentscheidung möglicherweise ergeben, ausgeschlossen. Auch stellen die vorgestellten Szenarien oder Strategien keinesfalls einen Aufruf zur Nachbildung dar, auch nicht stillschweigend. Vor jedem Geschäft beziehungsweise vor jeder Transaktion sollte geprüft werden, ob sie im Hinblick auf die persönlichen und wirtschaftlichen Verhältnisse geeignet sind.

- ◉ Hinweise zu Interessenskonflikten:

Es besteht die Möglichkeit, dass in diesem Artikel Wertpapiere erwähnt werden, die sich im Besitz des Verfassers befinden. Dadurch entstehende Interessenkonflikte können nicht ausgeschlossen werden.

- ◉ Hinweise zu Kurszielen:

Die genannten Kursziele sind mittels eines eigenen DCF-Modells ermittelt und sind damit zukunftsorientiert. Sie stellen somit ein Risiko hinsichtlich der Schätzungen sowie der zukünftigen Entwicklung dar. Die dafür verwendeten Schätzungen und Annahmen sind eigene und unterliegen damit Unsicherheiten, die das Kursziel erheblich beeinflussen können. Auch können politische sowie wirtschaftliche Risiken unvorhergesehen eintreffen, die im Modell nicht berücksichtigt werden können.