



# **Monatsupdate Februar 2020**

wikifolio „Chancen suchen und finden“

---

**Der Coronavirus holt die Börsen ein | deutlicher Rückgang im Februar**



# Aktuelle Übersicht

## Chancen suchen und finden

**Lukas Spang**  
Junolyst

Letzter Login: 29.02.2020 | [Zu meinen wikifolios](#)

[Trade](#)

### PERFORMANCE

**+219,9 %** seit 17.09.2013

**+20,9 %** 1 Jahr

**+19,8 %** Ø-Performance pro Jahr

Sämtliche Gebühren bereits abgezogen

### RISIKO

**-41,9 %** Max Verlust (bisher)

**0,87x** Risiko-Faktor

### PORTFOLIO

● Aktien 99,9 % ● Cash <1,0 %

### INDEXZERTIFIKAT

**320,08**  
Mittelkurs

per 29.02.2020 um 12:57 - in EUR

[kopieren](#)

Investiertes Kapital **EUR 2.363.705**

Erstmission	<b>03.02.2014</b>
Zertifikatsgebühr p.a.	<b>0,95 %</b>
Performancegebühr	<b>5 %</b>
Liquidationskennzahl	<b>1,2 Tage</b>
Handelsvolumen	<b>EUR 320.491</b>

Endgültige Bedingungen  
Basisprospekte und Nachträge

**Besichertes Zertifikat**

**Jetzt investieren!**



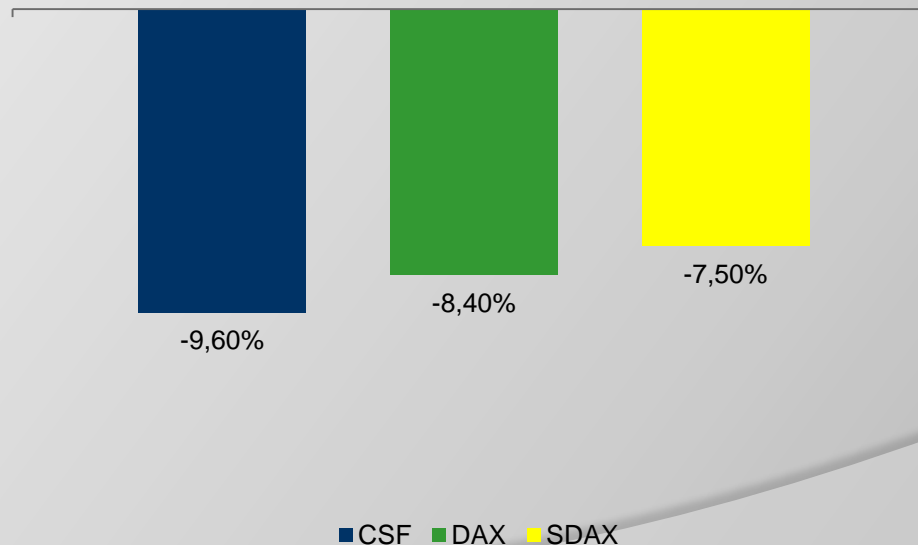
## Aktuelle Portfolio Zusammensetzung

<b>Aktie</b>	<b>Kurs 28.02.2020</b>	<b>Kaufkurs</b>	<b>Δ in % seit Kauf</b>	<b>Gewichtung</b>
2G Energy AG	44,70 €	44,47 €	0,50%	3,8%
Adesso SE	56,00 €	35,41 €	58,10%	6,3%
Allgeier SE	30,60 €	27,48 €	11,40%	9,2%
Datagroup SE	55,20 €	37,84 €	45,90%	3,2%
Easy Software AG	4,67 €	6,67 €	-30,00%	4,5%
EQS Group AG	67,00 €	68,15 €	-1,70%	3,8%
Funkwerk AG	15,60 €	6,00 €	160,00%	4,1%
GFT Technologies SE	10,88 €	9,40 €	15,70%	3,9%
Init Innovation SE	22,00 €	21,43 €	2,70%	7,4%
LPKF Laser AG	20,60 €	23,79 €	-13,40%	7,3%
mVISE AG	2,49 €	3,45 €	-27,80%	4,4%
Pferdewetten.de AG	10,30 €	10,88 €	-5,30%	5,5%
Pva Tepla AG	12,30 €	10,54 €	16,70%	4,8%
Schaltbau Holding AG	30,40 €	30,76 €	-1,20%	6,7%
SNP SE	58,40 €	21,43 €	172,50%	9,4%
Steico SE	30,40 €	9,43 €	222,40%	5,8%
Vectron AG	12,30 €	10,62 €	15,80%	5,5%
YOC AG	3,90 €	5,70 €	-31,60%	4,5%



## Entwicklung im Februar

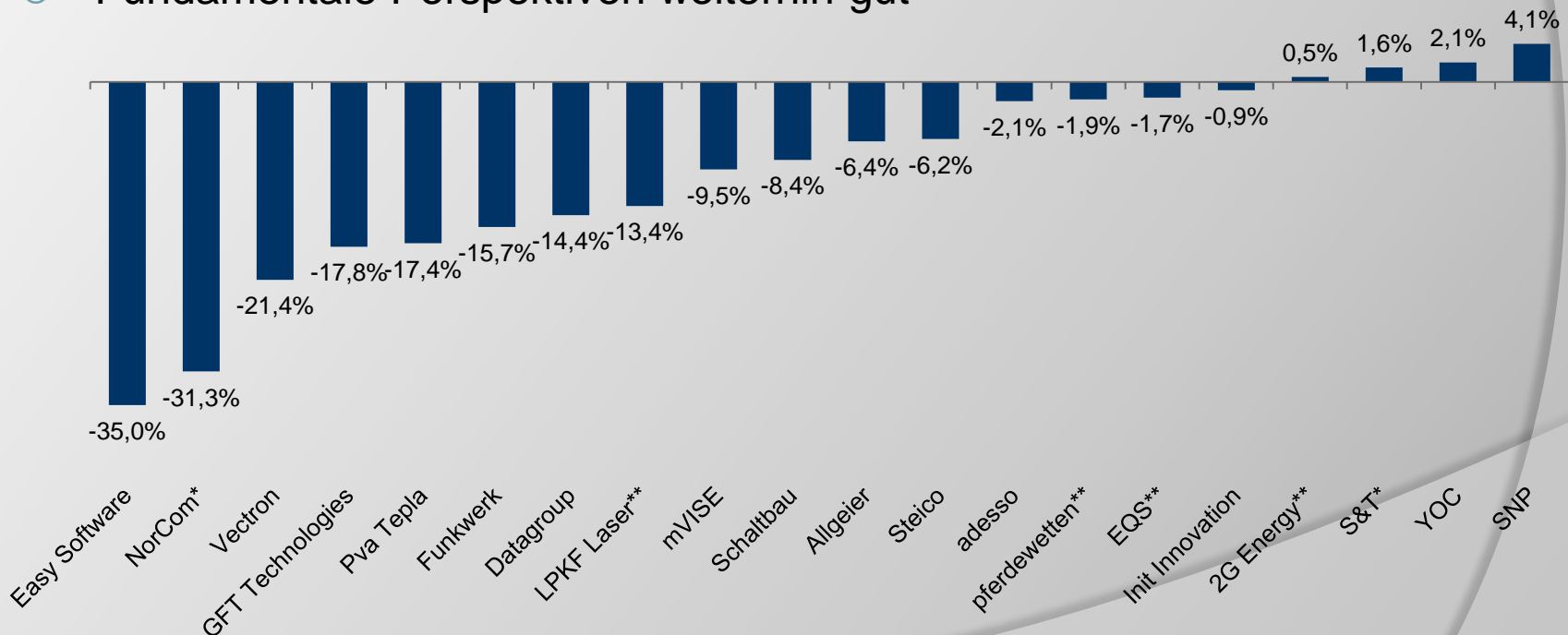
- -9,6% vs. -8,4% im DAX und -7,5% im SDAX
- Sehr schwache Entwicklung im Februar aufgrund von Befürchtungen deutlich negativer Auswirkungen auf die Weltwirtschaft durch das Coronavirus





## Entwicklung der Einzelwerte im Februar

- Überwiegend negative Entwicklung
- Top 3: SNP (+4,1%), YOC (+2,1%) & S&T (+1,6%)
- Flop 3: Easy Software (-35,0%), NorCom (-31,3%) & Vectron (-21,4%)
- Fundamentale Perspektiven weiterhin gut

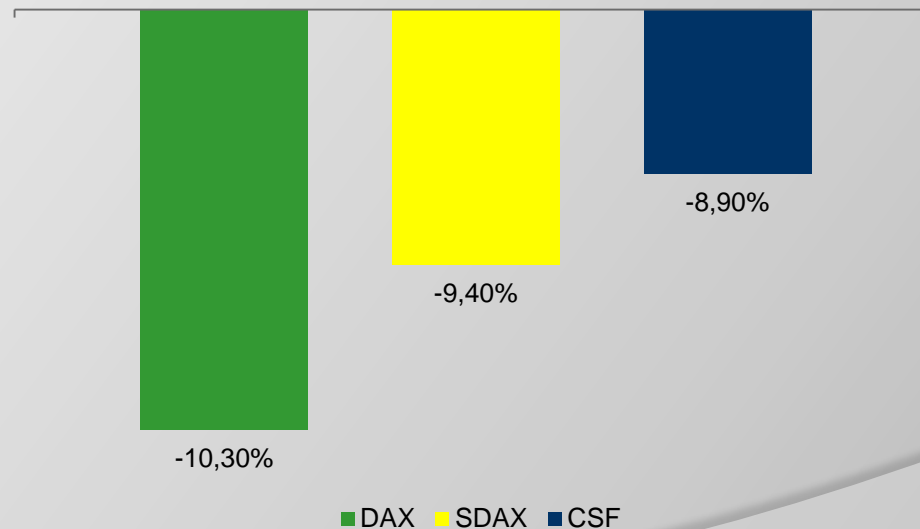


\* Bis Verkauf, \*\*seit Kauf



## Entwicklung im Jahr 2020

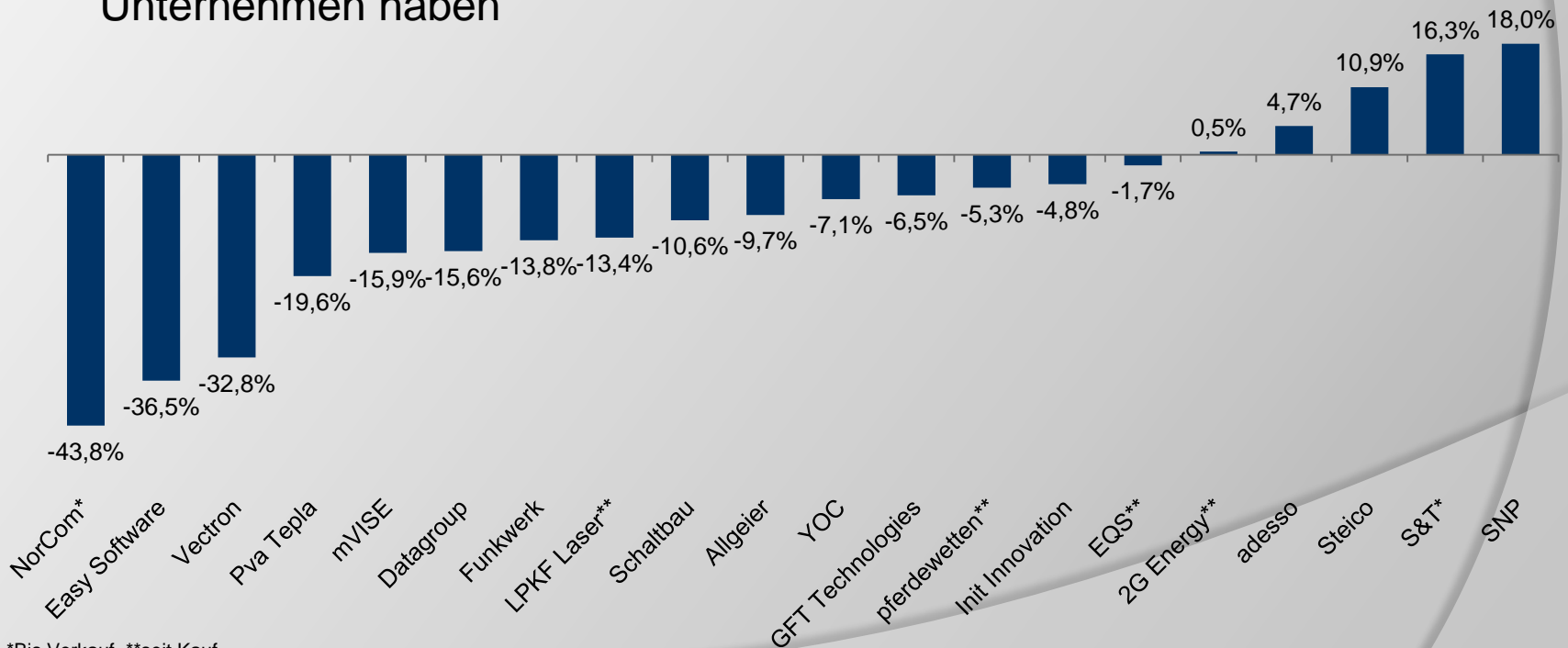
- ⦿ Kursrückgang von 8,9% seit Jahresbeginn – schwacher Februar ursächlich
- ⦿ Outperformance von 1,4% vs. DAX & 0,5% vs. SDAX
- ⦿ Entwicklung 2020 durch Coronavirus geprägt
- ⦿ Zusammenstellung im wikifolio bietet weiteres Potenzial





## Entwicklung der Einzelwerte im Jahr 2020

- Großteil der Aktien seit Jahresbeginn im Minus
- 3 Aktien mit >10% Ytd.
- Perspektiven der Unternehmen weiter gut | Coronavirus dürfte dennoch 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, 1 in 2020)





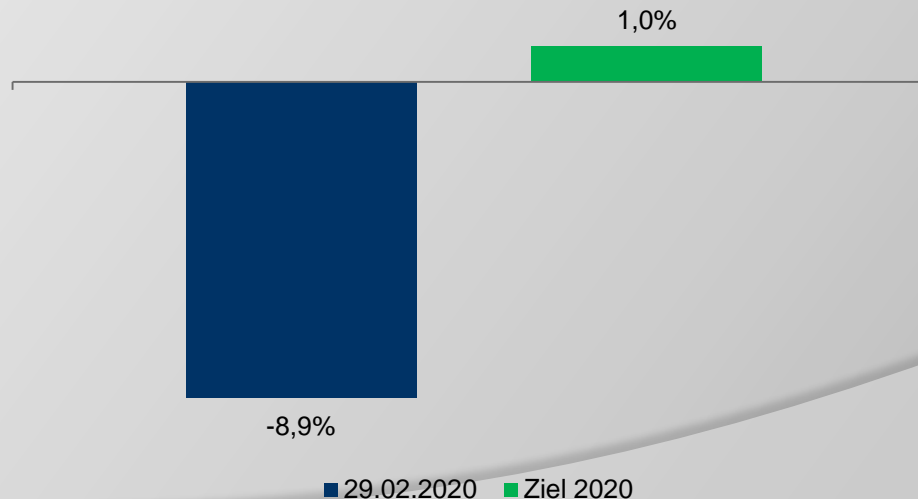
## Aktuelle Transaktionen

- Im vergangenen Monat gab es im wikifolio folgende Transaktionen:
  - Teilverkäufe gab es bei folgenden Positionen: adesso, Allgeier, Datagroup, SNP, Steico, YOC
  - Vollständig verkauft wurden folgende Werte: NorCom, S&T
  - Neu in das wikifolio aufgenommen wurden folgende Aktien: 2G Energy, EQS, LPKF Laser
  - Aufstockungen gab es bei folgenden Aktien: Easy Software, GFT, INIT, mVISE, Pferdewetten, 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

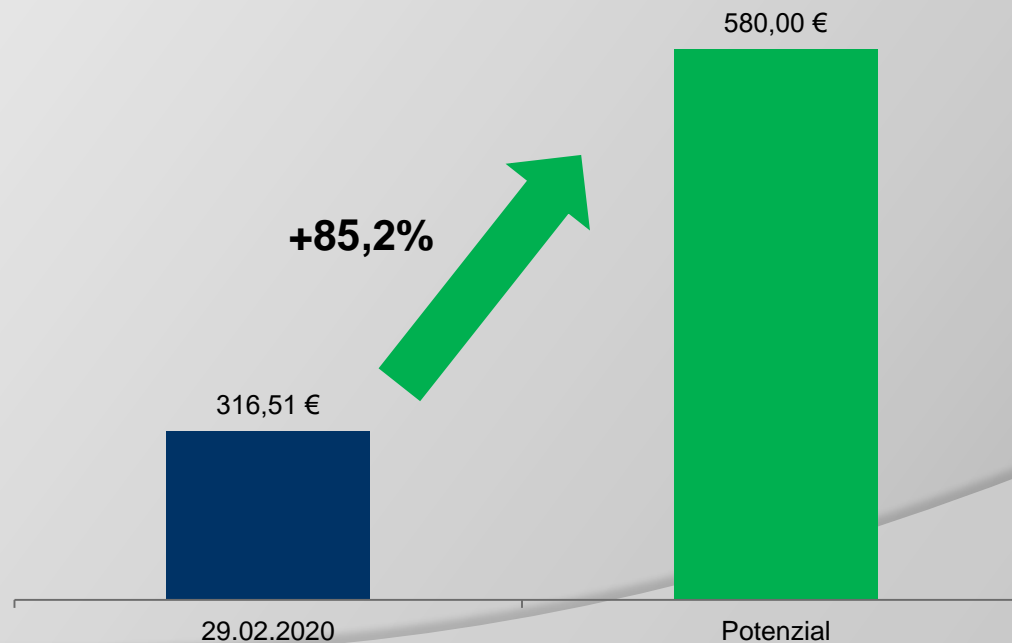
- ⦿ Jahresziel vorerst auf 1,0% (alt: 10%) reduziert
- ⦿ Aussichten grundsätzlich weiterhin gut
- ⦿ Basis weiterer Kurssteigerungen
  - Gute Rahmenbedingungen für Aktien insbesondere durch niedriges Zinsumfeld in Europa und stabiles Wirtschaftswachstum
  - Bei Small Caps durch gezieltes „Stock-Picking“ zahlreiche immer noch deutlich unterbewertete Aktien zu finden
  - Aktien fundamental weiter attraktiv

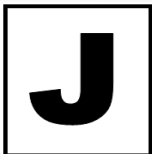




## Das Potenzial des wikifolios

- Potenzial von 518,00€ auf 580,00€ deutlich 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

<b>Aktie</b>	<b>Kurs 28.02.2019</b>	<b>Kursziel</b>	<b>Kurspotenzial</b>
2G Energy AG	44,70 €	70,00 €	56,60%
Adesso SE	56,00 €	85,00 € (alt: 79,00 €)	51,80%
Allgeier SE	30,60 €	59,00 €	92,80%
Datagroup SE	55,20 €	67,00 € (u.R.)	21,40%
Easy Software AG	4,67 €	12,70 € (u.R.)	171,90%
EQS Group AG	67,00 €	125,00 €	86,60%
Funkwerk AG	15,60 €	25,00 €	60,30%
GFT Technologies SE	10,88 €	15,10 € (u.R.)	38,80%
Init Innovation SE	22,00 €	37,00 € (alt: 33,00 €)	68,20%
LPKF Laser AG	20,60 €	42,00 €	103,90%
mVISE AG	2,49 €	5,80 € (u.R.)	132,90%
Pva Tepla AG	10,30 €	18,50€ (alt: 16,00€)	87,40%
S&T AG	12,30 €	30,00 €	50,40%
Schaltbau Holding AG	30,40 €	51,00 €	67,80%
SNP SE	58,40 €	79,00 €	105,50%
Steico SE	30,40 €	33,00 €	38,20%
Vectron AG	12,30 €	32,00 € (u.R.)	208,90%
YOC AG	3,90 €	6,70€	71,80%



## Aktie im Fokus – adesso SE

- ◎ 17.02.2020 | Prognose für 2019 übertroffen
  - Umsatz 2019 449,0mEUR (LSe: 448,8 / +19,5%) vs. Prognose >410mEUR
  - EBITDA 46,0mEUR (LSe: 43,3mEUR) vs. Prognose 40-45mEUR -> IFRS 16 Effekte ca. 2mEUR höher als ursprünglich erwartet (entspricht ca. 44mEUR EBITDA)
  - EBITDA vor IFRS 16 ca. 34,0mEUR (LSe: 32,4/+3,1%) verdeutlicht Unterauslastung im Beratungsgeschäft in HJ1, Investitionen in Produktbereich & Aufbau neuer Auslandsstandorte
  - Umsatz Q4 121,5mEUR (+18,4%), EBITDA (vor IFRS 16) 14,0mEUR (+54,6%) bedingt durch sehr gutes Lizenzgeschäft
  - Kursziel leicht von 79,00€ auf 85,00€ angehoben
  - Mein Update lesen Sie [hier](#)



## Aktie im Fokus – Allgeier SE

- Keine News



## Aktie im Fokus – Datagroup SE

### 25.02.2020 | Q1-Zahlen 2019/20

- Umsatz 82,8mEUR (+19,3%)
- EBITDA 9,5mEUR (+4,4%) -> belastet durch a) Restrukturierungskosten + Neuanlauf bei Datagroup Ulm (1,3mEUR) b) Anlaufkosten bei Großprojekten (1,1mEUR) c) sonstige Einmalkosten (0,3mEUR)
- 11 Neukunden gewonnen + 7 Kunden mit Upselling
- Prognose für 2019/20: >375mEUR Umsatz & >55mEUR EBITDA
- Update folgt nach Telefonkonferenz am 10.03.2020



## Aktie im Fokus – Easy Software AG

- 11.02.2020 | Oliver Krautscheid in den Vorstand berufen
  - Bisheriger Aufsichtsratsvorsitzender als zweiter Vorstand berufen -> zukünftig verantwortlich für die Bereiche Finanzen, Controlling, interne Revision, Legal, Compliance, Personal, Einkauf, M&A, Organisation und IT, Corporate Communications sowie Board Office
  - Bisheriger Alleinvorstand Dieter Weisshaar zunächst im Urlaub
- Fazit: Hintergrund dieser personellen Veränderung unklar, für mich nicht die richtige Besetzung
- 24.02.2020 | Prognose wird voraussichtlich nicht erreicht
  - Umsatz wird voraussichtlich leicht unterhalb der Umsatzprognose von 51-53mEUR liegen
  - EBITDA bis zu 10% unterhalb der EBITDA-Prognose (inkl. IFRS 16) von 4,7-5,7mEUR
  - Grund: ausgeübte Rücktrittsrechte von Kunden sowie eine Nachdotierung von Rückstellungen
- Fazit: Hier wird bewusst versucht das Ergebnis schlecht zu rechnen, Geschehnisse im Unternehmen derzeit fraglich, weiterhin noch kein Aufsichtsrat bestellt, Kursziel unter Beobachtung





## Aktie im Fokus – Funkwerk AG

- Keine News



## Aktie im Fokus – GFT Technologies SE

- Keine News



## Aktie im Fokus – Init Innovation AG

- ◎ 27.02.2020 | Wie erwartet Großauftrag erhalten
  - Board of Director's der Metro Houston stimmt Beauftragung eines ID-basierten Ticketsystems an INIT zu
  - Auftragsvolumen rund 37mUSD über 7 Jahre
  - Potenziell bis zu 98,5mUSD möglich
  - Kursziel von 33€ auf 37€ angehoben
  - Mein Update lesen Sie [hier](#)



## Aktie im Fokus – mVISE AG

### 26.02.2020 | Ausblick für 2020

- Reduzierte Jahresprognose bestätigt -> 22-23mEUR Umsatz & EBIT-Marge 0-5%
- Fehlende Produktumsätze zum Jahresende als Ursache für schwache Umsatz- und Ergebnisentwicklung
- Geringere Auslastung und geringerer Personalaufbau führen zu niedriger als geplanten Umsätzen im Consulting
- Start in das neue Jahr 2020 sehr erfolgreich -> hohe Auslastung aus Q4 2019 hält an + Auftragsbestand auf Rekordhoch
- Ausblick 2020: Umsatzwachstum 12-18%/EBITDA-Marge 14-18% (2019: ca. 10%)
- Update folgt



## Aktie im Fokus – NorCom AG

- ◎ 28.02.2020 | Audi stoppt Vertragsverhandlungen zu EAGLE-Projekt
  - NorCom wurde ohne weitere Details über die Aussetzung der Vertragsverhandlungen zum Einsatz von EAGLE bei Audi in Kenntnis gesetzt
  - Mögliche Auswirkungen auf geplante Roadmap (Einsatz auch bei anderen Gesellschaften aus dem Volkswagen-Konzern geplant) nicht auszuschließen
  - Audi als Leuchtturmkunde für EAGLE -> damit steht EAGLE möglicherweise komplett auf dem Prüfstand
  - Umsätze mit der Arbeitsagentur als Basis
  - Unsicherheiten derzeit jedoch recht hoch, auch seit einiger Zeit keine Updates zu DaSense -> daher Position vollständig verkauft



## Aktie im Fokus – pferdewetten.de AG

- ◎ 14.02.2020 | Prognose für 2019 übertroffen
  - EBIT 2,3-2,7mEUR statt bislang 1,0-2,0mEUR prognostiziert (LSe: 1,7mEUR)
  - Grund: sehr gute Geschäftsentwicklung in den beiden Unternehmensbereichen Pferdewette und Sportwette
  - Nach der übertroffenen EBIT-Prognose habe ich das Kursziel von 16,80€ auf 19,30€ angehoben und bin zugleich zuversichtlicher hinsichtlich der Erwartungen 2022 geworden
  - Das Update lesen Sie [hier](#)
- ◎ Fazit: Besser als erwartete Entwicklung 2019. Trotz regulatorischer Themen sollte sich die Aktie zunehmend an der operativen Entwicklung orientieren



## Aktie im Fokus – Pva Tepla AG

- Keine News



## Aktie im Fokus – S&T AG

- ◉ Verkauf
  - Die Liquidität wurde zum Aufbau der LPKF Laser Position gebraucht





# Aktie im Fokus – Schaltbau Holding AG

- Keine News



## Aktie im Fokus – SNP SE

- ◎ 05.02.2020 | SAP verlängert Frist für S/4Hana Umstellung
  - Verlängerung der bisherigen Version bis 2027 statt bislang 2025
  - Keine Effekte zu erwarten, da die Zahl der Unternehmen, die noch umstellen muss, unverändert sehr hoch ist und sehr wahrscheinlich zu einem Nachfrageüberhang (vs. Anzahl der verfügbaren Berater) führen wird
  - Laut einer Studie von Lünnedonk wollen 18% der befragten Unternehmen den Bluefield-Ansatz (alternativ: Brownfield oder Greenfield) nutzen -> bei ca. 50.000 Unternehmen die noch zu migrieren sind & einer Quote von 75% (lt. SNP) würde dies 6.750 Unternehmen entsprechen, die die SNP Software nutzen könnten
  - Laut einer Umfrage der DSAG haben erst 10% der Unternehmen auf S/4Hana umgestellt, sodass das Potenzial für SNP nach wie vor immens ist
- ◎ Kursziel aufgrund anziehender S/4Hana Dynamik angehoben
  - Kursziel von 79,00€ auf 120,00€ angehoben
  - Höheres mittelfristiges Wachstum reflektiert S/4Hana Dynamik
  - Mein Update lesen Sie [hier](#)



## Aktie im Fokus – Steico SE

- ◎ 03.02.2020 | Vorläufige Zahlen 2019 + Ausblick 2020
  - Umsatz 2019 281,0mEUR (Lse: 285,3/+11,5%) vs. Prognose >10% Wachstum
  - Verhaltene Wachstum in Q4 (+2,3%) bedingt durch sehr starkes Vorquartal (Q3 2019 +16,8% Umsatzwachstum)
  - EBITDA 2019 56,8mEUR (Lse: 57,3/+27,9%)
  - EBIT 2019 32,7mEUR (Lse: 33,0mEUR/+33,1%)
  - Weiter dynamisches Wachstum bei ökologischen Dämmstoffen, Furnierschichtholz sowie Stegträger
  - Ausblick 2020: Erneute zweistelliges Wachstum von >10% bei einer EBIT-Marge von 10% (zur Gesamtleistung)
  - Kursziel von 33,00€ auf 42,00€ angehoben
  - Mein Update lesen Sie [hier](#)



## Aktie im Fokus – Vectron Systems AG

- 03./04.02.2020 | Durchführung einer Kapitalerhöhung
  - Kapitalerhöhung von rund 10% des Grundkapitals
  - Ausgabe von 727.319 neuen Aktien zu einem Preis von 15,10€ je Aktie
  - Sehr hohe Nachfrage auf Investorenmenseite
  - Bruttoemissionserlös rund 11mEUR
  - Emissionserlös zur Finanzierung des Ausbaus des margenstarken Digitalgeschäfts mit dem Ziel der deutlichen Steigerung der wiederkehrenden Umsätzen
- 14.02.2020 | Spanische Bäckereikette nutzt zukünftig bonVito
  - Spanische Bäckereikette Macxipan nutzt zukünftig E-Payment Service von bonVito
  - Macxipan hat knapp 180 Geschäftsstellen in der Region Barcelona



## Aktie im Fokus – YOC AG

- ◎ 26.02.2020 | Vorläufige Zahlen 2019 + Ausblick 2020
  - Umsatz 2019 15,1mEUR (Lse: 15,7/+4,2%) vs. Prognose 15,0-15,5mEUR
  - EBITDA 2019 0,50mEUR (Lse: 0,48mEUR/+32,5%) vs. Prognose 0,4-0,5mEUR
  - Eigene Technologieplattform VIS.X mit zunehmender Dynamik
  - Vorübergehende Schließung des Standortes in UK beschlossen
  - Steigender Anteil des programmatischen Handels
  - Prognose 2020: 17,0-18,0mEUR Umsatz & 1,0-1,5mEUR EBITDA
  - Kursziel unverändert 6,70€
  - Mein Update lesen Sie [hier](#)



## 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.