

Fortezza Finanz - Aktienwerk-Fonds

Monatsbericht zum 31.07.2021

Sehr geehrte Damen und Herren,

in diesem Monatsbericht informieren wir wieder über interessante Neuigkeiten zu einigen Firmen aus unserem Portfolio.

Bellevue Group

Bellevue Group hat wieder einmal mit den aktuellen Halbjahreszahlen überzeugen können. Die verwalteten Assets sind um gut 20 % auf über CHF 14 Mrd. gestiegen. Zum einen konnten in den meisten Anlagestrategien (v. a. im Med- und Biotech-Bereich) starke Performancebeiträge erzielt werden, zum anderen beschleunigte sich das Neugeld-Wachstum annualisiert auf 11 %. Auch das operative Ergebnis in Höhe von gut CHF 30 Mio. stellt einen Rekord dar. Wir sehen die Bewertung der Firma immer noch als äußerst günstig an. Unter Annahme einer langfristigen Steigerung der Ertragskraft um 5 % p. a. schätzen wir den fairen Wert der Bellevue Group auf fast 100 % über dem aktuellen Kursniveau.

Linedata

Im letzten Quartals-Bericht haben wir ausführlich über Linedata geschrieben. Der Hauptgrund für unser Investment ist die komplette Erneuerung der Softwarepalette mit dem Ziel einer verbesserten organischen Wachstumsphase. Im ersten Halbjahr war zwar wieder kein Umsatzwachstum zu sehen, ein Punkt lässt aber für die Zukunft hoffen: Der Auftragseingang an neuen Softwareaufträgen ist um über 20 % auf EUR 32,7 Mio. gestiegen - der höchste Zuwachs der letzten Jahre. Damit scheinen sich unsere Annahmen eines beschleunigten organischen Wachstums in den nächsten Jahren zu bestätigen. Aus unserer Sicht hat der Aktienmarkt dies bei weitem noch nicht eingepreist.

Muehlhan

Die Gesellschaft hat letzten Freitag bekannt gegeben, dass sie ihren Geschäftsbereich Gerüstbau für einen Betrag von rund EUR 28 Mio. veräußert hat. Wir sehen diese Nachricht als äußerst positiv an, da dieses Segment eher kapitalintensiv ist und der Kaufpreis zu einem außerordentlichen Gewinn von EUR 15 - 20 Mio. führen sollte. Auch die am selben Tag veröffentlichten Q2-Zahlen zeigen nach einigen durch Corona beeinflussten schwachen Quartalen wieder in die richtige Richtung. Durch den Verkauf wird die Gesellschaft schlanker dastehen - mit der Chance auf höhere Kapitalrenditen in der Zukunft. Die aktuelle Marktkapitalisierung in Höhe von rund EUR 60 Mio. spiegelt aus unserer Sicht den fairen Wert bei weitem nicht wieder. Alleine der Veräußerungspreis des Gerüstbaus steht für knapp 50 % der Marktkapitalisierung und sichert die Aktie gut nach unten ab.

XXX

Seit gut 2 Monaten sind wir dabei einen kleineren norwegischen IT-Consulting-Dienstleister aufzubauen. Es handelt sich um eine Firma, die organisch zweistellige Wachstumsraten anstrebt und eine zweistellige EBIT-Marge vorweisen kann. Auf Grund der Größe und der geringen Liquidität dauert der Aufbau der Position an. Die Mühe sollte sich aber lohnen, da wir den fairen Wert der Aktie bei mehr als 100 % über dem aktuellen Aktienkurs sehen. Wenn wir unsere Zielpositionsgröße erreicht haben, werden wir zu gegebener Zeit Näheres über den Titel berichten.

Wir hoffen, Ihnen mit unseren Monatsberichten einen tieferen Einblick und ein besseres Verständnis für die Entwicklung einzelner Fondspositionen zu liefern.

Für Fragen stehen wir Ihnen selbstverständlich jederzeit gerne zur Verfügung.

Herzliche Grüße

Wolfgang Altmann

Fondsmanager

Jochen Waag

Berater (Research)

Hinweis: Die Angaben dienen der Information. Sie sind keine Anlageempfehlung und keine Einladung zur Zeichnung oder zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen, Wertpapieren oder sonstigen Finanzprodukten. Alleinige Grundlage für einen solchen Kauf sind ausschließlich der Verkaufsprospekt mit dem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen (KID) sowie die Halbjahres- und Jahresberichte. Eine aktuelle Version der vorgenannten Dokumente ist kostenlos in deutscher Sprache am Sitz der Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg, sowie auf der Homepage (www.ipconcept.com), der Zahlstelle DZ PRIVATBANK S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg und der deutschen Vertriebsstelle Fortezza Finanz AG, Hauptmarkt 16, 90403 Nürnberg, erhältlich. Hinweise zu Chancen und Risiken sind dem Verkaufsprospekt zu entnehmen. Bitte kontaktieren Sie hierzu Ihren Berater. Historische Daten sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Alle Angaben sind ohne Gewähr.

Disclaimer: Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Kundeninformation ("KI") im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes. Für den Inhalt ist ausschließlich die unten genannte Vertriebsstelle als Verfasser verantwortlich. Diese "KI" wird ausschließlich zu Informationszwecken eingesetzt und kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen. Diese "KI" begründet weder einen Vertrag noch irgendeine anderweitige Verpflichtung oder stellt ein irgendwie geartetes Vertragsangebot dar. Ferner stellen die Inhalte weder eine Anlageberatung, eine individuelle Anlageempfehlung, eine Einladung zur Zeichnung von Wertpapieren oder eine Willenserklärung oder Aufforderung zum Vertragsschluss über ein Geschäft in Finanzinstrumenten dar. Diese "KI" ist nur für professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien mit gewöhnlichem Aufenthalt bzw. Sitz in Deutschland bestimmt und wurde nicht mit der Absicht verfasst, einen rechtlichen oder steuerlichen Rat zu geben. Die steuerliche Behandlung von Transaktionen ist von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden abhängig und evtl. künftigen Änderungen unterworfen. Empfehlungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile über zukünftiges Geschehen dar, sie können sich daher bzgl. der zukünftigen Entwicklung eines Produkts als unzutreffend erweisen. Die aufgeführten Informationen beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser "KI", eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann nicht übernommen werden. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Die vorliegende "KI" ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Herausgeber: Die Fortezza Finanz AG, Hauptmarkt 16, 90403 Nürnberg, besitzt für die Erbringung der Anlageberatung gemäß § 1 Abs. 1a Nr. 1a KWG und der Anlagevermittlung gemäß § 1 Abs. 1a Nr. 1 KWG eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gemäß § 32 KWG. Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wider. Eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Die Fortezza Finanz AG übernimmt für den Inhalt, die Richtigkeit und die Aktualität der enthaltenen Informationen keine Gewähr und haftet nicht für Schäden, die durch die Verwendung der "KI" oder Teilen hiervon entstehen.

Abkürzungsverzeichnis

DCF	Discounted Cash-Flow
EBIT	Ergebnis vor Zinsen und Steuern
EBITDA	Ergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen und Amortisationen
Enterprise Value	Marktkapitalisierung + Nettoverschuldung / - Nettoliquidität
EV/EBIT	Enterprise Value im Verhältnis zum EBIT
KGV	Kurs-Gewinn-Verhältnis
M&A	Mergers & Acquisitions
ROCE	Return on Capital Employed, auch Kapitalrendite genannt (EBIT im Verhältnis zu <i>Working Capital</i> + <i>Operatives Anlagevermögen</i>)