

Fortezza Finanz - Aktienwerk-Fonds

Monatsbericht zum 30.04.2020

Sehr geehrte Damen und Herren,

mit unserem neu ins Leben gerufenen Monatsbericht möchten wir Sie zukünftig zeitnah über interessante Neuigkeiten und wichtige Entwicklungen einzelner Portfoliounternehmen informieren:

Muehlhan hat Anfang April mit den Jahreszahlen für 2019 positiv überrascht. Die Firma konnte mit einem EBIT in Höhe von EUR 12,4 Mio. die Zielbandbreite von EUR 10 – 11 Mio. deutlich übertreffen. Wenn man tiefer in den Geschäftsbericht eintaucht erkennt man, dass die rapportierten EUR 12,4 Mio. mit einer sehr konservativen Bilanzierung erzielt wurden. Sonderabschreibungen auf den Goodwill, Forderungswertberichtigungen und Rückstellungserhöhungen lagen gut EUR 2 Mio. höher als die gebuchten Sondererträge.

Muehlhan's Großaktionär hat Ende April mit Aktienkäufen in Höhe von EUR 400.000 sein Vertrauen in die Gesellschaft unterstrichen. Die Q1-Zahlen waren mit einem nur leichten EBIT-Rückgang auf Grund der Corona-Krise positiv zu werten. Bei angenommener normalisierter Geschäftstätigkeit nach der Pandemie notiert die Gesellschaft mit einem KGV von um die 5! Dabei ist zu beachten, dass Muehlhan eher wiederkehrende Dienstleistungen erbringt, die weniger konjunkturabhängig sind.

Der auf Mitarbeiterereinsatzplanung für Call-Center spezialisierte SaaS-Anbieter **Invision** erzielt gut 90% seiner Umsätze mit margenstarken und wiederkehrenden Softwareerlösen (Wartung & Subskription). Somit sollte die Gesellschaft von der aktuellen Krise kaum tangiert sein. Der Gründer und Großaktionär Peter Bollenbeck sieht das wohl ähnlich. Seit Jahresbeginn hat er für EUR 750.000 Aktien an der Gesellschaft erworben. Im Jahr 2019 ist er bereits mit zwei weiteren Insiderkäufen in Höhe von rund EUR 1 Mio. aufgefallen. Durch die letzten Gespräche mit ihm und die umgesetzten Maßnahmen sind wir mehr als überzeugt, dass Invision bald wieder auf den von uns erwarteten Wachstumskurs einschwenken wird.

Mit der französischen Firma **Akwel** (früher MGI Coutier) befindet sich nur ein einziger reiner Automobilzulieferer im Portfolio. Es gibt wenig Automobilunternehmen, die 2019 ihre Ergebnisse auf hohem Niveau haben steigern können. Mit einem EBIT in Höhe von EUR 92 Mio. ist es Akwel gelungen den Vorjahresgewinn (bereinigt um eine Sonderrückstellung) leicht zu erhöhen. In einem Automobilumfeld, in dem die weltweiten Verkäufe gut 5% rückläufig waren, eine hervorragende Entwicklung. Wenn man durch die aktuelle Krise hindurchsieht und annimmt, dass die Gesellschaft im Jahr 2022 das Ergebnis aus 2019 wiederholen kann, dann notiert die Firma aktuell mit einem KGV von 4,5 – bei praktisch keiner Nettoverschuldung.

Eines der seit Jahresbeginn neugekauften Unternehmen ist der österreichische Kartonhersteller **Mayr-Melnhof**. Die Firma ist der mit großem Abstand dominierende Produzent von Recyclingkarton in Europa. Diese werden z.B. zur Erzeugung von Kartonverpackungen für Güter des täglichen Bedarfs eingesetzt. Absatzfokus sind Lebensmittelverpackungen sowie Verpackungen für Haushalts- und Hygieneprodukte und Pharmazeutika. All diese Absatzbereiche profitieren von der aktuellen Situation. Für die Herstellung von Recyclingkarton benötigt man Altpapier und Energie. Sowohl die Altpapier- als auch die Energiepreise sind stark eingebrochen. Die Nachfrage hingegen steigt. Diese Gemengelage sollte der Gesellschaft eine Margensteigerung für 2020 ermöglichen. Im März und April haben wir insgesamt 15 Insiderkäufe gezählt, die unsere Meinung unterstützen.

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

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 Berichte. 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, Luxembourg, sowie auf der Homepage (www.ipconcept.com) 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 wieder. 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.