

Fortezza Finanz - Aktienwerk

Quartalsbericht zum 31.12.2022

Sehr geehrte Damen und Herren,

in diesem Quartalsbericht berichten wir über aktuelle Entwicklungen aus zwei Unternehmen unseres Portfolios.

Basic Fit

Am 30.12. hat Basic Fit ein Update zur aktuellen Entwicklung veröffentlicht. Die Gesellschaft hat das abgelaufene Geschäftsjahr mit 3,35 Mio. Mitgliedern abgeschlossen. Dies ist etwas besser als die im Herbst reduzierte Prognose von 3,30 Mio. Mitgliedern.

Ein großes Thema sind die gestiegenen Energiekosten. Für das neue Geschäftsjahr 2023 wird Basic Fit pro Studio ca. 55.000 EUR pro Jahr für Energiekosten aufwenden müssen. Nach unseren Berechnungen lagen die Energiekosten bisher bei 25.000 - 30.000 EUR pro Jahr und Studio. Um diese Belastungen aufzufangen, sollen auf der einen Seite 20 % des Energieverbrauchs durch geeignete Maßnahmen eingespart werden. Zum zweiten wird der Preis für die Basismitgliedschaft in Frankreich auf 24,99 EUR pro Monat um 5,00 EUR angehoben. Ein dritter Effekt dürfte dazu führen, dass die allgemeinen inflationären Kostensteigerungen überkompensiert werden könnten. Neben der Basismitgliedschaft gibt es inzwischen eine Premium-Mitgliedschaft, die 29,99 EUR pro Monat kostet. Mittlerweile buchen fast 50 % aller Neumitglieder diese Premium-Variante mit entsprechend höheren Deckungsbeiträgen für Basic Fit.

Für uns liegt der faire Wert deutlich über dem aktuellen Aktienkurs mit einer entsprechend großen Margin of Safety.

Schaffner

Schaffner hat im Dezember solide Zahlen für das abgelaufene Geschäftsjahr 2021/2022 veröffentlicht. Der Fokus auf das Kerngeschäftsfeld EMV zeigt, dass damit deutlich höhere Kapitalrenditen verdient werden können. Bessere Zahlen hat die allgemeine Chipkrise im Automobilsegment verhindert. Es konnten aber wieder plangemäß Design-Wins im e-Mobilitäts-Bereich gewonnen werden, die in den nächsten Jahren zu einem wachsenden

Autogeschäft beitragen sollten. Im neuen Geschäftsjahr sollte der Nachholeffekt im Autobereich bereits für Rückenwind sorgen.

Ein nicht zu unterschätzender Effekt dürften die im letzten Jahr gemachten Preisanpassungen sein, die mit einer weiteren Preiserhöhung zum Januar 2023 flankiert werden. Da inzwischen sowohl die Kupferpreise als auch die Logistikkosten deutlich von ihrem Hochpunkt zurückgekommen sind, dürften die Preisanpassungen zu einem positiven Margeneffekt im aktuellen Geschäftsjahr führen.

Neue Titel

Wenn wir zurückblicken, dann hatten wir vor einem Jahr deutlich weniger neue Anlageideen, da viele der von uns analysierten Titel aus unserer Sicht zu teuer waren. Diese Situation ist heute anders. Durch die schwachen Börsen sind die Bewertungen vieler Unternehmen wieder auf ein Niveau gefallen, das für uns sehr attraktiv erscheint. Wir haben diese Chancen genutzt und in den letzten Monaten Anfangspositionen in insgesamt 5 neuen Titeln erworben. Bei allen haben wir die Zielgewichtung noch nicht erreicht, weshalb wir Ihnen erst zu gegebener Zeit die neuen Positionen näher vorstellen werden.

In Summe besteht unser konzentrierter Fonds derzeit aus 26 Positionen. Wir fühlen uns für ein sicherlich spannendes Börsenjahr 2023 gut aufgestellt, wünschen allen ein gesundes neues Jahr und danken Ihnen für das entgegengebrachte Vertrauen und Ihre Treue.

Für Fragen stehen wir Ihnen selbstverständlich jederzeit gerne zur Verfügung.

Herzliche Grüße

Wolfgang Altmann

Jochen Waag

Fondsmanager

Berater (Research)

Dies ist eine Marketing-Anzeige. Bitte lesen Sie den Prospekt und das KID, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.

Hinweise: 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. Der Verwalter/Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, die Vorkehrungen für den Vertrieb der Anteile des Fonds aufzuheben. Alle Angaben sind ohne Gewähr. Weitere Informationen zu Anlegerrechten sind in deutscher Sprache auf der Homepage der Verwaltungsgesellschaft (<https://www.ipconcept.com/ipc/de/anlegerinformation.html>) einsehbar.

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 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>) |