

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

Fortezza Finanz - Aktienwerk

Quartalsbericht zum 30.09.2023

Sehr geehrte Damen und Herren,

in diesem Quartalsbericht gehen wir auf zwei Unternehmen aus unserem Portfolio näher ein.

Jost Werke

Es ist schwer nachvollziehbar, warum Jost aktuell so niedrig bewertet ist. Den Umsatz verdoppelt seit dem IPO im Jahr 2017, die EBIT-Marge immer in einem Korridor zwischen 9,8 % und 10,9 %, Kapitalrenditen von gut 40 %, Marktanteile von teils deutlich über 50 %, konservative Bilanzierung. Das EV/EBIT beträgt gerade einmal 6,5.

Uns dünkt, dass der Markt Jost als sehr zyklischen LKW-Zulieferer betrachtet. Wir sehen das anders. Durch die Akquisition der schwedischen Alö im Jahr 2020 hat sich Jost ein zweites Standbein im landwirtschaftlichen Bereich aufgebaut, welches mittlerweile gut 30 % der Umsätze ausmacht. Auch regional ist die Aufteilung sehr ausgewogen. Die EBIT-Beiträge verteilen sich fast zu je einem Drittel auf Europa, Asien und Amerika. Darüber hinaus hat Jost bisher immer bewiesen, dass es einem Marktabschwung durch das sehr profitable Ersatzteilgeschäft und einer hohen Outsourcing-Quote sehr gut abfangen konnte.

Vor kurzem konnte Jost mit einer Übernahme in den für den landwirtschaftlichen Bereich wichtigen brasilianischen Markt eintreten. Mit rund EUR 100 Mio. Umsatz und einem Kaufpreis, der dem 5,1-fachen EBITDA entspricht, gelang aus unserer Sicht ein sehr wertschaffender Zukauf.

Der von uns geschätzte faire Wert liegt gut 100 % über dem aktuellen Kursniveau.

Mintra

Mintra ist ein sehr profitables (EBIT-Marge > 20 %) norwegisches Unternehmen, welches E-Learning Kurse und Mitarbeiterereinsatzplanungssoftware speziell für maritime Unternehmen anbietet. Nach einer gewissen Wachstumsschwäche konnte die Gesellschaft im ersten Halbjahr wieder deutliches organisches Wachstum erzielen. Dies ist auch der größte Hebel für den weiteren Ausbau der Margen, da dieses Geschäft von Skaleneffekten profitiert.

Die Großaktionäre scheinen weiter starkes Vertrauen in das Unternehmen zu haben, nachdem sie im September weitere 8 % der Anteile erworben haben. Aktuell liegt deren Beteiligung an Mintra bei rund 65 %. Wir deuten dieses Signal als sehr positiv und sind weiterhin gerne an deren Seite investiert.

Sollten sie Fragen haben, stehen wir Ihnen selbstverständlich gerne zur Verfügung.

Herzliche Grüße

Wolfgang Altmann

Jochen Waag

Fondsmanager

Berater (Research)

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, das Basisinformationsblatt (PRIIPs-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 (<i>EBIT im Verhältnis zu Working Capital+Operatives Anlagevermögen</i>)