

***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 31.12.2023**

---

Sehr geehrte Damen und Herren,

in diesem Quartalsbericht gehen wir auf zwei Unternehmen näher ein.

#### **Invision**

Ein wenig erfreuliches Übernahmeangebot in Verbindung mit einem Delisting erreichte uns Anfang Dezember. In einem ersten Schritt haben die Gründer von Invision - angeführt vom größten Einzelaktionär und CEO Peter Bollenbeck - ihre Aktien in eine neu gegründete GmbH eingebracht. Diese Gesellschaft kontrolliert derzeit etwa 58 % an Invision. In einem zweiten Schritt wurde ein Übernahmeangebot zum 6-Monats-Durchschnittspreis mit anschließendem Delisting veröffentlicht. Das Delisting wird unabhängig von der Andienungsquote durchgeführt. Wir sind darüber alles andere als erfreut. Der gebotene Preis entspricht bei Weitem nicht dem, was die Firma wert ist. Dennoch haben wir uns entschieden, die Aktien zu veräußern. Wir sehen wenig Sinn darin eine juristische Auseinandersetzung zu führen, noch die Aktien einer nicht börsennotierten Firma weiter zu halten.

Wenn man sowohl die Haltedauer als auch den Verlust unseres Investments in Invision betrachtet, dann gehört dieses sicherlich zu den schlechtesten Kauf-Entscheidungen, die wir in den letzten 10 Jahren getroffen haben.

#### **Addlife**

Wenn man wiederum bei Addlife sowohl den schnellen Kursanstieg als auch die Haltedauer in Betracht zieht, dann gehört diese Kauf-Entscheidung mit zu unseren besten. Addlife haben wir erst im Oktober 2023 erworben und mehr als die Hälfte davon bereits im November und vor allem im Dezember 2023 wieder veräußert.

Bei dieser Firma handelt es sich grundsätzlich um ein qualitativ sehr attraktives Geschäftsmodell. Die Firma fungiert als Großhändler für Labore und Medizintechnikanbieter. Sie erzielt hohe Kapitalrenditen, 85 % der Umsätze sind wiederkehrende Verbrauchsmaterialien und das Geschäftsmodell ist wenig zyklisch. Durch einige Akquisitionen in den letzten Jahren ist die Verschuldungssituation etwas angespannt, aber aus unserer Sicht nicht überspannt. Das dürfte dann auch der Grund, gewesen sein, weshalb der Aktienmarkt im Sommer vermutlich nach unten übertrieben hat. Dass sich die Stimmungslage so schnell wieder ändert, haben auch wir nicht erwartet. Die Aktie hat sich in kurzer Zeit mit einem Zugewinn von etwa 80 % so positiv entwickelt, dass sie nun nahe am fairen Wert notiert. Deshalb haben wir inzwischen mehr als die Hälfte der Position glattgestellt und bereits einen Teil der Gewinne mitgenommen.

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](http://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> )