

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

Fortezza Finanz - Aktienwerk

Monatsbericht zum 31.05.2024

Sehr geehrte Damen und Herren,

in diesem Monatsbericht informieren wir über interessante Neuigkeiten zu zwei Firmen aus unserem Portfolio und stellen einen neuen Titel vor.

Applus

Wir haben im April unseren kompletten Bestand an Applus Aktien veräußert. Wir glauben nicht, dass ein weiteres, höheres Angebot folgen wird. Über einen Zeitraum von rund einem Jahr konnten wir einen Kursgewinn von rund 70 % realisieren.

Anima

Im Bericht zum ersten Quartal konnte Anima zwei sehr positive Nachrichten vermelden. Zum einen stieg das operative Ergebnis um mehr als 50 %. Dies ist vor allem auf eine sehr hohe Vereinnahmung von Performance-Fee's zurückzuführen. Gleichzeitig zogen aber auch die wiederkehrenden und stabilen Management-Fee's um mehr als 10 % an - was vor allem auf zwei erfolgreiche Akquisitionen zurückzuführen ist. Zum anderen hat die Firma vermeldet, dass sie in Zukunft 75 % der Gewinne an die Aktionäre ausschütten wird. Zwei Drittel davon als Dividenden, ein Drittel in Form eines Aktienrückkaufprogramms.

Auf Basis des von uns erwarteten Ergebnisses für das Jahr 2024 liegt die Bewertung mit einem EV/EBIT von rund fünf auf einem nach wie vor sehr attraktiven Niveau. Auch die „Ausschüttungsrendite“ inklusive der Aktienrückkäufe von knapp 10 % unterstreicht die deutliche Unterbewertung. Damit bleibt Anima trotz des Kursanstiegs eine unserer günstigsten Aktien im Portfolio.

Incap

Incap ist eine unseren neuen Ideen, die wir zu Beginn des Jahres 2024 aufgebaut haben. Die Firma ist ein finnischer EMS-Dienstleister. Diese helfen ihren Kunden bei der Entwicklung von elektronischen Bauteilen und übernehmen deren Fertigung. Sie sind sozusagen ein Outsourcing-Anbieter für Unternehmen, die ihre Produkte nicht selber produzieren möchten. Der Markt für EMS-Dienstleistungen wächst seit Jahren und bietet auch für die Zukunft positive Aussichten.

Incap besitzt ein großes Werk in Indien, wodurch sie ihren Kunden sehr kompetitive Preise anbieten können. Außerdem sind sie wie viele andere skandinavische Unternehmen sehr dezentral aufgestellt. Die Geschäftsführer der einzelnen Niederlassungen sind hauptverantwortlich für ihre GuV. Die Holding in Finnland besteht nur aus einer Handvoll Person. Somit entsteht eine skalierbare Plattform für die zukünftige Entwicklung.

In dieser Branche gibt es ein sehr erfolgreiches Vergleichsunternehmen. Es handelt sich um die AQ Gruppe aus Dänemark. Dieses EMS-Unternehmen konnte den Aktienkurs in den letzten zehn Jahren knapp verzehnfachen. Wir haben uns aber trotzdem für Incap entschieden, da Incap höhere Kapitalrenditen erwirtschaftet und günstiger bewertet ist als AQ. Neben dem organischen Wachstum wächst Incap auch durch Akquisitionen. Mit einer äußerst soliden Bilanz und einem Netto-Cash-Bestand, kann auch das anorganische Wachstum weiterhin ohne zusätzliche Mittel finanziert werden. Wir konnten unsere Zielgewichtung vor der Bekanntgabe der Q1-Zahlen aufbauen, welche zu einem ordentlichen Kursanstieg geführt hat. Die Firma hat mit dem Q1-Bericht veröffentlicht, dass sich der Lagerabbau ihrer Kunden dem Ende nähert und sie in Zukunft von steigenden Umsätzen ausgehen. Auf Basis unseres Einstandskurses sehen wir rund 100 % Kusspotenzial zu unserem fairen Wert.

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](https://www.ipconcept.com/ipc/de/anlegerinformation.html) 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>) |