

Fortezza Valuewerk Plus – Aktie im Fokus

Schindler Holding: Schweizer Fels in der Brandung

Nr. 1

„Wir erleben hier und heute aufzugsunternehmerische Weltgeschichte.“ So kommentierte Alfred N. Schindler (71) im Herbst 2019 die sich anbahnende tektonische Verschiebung in der Aufzugbranche. Schindler ist Urenkel von Firmengründer Robert Schindler und lenkte 35 Jahre lang die Geschicke des Schweizer Aufzug- und Rolltreppenherstellers, bevor er sich 2017 aus dem Tagesgeschäft zurückzog.

Der Börsengang von Weltmarktführer Otis, einer Tochter des Mischkonzerns United Technologies, und vor allem der Verkauf der Aufzugsparte von ThyssenKrupp brachten Bewegung in diese relativ stark konzentrierte Industrie. Während der ähnlich große schwedische Konkurrent Kone seinen Hut in das Rennen um ThyssenKrupp Elevators warf, hielt sich Schindler aus dem Bietergefecht heraus und warnte vor einem „doppelten Krieg“ durch weltweite Kartellprozesse und einen Preiskampf. **Als Investoren wissen wir diesen nüchternen Realitätssinn sehr zu schätzen, denn er zeugt von unternehmerischer Weitsicht und sagt viel über die DNA der Firma aus.**

Schindlers Geschäftsmodell gliedert sich in die Bereiche Neuinstallationen und Service. Umsatzmäßig sind beide Sparten zwar ähnlich groß, die Marge wird aber vor allem mit den nachgelagerten, hochlukrativen Wartungsverträgen verdient. **Der Aufzugbau ist somit ein typisches Rasierklingen-Geschäft.** Der After-Sales-Bereich sorgt für planbare, wiederkehrende Umsätze und macht das **Geschäftsmodell sehr robust.** Schließlich ist die regelmäßige Wartung von Aufzügen und Rolltreppen gesetzlich vorgeschrieben, auch in Zeiten pandemiebedingter Ausgangsbeschränkungen wie im Frühjahr. Hinzu kommt die digitale Transformation der Produkte und Dienstleistungen, die Schindler aktiv angeht. So entwickelt sich der Aufzug immer mehr zum Kommunikationsmedium, das dem Fahrgast z.B. Werbung präsentiert, über touristische Angebote informiert oder den Aufzug bereits beim Betreten des Gebäudes bereitstellt. Auch bei der Wartung und Reparatur ist das Smartphone als digitaler Werkzeugkoffer längst nicht mehr wegzudenken.

Der konjunkturelle Einbruch infolge der Covid-19-Pandemie hinterlässt auch bei Schindler Bremsspuren. Doch mit Innovationskraft und Maßnahmen zur Kostenoptimierung versucht das Unternehmen, den Margendruck durch den schwächelnden Markt für Neuinstallationen aufzufangen. **Die strukturellen Wachstumstreiber der Aufzugbranche sind indes weiter intakt.** Hierzu zählt der Megatrend der Urbanisierung, die mit einer verdichteten Bebauung einhergeht, und eine älter werdende Bevölkerung, die auf mehr Komfort angewiesen ist.

Die Schindler Holding ist ein schuldenfreies Unternehmen und verfügt mit einer Nettoliquidität von rund 2 Mrd. Franken über eine **bärenstarke Bilanz.** Durch dieses Polster bleibt die Unabhängigkeit von Banken und damit die unternehmerische Freiheit auch in Krisenzeiten gewahrt. Aus Investorensicht ist das sehr beruhigend.

Durch einen Aktionärsbindungsvertrag kontrollieren die Familien Schindler und Bonnard mit 44% der Anteile 71% der Stimmrechte. Unter Corporate Governance-Aspekten ist das zwar nicht unbedingt ideal. **In der Vergangenheit sind die Minderheitsaktionäre jedoch nicht schlecht damit gefahren, sich mit der Familie Schindler ins gleiche Boot zu setzen.** Als Alfred N. Schindler 1982 die Leitung der Unternehmensplanung übernahm, betrug der Börsenwert ein paar hundert Millionen Franken. Heute sind es über 25 Milliarden. Im Fortezza Valuewerk Plus haben wir bereits kurz nach der Auflegung des Fonds in die Namenaktien der Schindler Holding investiert. Aus Bewertungsüberlegungen wurden die Gewinne nun erst einmal realisiert. Wir werden das Unternehmen aber auf jeden Fall weiter beobachten. Denn die Schindler-Aktie ist zwar nichts für Ungeduldige, aber Investoren mit der nötigen Ausdauer sollten auch in Zukunft nicht enttäuscht werden.



Alfred N. Schindler

Bild: <https://telebasel.ch/bildstrecke/die-10-reichsten-schweizer/>

KONTAKTDATEN

Dr. Dirk Schmitt
Fondsberater Fortezza Valuewerk Plus
Fortezza Finanz AG, Hauptmarkt 16, 90403 Nürnberg
Telefon: +49 911 300379 - 3
E-Mail: ds@fortezzafinanzag.de
Homepage: www.fortezzafinanzag.de

RECHTLICHE HINWEISE

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Werbemitteilung („WM“) im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes. Für den Inhalt ist ausschließlich die unten genannte Gesellschaft als Verfasser verantwortlich. Diese „WM“ wird ausschließlich zu Informationszwecken eingesetzt und kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen. Diese „WM“ 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 „WM“ ist nur für natürliche und juristische Personen 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. Die individuellen Verhältnisse des Empfängers (u.a. die wirtschaftliche und finanzielle Situation) wurden im Rahmen der Erstellung der „WM“ nicht berücksichtigt.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Eine Anlage in erwähnte Finanzinstrumente beinhaltet gewisse produktspezifische Risiken – z.B. neben Markt- oder Branchenrisiken, das Währungs-, Ausfall-, Liquiditäts-, Zins- und Bonitätsrisiko – und ist nicht für alle Anleger geeignet. Daher sollten mögliche Interessenten, den veröffentlichten Wertpapierprospekt samt der Risikoangaben sorgfältig prüfen oder eine Investitionsentscheidung erst nach einem ausführlichen Anlageberatungsgespräch durch einen registrierten Anlageberater treffen.

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 „WM“, eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann nicht übernommen werden.

Alleinige Grundlage für den Erwerb von Fondsanteilen sind die jeweils aktuellen Verkaufsunterlagen zu dem in diesem Dokument genannten Sondervermögen „Fortezza Valuewerk Plus“ (Wesentliche Anlegerinformationen, Verkaufsprospekt inklusive Anlagebedingungen, Jahres- und Halbjahresberichte). Diese sind bei der Kapitalverwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, der Vertriebsstelle sowie bei Ihrem Berater in deutscher Sprache kostenlos erhältlich.

Die vorliegende „WM“ ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Datum: 01.10.2020

Herausgeber: Fortezza Finanz AG, Hauptmarkt 16, 90403 Nürnberg.

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 „WM“ oder Teilen hiervon entstehen.