

Fortezza Finanz - Aktienwerk-Fonds

Monatsbericht zum 28.02.2021

Sehr geehrte Damen und Herren,

in diesem Monatsbericht informieren wir wieder über interessante Neuigkeiten zu einigen Firmen aus unserem Portfolio.

Bellevue Group

Unsere langjährige Position in der Bellevue Group macht sich langsam bezahlt. Die Gesellschaft hat mit der Veröffentlichung vorläufiger Zahlen positiv überrascht. Der operative Gewinn konnte um 14 % auf CHF 46 Mio. gesteigert werden. Die normale Dividende wurde um 20 % auf CHF 1,50 erhöht. Auf Grund des letztjährigen Verkaufs ihrer Tochtergesellschaft Bank am Bellevue und einer entsprechend hohen Cashposition können wir uns zusätzlich über eine Sonderdividende in Höhe von CHF 2,50 pro Aktie freuen. Zusammen gerechnet liegt damit die Dividendenrendite bei über 10 %.

Nachdem die Fonds und Beteiligungsgesellschaften, die von der Bellevue Group beraten werden, v. a. aber das Flaggschiff BB Biotech sehr positiv in das neue Jahr gestartet sind, rechnen wir mit weiter steigenden Erträgen im Jahr 2021. Um den Cashbestand bereinigt schätzen wir das KGV für das aktuelle Jahr auf rund 10 und damit ist der Titel aus unserer Sicht nach wie vor zu günstig, trotz des starken Kursanstieges in den letzten Wochen.

Akwel

Unser einzig verbliebener reiner Automobilzulieferer Akwel (früher MGI Coutier), hat für uns den „Vogel abgeschossen“. Wir waren selten von einem Jahresbericht so überrascht, wie von den vorläufigen Geschäftszahlen dieser ebenfalls langjährigen Position. Die gesamte Autobranche litt im letzten Geschäftsjahr besonders unter den Corona-Lockdowns. So musste Akwel im ersten Halbjahr einen Umsatzrückgang von über 30 % verkraften. Dabei litt das operative Ergebnis mit einem Rückgang von 50 % erwartet stärker. Durch ein Umsatzplus von gut 10 % im zweiten Halbjahr konnte man den Umsatzrückgang für das Gesamtjahr auf gut 11 % begrenzen. Wir rechneten deshalb mit einem deutlich tieferen Ergebnis im Vergleich zum Vorjahr. Durch Kosteneinsparungen, gesunkene Materialkosten

und staatliche Hilfen vermeldete Akwel jedoch, dass das Ergebnis das Vorjahr um über 10 % übertreffen wird. Es gibt sicherlich wenige Automobilzulieferer, die im Jahr 2020 ein bereits starkes Ergebnis aus dem Jahr 2019 übertroffen haben. Die Aktie hat mit einem Plus von rund 20 % sehr positiv und zu Recht euphorisch auf diese Meldung reagiert. Die schuldenfreie Gesellschaft wird dennoch für das Jahr 2021 mit einem EV/EBIT von 6 bzw. einem KGV von 9 - 10 noch immer nicht fair bewertet.

Green Landscaping Group

Die vorläufigen Zahlen von Green Landscaping waren im Gegensatz zu den oben genannten Gesellschaften eher enttäuschend zu werten. Der Gesellschaft gelang nur ein kleiner Ergebnisanstieg. So stieg das bereinigte EBITA von SEK 90 Mio. auf SEK 100 Mio. Wir hatten mehr erwartet, da die angestoßenen Effizienzmaßnahmen langsam zu greifen beginnen sollten. Die EBIT-Marge verblieb in einem Korridor von 4 – 5 % und ist damit noch weit vom Ziel einer 8%igen EBIT-Marge entfernt. Auf der Akquisitionseite verlief das Jahr 2020 allerdings erfolgreich. Es konnten zahlreiche Gesellschaften erworben werden, die in Summe einen Umsatz von SEK 650 Mio. erzielen. Damit ist ein starkes Wachstum im Jahr 2021 sicher. Die Frage bleibt: Wann schafft es Green Landscaping, die avisierten 8 % Marge zu erreichen? Sofern dieses Ziel erreicht wird, sehen wir die Aktie bei rund SEK 70 als fair bewertet an. Aus diesem Grund haben wir nach den Zahlen noch keine Aktie verkauft und werden gespannt auf die kommenden Quartalsberichte schauen, ob sich die EBIT-Marge Schritt für Schritt in Richtung der aus unserer Sicht realistischen 8 % bewegt.

Nordic Semiconductor / Kahoot

Unsere Positionen in diesen beiden norwegischen Gesellschaften haben wir im Februar halbiert. Nachdem sich der Halbleiterkonzern Nordic Semiconductor seit unserem Einstieg fast verfünffacht und sich dem fairen Wert stark genähert hat, haben wir hier Gewinne mitgenommen. Dennoch haben wir vorerst eine kleinere Position behalten, da wir von der Qualität und den Zukunftsaussichten weiterhin mehr als überzeugt sind.

Bei Kahoot, einem der aus unserer Sicht interessantesten e-Learning-Anbieter, haben wir uns ebenfalls entschlossen die Positionsgröße zu reduzieren, nachdem sich der Kurs innerhalb weniger Monate verdoppelt hat. Wir bleiben dennoch vorerst mit der gleichen Begründung wie bei Nordic Semiconductor weiter an Bord.

Wir hoffen, Ihnen mit unseren Monatsberichten einen tieferen Einblick und ein besseres Verständnis für die Entwicklung einzelner Fondspositionen zu liefern.

Für Fragen stehen wir Ihnen selbstverständlich jederzeit gerne zur Verfügung.

Herzliche Grüße

Wolfgang Altmann

Jochen Waag

Fondsmanager

Berater (Research)

Hinweis: 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. Alle Angaben sind ohne Gewähr.

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 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.