

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 28.02.2025

Sehr geehrte Damen und Herren,

in diesem Monatsbericht möchten wir Sie über einen neuen Titel informieren, den wir in 2024 neu in unser Portfolio aufgenommen haben.

Macfarlane Group

Die Macfarlane Group ist ein schottisches Unternehmen, das sich auf Verpackungslösungen spezialisiert hat. Es bietet eine breite Palette an Verpackungsprodukten wie Folien, Kartons, Polstermaterialien und maßgeschneiderte Verpackungslösungen an. Das Unternehmen ist vor allem in den Bereichen industrielle Verpackung, Einzelhandel und E-Commerce tätig. Macfarlane ist nicht nur ein klassischer Händler als vielmehr ein Dienstleister, der die Kunden berät und hilft, Kosten im Bereich der Verpackung einzusparen.

Mit einer sehr dezentralen Aufstellung - also viel Verantwortung der einzelnen Töchter mit klarer GuV-Verantwortung - konnte die Firma in den letzten Jahren kontinuierlich und profitabel wachsen. Das EBIT wurde in jedem Jahr gesteigert, bis auf das Jahr 2024, in dem das Ergebnis „nur“ auf Vorjahresniveau verblieb.

Vor 10 Jahren erzielte die Firma einen Umsatz von 140 Mio. Pfund und eine EBIT-Marge von 5 %. Im gerade abgelaufenen Geschäftsjahr 2024 wurden 270 Mio. Pfund, bei einer EBIT-Marge von 10 % erreicht. Neben einem soliden organischen Wachstum sind Akquisitionen fester Bestandteil der langfristigen Unternehmensstrategie.

Das Geschäftsmodell klingt langweilig und altmodisch, die Kapitalrendite spiegelt genau das Gegenteil wider. In den letzten 10 Jahren lag diese im Schnitt bei etwas über 50 %, was zur Folge hat, dass auch die freien Cashflows sehr attraktiv sind. So konnten im besprochenen

Zeitraum 90 % der Jahresüberschüsse in freien Cashflow gewandelt werden. Dies erlaubt neben Dividendenzahlungen auch die Akquisitionsstrategie bilanzschonend umzusetzen.

Aktuell notiert die Firma mit einem EV/EBIT von etwa 6,5 bzw. einem KGV von ca. 8. Für die oben angesprochenen Kapitalrenditen und den langfristig sehr starken Track Record ist das aus unserer Sicht viel zu günstig.

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</i> im Verhältnis zu <i>Working Capital+Operatives Anlagevermögen</i>)