

Fortezza Finanz - Aktienwerk-Fonds

Monatsbericht zum 30.04.2022

Sehr geehrte Damen und Herren,

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

EcoOnline

Im letzten Monatsbericht haben wir darüber berichtet, dass unsere Beteiligung Mintra einen neuen Großaktionär bekommen hat. Dieser hat einen Kursaufschlag von etwa 30 % auf den letzten Kurs vor Bekanntgabe gezahlt. Der norwegische Software-Anbieter EcoOnline hat im April bekannt gegeben, dass die Firma mehreren Möglichkeiten nach geht, um den „shareholder value“ zu optimieren. Ob dies ebenfalls bedeutet, dass ein neuer Großaktionär angeklopft hat, wissen wir nicht. Beide Beispiele zeigen uns aber ganz deutlich, dass die Börsenbewertung weit vom fairen Wert der beiden Unternehmen entfernt liegt. Wir haben unsere Beteiligung an EcoOnline daraufhin weiter aufgestockt und sehen derzeit über 100 % Kurspotential zu unserem fairen Wert.

Semcon, Brunel, Itera

All diese drei Portfoliotitel haben zwei Dinge gemeinsam - sie sind Beratungshäuser und haben im ersten Quartal 2022 positiv überrascht. Semcon und Brunel sind eher Entwicklungs-/Ingenieursdienstleister, Itera ist ein Softwareentwicklungsanbieter.

Semcon konnte den Umsatz um 18 % steigern, wovon 4 % organischer Natur waren. Die bereinigte EBIT-Marge erreichte starke 13,2 % gegenüber 11,0 % im Vorjahr.

Brunel's Umsatzwachstum betrug 29 % gegenüber dem Vorjahresquartal, wovon 18 % organisch waren. Die EBIT-Marge konnte auf Grund von Skaleneffekten von 5 % auf 6 % verbessert werden.

Auf die Zahlen von **Itera** waren wir besonders (an)gespannt, da 50 % der Mitarbeiter in der Slowakei und der Ukraine sitzen. Kiew ist der mit Abstand wichtigste Standort für

Itera. Ein Umsatzwachstum von organisch 22 % gegenüber dem Vorjahr, verbunden mit einer stabilen EBIT-Marge in Höhe von 15 %, haben uns mehr als positiv überrascht.

Wir möchten an dieser Stelle bewusst mit den reinen zahlenbasierten News enden und Ihnen einen Auszug aus dem Q1-Vorstandsbrief von Itera zitieren. Dieser spricht für sich selbst und hinterlässt - zumindest bei uns - eine Gänsehaut:

„I would like to begin by honouring the incredible bravery of our Ukrainian colleagues in the face of the Russian invasion. The lives and security of our Ukrainian people and the fulfilment of our obligations to our customers have been our highest priority. I would also like to extend our deep sympathy and concern for the horrific loss of life experienced by the Ukrainian people in general.

For me, it was also very important to look at and feel the atmosphere on the ground in Ukraine and to understand the new reality beyond the brutality and unimaginable war crime stories in the media. Just after the first quarter, I visited our employees in our office in Lviv and went by car to see our people in our Kyiv office. I also had a meeting with Ukraine's Deputy Ministry of Digital Transformation to discuss the best way for Itera to stand with Ukraine.

I was so glad to see how life and work are continuing for our Ukrainian people during this terrible war. They are really making a difference. We have updated our business continuity plans for personnel and operations for any new situation. In fact, I knew that it was possible to safeguard and grow our business in Ukraine, but now I know for sure. Our Ukrainian employees are so strong, so brave, so true. Ukraine will be remembered as a game-changer for the world order forever, and I am very proud of how we are contributing to something bigger than ourselves.

I want to thank all our customers for standing with us and for their long-term commitment to collaborating with us. Together we really stand with Ukraine. The fact that several customers have suggested substantial extensions of their collaboration with us during this crisis is heart-warming and admirable.

Indeed, our distributed delivery model and our people's high level of mobility enable us to work from anywhere as needed, including from home, relocated positions and our offices in the Western part of Ukraine, Slovakia and the Nordics. As a result, most projects have been running more or less as normal during the war. Moreover, we have opened a new office in Žilina, Slovakia, and we are also planning to open a new office in Brno in the Czech Republic.“

Wenn man so etwas liest, gibt es einen als Investor ein gutes Gefühl, in das richtige Unternehmen investiert zu haben.

Alle drei Unternehmen sind derzeit mit über 4 % im Fonds gewichtet. Wir fühlen uns mit dieser Positionierung nach wie vor sehr wohl.

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 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>)
ARR	Jährlich wiederkehrender Umsatz
Net Retention Rate	Netto-Bestandskundenbindungsumsatzrate
Churn Rate	Abwanderungsrate