

Fortezza Finanz - Aktienwerk

Monatsbericht zum 30.04.2023

Sehr geehrte Damen und Herren,

In der zweiten Aprilhälfte ging es mit den Quartalsberichten unserer Titel los. In diesem Monatsbericht berichten wir über einige der bisher veröffentlichten Zahlen:

Bulten

Der Autozulieferer Bulten vermeldete ein organisches Umsatzwachstum von starken 34 % (26 % währungsbereinigt). Gleichzeitig konnte die EBIT-Marge von 7,0 % auf 8,4 % gesteigert werden. Der Fokus auf einer Verbesserung des Working Capitals zeigt ebenfalls Wirkung - so konnte auch der operative Cashflow deutlich verbessert werden. Mit einem neuen Werk in Polen, welches in Q1 2023 eröffnet wurde, kann Bulten bisher ausgelagerte Tätigkeiten insourcen und weitere Kostensenkungen und ein verbessertes Working Capital erzielen. Die Bewertung mit einem KGV von ca. 9 auf Basis der von uns geschätzten Gewinne für 2023 ist nach wie vor attraktiv.

Basic Fit

Basic Fit konnte die Anzahl der Mitglieder in ihren Fitness-Clubs planmäßig von 3,35 Mio. per Ende 2022 auf 3,60 Mio. bis Ende Q1 2023 steigern. Interessant ist die Entwicklung der Premium-Mitgliedschaften, welche 29,99 EUR pro Monat statt 19,99 EUR kosten. Mehr als 50 % aller neuen Mitglieder entschieden sich für diese Variante. In Summe nutzen von den 3,60 Mio. Kunden 38 % eine Premiummitgliedschaft, welche für Basis Fit profitabler ist. Damit stehen die Chancen gut, die gestiegenen Energiekosten im Laufe des Jahres zu egalisieren.

Wallix

Der Softwareanbieter für Cybersicherheit Wallix konnte seinen Umsatz um starke 30 % steigern und somit den Anteil der wiederkehrenden Umsätze auf 61 % erhöhen. Wallix hat berichtet, dass die Kooperation mit Schneider im industriellen Umfeld Früchte trägt. So konnte ein großer Landmaschinenhersteller gewonnen werden der plant, alle seine Werke und Maschinen weltweit mit der Software von Wallix zu schützen.

Linedata

Linedata rapportierte ein organisches Umsatzwachstum von rund 3 %. 80 % der Umsätze sind inzwischen wiederkehrend und die Migrationen auf die neue Software ist in vollem Gange. Die Ordereingänge konnten um 8 % gesteigert werden.

Nachdem die Firma Ende 2022 einen großen Aktienrückkauf durchgeführt hatte und anscheinend die Bewertung als günstig sowie die Zukunftsaussichten als attraktiv einschätzt, sind wir gespannt darauf zu sehen, in wie fern sich das organische Wachstum im Laufe des Jahres beschleunigt.

Sollten Sie Fragen haben, stehen wir Ihnen selbstverständlich gerne zur Verfügung.

Herzliche Grüße

Wolfgang Altmann

Jochen Waag

Fondsmanager

Berater (Research)

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

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, 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. 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 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>)