

Fortezza Finanz - Aktienwerk-Fonds

Monatsbericht zum 30.11.2022

Sehr geehrte Damen und Herren,

in diesem Monatsbericht möchten wir auf zwei Value-Aktien, die zu den günstigsten Titeln in unserem Fonds gehören, näher eingehen.

Anima Holding

Anima ist ein italienischer Asset Manager, der Fonds für Drittgesellschaften verwaltet und managt. Von Renten- über Misch- bis hin zu Aktien- und alternativen Fondsstrategien ist alles dabei. Man kann die Firma ein wenig mit der deutschen DWS vergleichen. In Summe verwaltet die Gesellschaft rund EUR 180 Mrd. Die wichtigsten Vertriebspartner sind die Banco BPM, die Banca Monte dei Paschi und die Italienische Post. Diese Partnerschaften laufen bis mindestens 2037, 2030 bzw. 2033 und sind vertraglich geschützt.

Die Haupteinnahmen werden über wiederkehrende Managementgebühren der Fonds generiert. Zusätzlich können Performance-Fee's vereinnahmt werden. Diese werden im Jahr 2022 auf Grund der schwierigen Kapitalmärkte äußerst gering ausfallen. Mit praktisch keinen Performance-Fee's sollte Anima dennoch einen Umsatz in Höhe von gut EUR 335 Mio. und ein EBIT von EUR 240 Mio. erzielen können. Daraus resultiert ein freier Cashflow von gut EUR 160 Mio.

Bei der aktuellen Marktkapitalisierung von rund EUR 1,2 Mrd. liegt die FCF-Rendite bei über 13 %.

Die schuldenfreie Gesellschaft zahlt auf Basis des aktuellen Kurses von EUR 3,60 eine hohe Dividendenrendite von gut 7 % und kauft zusätzlich eigene Aktien zurück.

Den fairen Wert schätzen wir auf mehr als 100 % über dem aktuellen Aktienkurs.

Alumasc

Alumasc ist ein britischer Bauzulieferer, über dessen Geschäft und Produkte wir schon mehrmals berichtet haben. Durch den Verkauf eines Teilbereichs ist die Firma nun viel fokussierter als früher aufgestellt. Im Geschäftsjahr 2021/2022 wurde ein bereinigtes Rekordergebnis von rund GBP 10 Mio. nach Steuern erzielt. Wir sind für das aktuelle Geschäftsjahr vorsichtig und erwarten einen Ergebnisrückgang von etwa 10 %. Auf dieser Basis notiert die Firma bei einem aktuellen Kurs von GBP 1,50 bei einem KGV von 6. Die Dividendenrendite liegt auch hier bei knapp 7 %. Diese Woche konnte Alumasc einige größere Aufträge aus dem asiatischen Raum vermelden. Es besteht also durchaus eine Chance, dass wir mit unserer Schätzung zu konservativ sind. Auch wenn die Baubranche in Zukunft Gegenwind bekommen wird, ist Alumasc aus unserer Sicht massiv fehlgepreist. Wir sehen den fairen Wert deutlich über dem Doppelten des aktuellen Kursniveaus.

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>)