

Fortezza Finanz - Aktienwerk-Fonds

Monatsbericht zum 31.01.2021

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

Semcon

Unsere Position Semcon hat uns mit der Bekanntgabe der vorläufigen Q4-Zahlen Ende Januar sogar positiv überrascht. In einer kurzen ad-hoc hat die Gesellschaft bekanntgegeben, dass die Q4-Ergebnisse 36 % über den durchschnittlichen Analystenschätzungen liegen. Der Aktienkurs hat daraufhin mit einem Plus von knapp 10 % reagiert. Semcon ist aktuell unsere größte Fondsposition, da wir sowohl vom Geschäftsmodell, vom Management als auch von der nach wie vor günstigen Bewertung sehr angetan sind. Die Firma hat die Corona-Krise genutzt und sich von geringmargigen Kunden bzw. Aufträgen getrennt und fokussiert sich nun im Bereich der Ingenieurdienstleistungen mit einer etwas kleineren Mannschaft auf Zukunftsthemen wie Digitalisierung, Automatisierung und E-Mobility. Die Bewertung lässt mit einem bereinigten KGV von gut 11 und einer Bilanz frei von Bankschulden für den Aktienkurs noch immer viel Luft nach oben.

Alumasc

Im Monatsbericht vom 31.10.2020 hatten wir bereits ausführlicher über Alumasc berichtet. Die Firma ist ein Zulieferer für die britische Baubranche. Wir hatten damals geschrieben, dass Alumasc einer unserer günstigen Titel im Portfolio ist. Die Halbjahreszahlen (Juli - Dez. 2020), die im Januar bekannt gegeben worden sind, haben selbst unsere kühnsten Erwartungen übertroffen. Bei einem Umsatzanstieg von 11 % auf 46 Mio. konnte das Vorsteuerergebnis von 2,3 Mio. auf 6,0 Mio. fast verdreifacht werden. Die angestoßenen Kostensenkungsmaßnahmen aus dem letzten Geschäftsjahr haben Früchte getragen. Trotz eines Kurssprungs von über 20 % am Tag des „trading update“ notiert die Aktie nach wie vor mit einem einstelligen KGV. Durch die Brexit-Unsicherheit hat die gesamte britische Baubranche in den letzten Jahren gelitten. Wir sehen gute Chancen, dass sich dies nun ändert. Der Einkaufsmanagerindex notiert deutlich über 50 Punkten und signalisiert aktuell

weiterhin gute Geschäfte. Wir sehen noch rund 100 % Kurspotential zu unserem fairen Wert und haben daher keine Stücke abgegeben.

Instalco

Der Verkaufsseite wollen wir diesen Monat auch Beachtung schenken. So haben wir die letzten Stücke unserer ehemals größten Position Instalco verkauft. Nach einer Haltedauer von gut 2,5 Jahren und einem Kursanstieg von gut 300 % haben wir die letzten Aktien gegeben. Nicht weil sich das Geschäftsmodell zum negativen verändert hat - ganz im Gegenteil. Auch nicht, weil das Management eine falsche Richtung eingeschlagen hat. Unser Verkauf hat einzig und alleine mit der Bewertung zu tun. Instalco notiert aktuell auf Basis der Schätzungen für das Jahr 2021 mit einem KGV von gut 25. Dies ist am oberen Ende dessen, was wir als fair ansehen.

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.