

## Fortezza Finanz - Aktienwerk-Fonds

### Monatsbericht zum 31.05.2020

---

Sehr geehrte Damen und Herren,

mit unserem Monatsbericht informieren wir Sie zeitnah über interessante Neuigkeiten und wichtige Entwicklungen einzelner Portfoliounternehmen:

Die **Bellevue Group** hat im Mai bekannt gegeben, dass der Verkauf Ihrer 100%igen Banktochter „Bank am Bellevue“, nach Zustimmung der Aufsichtsbehörden, abgeschlossen wurde. Dies war ein wichtiger Schritt auf dem Weg zum reinen Fondsvermögensverwalter. Das Geschäft zeichnet sich durch stabile wiederkehrende Verwaltungsgebühren aus, die 2019 über 90% ausmachten. 70% der verwalteten Assets stammen aus Medtech- und Healthcare-Strategien, darunter das Flaggschiff BB Biotech. Die meisten davon sind seit Jahresbeginn teils zweistellig im Plus und können die schwächere Performance bei anderen Aktien- und Mischfonds mehr als kompensieren. Etwa 40% der aktuellen Marktkapitalisierung ist durch netto Cash deckt und dürfte ein guter „Puffer“ gegen stärkere Kursrückgänge sein. Der Verkauf der Bank stellt aus unserer Sicht einen möglichen Trigger dar, der die deutliche Unterbewertung der Bellevue Group im Vergleich zu anderen Verwaltungsgesellschaften aufheben kann.

**Edag** als Entwicklungsdienstleister für die globale Automobilindustrie, kann sich den aktuellen Verwerfungen in diesem Segment nicht entziehen. Dennoch waren wir von den Ergebnissen im ersten Quartal enttäuscht. Bei einem Rückgang der Umsätze von „nur“ 2,4% ist das EBIT um fast 2/3 eingebrochen. Edag ist unser einziger Titel, der die Erholung seit den März-Tiefs nicht mitgemacht hat. In solch einem Fall stellen wir uns die Frage, was die Gesellschaft nach der Krise für ein normalisiertes Ergebnis erzielen kann und was sie in diesem Fall wert ist? Wenn das Kurspotential im Vergleich zu anderen Unternehmen, in denen wir noch nicht investiert sind größer ist, ist ein Nachkauf opportun. Sollten wir ein qualitativ besseres Unternehmen finden, welches ein ähnliches oder höheres Kurspotential aufweist, dann würden wir den Titel auch mit Verlust verkaufen. Wir werden berichten, wie wir uns entschieden haben.

Ein Peer-Unternehmen zu Edag ist die schwedische **Semcon**. Dieser ist ebenfalls ein Entwicklungsdienstleister, der allerdings weniger als die Hälfte seiner Umsätze mit Kunden aus dem Automobil-Bereich erzielt. Zusätzlich ist Semcon einer der weltweit größten Anbieter von technischen Dokumentationsdienstleistungen. Dieses Geschäft ist zu 70% wiederkehrend und bringt eine gewisse Stabilität im Verhältnis zum zyklischen und projektabhängigen Entwicklungsdienstleistungsgeschäft. In Q1 konnte mit einem Umsatzwachs von 1% eine schöne Margensteigerung von 9% auf 10% erreicht werden. Den ab Q2 absehbaren Nachfragerückgang versucht die Gesellschaft bereits im April mit einem Abbau der Belegschaft zu begegnen. Wir sind überzeugt, dass die schuldenfreie und cashflow-starke Gesellschaft nach Corona wieder an ihr voriges Profitabilitätsniveau anknüpfen wird. In diesem Fall notiert die Aktie mit einem EV/EBIT von rund 5 deutlich unter ihrem fairen Wert.

Wir hoffen, Ihnen mit unseren Monatsberichten einen tieferen Einblick und ein besseres Verständnis für die Entwicklung einzelner Fondspositionen geliefert zu haben.

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 Berichte. 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, Luxembourg, sowie auf der Homepage ([www.ipconcept.com](http://www.ipconcept.com)) 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 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 wieder. 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.