

Fortezza Finanz - Aktienwerk-Fonds

Monatsbericht zum 31.05.2022

Sehr geehrte Damen und Herren,

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

Jost Werke

Jost Werke ist eine langjährige Portfolioposition von uns. Dieser LKW-Zulieferer besitzt bei seinen beiden Haupt-Produktgruppen, Sattelkupplungen und Stützwinden, sehr hohe Marktanteile. Je nach Region liegt der Marktanteil zwischen 50 bis sogar 80 %. Mit den Sattelkupplungen gewinnt Jost vor allem in USA weitere Marktanteile aufgrund seiner Produktüberlegenheit. Da Jost die kapitalintensiven Produktionsschritte outgesourct hat und das Ersatzteilgeschäft sehr margenstark ist, erzielt die Gesellschaft sehr attraktive Kapitalrenditen. Im ersten Quartal konnte Jost den Umsatz um starke 21 % steigern, das operative Ergebnis wuchs um 15 %. Trotz stark gestiegener Rohmaterial- und Energiekosten konnte Jost entsprechende Preisanhebungen durchsetzen und die EBIT-Marge fast stabil halten, was für die Stärke der Marktposition spricht. Die Aktie wird mit einem KGV von rund 8 viel zu tief gehandelt. Aus unserer Sicht überschätzt der Aktienmarkt die Schwankungsanfälligkeit des Geschäfts. Dies hat zwei Gründe: Zum einen ist das Ersatzteilgeschäft relativ konjunkturunabhängig und erzielt deutlich höhere Margen als das volatile Erstausrüster-Geschäft. Auf der anderen Seite konnte Jost durch die Übernahme der schwedischen Alö eine starke Marktposition bei Frontladern im landwirtschaftlichen Bereich aufbauen. Aufgrund der stark gestiegenen landwirtschaftlichen Grundgüter läuft dieser Bereich momentan besonders gut und unterliegt einem anderen Zyklus als das LKW-Geschäft, was die Zyklizität insgesamt glättet.

Neben dem KGV liefert ein weiterer eher wenig beachteter Indikator ebenfalls einen Hinweis darauf, dass die Aktie momentan vom Markt unterbewertet wird. Für uns ist dafür das Verhältnis von EV (Enterprise Value) zu Umsatz ein hilfreiches Werkzeug. Dieses Verhältnis liegt momentan bei rund 0,7. Dies ist sogar noch niedriger als auf dem Höhepunkt der Corona-Krise, als Jost mit einem EV/Sales von rund 0,8 bewertet wurde. Wir sehen bei Jost ein Kurspotenzial von rund 100 %.

Holland Colours

Auch dieser niederländische Pigmenthersteller gehört seit vielen Jahren zu unseren Kernpositionen. Ende Mai konnte die Gesellschaft wiederum solide Zahlen für das abgelaufene Geschäftsjahr vermelden. Der Umsatz stieg um rund 15 %, auch das Ergebnis konnte knapp zweistellig um 10 % gesteigert werden. Aufgrund des hohen Umsatzanteils im Verpackungsgeschäft ist auch Holland Colours eher weniger konjunkturabhängig. Aufgrund der starken Marktposition konnte die Gesellschaft ihre Preise anheben und so gestiegene Rohmaterial- und Mitarbeiterkosten entsprechend weitergeben. Die Gesellschaft ist schuldenfrei, 10 % der Marktkapitalisierung ist mit Cash in der Bilanz unterlegt und bietet eine Dividendenrendite von rund 3 %. Mit einem KGV von rund zwölf ist die Holland Colours nach wie vor deutlich vom fairen Wert entfernt.

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
EV/Sales	Enterprise Value im Verhältnis zum Umsatz
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