

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

Fortezza Finanz - Aktienwerk

Monatsbericht zum 31.05.2023

Sehr geehrte Damen und Herren,

heute möchten wir Sie gerne über zwei neue Titel im Fonds informieren.

Applus

Applus ist eine spanische Gesellschaft, die in vier regulierten Segmenten ihre Geschäfte betreibt:

- Automotive: Autoinspektion (Konkurrent zum TÜV)
- Energy & Industry: Materialtests
- IDIADA: Entwicklungsdienstleister und Zertifizierer für Automobilkunden
- Laboratories: Cybersicherheitstest für elektronische Bauteile

Was alle Bereiche miteinander verbindet ist das Testen und Zertifizieren von Materialien, Autos, Gebäuden und Anlagen. Sei es ein Auto „durch den TÜV“ zu bekommen, das Prüfen von sicherheitsrelevanten Materialien für die Öl- und Gasindustrie und für Infrastrukturanlagen, oder Sicherheitstests für Chips, die in verschiedenen Endprodukten verbaut werden. Auch finanziell gibt es zwischen den Bereichen eine große Gemeinsamkeit - nämlich die Möglichkeit, hohe Kapitalrenditen zu erwirtschaften. Applus genießt die Vorteile eines stark regulierten Geschäfts mit relativ geringen Kapitalinvestitionen.

Es handelt sich auch um Geschäftsbereiche, welches gerne von Private Equity besetzt werden. Es war daher nicht allzu überraschend, dass Applus Anfang Mai veröffentlicht hat, dass mehrere Investoren Interesse bekundet haben, möglicherweise ein Übernahmeangebot für Applus abzugeben. Eine Due Diligence, die aktuell läuft, wurde diesen potentiellen Käufern gewährt. Ob es zu einem Angebot kommt, steht allerdings noch nicht fest. Der Aktienkurs hat auf die Nachricht zweistellig zugelegt. Bis zu diesem Zeitpunkt konnten wir im Fonds, mit einer Gewichtung von rund 2 %, „nur eine halbe Position“ aufbauen.

Applus notiert aktuell mit einem KGV von ca. 11 was wir immer noch als deutlich zu günstig erachten. Nachdem die Firma in den letzten Monaten 5 % der ausstehenden Aktien zurückgekauft hat, ist der Vorstand wohl der gleichen Meinung. Ob es zu einem Übernahmeangebot kommt oder nicht, für uns ist Applus eine zu günstig bewertete Gesellschaft mit hohem Free Cash Flow und einem Geschäftsmodell, das langfristig starke Wachstumschancen aufweist.

Elmos

Elmos ist ein deutscher, stark wachsender Halbleiterlieferant für die internationale Automobilindustrie.

Die wichtigsten Anwendungsfelder für Elmos sind eigenentwickelte Chips für Radarapplikationen, Ambiente-Beleuchtung und Gestensteuerung. Elmos profitiert davon, dass diese Chips für immer mehr Fahrzeuganwendungen nachgefragt werden. Aus diesem Grund muss Elmos die Testkapazitäten immer wieder stark ausbauen. Dies geschieht aber immer nur dann, wenn Wachstum durch neue hochlaufende Kundenprojekte absehbar ist.

Trotz eines Wachstums von 36 % im ersten Quartal und einer EBIT-Marge von 24 % ist der Aktienkurs in letzter Zeit stark unter Druck - vermutlich auf Grund eines negativen freien Cashflows. Wenn man allerdings mehr als 30 % Wachstum erzielt, dann geht dies zwangsläufig mit steigendem Working Capital und Investitionen einher. Dennoch erzielt Elmos sehr zufriedenstellende Kapitalrenditen von über 30 %.

Wir haben den Kursrückgang in diesem „alten Bekannten“ zum Aufbau einer neuen Position genutzt. Das KGV liegt für diesen wachstumsstarken Titel für das Jahr 2023 bei rund 11 und damit aus unserer Sicht deutlich zu tief.

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

Herzliche Grüße

Wolfgang Altmann

Fondsmanager

Jochen Waag

Berater (Research)

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, das Basisinformationsblatt (PRIIPs-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 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 (EBIT im Verhältnis zu <i>Working Capital+Operatives Anlagevermögen</i>)