

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 31.07.2023

Sehr geehrte Damen und Herren,

in diesem Monatsbericht gehen wir auf zwei Unternehmen aus unserem Portfolio näher ein.

Schaffner

Vor 2 Jahren hat sich Schaffner von der sehr schwankenden Sparte Power Magnetics getrennt. Sich auf das Kerngeschäft zu konzentrieren und nicht passende bzw. nicht profitable Bereiche abzustößten, ist meist richtig. Seitdem steht die Firma deutlicher fokussierter da. Immer mehr wird sichtbar, dass im Kerngeschäft durchaus 12 % EBIT-Marge erreichbar sind. Dies wurde in den letzten 20 Jahren noch nie erreicht. Durch den veräußerten Geschäftsbereich wurden die möglichen Kapitalrenditen von über 30 % stets verdeckt. Was aus unserer Sicht oft vernachlässigt wird - die Aufmerksamkeit des Managements auf die Problemsparte verhindert, dass die guten Teile einer Firma noch besser werden und man so manche Marktchance an sich vorbeiziehen lässt.

Die Trends im Kerngeschäft spielen Schaffner in die Karten und die sich bietenden Chancen werden immer besser genutzt. Der Trend weg von Öl und Gas hin zu strombetriebenen Anwendungen bietet Schaffner viele neue Wachstumsfelder, in denen ihr Filter zum Einsatz kommt, um elektromagnetische Störungen zu verhindern. So finden sich die Filter z. B. in E-Autos, Ladesäulen, großen Batteriespeichern oder Wärmepumpen. Darüber hinaus verspüren auch die angestammten Bereiche wie Robotik und Industrieautomation Rückenwind. Die Chancen verbessern sich zusehends, dass Schaffner in Zukunft stabilere bzw. stetig steigende Ergebnisse erzielen kann. Dann sollte aus unserer Sicht auch der Markt erkennen, dass ein EV/EBIT von ca. 8 für diesen (verkannten) Schweizer Qualitätstitel zu wenig ist.

Holland Colours

Im abgelaufenen Geschäftsjahr hat Holland Colours eine EBIT-Marge von 6,5 % erzielt. Das ist die schwächste Marge seit 10 Jahren und halb so hoch wie im Spitzenjahr. Was waren die Gründe? Stark steigende Inputkosten, ein schwaches Chinageschäft durch Lockdowns und der Lagerabbau bei den Kunden. Auf der positiven Seite ist zu vermerken, dass keine Kunden verloren gegangen sind. Wenn sich Kunden einmal für Holland Colours entschieden haben, dann bleiben sie in der Regel sehr lange treu.

In der Vergangenheit haben Kunden mit einer Idee oder einem Problem angefragt, ob HC das lösen kann. In der Regel wurde das mit entsprechendem Zeitaufwand gelöst, was zusätzliche Umsatzerlöse zur Folge hatte. Skalierbar war dies jedoch nicht.

Seit einiger Zeit versucht man den Vertriebsprozess durch die Entwicklung von eigenen innovativen und skalierbaren Produkten sowie durch Marketing und aktives Ansprechen von Kunden umzudrehen. Ein neues CRM-Tool unterstützt dabei. Es wird etwas Geduld erfordern, bis sich diese Maßnahmen auszahlen werden. Unter Annahme normalisierter EBIT-Margen notiert die Aktie derzeit mit einem EV/EBIT von 6 - 7. Die solide Bilanz mit einem Cash-Bestand, der 20 % der Marktkapitalisierung entspricht, sollte nach „unten abfedern“.

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

Herzliche Grüße

Wolfgang Altmann

Jochen Waag

Fondsmanager

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 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</i> + <i>Operatives Anlagevermögen</i>)