

***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 31.07.2024**

---

Sehr geehrte Damen und Herren,

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

Im Juli wurde der erste Schwung an Quartalszahlen veröffentlicht. Dabei gab es durchaus viel Bewegung bei einigen unserer Titel.

In der Baubranche weht der Wind aktuell von vorne, dennoch sind wir in drei baunahen Unternehmen investiert. Zwei davon haben bereits Zahlen zu Q2 veröffentlicht und dabei positiv überrascht.

#### **Alumasc**

Alumasc, ein britischer Baukomponentenhersteller, hat seine Prognose übertreffen können und stellt weitere Kostensenkungspotentiale für die Zukunft in Aussicht. Der Aktienkurs hat mit einem zweistelligen Kursanstieg auf diese Nachricht reagiert. Das cashflowstarke Unternehmen notiert nach wie vor mit einem KGV von rund 7 deutlich unter dem fairen Wert.

#### **Inwido**

Auch der schwedische Fensterbauer Inwido konnte nach Bekanntgabe der Q2-Zahlen einen zweistelligen Kursanstieg verzeichnen. Umsatz und EBIT konnten stabil gehalten werden. Positiv hat der Auftragseingang überrascht, welcher um 22 % gesteigert werden konnte. Als Marktführer in Europa notiert auch dieses cashflowstarke Unternehmen nach wie vor unter seinem fairen Wert, auch wenn der Discount nicht mehr so groß ist wie bei Alumasc.

Zwei weitere Positionen haben ebenfalls Zahlen gebracht, wobei in diesem Quartal nur eines der Unternehmen überzeugen konnte.

## **KoneCranes**

Der finnische Weltmarktführer bei Industriekränen KoneCranes hat ein erstklassiges Q2 hingelegt und das EBIT deutlich zweistellig steigern können. Das margenstarke Servicegeschäft, welches gut 2/3 der Erträge ausmacht, konnte weiter zulegen und bietet auch einen gewissen Schutz, wenn die Konjunktur nachlassen sollte. Trotz eines zweistelligen Kursanstieges notiert der Weltmarktführer noch immer deutlich unter dem fairen Wert.

## **Bulten**

Enttäuscht hat hingegen Bulten. Nach einem starken Q1 folgte ein schwaches Q2, worauf der Aktienkurs an dem Tag etwa 10 % gesunken ist. Wir bleiben nach wie vor investiert, da wir glauben, dass die Firma die richtigen Schritte unternimmt, um das angestrebte Margenniveau von 8 % zu erreichen, was einen deutlich höheren fairen Wert implizieren würde.

Es wurde außerdem bekannt gegeben, dass ein neuer CEO gefunden wurde. Er hat einen guten Ruf und eine ansehnlichen Track-Record vorzuweisen.

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](http://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 ( <i>EBIT im Verhältnis zu Working Capital+Operatives Anlagevermögen</i> )