

Fortezza Finanz - Aktienwerk-Fonds

Monatsbericht zum 31.08.2020

SIF Holding

Die niederländische SIF Holding stellt sogenannte Monopiles her. Diese Stahlrohre, mit einem Durchmesser von bis zu 11 Metern und einer Länge von 60 Metern, werden für die Offshore-Windindustrie benötigt. Sie werden mit Fundamenten am Meeresgrund befestigt und ragen knapp aus der Wasseroberfläche heraus. Darauf „steht“ die Windkraftanlage. Offshore-Wind gilt hierzulande als günstigste Erzeugungsform der Erneuerbaren Energien. Nach zwei Jahren, in denen vor allem Projektverschiebungen SIF das Leben schwer gemacht haben, zieht aktuell die Nachfrage wieder spürbar an. In Europa gibt es nur drei Monopile-Hersteller, die große Stückzahlen in einem industriellen Maßstab produzieren können. SIF hält einen Marktanteil von gut 30% in diesem oligopolistischen Markt. Nachdem SIF im Mai über ein, in exklusiven Verhandlungen stehendes, Projekt über 130 Kilotonnen berichtete, konnte man im Halbjahresbericht über einen weiteren Kunden, der über 70 Kilotonnen verhandelt, lesen. Sollten diese Projekte final unterzeichnet werden, sind die Kapazitäten von gut 250 Kilotonnen für das nächste Jahr, schon jetzt gut gefüllt. Allein die Nachfrage aus Europa ist pro Jahr hoch genug, um die bestehenden Kapazitäten auszulasten. Zusätzlich ergeben sich Chancen in Taiwan, Japan und den USA. Alle drei Länder stehen am Beginn einer stark wachsenden Offshore-Wind-Industrie. Da in den USA weder die Infrastruktur noch die Qualität des Stahls gut genug ist um Monopiles herzustellen, werden diese auf ansehbare Zeit aus Europa kommen müssen. Diese zusätzliche Nachfrage trifft zudem auf schwer erweiterbare Kapazitäten der europäischen Monopile-Hersteller. Dies dürfte zu höheren Preisen und besseren Margen für alle Produzenten führen. Wir sehen eine hohe Wahrscheinlichkeit, dass SIF das Rekordergebnis aus dem Jahr 2016, mit einem EBIT von über EUR 50 Mio., in naher Zukunft wieder erreichen kann. Die nahezu schuldenfreie Gesellschaft wird aktuell mit nur EUR 350 Mio. bewertet – und notiert damit deutlich unter ihrem fairen Wert.

Sto

Der deutsche Fassadenspezialist Sto konnte außergewöhnlich starke Halbjahresergebnisse präsentieren. Obwohl der Umsatz „nur“ stabil blieb, konnte das EBIT um knapp 40% auf EUR 44 Mio. zulegen. Neben einem kleinen Sonderertrag, trugen vor allem Kosteneinsparungen beim Materialaufwand zu diesem Ertragssprung bei. Auch wenn der Kurs mit einem Sprung

von 10% bereits positiv reagiert hat, ist die Firma mit einem EV/EBIT von 6,5 und einer Free-Cash-Flow Rendite von gut 10% aus unserer Sicht viel zu günstig.

Knowit

Der schwedische IT-Dienstleister gehört mittlerweile zu unseren Top 10 Positionen. Er ist ein wenig vergleichbar mit der deutschen Adesso, die wir im letzten Monatsbericht vorgestellt haben. Die Entwicklung zur Digitalisierung, die durch Corona nochmals verstärkt wurde, treibt das Geschäft von Knowit und Adesso an. Einer der Kerndienstleistungen von Knowit ist es, für Unternehmen kundenspezifische Software zu programmieren. Damit hilft Knowit ihren Kunden die Digitalisierung zu beschleunigen. In den letzten 13 Jahren erzielte die Gesellschaft eine durchschnittliche EBIT-Marge von rund 9% - ohne großen Ausreißer. Während der Corona-krise hat sich der Aktienkurs dieses hoch qualitativen Unternehmens halbiert – wir finden zu Unrecht. Die Halbjahreszahlen waren überzeugend. Bei einem Umsatzplus von 1% konnte das EBIT um 11% gesteigert werden. Nachdem letzte Woche einer der schwedischen Knowit-Konkurrenten von Private Equity übernommen wurde, hat die Aktie einen Sprung nach oben gemacht. Mittlerweile liegt der Aktienkurs sogar höher als vor Corona. Seit unserem Einstieg hat der Kurs in kurzer Zeit gut 30% zugelegt. Dennoch sehen wir noch ausreichend Potential zu unserem fairen Wert, der rund 50% über dem aktuellen Kursniveau liegt.

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

Fondsmanager

Jochen Waag

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) 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 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.