

Fortezza Finanz - Aktienwerk-Fonds

Monatsbericht zum 31.08.2022

Sehr geehrte Damen und Herren,

in diesem Monatsbericht möchten wir auf zwei Unternehmen aus unserem Portfolio näher eingehen.

Semcon

Semcon hat am 23.08.2022 ein Übernahmeangebot erhalten. Damit ist Semcon nach EcoOnline in diesem Jahr bereits die zweite Firma aus unserem Portfolio, die absehbar von der Börse genommen wird. Der finnische Konkurrent Etteplan, der nahezu identisch aufgestellt ist (Entwicklungsdienstleister und Technische Dokumentation) bietet SEK 149 pro Aktie. Dies entspricht einen Aufschlag von gut 30 % über dem letzten Börsenkurs vor der Übernahme. Wir verfolgen Etteplan auch schon einige Jahre und erachten das Zusammengehen aus operativer Sicht als sinnvoll. Die Kombination aus Entwicklungsdienstleistungen und technischer Dokumentation ist nicht sehr verbreitet. Aus diesem Grund glauben wir nicht, dass noch ein besseres Konkurrenzangebot auf den Tisch kommt. Daher haben wir unsere gesamte Aktienposition knapp unter dem Angebotspreis verkauft. Seit dem ersten Kauf von vor fast 3,5 Jahren konnten wir einen Kursgewinn von über 160 % zuzüglich Dividenden auf die zuletzt gehaltenen Stücke erzielen.

Alumasc

Dieser britische Zulieferer für die Bauindustrie hat Ende August bekanntgegeben, dass er seine Tochtergesellschaft Levolux verkauft hat. Um genau zu sein hat Alumasc diese Gesellschaft für 1 Pfund verschenkt. Dennoch ist dies eine gute Nachricht. Seit Jahren wurde versucht diese Tochter, die vor allem anspruchsvolle Fassadensysteme verkauft, zu restrukturieren und in die schwarzen Zahlen zu bringen. Dies ist nicht gelungen. Zuletzt wurde ein Verlust von 2 Mio. Pfund erzielt. Im Vergleich zu den anderen Alumasc-Produkten handelt es sich bei Levolux in der Regel um größere und schwankungsanfälligeren Projektaufträge. Im Gegensatz zum Kerngeschäft passte Levolux daher nie so richtig zu Alumasc. Durch das „Verschenken“ wird Alumasc schlanker und profitabler. Dadurch dürften in Zukunft noch höhere Kapitalrenditen erzielt werden, die trotz der Levolux-Verluste schon relativ hoch waren. Bei einer aktuellen Marktkapitalisierung von 50 Mio. Pfund ist durch den Verkauf ein erhöhter Jahresgewinn von durchaus nennenswerten 2 Mio. zu erwarten. Das macht die ohnehin schon äußerst günstige Bewertung noch attraktiver.

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
M&A	Mergers & Acquisitions
ROCE	Return on Capital Employed, auch Kapitalrendite genannt (<i>EBIT im Verhältnis zu Working Capital+Operatives Anlagevermögen</i>)