

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 31.08.2023

Sehr geehrte Damen und Herren,

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

Schaffner

Der Schweizer EMV-Filter-Produzent Schaffner war schon viele Jahre eine unserer Kernpositionen. Der Einsatz dieser Filter ist in vielen zukunftssträchtigen Bereichen obligatorisch, wie z.B. Ladesäulen, E-Autos oder Wärmepumpen. Als Marktführer ist Schaffner bestens positioniert. Im August wurde Schaffner Ziel eines Übernahmeangebots durch den amerikanischen Industriekonzern TE Connectivity.

Der gebotene Übernahmepreis in Höhe von CHF 505 pro Aktie entsprach einem Aufschlag von knapp 80 % auf den Vortageskurs. Damit wird Schaffner mit einer Marktkapitalisierung von etwas über CHF 300 Mio. bewertet. Dies entspricht auch nahezu unserem fairen Wert. Wir halten uns bei solchen Übernahmen wie immer alle Optionen offen. Ein Verkauf vor Ablauf der Übernahme oder das Andienen der Aktien sind in diesem Fall die beiden wahrscheinlichsten Optionen für uns.

Exasol

Unser Investment in diesen Softwareanbieter für die schnelle Analyse von großen Datenmengen war bisher noch nicht von Erfolg gekrönt. Die Gesellschaft wächst zwar zweistellig, konnten aber in den letzten Quartalen beim Wachstum dem eigenen Anspruch nicht gerecht werden.

In den letzten Monaten gab es nun einige Nachrichten zu dem Unternehmen. Ein neuer CEO, eine Kapitalerhöhung und viele Insiderkäufe.

In unserem Gespräch mit dem neuen CEO hat dieser bei uns einen guten Eindruck hinterlassen. Er wird sicherlich neue Impulse, vor allem auf der Vertriebsseite setzen - man darf allerdings auch keine Wunder erwarten.

Durch die durchgeführte Kapitalerhöhung sollte die Firma ausreichend kapitalisiert sein, um den Break-Even zu erreichen.

Was uns optimistischer in die Zukunft blicken lässt, sind vor allem die vielen Insiderkäufe in den letzten Wochen. Scheinbar haben die günstige Bewertung und womöglich die verbesserten Zukunftsaussichten die Vorstände und die Aufsichtsräte dazu motiviert, Aktien zu erwerben. Aktuell wird Exasol gerade einmal mit dem gut 2-fachen ARR (Annual Recurring Revenue/jährlich wiederkehrende Einnahmen) bewertet, was aus unserer Sicht viel Spielraum für Kurssteigerungen lässt.

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>)