

Fortezza Finanz - Aktienwerk-Fonds

Monatsbericht zum 31.10.2020

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

Alumasc

Im letzten Quartalsbericht haben wir bereits ausführlich über das Geschäftsmodell von Alumasc, einem Bauzulieferer aus UK, berichtet. Mitte Oktober hat Alumasc ein „Trading Update“ zur aktuellen Geschäftsentwicklung veröffentlicht. Im ersten Quartal (abweichendes Geschäftsjahr) von Juli – September 2020 konnte die Gesellschaft überaus Positives berichten. Die anziehende Nachfrage spiegelte sich in einem deutlich gestiegenen Auftragsbestand wider. Auf der Ertragsseite wurde sogar ein historisches Rekordquartal erzielt, welches u. a. auf Grund von Kostenanpassungen im letzten Jahr ermöglicht wurde. Der Einkaufsmanagerindex für die Baubranche ist im September in UK auf 56,8 Punkte angestiegen und signalisiert weiterhin gute Geschäfte. An den Tagen nach dieser Veröffentlichung ist die Aktie aus ihrem Dornröschenschlaf erwacht und konnte gut 25% zulegen. Die aktuelle Bewertung, mit einem KGV von ca. 6,5 auf Basis der von uns erwarteten Gewinne für das Geschäftsjahr 2020/2021, lässt noch immer sehr viel Luft nach oben.

Nordic Semiconductor

Auch zum zweiten vorgestellten Unternehmen aus dem letzten Quartalsbericht gab es ein Update zum abgelaufenen dritten Quartal. In diesem Zeitraum konnte Nordic seinen Marktanteil bei neu eingeführten Produkten von 44 % verteidigen. Der Anstieg des Auftragsbestands von über 150 % auf \$ 288 Mio. hat uns positiv überrascht und signalisiert weiteres Wachstum in den nächsten Quartalen.

Bellevue Group

Bei der Bellevue Group wurden gut 10 % der Anteile eines Großaktionärs „umplatziert“. Durch diesen Blocktrade ändert sich für uns nichts am fairen Wert des Unternehmens. Dennoch sehen wir die Nachricht leicht positiv, da die „Umplatzierung“ möglichen Verkaufsdruck von der Aktie nimmt. Für uns ist Bellevue mit einer Dividendenrendite von gut 5 %, einem stabilen Geschäftsmodell und einem netto Cashbestand von rund CHF 100 Mio. deutlich unterbewertet.

Holland Colours

Die langjährige Kernposition unseres Fonds hat am 27.10. die Halbjahreszahlen (April – September / abweichendes Geschäftsjahr) veröffentlicht. Neben einem erwarteten moderaten Umsatzrückgang in Höhe von 7 % gelang es der Gesellschaft, das operative Ergebnis stabil zu halten. Die schuldenfreie Gesellschaft ist aus unserer Sicht massiv unterbewertet. Holland Colours erzielt für ein Unternehmen aus der „old economy“ sehr ansehnliche Kapitalrenditen (ROCE) von 25 – 30 % und entsprechend hohe freie Cashflows. Die Free-Cash-Flow-Rendite liegt aktuell bei über 10 %. Neben den positiven Ergebnissen zum Halbjahr gab die Firma bekannt, die wegen Corona ausgefallene Dividende des vorherigen Geschäftsjahres nachzuholen. Die geplante Nachzahlung der Dividende in Höhe von EUR 4,55 pro Aktie entspricht einer Dividendenrendite von etwa 5 %.

Vetoquinol

Vetoquinol ist ein französischer Tiermedizinerhersteller. Dieses Geschäft ist konjunkturunabhängig, margenstark und lässt hohe freie Cashflows zu. Im dritten Quartal konnte die Gesellschaft mit ihren Kernprodukten (essential products), die 50 % zum Umsatz beitragen, organisch um starke 14 % zulegen. Darüber hinaus gibt es seit dem 3. Quartal zusätzlichen Rückenwind beim Umsatz durch zwei Medikamente, die Vetoquinol Anfang des Jahres von Bayer erwerben konnte. Beide Produkte kommen auf einen annualisierten Umsatz von gut EUR 45 Mio. Der Kaufpreis in Höhe von EUR 130 Mio. schien auf den ersten Blick teuer zu sein. Auf den zweiten Blick ist dies aus Sicht von Vetoquinol aber nicht so, da diese zusätzlichen Produkte ohne große weitere Kosten mit der eigenen Vertriebsmannschaft vermarktet werden können. Somit fallen neben den üblichen Herstellungskosten „nur“ zusätzliche Marketingkosten an. Wir rechnen damit, dass beide Produkte einen Ergebnisbeitrag von gut EUR 25 Mio. liefern werden. Damit stellt sich der Kauf mit einem EBIT-Multiple von gut 6 für Vetoquinol als sehr attraktiv dar. Der daraus entstehende Ertragshebel war auch der Auslöser für unseren Einstieg in der ersten Jahreshälfte 2020.

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 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), der Zahlstelle DZ PRIVATBANK S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxembourg 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.