

Fortezza Finanz - Aktienwerk-Fonds

Monatsbericht zum 31.10.2022

Sehr geehrte Damen und Herren,

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

Linedata

Über diesen französischen Softwareanbieter haben wir in den vergangenen Monaten des Öftern berichtet. Das letzte Mal vor einem Monat, als wir Ihnen ein Update zu den Halbjahreszahlen gegeben hatten. Ende Oktober hat die Gesellschaft nun ein größeres Aktienrückkaufprogramm angekündigt. Die Gesellschaft plant gut 17 % aller ausstehenden Aktien zu EUR 50 pro Aktie zurückzukaufen. Dieser Preis entspricht einem Aufschlag von mehr als 40 % gegenüber dem Kurs vor der Bekanntgabe.

Der Gründer und mit 58 % größte Aktionär wird keine seiner Aktien andienen. Er scheint davon überzeugt zu sein, dass die operativen Aussichten gut sind und auch die EUR 50 pro Aktie nicht dem fairen Wert entsprechen.

Wir sehen das ähnlich und erachten dieses Rückkaufprogramm als wertschaffend für die Aktionäre.

Nach erfolgreichem Abschluss dieses Rückkaufprogramms wird die Gesellschaft innerhalb der letzten 10 Jahre gut 50 % aller Aktien zurückgekauft haben. Linedata ist damit aus unserer Sicht ein sehr positives Beispiel dafür, wie man Kapitalallokation erfolgreich gestalten kann.

Basic Fit

Die Aktie mit der schwächsten Entwicklung aus unserem Portfolio im Oktober war Basic Fit. Ende Oktober musste die Firma die Gewinnerwartungen von einem geplanten EBITDA in Höhe von EUR 225 Mio. auf 205 Mio. reduzieren. Begründet wurde dies mit Verzögerungen in den Genehmigungen einiger neu geplanter Clubs und erhöhten Marketingausgaben.

Neben dieser unerfreulichen Nachricht gab es auch eine positive. Basic Fit hat berichtet, dass sich mittlerweile etwa 50 % aller Neukunden für ein Premium-Abo entscheiden, welches EUR 29,99 pro Monat statt der sonst üblichen EUR 19,99 kostet. In Summe sind mittlerweile etwa 1/3 aller Mitglieder auf diesem für Basic Fit profitableren Abo-Modell. Es ist anzunehmen, dass dieser Trend weiter anhält und dadurch inflationsgetriebene Kostensteigerungen im nächsten Jahr egalisiert werden können.

Die Aktie hat auf diese Nachricht mit einem Minus von fast 20 % reagiert. Wir sehen Basic Fit im Wettbewerb nach wie vor hervorragend aufgestellt und gehen davon aus, dass die Firma in Zukunft weitere Marktanteile erobern und zu den Gewinnern in dieser nach Konsolidierung schreienden Branche gehören wird.

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