

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 31.10.2023

Sehr geehrte Damen und Herren,

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

Linedata

Dieser französische Softwareanbieter für Asset Manager und Kapitalanlagegesellschaften gewinnt immer mehr Traktion. Nach einem organischen Wachstum von 3,9 % im ersten Halbjahr 2023 legte der Umsatz in Q3 um 5,5 % zu. Nachdem in den letzten Jahren das organische Wachstum um die „Null“ bzw. leicht positiv war, scheinen die komplett neu gebauten Softwaremodule Anklang am Markt zu finden. So konnten die reinen Auftragseingänge für Softwareprodukte in den ersten neun Monaten um 20 % gesteigert werden. Gut 80 % der Gesamtumsätze stehen für dieses margenstarke Softwaregeschäft.

Die anderen 20 % erzielt Linedata mit Outsourcing-Dienstleistungen für Back-Office-Tätigkeiten. Der positive Trend setzte sich auch hier fort. So konnten hier Umsätze um knapp 24 % gesteigert werden. Getragen durch diesen Rückenwind rechnet die Gesellschaft für das zweite Halbjahr mit steigenden Gewinnmargen.

Mit einem KGV von 10 - 11 notiert diese stabil wachsende und cashflow-starke Gesellschaft aus unserer Sicht weiter deutlich unter ihrem fairen Wert. Der durchgeführte Aktienrückkauf Ende letzten Jahres scheint ein gutes Timing gewesen zu sein.

Bulten

Dieser schwedische Schraubenproduzent für die Automobilindustrie hat nach einem schwachen Q2 auch in Q3 enttäuscht. Das Problem liegt allerdings nicht auf der Umsatz-, sondern auf der Kostenseite.

Von zwei Seiten steht Bulten hierbei unter Druck. Zum einen wurden sie Opfer ihres eigenen Erfolgs. Die hohen neu gewonnenen Aufträge der vergangenen Jahre haben die Organisation etwas überfordert, da die Produktionskapazitäten nicht schnell genug hochgefahren werden konnten. Etwa 60 % der Umsätze werden mit Schrauben erzielt, die selbst produziert werden.

Die restlichen 40 % kauft die Firma von Dritten zu. Hier entstand das zweite Problem. Durch dieses Outsourcing konnte man in der Vergangenheit immer gut atmen und höhere Abrufe abfedern. Nachdem die EU Zölle auf Schrauben aus China eingeführt hat, sind die Produktionspartner aus der EU inzwischen so stark ausgelastet, dass hier ein Engpass entstand und Bulten nicht die Möglichkeit hatte, mehr zu beziehen. Dadurch war Bulten gezwungen, selbst teurere Nachtschichten zu fahren und Luftfracht zu nutzen, damit die bestellten Schrauben auch rechtzeitig bei ihren Kunden ankamen. Dies führte in den letzten beiden Quartalen zu Mehrkosten von SEK 60 Mio. Bulten arbeitet mit Hochdruck daran, entsprechende Mitarbeiter einzustellen und zu schulen, um diese Lücke zu schließen. Wir gehen davon aus, dass in Q1 2024 die Probleme mehrheitlich gelöst sein sollten.

Die Zielmarge des Managements liegt bei 8 %, welche in Q4 2022 und Q1 2023 bereits erreicht wurde. Der Aktienkurs hat inzwischen aus unserer Sicht zu viel Negatives eingepreist. Sofern es der Gesellschaft gelingt, auf das angestrebte Margenniveau zurück zu kommen, dann notiert die Aktie mit einem KGV von unter 5.

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