

## **Fortezza Finanz - Aktienwerk-Fonds**

### **Quartalsbericht zum 30.06.2022**

---

Sehr geehrte Damen und Herren,

in diesem Quartalsbericht möchten wir zwei Unternehmen aus unserem Portfolio näher beleuchten.

#### **Basic Fit**

Wenn man die letzten beiden Jahre Revue passieren lässt, dann lassen sich einige Punkte herausarbeiten, warum Basic Fit seine Wettbewerbsposition im Vergleich zum Wettbewerb ausbauen konnte:

- Die Bilanz wurde durch zwei Kapitalerhöhungen sowie der Platzierung einer langfristigen Wandelanleihe gestärkt. So ist Basic Fit in der Lage, seine Wachstumsstrategie mit hoher Geschwindigkeit fortzuführen, was manchem Konkurrenten auf Grund von Kapitalknappheit nicht möglich ist.
- In Frankreich ist man mit 600 Clubs nun klarer Marktführer und der mit Abstand dominierende „low-cost-Fitnessstudio-Anbieter“. Dadurch wird es für Wettbewerber immer unwirtschaftlicher in den Städten, in denen Basic Fit stark vertreten ist, neue Studios zu eröffnen.
- Das durchschnittliche Monatsabo aller Studios kostet in den Ländern, in denen Basic Fit vertreten ist, zwischen EUR 35 - 40. Mit ihrem Versprechen von EUR 19,99 pro Monat sollten sie weiterhin neue Kunden von Wettbewerbern gewinnen und zusätzlich neue Mitglieder anziehen, die sich vorher den Gang ins Stadion nicht leisten wollten oder konnten.
- Umfassende Investitionen in ein digitales Produkt, welches vor allem die kleineren Studios nicht leisten können.
- Der Markteintritt in Deutschland steht kurz bevor. Einer der wichtigsten Konkurrenten in Deutschland - McFit - hat angekündigt, sein Monatsabo auf EUR 25 zu erhöhen. Damit steigt die Erfolgswahrscheinlichkeit, dass Basic Fit mit seinen EUR 19,99 auch in Deutschland erfolgreich sein wird.

Mit seiner nochmals gesteigerten Wettbewerbsposition plant Basic Fit bis zum Jahr 2030 die Anzahl der Clubs von aktuell 1.100 auf über 3.000 in Europa zu verdreifachen. Die momentane Bewertung spiegelt dieses Wachstumspotential nicht annähernd wider.

## Jost Werke

Jost ist mit seinen beiden wichtigsten Produkten - Stützwinden und Sattelkupplungen für Truck und Trailer - und einem Marktanteil von über 60 % weltweit klarer Marktführer in dieser Nische. Eine Charaktereigenschaft der LKW-Branche ist die relativ hohe Zyklizität. In wirtschaftlich starken Jahren werden viele Waren transportiert mit entsprechend guten Margen für die Spediteure und einer hohen Investitionsbereitschaft. Das Gegenteil ist in Zeiten einer Rezession der Fall. Drei Maßnahmen helfen Jost dabei mit diesen Ausschlägen umzugehen:

- Die kapitalintensivsten Produktionsschritte, wie das Schmieden und Gießen von Stahlteilen, sind komplett outgesourct.
- Knapp 30 % des Umsatzes werden mit Ersatzteilen erzielt. Diese weisen deutlich höhere Margen als in der Erstausrüstung auf.
- Die Akquisition der schwedischen Firma Alö erlaubt eine bessere Branchendiversifikation. Mit der Marke Quicke ist Alö Weltmarktführer bei Frontladern, Ballengeräten, Dunggabeln sowie Schaufeln für Traktoren.

So gelingt es der Gesellschaft seit Jahren sowohl in guten als auch schwierigen wirtschaftlichen Situationen sehr stabile Margen zu erzielen. In den letzten 5 Jahren sahen die bereinigten EBIT-Margen wie folgt aus:

	2021	2020	2019	2018	2017
EBIT-Marge	10,0 %	9,2 %	10,4 %	10,7 %	10,9 %

Jost wird aktuell mit einem EV/EBIT von rund 7 bewertet. Dabei erwirtschaftet Jost weit überdurchschnittliche Kapitalrenditen. Aus unserer Sicht bewertet der Markt Jost als einen sehr zyklischen Titel. Wie aus den in den letzten Jahren erzielten EBIT-Margen und den oben genannten Gründen zu erkennen ist, ist Jost eine viel stabilere Firma als es auf den ersten Blick erscheint und aus unserer Sicht deshalb viel zu günstig.

Wir hoffen, Ihnen mit unserem Quartalsbericht einen tieferen Einblick und ein besseres Verständnis für die Einschätzung einzelner Fondspositionen geliefert zu haben.

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](http://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> )