

Dies ist eine Marketing-Anzeige. Bitte lesen Sie den Prospekt und das PRIIPs-KID, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.

Fortezza Finanz - Aktienwerk

Quartalsbericht zum 31.03.2024

Sehr geehrte Damen und Herren,

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

Wallix

Wallix ist ein französischer Anbieter für Sicherheitssoftware, der im Bereich von Identitäts- und Zugangssicherheitslösungen tätig ist. Die Firma befand sich in den letzten Jahren in einer Investitionsphase mit dem Aufbau von Vertriebs- und Entwicklungskapazitäten. Diese Phase ist nun abgeschlossen und verbunden mit dem Ziel, in Zukunft das Wachstum zu beschleunigen und im zweiten Halbjahr 2024 den „Break-Even“ zu erreichen.

Mit EUR 20 Mio. liegen die wiederkehrenden Umsätze (ARR) bei 2/3 des Gesamtumsatzes von gut EUR 30 Mio. Das Wachstum der wiederkehrenden Umsätze hat sich im letzten Geschäftsjahr auf über 30 % beschleunigt und sollten auch im Jahr 2024 in einer ähnlichen Größenordnung liegen. Der stark gestiegene Umsatz im neuen Segment mit dem Schutz von Maschinen bzw. Fabriken im industriellen Umfeld hat relevant zum Wachstum beigetragen. Der Auftragseingang hat in diesem Bereich um 170 % zugelegt.

Eine neue Regulierung könnte für zusätzlichen Rückenwind sorgen. Die Cybersicherheitsvorschrift NIS2 wird im Jahr 2024 aktiv. Im Unterschied zur vorherigen Vorschrift fallen nun 150.000 statt 15.000 Unternehmen darunter. Um davon zu profitieren ist Wallix mit 300 Vertriebspartnern in Europa inzwischen gut aufgestellt. Mit der Bekanntgabe des Ergebnisses im März 2024 ist die Aktie deutlich zweistellig gefallen. Für uns ein guter Zeitpunkt, um unsere Position aufzustocken. Mit einer Marktkapitalisierung von EUR 50 Mio. zahlt man für den geplanten Umsatz 2024 gerade mal ein Umsatzmultiple von 1,5. Mit dem geplanten Break-Even im zweiten Halbjahr und weiterhin zweistelligen Wachstumsraten, könnte die Aktie vor einer Neubewertung stehen.

Anima

Dieser italienische Assetmanager ist einer unserer günstigsten Titel im Portfolio. Die Firma hat knapp 200 Mrd. Assets unter Management und erzielt einen Umsatz von knapp 370 Mio. EUR - und dies bei einer EBIT-Marge von über 70 %.

Im 4. Quartal 2023 haben die Performance-Gebühren wieder deutlich angezogen, nachdem in den ersten drei Quartalen nur geringe erfolgsabhängige Fee's vereinnahmt werden konnten. Durch die positiven Aktienmärkte und wieder leicht gesunkene Zinsen, sollte der Auftakt in 2024 positiv verlaufen sein.

Für diesen Cashflow starken Titel zahlt man auf Basis der von uns geschätzten Gewinne für 2024 ein KGV von rund 7, was wir als viel zu tief erachten. Zudem schüttet Anima einen Großteil der Gewinne als Dividende bzw. per Aktienrückkäufe an die Eigentümer aus, was uns ebenfalls gut gefällt.

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>)