

Fortezza Finanz - Aktienwerk-Fonds

Quartalsbericht zum 31.03.2020

Corona-Krise

Corona hat die Welt fest im Griff – wir erleben momentan einen Grad an Verunsicherung, der beispiellos ist. Diese Verunsicherung zieht sich global über alle Länder, alle Bevölkerungsschichten und wirtschaftlich auch durch alle Branchen. Das Abbild davon zeigt sich an den Börsen, die unter extrem hoher Volatilität eingebrochen sind. Beispielhaft sei hier nur der DAX genannt, der seit seinem „all time high“ am 19. Februar 2020 innerhalb von 6 Wochen in der Spitze um über 40% verloren hat.

Das Schlimmste, was wir jetzt tun könnten, wäre es, emotional zu handeln und die Rationalität hinten anstellen zu lassen. Lassen Sie uns einen Schritt zur Seite treten und sachlich überlegen was wir wissen und was nicht:

- Wir wissen nicht, ob die Maßnahmen der Regierungen zu hart oder zu weich sind.
- Wir wissen nicht, wann der Shutdown beendet sein wird.
- Wir wissen nicht, welche Folgen es hat, wenn der Staat nahezu unbegrenzt Liquiditätshilfen verteilt.
- Wir wissen nicht, welche Implikationen es hat, wenn die EZB und fast jede andere Notenbank faktisch Geld druckt.
- Wir wissen nicht, ob wir uns nach der Krise mit Deflation, Stagflation oder Inflation beschäftigen müssen.
- Wir wissen nicht, wo der DAX morgen, in einem Monat oder in einem Jahr stehen wird.

Wir könnten diese Liste noch seitenweise so fortführen. Dieses Nichtwissen gilt aber genauso in Zeiten von gefühlter Stabilität. Was wir hingegen wissen, ist relativ dürftig:

- Wir wissen, dass auf konjunkturelle Aufschwünge auch Abschwünge folgen.
- Wir wissen, dass sich Haussen und Baissen abwechseln.
- Wir wissen, dass es langfristig keine bessere Assetklasse gibt als die Beteiligung an guten Unternehmen.

Genau darum haben wir den Fortezza Finanz – Aktienwerk-Fonds ins Leben gerufen! Wir haben einen sehr langfristigen Anlagehorizont und tun nichts anderes als Aktien von Unternehmen zu kaufen. Wir beteiligen uns somit als Miteigentümer an

erfolgsversprechenden Firmen und Unternehmern. Gerade in solch turbulenten Zeiten ist es wichtig, sich dies zu vergegenwärtigen. Aktien schwanken aus unserer Sicht oft viel stärker, als der zugrunde liegende Wert des Unternehmens.

Anlagestrategie

Ändert die aktuelle Verunsicherung durch Corona etwas an unserer Anlagestrategie? Wir können diese Frage klar mit NEIN beantworten!

In jeder Krise gilt umso mehr – nicht panisch zu reagieren, sondern sachlich die Qualität eines Unternehmens mit Preis und Wert abzuwägen.

In so einer Krise wird sich die Spreu vom Weizen trennen. Gute Unternehmen werden besser – schlechte Unternehmen werden schwächer aus der Krise hervorgehen oder verschwinden. Daher ist es von größter Bedeutung in Unternehmen investiert zu sein, die mit einer soliden Bilanz und einem hervorragenden Geschäftsmodell diese Krise (ohne Staatsbeteiligung) überstehen werden.

Unser Credo vor, während und nach Corona bleibt das gleiche: Good business, good people, good price.

Genau nach diesen 3 Prämissen gleichen wir auf der einen Seite unsere bestehenden Portfoliounternehmen sehr akribisch ab. Andererseits bietet solch ein Marktumfeld oft sehr interessante neue Gelegenheiten – und so sind wir auf der Suche nach neuen Investments bereits fündig geworden. Den ein oder anderen neu gekauften Titel werden wir Ihnen im nächsten Bericht vorstellen.

Fondsvolumen

Als wir mit einem Fondsvolumen von rund EUR 3 Mio. gestartet sind, haben wir uns keine allzu großen Gedanken darüber gemacht, wo in der Zukunft einmal das Fondsvolumen landen könnte. Wir sind und waren bei EUR 3 Mio. genauso motiviert wie bei EUR 100 Mio., oder eben jetzt bei EUR 21 Millionen. Für uns zählt einzig und allein die Performance, die wir über einen langfristigen Zeithorizont erzielen werden.

Auf Grund unserer äußerst schlanken Kostenstruktur entstehen unseren Investoren durch das derzeit niedrigere Fondsvolumen keine großen Nachteile. Die laufenden Kosten der I-Tranche lagen per 31.12.2019 bei 0,50%. Auch wenn dieser Wert etwas steigen wird, so liegen wir damit dennoch teils deutlich unter den laufenden Kosten von vergleichbaren Fonds.

Factsheet / Monatsbericht

Auf vielfältigen Wunsch möchten wir in Zukunft unsere Informationspolitik etwas verfeinern. Bisher haben wir Ihnen jedes Quartal ein oder zwei Unternehmen sehr ausführlich vorgestellt. In Zukunft werden wir monatlich in unserem Factsheet auf der 2. Seite über erwähnenswerte Neuigkeiten zu unseren Investments berichten. So ist es uns möglich unsere Investoren in einem kürzeren Abstand über aktuelle Entwicklungen unserer Unternehmen zu informieren.

Ausblick

Die Unternehmenswelt könnte nach Corona etwas anders aussehen als zuvor. Diese „Grippe“-Pandemie wird irgendwann aus den Medien verschwinden. Die aktuellen Kursverluste sind schmerzhaft. Wir wissen nicht, wie weit die Börsen fallen werden, oder ob wir die Tiefs schon gesehen haben? Aber eines wissen wir: Es gibt eine Vielzahl an hervorragenden Unternehmen, die deutlich unter ihrem fairen Wert notieren und nach der Krise stärker sein werden als zuvor. Unser Job ist es, genau bei diesen Unternehmen, die aus der Krise gestärkt hervorgehen, langfristiger Miteigentümer zu sein oder zu werden.

Ein altes Zitat von Warren Buffett bringt die aktuelle Situation recht treffend auf den Punkt: „Die Zukunft ist niemals klar: Schon für ein bisschen Gewissheit muss man einen hohen Preis bezahlen. Unsicherheit ist deshalb der Freund von langfristigen Investoren.“

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) 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.