

Fortezza Finanz - Aktienwerk-Fonds

Monatsbericht zum 31.05.2021

Sehr geehrte Damen und Herren,

in diesem Monatsbericht informieren wir wieder über interessante Neuigkeiten zu einigen Firmen aus unserem Portfolio.

Green Landscaping Group

Nachdem die Gesellschaft gute Q1-Zahlen vermeldet hat, ist der Aktienkurs an diesem Tag um mehr als 10 % gestiegen. Wir haben diese Chance genutzt und uns komplett von dieser Position getrennt. Für den Verkauf gab es zwei Gründe. Durch den starken Kursanstieg hat sich die Aktie ihrem fairen Wert stark angenähert. Der Hauptgrund allerdings ist ein anderer. Die Gesellschaft hat sich durch die vielen Akquisitionen in den letzten Monaten stark verschuldet. Mittlerweile sehen wir die Bilanzstruktur als nicht mehr solide an. Seit unserem Einstieg vor gut einem Jahr konnten wir einen Gewinn von mehr als 100 % realisieren.

Invision

Diejenigen die uns schon länger verfolgen wissen, dass wir Invision schon seit vielen Jahren im Portfolio halten. Diese Software-Firma ist schon sehr lange eine unserer Top-Ten-Positionen. Allerdings war dieses Investment bisher noch nicht von Erfolg gekrönt. Im ersten Quartal konnte die Gesellschaft nach langer Durststrecke wieder ein Wachstum von rund 8 % verzeichnen. Positiv überrascht hat die Gesellschaft außerdem mit der langfristigen Umsatz- und Ergebnis-Prognose. In Zusammenhang mit den Jahreszahlen Ende März wurde die Vision 2025 vorgestellt. Die Gesellschaft möchte bis Ende 2025 ihren Umsatz von rund 12 Millionen auf 50 Millionen EUR gut vervierfachen. Dies entspräche einem durchschnittlichen Wachstum von mehr als 30 % pro Jahr. Um dieses Wachstum zu erreichen, muss die Gesellschaft stark in Vertrieb und Marketing investieren. Dies hat zur Folge, dass die Firma in den kommenden zwei Jahren rote Zahlen schreiben wird. Wir sehen diese Wachstumsinvestitionen allerdings als sinnvoll an und sind überzeugt, dass Invision von nun an auf einen starken Wachstumskurs umschwenken wird. Invision wird aktuell mit einer Marktkapitalisierung von rund 60 Millionen EUR gehandelt. Sollte es der Firma gelingen ihrer

Vision 2025 wahr zu machen, dann handelt die Gesellschaft auf einem EV/Sales-Multiple von etwas über 1. Dies ist für ein stark wachsendes SaaS-Unternehmen viel zu günstig. Die Chancen steigen, dass nach Jahren der Stagnation dieses Investment für uns bald Früchte tragen wird.

Basic Fit

Auch über diese langjährige Position haben wir schon des Öfteren berichtet. Die Frage, die uns aktuell bei dieser Firma am meisten beschäftigt lautet: Wie werden sich die Mitgliedschaften entwickeln, wenn alle Fitness-Clubs wieder geöffnet sind? Die Beantwortung dieser Frage wird für die Kursentwicklung in den nächsten Monaten von entscheidender Bedeutung sein. Einen ersten Hinweis auf eine mögliche Entwicklung lieferte Ende Mai ein „trading update“ von einem Konkurrenten aus UK. Gym Group ist ebenfalls eine „low cost“-Fitnessstudio-Kette. Die Gesellschaft veröffentlichte sehr erfreuliche Mitgliederzahlen. Nachdem die Gesellschaft alle Clubs wieder öffnen konnte, erlebten sie einen massiven Zuwachs an neuen Mitgliedschaften. Ende Mai sind die gesamten Mitgliederzahlen nur noch 10 % tiefer als vor Corona. Sollten wir bei Basic Fit in den nächsten Monaten ein ähnliches Muster erleben, wird der Aktienkurs aus unserer Sicht weiter freundlich tendieren. Die Aktie ist nach unserer Berechnung noch deutlich mehr als 50 % vom fairen Wert entfernt.

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.