

Fortezza Finanz - Aktienwerk-Fonds

Monatsbericht zum 31.08.2021

Sehr geehrte Damen und Herren,

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

Zooplus

Zooplus ist der mit Abstand dominierende E-Commerce-Händler für Tierbedarf in Europa. Wir sind von der Marktstellung und den langfristig starken Wachstumsaussichten angetan und hatten zuletzt eine Positionsgröße in Höhe von gut 2 % des Fondsvolumens. Im August wurde ein Übernahmeangebot einer Private Equity Gesellschaft abgegeben. Der Übernahmepreis in Höhe von EUR 390 pro Aktie lag gut 40 % über dem letzten Kurs vor der Übernahme.

Damit sehen wir die Aktie als fair bewertet an und haben daraufhin unsere Position veräußert.

Invision

Auch im zweiten Quartal konnte dieser Software-as-a-Software-Anbieter den Aufwärtstrend aus dem ersten Quartal bestätigen. Nach einem Wachstum von 8 % in den ersten drei Monaten konnte der Umsatz im zweiten Quartal um 9 % gesteigert werden. Nach einigen Jahren der Restrukturierung sieht man so langsam die ersten Bestätigungen, dass diese Firma auf den Wachstumspfad zurückkehren kann. Auch wenn Invision noch ein gutes Stück von den geplanten Wachstumsraten von 30 % p. a. entfernt ist, bleiben wir gerne als langfristiger Aktionär an Bord. Sollten die avisierten Pläne Realität werden, dann ist die Aktie bei einem Kursniveau von EUR 30 deutlich unterbewertet.

Stef

Stef ist der mit Abstand dominierende Marktführer im Bereich der Logistik für gekühlte und gefrorene Lebensmittel in Frankreich. Nachdem das erste Halbjahr 2020 im Zuge der Corona-Krise schwach ausfiel, konnte Stef im 1. Halbjahr 2021 wieder zur alten Stärke zurückfinden. Auch das alte Problemkind „La Meridionale“, eine Fährlinie zwischen Marseille und Korsika, konnte stark zulegen. Stef wächst langsam aber stetig und weist geringe disruptive Geschäftsrisiken auf. Die Börse hat die Halbjahreszahlen goutiert und den Kurs Richtung „all-time-high“ geschickt.

Anima

Dieser italienische Asset-Manager hat das 1. Halbjahr 2021 mit Rekordergebnissen abgeschlossen. Auf Grund der positiven Börsensituation konnten die Erträge im Vergleich zum Vorjahr deutlich gesteigert werden. Die stabilen Verwaltungsvergütungen stiegen um gut 10 %. Diese machen ca. 80 % der Gesamtumsätze aus. Die schwankungsanfälligen Performance-Fee's kletterten um rund 80 %.

Mit einer FCF-Rendite > 10 % und einem einstelligen KGV ist dieser nahezu schuldenfreie Asset-Manager aus unserer Sicht deutlich unterbewertet.

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.

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+Operatives Anlagevermögen</i>)