

## **Fortezza Finanz - Aktienwerk**

### **Monatsbericht zum 31.01.2023**

---

Sehr geehrte Damen und Herren,

in diesem Monatsbericht gehen wir auf zwei Unternehmen unseres Portfolios näher ein.

#### **Alligo**

Alligo ist einer der größten Händler für Werkzeuge, Arbeits-/Schutzkleidung und Verbrauchsmaterialien für B2B-Kunden im skandinavischen Raum. Die Kunden werden sowohl mittels Direktvertrieb vor Ort, in spezialisierten Läden und Online bedient. Oftmals ist Alligo direkt mit dem ERP-System der Kunden verknüpft.

Alligo ist Ende 2019 durch den Zusammenschluss von Momentum und Swedol entstanden. Momentum erzielte historisch gesehen EBIT-Margen im mittleren einstelligen Bereich. Swedol erreichte hingegen gut 10 %. Daran war der CEO nicht unbeteiligt. Mittlerweile ist er CEO der gesamten Gruppe und soll das Kunststück nochmal vollbringen die bereinigte EBIT-Marge auf 10 % zu steigern.

Das Geschäft zeichnet sich durch relativ stabile Umsatzströme, hohe Kapitalrenditen und gute Cashflows aus.

Die Integration der beiden Gesellschaften ist mittlerweile abgeschlossen. Jetzt geht es darum, gemeinsam zu skalieren und die entsprechenden Synergien zu realisieren.

Wir schätzen das EBIT auf SEK 720 Mio. für das abgelaufene Geschäftsjahr 2022. Dies angenommen, notiert die Gesellschaft aktuell mit einem KGV von etwa 8. Auf dieser Basis, ohne mögliche Verbesserungen, sehen wir die Aktien bereits als zu günstig an. Sollte es dem CEO abermals gelingen die bereinigte EBIT-Marge von 8 auf 10 % zu steigern, dann sind wesentlich höhere Kurse möglich.

#### **Linedata**

Wie bereits im Monatsbericht vom 31.10.2022 kommuniziert, hat Linedata ein größeres Aktienrückkaufprogramm durchgeführt. Wir haben einen Teil unserer Position bei EUR 50 angedient. So konnten wir auf der einen Seite vom Aktienrückkaufprogramm profitieren und etwas Liquidität für neue Ideen besorgen. Da der Kurs während des Rückkaufprogramms um EUR 45 schwankte, konnten wir auf der anderen Seite auf diesem Niveau einen Teil der angedienten Aktien zu günstigeren Kursen wieder zukaufen und somit von den

Preisdifferenzen profitieren. Linedata ist nach wie vor eine der 10 größten Positionen im Fonds.

Für Fragen stehen wir Ihnen selbstverständlich jederzeit gerne zur Verfügung.

Herzliche Grüße

Wolfgang Altmann	Jochen Waag
Fondsmanager	Berater (Research)

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

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, 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. 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 ( <i>EBIT im Verhältnis zu Working Capital+Operatives Anlagevermögen</i> )