

## Fortezza Finanz - Aktienwerk

### Quartalsbericht zum 31.03.2023

---

Sehr geehrte Damen und Herren,

in diesem Quartalsbericht möchten wir auf zwei Unternehmen aus unserem Portfolio näher eingehen.

#### **Alimak**

Im Laufe der letzten Monate haben wir eine neue Position in der schwedischen Firma Alimak aufgebaut.

Alimak ist ein Unternehmen, das sich auf die Herstellung und den Verkauf von vertikalen Zugangslösungen spezialisiert hat. Das Unternehmen bietet eine breite Palette von Produkten an, darunter Bauaufzüge, Industrieaufzüge und Fahrsteige für den Personen- und Materialtransport an Gebäuden und Baustellen. Man kann die Firma ein wenig vergleichen mit den Aufzugsherstellern Schindler oder Kone, nur dass Alimak nicht im Gebäude tätig ist, sondern an der Außenfassade. Meistens kommen die Produkte als temporäre Zugangslösung zum Einsatz, wenn Gebäude gebaut oder renoviert werden. Bei ihren Industriekunden, z.B. an Zementwerken, sind die Aufzüge auch permanent angebracht. Die Umsätze zeichnen sich durch ein hohes, wiederkehrendes und margenstarkes Ersatzteil- und Service-Geschäft aus. Alimak ist Marktführer und in der Branche eine „Brand“ („let´s by a Alimak“).

Letztes Jahr konnte sich Alimak mit einer interessanten Akquisition verstärken. Erworben wurde der Sicherheitsspezialist Tractel, der für seine Lösungen und Dienstleistungen für das Arbeiten in der Höhe bekannt ist. Auch dieses Geschäft hat sicherheitsrelevante Aspekte und zeichnet sich durch hohe Margen und hohe Kapitalrenditen aus.

Für diese Übernahme wurde eine Kapitalerhöhung durchgeführt, durch die wir unsere Position günstig aufstocken konnten. Die Firma wird aktuell mit einem KGV von rund 11 auf Basis der von uns geschätzten Gewinne für 2023 bewertet, was wir für diese Qualitätsaktie als deutlich zu niedrig erachten.

## Brunel

Einer unserer Titel, der ähnlich günstig bewertet wird, ist Brunel. Wir haben die Firma letztmals im März dieses Jahres im Rahmen einer Roadshow getroffen.

Brunel ist ein Ingenieursdienstleister für Kunden aus dem Bereichen Öl, Gas, LNG und Erneuerbare Energien. Kunden wie Siemens, Shell oder Gamesa nutzen die Mitarbeiter von Brunel bei der Planung und dem Bau von beispielsweise großen Offshore-Windparks oder LNG-Terminals. Die Mitarbeiter kommen sowohl bei der Planung als auch in der Bauphase zum Einsatz - hier allerdings deutlich mehr als in der Planungsphase. In den letzten Jahren wurden sehr viele Planungsprojekte durchgeführt, die nun in die Umsetzung kommen. Da diese Projekte lange Laufzeiten haben, sollte Brunel folglich in den kommenden Jahren in der Umsetzung der Bauphasen gute Wachstumsraten erzielen können.

Aus unserer Sicht ist die Firma mit einem cash-bereinigten KGV von etwa 11 auf Basis der von uns geschätzten Gewinne für 2023 nicht annähernd fair bewertet.

Wir hoffen, Ihnen mit unserem Quartalsbericht einen tieferen Einblick und ein besseres Verständnis für die Einschätzung einzelner Fondspositionen geliefert zu haben.

Sollten sie Fragen haben, stehen wir Ihnen selbstverständlich 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 (EBIT im Verhältnis zu <i>Working Capital</i> + <i>Operatives Anlagevermögen</i> )