

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

## **Fortezza Finanz - Aktienwerk**

### **Monatsbericht zum 31.08.2024**

---

Sehr geehrte Damen und Herren,

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

#### **Bulten**

Ende Juli / Anfang August hat der Aufsichtsratsvorsitzende von Bulten seine Überzeugung über eine positive Zukunft ausgedrückt. Er hat insgesamt 100.000 Aktien mit einem Gegenwert von rund einer halben Million Euro erworben. Wir sind ebenfalls überzeugt, dass Bulten gute Chancen hat, die mittelfristigen EBIT-Margen-Ziele zu erreichen. In diesem Fall notiert die Aktie auf Basis des aktuellen Kurses mit einem KGV von rund 5.

#### **Anima**

Dieser italienische Asset-Manager konnte mit seinen Halbjahreszahlen voll überzeugen. Sowohl durch ansteigende wiederkehrende Managementfee's, als auch durch hohe Performance-Gebühren, konnte ein Gewinnsprung von rund 60 % erzielt werden. Inklusive der schwankenden Performance-Gebühren notiert die schuldenfreie Firma mit einem KGV von rund 5. Unter Ausklammerung dieser liegt das KGV bei ca. 8. In beiden Fällen ist das aus unserer Sicht deutlich zu niedrig. Das scheint auch die Gesellschaft so zu sehen, da sie wieder mit Aktienrückkäufen angefangen hat.

## Cenit

Dieser Stuttgarter IT-Dienstleister setzt seine anorganischen Wachstumsstrategie fort und hat eine sehr profitable Gesellschaft in den USA erworben. Damit kommt Cenit dem eigenen Ziel näher, bis Ende 2025 einen Umsatz von EUR 300 Mio. bei einer EBIT-Marge von 8 – 10 % zu erreichen. Auch diese Firma notiert inkl. dieser Übernahme mit einem einstelligen KGV und ist damit aus unserer Sicht deutlich zu günstig.

Sollten sie Fragen haben, stehen wir Ihnen selbstverständlich gerne zur Verfügung.

Herzliche Grüße

Wolfgang Altmann

Jochen Waag

Fondsmanager

Berater (Research)

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, das Basisinformationsblatt (PRIIPs-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<br>( <i>EBIT im Verhältnis zu Working Capital+Operatives Anlagevermögen</i> ) |