

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

Fortezza Finanz - Aktienwerk

Quartalsbericht zum 31.12.2024

Sehr geehrte Damen und Herren,

zum Jahreswechsel möchten wir Sie über einen neuen Titel informieren, den wir in den letzten beiden Monaten neu in unser Portfolio aufgenommen haben. Inzwischen gehört er aufgrund der guten Wertentwicklung zu den Top-10-Holdings unseres Fonds.

Sedana Medical

Die schwedische Firma Sedana Medical ist auf die Entwicklung und Vermarktung von innovativen Produkten für die Anästhesie und Intensivmedizin spezialisiert. Ihr Hauptfokus liegt mit dem Produkt "Sedaconda" auf der inhalativen Anästhesie, welches eine sichere und effektive Verabreichung von Anästhetika ermöglicht. Die Sedierung von Patienten mit der Inhalation durch Sedaconda hat gegenüber der herkömmlichen Vorgehensweise viele Vorteile. Dies wurde bereits durch zahlreiche Studien belegt. Das Produkt ist bereits in der EU zugelassen und wächst zweistellig, wobei der größte Markt Deutschland ist. 2025 wird ein Umsatz von gut EUR 20 Mio. in der EU erwartet.

Das geschätzte Marktpotential von Sedaconda liegt in Europa bei rund EUR 300 Mio. und in den USA bei EUR 1 Mrd. In den besten Regionen Deutschlands kommt Sedana mittlerweile auf einen Marktanteil von gut 20 %. Unter der Annahme, dass dieser Marktanteil flächendeckend über Europa erzielt werden kann, sollte es Sedana möglich sein, den Umsatz in Europa in etwa zu verdreifachen. Falls die Zulassung in den USA klappen sollte, ist dort ein langfristiger Umsatz von EUR 200 - 300 Mio. möglich - bei deutlich zweistelligen EBIT-Margen.

Wir verfolgen die Firma schon einige Jahre, wobei sich für uns Anfang November eine günstige Chance zum Einstieg ergab, nachdem Sedana meldete, dass sich die Zulassung in den USA um etwa ein Jahr verschieben wird. Hintergrund war der Ratschlag der FDA, die Studienergebnisse aus der EU zusammen mit denen aus den USA zu verwenden. Dies war immer der Wunsch von

Sedana, da auf Grund der bereits bekannten positiven Studienergebnisse aus der EU die Wahrscheinlichkeit auf Zulassung steigen sollte. Das Negative an dieser Meldung ist zum einen die Zeitverzögerung und zum anderen die zusätzlich entstehenden Kosten, welche sich aber im Rahmen halten sollten. Aufgrund der Meldung haben die Börsianer den Kurs der Aktie innerhalb von wenigen Tagen um fast 50 % in den Keller geschickt.

Wir hingegen haben diese Nachricht nicht negativ bewertet und die günstigen Kurse genutzt, um unsere Position aufzubauen.

Seit unserem Einstieg hat sich der Kurs inzwischen deutlich erholt und ist in etwa wieder auf das Niveau von vor der US-Meldung gestiegen. Wenn Sedana in Europa weiterwächst und die Studien in den USA erfolgreich verlaufen, sehen wir noch viel Aufwärtspotential für die Aktie.

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), 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 |
| EBITA | Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Amortisationen |
| 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>) |