

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 30.06.2025

Sehr geehrte Damen und Herren,

in diesem Quartalsbericht möchten wir Sie über einen Titel informieren, den wir schon viele Jahre in unser Portfolio haben.

Holland Colours

Holland Colours ist gefühlt seit unserem Start eine Kernposition im Fonds. Wir haben in der Vergangenheit schon öfters über die Firma berichtet. Zur Erinnerung - Holland Colours stellt Farb- und Additivkonzentrate für Kunststoffe (PVC, PET) her und vertreibt diese weltweit. Die Firma hat vor kurzem ihren Geschäftsbericht für das Jahr 2024/2025 veröffentlicht, der es für uns wert ist, einen genaueren Blick auf die Firma zu werfen.

In den letzten 10 Jahren hat sich Holland Colours deutlich gewandelt - von einem sehr passiven Vertriebsmodell hin zu einem innovationsgetriebenen aktiven Vertrieb. Im letzten Geschäftsjahr hat man diese Strategie noch einmal verstärkt, indem man zusätzliche 10 gut ausgebildete neue Mitarbeiter im technischen Vertrieb eingestellt hat. Dies hat die Kostenbasis im letzten Geschäftsjahr belastet, so dass die EBIT-Marge trotz eines Umsatzanstiegs von gut 8 % bei „nur“ 7 % lag. Historisch wurden schon Spitzenwerte von über 12 % erreicht. Ein weiterer Ausbau der Investitionen ist vorerst nicht geplant. Somit sollte ein zukünftiger Umsatzanstieg zu einem starken operativen Leverage führen. Der Zeitpunkt dessen ist allerdings schwer zu bestimmen, denn der Vertriebszyklus dauert in dieser Branche länger als in manch anderen Segmenten.

Holland Colours zeigt seit Jahren ein sehr robustes Bilanzbild. Mit einer Nettocash-Position in Höhe von EUR 20 Mio. ist die Firma überkapitalisiert. Daher hat die Gesellschaft entschieden, 100 % des Jahresüberschusses als Dividende auszuschütten. Dies entspricht einer Rendite von

über 6 %. Sollten die Investitionen im Vertrieb erst später Früchte tragen, so können wir in der Zwischenzeit von einer ansehnlichen Dividendenrendite profitieren.

Wenn es der Firma gelingt, das Wachstumstempo zu beschleunigen und die EBIT-Margen auf das alte Spitzenniveau zu bringen, dann ist aus unserer Sicht noch viel Luft bis zum fairen Wert.

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>)