

ACATIS FAIR VALUE DEUTSCHLAND ELM

Investmentbericht Juni 2024

Lübeck, 10.06.2024

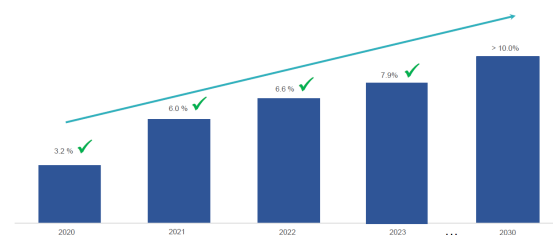
Wir investieren in deutsche Nachhaltigkeit. Dabei ist unsere Perspektive die eines langfristig denkenden Eigentümers. Zunächst prüfen und analysieren wir nur die Unternehmen, die unseren Nachhaltigkeitsfilter erfolgreich durchlaufen haben. Entscheidend für ein Investment sind drei Erfolgsfaktoren: Solides Geschäftsmodell, gutes Management und eine attraktive Bewertung. Wir suchen marktführende Unternehmen, die über langfristige Wettbewerbsvorteile und gute Wachstumschancen verfügen. Das Portfolio ist hoch konzentriert.

KSB

KSB wurde 1871 gegründet und ist ein weltweit führender Hersteller von Pumpen, Armaturen und zugehörigen Systemen mit Hauptsitz in Frankenthal.

Die Johannes und Jacob Klein GmbH hält ca. 84% der Stammaktien und ca. 20% der Vorzugsaktien. KSB ist aktuell mit über 16.000 Mitarbeitern in 53 Ländern mit eigenen Tochtergesellschaften vertreten. Kunden schätzen die Qualität und Zuverlässigkeit der Produkte. Weltweit wurden bislang KSB-Pumpen und -Armaturen im Wert von EUR 30 Mrd. installiert. Dies stellt eine gute Ausgangsbasis für das margenstarke Service- und Ersatzteilgeschäft dar, das 34% der Umsätze generiert. Das Servicegeschäft umfasst die Installation, die Inbetriebnahme, die Wartung und Reparaturen. Wir schätzen, dass daraus mehr als drei Viertel der Gewinne stammen. Daher ist es folgerichtig, dass dieses Segment höchste Aufmerksamkeit bekommt. KSB hat sich vorgenommen, mittelfristig 40% des Umsatzes aus diesem Bereich zu generieren. Dies könnte auch der wesentliche Treiber für eine weitere Verbesserung der Profitabilität sein. Bis 2030 soll die operative Marge (EBIT/Umsatz) von 8% auf 10% steigen.

Die folgende Grafik zeigt die bisherigen Fortschritte auf dem Weg zum 10% EBIT-Margen Ziel.



Quelle: KSB

Der Umsatz sollte dabei eine durchschnittliche Wachstumsrate (CAGR) von gut 5% p.a. erreichen. Das würde im Jahr 2030 ein Umsatz von EUR 4 Mrd. und ein EBIT von EUR 400 Mio. bedeuten. Zum Vergleich, im letzten Geschäftsjahr wurde ein EBIT von EUR 224 Mio. erzielt. Wir sehen daher noch Aktienkurspotential und haben die Aktie zurzeit mit rund 3,4% im Fonds gewichtet. Seit dem Kauf im September 2023 hat sie im Fonds einen Performancebeitrag von 0,4% geleistet.

Auch in Sachen Nachhaltigkeit muss sich KSB nicht verstecken. Die Pumpen punkten dabei beim Thema Energieeffizienz. Durch den intelligenten Einsatz kann der Energieverbrauch gesenkt werden. Dabei wird die Pumpenleistung an den tatsächlichen Bedarf angepasst. Auch in Sachen Digitalisierung können Vorteile für den Anwender realisiert werden. Ein digitales Überwachungssystem ermöglicht die kontinuierliche Überwachung des Pumpenzustands in Echtzeit. Es hilft, die Energieeffizienz zu maximieren und den Wartungsaufwand zu minimieren, indem es frühzeitig auf mögliche Probleme hinweist und so Ausfälle verhindert. Ein weiterer Nachhaltigkeitsaspekt des Unternehmens liegt im Einsatz recycelter Rohstoffe und ihrer Wiederverwertung (Aluminium, Kupfer, Stahl).

Mit freundlichen Grüßen

Christoph Gebert
Ehrke & Lübberstedt AG

Disclaimer

Diese Unterlage richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden bzw. geeignete Gegenparteien im Sinne des WpHG und ist nicht für Privatkunden bestimmt. Die Unterlage ist zudem kein Angebot an Personen, an die sie aus Rechtsgründen nicht abgegeben werden darf. Die Unterlage dient nur der Information und ist keine Anlageempfehlung oder Aufforderung zum Fondskauf. Die dargestellte Anlagemöglichkeit kann für bestimmte Anleger wegen ihrer speziellen Anlageziele und finanziellen Situation ungeeignet sein. Abgegebene Meinungen gelten zum Zeitpunkt der Veröffentlichung und können sich ändern, ebenso die Fondszusammensetzung und Allokationen. Bisherige Wertentwicklungen sind keine Garantie für künftige Erträge. ACATIS übernimmt keine Gewähr für die Erreichung der Marktprognosen. Trotz sorgfältig ausgewählter Quellen kann die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit der Informationen nicht garantiert werden. Die Informationen dürfen weder reproduziert noch weiterverteilt werden. Die Vertriebszulassungen der ACATIS-Fonds in einzelnen Ländern und zugehörige Dienstleistungen können unterschiedlich sein. ACATIS stellt die Verkaufsprospekte, Basisinformationsblätter (BiB), Jahres- und Halbjahresberichte ihrer Fonds kostenlos auf Deutsch bereit (<http://www.acatis.de>). Die ACATIS Investment KVG mbH hat ihren Hauptsitz in Frankfurt a.M., Deutschland, und wird von der BaFin, Marie-Curie-Straße 24-28, in 60439 Frankfurt, beaufsichtigt. ACATIS Investment Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, mainBuilding, Taunusanlage 18, D-60325 Frankfurt am Main, Tel.: +49/ 69/ 97 58 37-77, Fax: +49/ 69/ 97 58 37-99, E-Mail: anfragen@acatis.de, <http://www.acatis.de>.