

ACATIS FAIR VALUE DEUTSCHLAND ELM

Investmentbericht Mai 2024

Lübeck, 15.04.2023

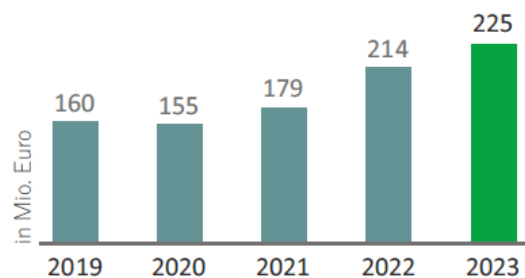
Wir investieren in deutsche Nachhaltigkeit. Dabei ist unsere Perspektive die eines langfristig denkenden Eigentümers. Zunächst prüfen und analysieren wir nur die Unternehmen, die unseren Nachhaltigkeitsfilter erfolgreich durchlaufen haben. Entscheidend für ein Investment sind drei Erfolgsfaktoren: Solides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

Init AG

Init ist Weltmarktführer für Telematik Lösungen für den öffentlichen Nahverkehr. Mit dessen Hilfe werden die öffentlichen Verkehrssysteme effizienter, benutzerfreundlicher und nachhaltiger gemacht. Init profitiert dabei von Themen wie Digitalisierung, Elektromobilität, Mobility as a Service, Smart Ticketing und dem zunehmenden Einsatz von Künstlicher Intelligenz. Ein großer Wissensvorteil liegt in der Sammlung, Aufbereitung und Analyse der zur Verfügung stehenden (Echtzeit)-Datenmengen. Seit mehreren Jahren setzt Init Künstliche Intelligenz zur Optimierung von Prozessen in der Planung und Disposition ein. Beim Management der Fahrzeugflotte können die öffentlichen Verkehrsmittel wie Busse und Bahnen überwacht und gesteuert werden, um den Betrieb optimal laufen zu lassen und Pünktlichkeit sicherzustellen. Zusätzlich können Echtzeitinformationen über Fahrpläne, Abfahrtszeiten, Verspätungen und alternative Routen in Passagierinformationssysteme eingespielt werden. Eine weitere Lösung sind elektronische Fahrkarten und Zahlungssysteme. Zusätzlich bietet Init eine Software für die Analyse und Planung von Verkehrsdaten an. Auch im Bereich Nachhaltigkeit kann Init punkten, indem es das SDG Ziel Nr. 7 und 11 erfüllt. Die Lösungen helfen den öffentlichen Verkehr effizienter und attraktiver zu machen und fördert damit den Einsatz bzw. die Nutzung dieser Verkehrsmittel gegenüber privaten Fahrzeugen. Der Verkehr und der CO₂ Ausstoß werden reduziert. Durch Routenoptimierung und bessere Betriebsabläufe kann auch der Kraftstoffverbrauch der Busse gesenkt werden.

Auch bietet Init eine Software zur Optimierung von Ladevorgängen für die Elektromobilität an.

Operativ läuft es weiter rund. Die Auftrags-eingänge als wichtiger Indikator für den zukünftigen Geschäftserfolg wachsen recht dynamisch. Der Rekordauftragseingang aus 2022 konnte sogar im Jahr 2023 um gut 5% übertroffen werden:



Quelle: Init SE

Das Verhältnis von Auftragseingang zu Umsätzen liegt bei komfortablen 1,07. Umso erwähnenswerter ist es, dass Init bereits im ersten Quartal 2024 gelungen ist, zwei Großaufträge aus Atlanta und London an Land zu ziehen. Das Auftragsvolumen liegt bei mehr als EUR 200 Mio.! Für das laufende Jahr wird ein Umsatz von EUR 240-260 Mio. und ein EBIT von EUR 24-28 Mio. erwartet. Diese Wachstumsraten in Umsatz und Ergebnis dürften in Anbetracht des gestiegenen Auftragsbestands weiter zunehmen. Warburg Research schätzt für das Jahr 2026 ein operatives Ergebnis von EUR 47,7 Mio. gegenüber 2023 von EUR 21 Mio. Das würde mehr als eine Verdopplung der Gewinne bedeuten. Wir freuen uns, dass die Aktie in den letzten 6 Monaten schon kräftig gestiegen ist. Wir sehen dennoch weiteres Potential und bleiben weiter investiert. Die Bewertung auf Basis der Schätzungen für das Jahr 2026 liegt bei einem Unternehmenswert zu EBIT-Multiple von attraktiven 7.

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 weiterverleitet 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>. Redaktionsschluss: 9. März 2023, 12:00h MEZ