

***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 31.10.2024**

---

Sehr geehrte Damen und Herren,

in diesem Monatsbericht informieren wir über interessante Neuigkeiten zu Firmen aus unserem Portfolio. Auch wenn wir erst im letzten Monat über Jost und Rexel geschrieben haben, ist es uns aufgrund der neuesten Entwicklungen wert, nochmal über beide zu berichten.

#### **Rexel**

Rexel musste Mitte Oktober die Jahresguidance senken. So geht die Firma nun von einem organischen Umsatzrückgang von gut 2 % aus. Die EBIT-Marge soll bei knapp 6 % landen, statt eines geplanten Korridors von 6,3 % - 6,6 %.

#### **Jost**

Auch Jost senkte Mitte Oktober den Jahresausblick. Statt eines organischen Umsatzrückgangs im einstelligen Bereich, geht die Firma nun von einem Rückgang von 15 % aus. Die EBIT-Marge soll im Bereich von 10,5 % - 11,0 % landen, anstatt in der oberen Hälfte des Korridors von 10 % - 11,5%.

Was wir positiv vermerken möchten ist, dass sowohl Rexel als auch Jost trotz eines schwierigen Marktumfeldes nach wie vor eine attraktive EBIT-Marge erzielen werden. Zudem notieren beide Firmen in dem aktuellen zyklischen Abschwung gerade mal mit einem KGV von 10 bzw. 9 auf Basis der von uns geschätzten Gewinne für 2024. Wir sind von beiden Geschäftsmodellen überzeugt und sehen beide Firmen gut aufgestellt, um von einem zukünftigen konjunkturellen Rückenwind zu profitieren. Der Aktienmarkt hat aus unserer Sicht bereits viel Negatives eingepreist.

## Bilfinger

Bilfinger musste ebenfalls eine negative Meldung wegstecken. In den USA ist die „Gangway“ eines Bootsanlegers eingestürzt. Dabei kamen 7 Menschen ums Leben. Eine US-Tochter von Bilfinger war als Generalunternehmer für den Bau der kleinen Brücke verantwortlich. Bisher liegen noch keine Erkenntnisse vor, weshalb die Brücke eingestürzt ist und wer die Verantwortung dafür trägt.

Am Tag der Bekanntwerdung ist der Aktienkurs um gut 10 % gefallen und hat damit die Marktkapitalisierung um knapp EUR 200 Mio. reduziert. Es bleibt abzuwarten, wer am Ende die Verantwortung trägt, wie hoch möglichen Ansprüche gegenüber Bilfinger sein werden und wieviel davon durch einen vorliegenden Versicherungsschutz abgedeckt ist. Uns erscheint das Abstrafen der Aktie um gut EUR 200 Mio. übertrieben.

Bilfinger ist mit einem KGV von etwa 10 auf Basis der von uns geschätzten Gewinne für 2024 bewertet und notiert aus unserer Sicht, wie die beiden vorher genannten Titel Rexel und Jost, deutlich unter dem 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](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 ( <i>EBIT im Verhältnis zu Working Capital+Operatives Anlagevermögen</i> )