

***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 31.05.2025**

---

Sehr geehrte Damen und Herren,

in diesem Monatsbericht möchten wir Ihnen einen weiteren Titel aus dem Bereich des Facility Managements vorstellen, den wir seit Anfang 2025 in mehreren Schritten aufgebaut haben.

#### **ISS**

Der dänische Gebäudedienstleister ISS ist einer der weltweit größten Anbieter integrierter Facility-Services. Mit über 350.000 Mitarbeitenden in mehr als 30 Ländern bietet das Unternehmen Dienstleistungen wie Reinigung, Sicherheitsdienste, Gebäudeverwaltung, Catering und technische Instandhaltung an. Die Kundenbasis ist breit diversifiziert und reicht von internationalen Konzernen über öffentliche Institutionen bis hin zu Industrieunternehmen.

Trotz seiner Größe liegt der globale Marktanteil von ISS bei lediglich rund 1 %. Das zeigt, wie stark der Markt fragmentiert und wie groß das Potenzial für strukturelles Wachstum noch ist. Viele Unternehmen erledigen Gebäudedienstleistungen noch intern, doch der Trend geht klar in Richtung Outsourcing. ISS profitiert dabei besonders von Großkunden, die integrierte Komplettlösungen bevorzugen und dadurch Effizienz und Qualität verbessern wollen.

In den vergangenen Jahren lag der Fokus bei ISS auf der Verbesserung der internen Abläufe. Durch gezielte Maßnahmen zur Effizienzsteigerung konnte die EBIT-Marge auf aktuell rund 5 % gesteigert werden – ein Meilenstein, der die operative Stärke des Unternehmens unterstreicht. Mit dieser verbesserten Basis richtet ISS den Blick nun wieder verstärkt auf organisches Wachstum, insbesondere durch die Gewinnung neuer Großkunden und die Ausweitung bestehender Verträge.

Die Aktie wird derzeit mit einem KGV von etwa 10 bewertet – für ein Unternehmen mit dieser globalen Präsenz, einem robusten Geschäftsmodell und langfristigem Wachstumspotenzial aus unserer Sicht deutlich zu günstig. Das Management sieht das wohl ähnlich. Aktuell wird ein Aktienrückkaufprogramm durchgeführt, welches sich auf gut 8 % aller ausstehenden Aktien bezieht. Wir begrüßen dies ausdrücklich.

Wir sehen den fairen Wert der Aktie fast 100 % über dem aktuellen Kursniveau. In unseren Augen ist ISS ein substanzstarkes Qualitätsunternehmen mit klarer Wachstumsstrategie, attraktiver Bewertung und solider Kapitalallokation – und damit eine überzeugende Position im Fonds.

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
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 (EBIT im Verhältnis zu <i>Working Capital+Operatives Anlagevermögen</i> )