

***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 31.07.2025**

---

Sehr geehrte Damen und Herren,

im aktuellen Monatsbericht möchten wir sie über einen Verkauf und eine langfristig bestehende Position informieren:

#### **Alimak**

Einen Titel zu veräußern, kann drei Gründe haben:

1. Eine Firma wird übernommen und wir müssen verkaufen
2. Eine Aktie erreicht ihren fairen Wert
3. Wir sind vom Geschäftsmodell bzw. den Zukunftsaussichten nicht mehr überzeugt

Alimak ist seit einiger Zeit im Portfolio und gehört zur zweiten Gruppe. Die Aktie hat sich erfreulich entwickelt und notierte zuletzt mit einem Kurs-Gewinn-Verhältnis von gut 20, was aus unserer Sicht ein Niveau ist, das dem fairen Wert des Unternehmens entspricht. Entsprechend haben wir die Position inzwischen vollständig verkauft.

Was macht Alimak?

Alimak ist ein schwedischer Hersteller von vertikalen Zugangslösungen – insbesondere Bauaufzüge, Industriekletteranlagen, Fassadenlifte und Servicelösungen für schwer zugängliche Umgebungen. Die Anlagen finden weltweit Einsatz bei Hochhäusern, Windkraftanlagen, Industrieanlagen und im Bergbau.

Warum ist Alimak eine Marke?

Alimak steht seit Jahrzehnten für zuverlässige Höhenzugangslösungen und genießt in der Bau- und Industriebranche einen ausgezeichneten Ruf. Der Markenname wird oft als Synonym für die gesamte Produktkategorie verwendet – ähnlich wie „Caterpillar“ bei Baumaschinen. Dies

verschafft dem Unternehmen Preissetzungsmacht, stabilen Serviceumsatz und eine treue Kundenbasis.

Wir haben Alimak in mehreren Schritten mit hohen Gewinnen aus einer klaren Bewertungsperspektive verkauft, nicht weil wir das Unternehmen oder sein Geschäftsmodell kritisch sehen. Sollte sich das Bewertungsniveau erneut attraktiv darstellen, schließen wir eine Rückkehr in das Portfolio nicht aus.

## **Rexel**

Rexel ist inzwischen ein langjähriger Bestandteil unseres Portfolios. Das französische Unternehmen zählt zu den weltweit führenden Großhändlern für Elektrotechnik und liefert Produkte und Lösungen für Energieverteilung, Gebäudetechnik, Automatisierung und erneuerbare Energien – insbesondere an das Handwerk, die Industrie sowie große Infrastrukturprojekte. Rexel profitiert strukturell von der Elektrifizierung der Wirtschaft, sei es durch Wärmepumpen, Ladeinfrastruktur oder energieeffiziente Gebäude.

Am 28. Juli hat Rexel Halbjahreszahlen veröffentlicht. Trotz rückläufiger Umsätze in einzelnen Regionen, konnte das Unternehmen die EBITA-Marge mit 5,8 % nahezu stabil halten. Das spricht für eine deutlich verbesserte operative Resilienz im Vergleich zu früheren Zyklen, in denen die Profitabilität bei Abschwüngen deutlich stärker unter Druck geraten war.

Wir sehen den fairen Wert von Rexel deutlich über dem aktuellen Kursniveau. Die Aktie bietet aus unserer Sicht ein attraktives Verhältnis von Substanz, Dividendenrendite und mittel- bis langfristigem Wachstumspotenzial – insbesondere, wenn sich die Konjunktur wieder aufhellt.

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  
ROCE

Mergers & Acquisitions  
Return on Capital Employed, auch Kapitalrendite genannt  
(*EBIT* im Verhältnis zu *Working Capital*+*Operatives Anlagevermögen*)