

***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 31.10.2025**

---

Sehr geehrte Damen und Herren,

im aktuellen Monatsbericht möchten wir Ihnen einen weiteren unserer neuen Titel vorstellen, den wir im Jahr 2025 erworben haben. Die Aktie steht beispielhaft für ein Unternehmen mit starker Marktstellung, hohem Kapitalrenditeprofil und einer konservativen Bilanz.

### **Sanlorenzo**

Es handelt sich um Sanlorenzo S.p.A., den italienischen Marktführer für maßgeschneiderte Luxus-Yachten.

Sanlorenzo wurde 1958 gegründet und hat sich von einer kleinen Werft an der ligurischen Küste zu einem der weltweit führenden Hersteller von Superyachten entwickelt. Die Firmenphilosophie ist von Anfang an dieselbe geblieben: „Haute Couture auf dem Wasser“ – jedes Boot ist ein Unikat. Das Geschäftsmodell beruht auf echter Manufakturarbeit und einer bewusst begrenzten Produktionsmenge, um Exklusivität und Wertbeständigkeit zu sichern. Die Kunden zählen zum globalen Kreis der „Ultra-High-Net-Worth Individual's“, die Individualität, Qualität und Diskretion suchen.

Das Unternehmen fertigt heute ein fokussiertes Portfolio: maßgeschneiderte Komposit-Yachten (24–40m) und Superyachten aus Aluminium und Stahl (44–73m) unter der Marke *Sanlorenzo*, sowie sportlichere Modelle unter der Marke *Bluegame* und seit Kurzem auch Segelyachten durch die Übernahme von *Nautor Swan*. Diese Erweiterung ermöglicht es Sanlorenzo, neue Kundengruppen zu erschließen und das Wachstum organisch fortzusetzen. Produziert wird weiterhin an den traditionellen Standorten in der Toskana und Ligurien, ergänzt durch ein Werk in Finnland.

Seit 2005 steht das Unternehmen unter der Leitung von Massimo Perotti, der zuvor über zwei Jahrzehnte beim Wettbewerber Azimut tätig war. Perotti übernahm Sanlorenzo in einer schwierigen Phase. Er hat die Marke behutsam modernisiert, ohne ihren handwerklichen Charakter zu verwässern. Unter seiner Führung ist Sanlorenzo zu einem börsennotierten Konzern mit knapp einer Milliarde Euro Umsatz und zweistelligen EBIT-Margen gewachsen. Der CEO und Mehrheitsaktionär hält weiterhin über 50 % der Aktien – ein klares Signal für langfristiges Denken und Interessengleichheit mit den Investoren.

Was uns besonders überzeugt, ist die Kapitaldisziplin: Sanlorenzo erzielt eine Rendite auf das investierte Kapital von über 50 % und finanziert sein Wachstum nahezu vollständig aus eigener Kraft. Die Bilanz ist konservativ strukturiert, mit mehr liquiden Mitteln als Bankverbindlichkeiten.

Nach einer starken Nach-Corona-Phase hat sich die Nachfrage im Yachtmarkt normalisiert, was auch den Aktienkurs beeinflusst hat. Mit einem aktuellen KGV von rund 12 ist Sanlorenzo aus unserer Sicht jedoch attraktiv bewertet – insbesondere angesichts der Qualität des Geschäftsmodells. Auf Basis unserer Analysen liegt der von uns geschätzte faire Wert der Aktie bei über 50 Euro, was aus unserer Sicht ein erhebliches Aufwärtspotenzial signalisiert.

Sanlorenzo verkörpert für uns, was wir unter einem idealen Beteiligungsunternehmen verstehen: Ein starkes Markenprodukt, geführt von einem Unternehmer mit Mehrheitsanteil, in einem Markt mit hohen Eintrittsbarrieren und klarer Differenzierung.

Sollten sie Fragen haben, stehen wir Ihnen selbstverständlich gerne zur Verfügung.

Herzliche Grüße

Wolfgang Altmann

Fondsmanager

Jochen Waag

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 hiervom 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> )