

***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 30.11.2025**

---

Sehr geehrte Damen und Herren,

im aktuellen Monatsbericht möchten wir Ihnen mit DCC plc einen irischen Qualitätswert aus unserem Portfolio vorstellen.

#### **DCC plc**

DCC ist ein international tätiger Vertriebs- und Dienstleistungskonzern, dessen heutiges Kerngeschäft vor allem im Energiesegment liegt. Dort versorgt das Unternehmen Industrie-, Gewerbe- und Privatkunden mit Flüssiggas, Erdgas, Ölprodukten und zunehmend auch mit Lösungen rund um die Energiewende in den Bereichen Energiemanagement, Dekarbonisierung und erneuerbare Anwendungen.

Was dieses Geschäft besonders attraktiv macht ist die Marktstruktur. In vielen der von DCC bedienten Länder (Irland, UK, Frankreich, Nordics, Österreich, Deutschland) handelt es sich um sehr stark konsolidierte Märkte, häufig mit oligopolartigen Strukturen. Das sorgt für stabile Preise, verlässliche Margen und eine hohe Planbarkeit der Cashflows. DCC hat sich über Jahrzehnte in diesen Märkten hervorragende Positionen erarbeitet – oft als einer der führenden Anbieter – und kann deshalb Skalenvorteile in Logistik, Beschaffung und Kundenservice ausspielen.

Strategisch hat DCC im vergangenen Jahr einen klaren Schritt gemacht! Der Konzern verschlankt sich und fokussiert sich wieder stärker auf das Kerngeschäft Energie. Konsequenterweise werden Randaktivitäten und weniger strategische Sparten verkauft. Aus einem solchen Verkauf fließt derzeit ein erheblicher Teil der Erlöse an die Aktionäre zurück. DCC führt aktuell einen Aktienrückkauf durch, der in Summe über 10 Prozent der ausstehenden Aktien umfasst. Ein weiterer Verkauf steht voraussichtlich im kommenden Jahr

an, womit zusätzliche Mittel für die Fortsetzung der aktionärsfreundlichen Kapitalallokation frei werden sollten.

Operativ bleibt DCC ein ausgesprochen Cashflow-starkes Geschäft. Gerade im Energiesegment zeigt sich die Qualität des Modells: Hohe Wiederkaufraten, langjährige Kundenbeziehungen und eine Logistik- und Service-Infrastruktur, die nur schwer zu replizieren ist. Das gibt Stabilität über Konjunkturzyklen hinweg und macht DCC zu einem verlässlichen Ertrags- und Cashflow-Lieferanten.

Aus Bewertungssicht sehen wir DCC derzeit als attraktiv an. Die Aktie notiert mit einem von uns geschätzten KGV von etwa 10 für 2026 und bietet eine Dividendenrendite von rund 4 Prozent. Diese wurde seit dem Börsengang vor über 30 Jahren jedes Jahr erhöht. Es gibt sicherlich nicht viele Firmen, die eine solche Dividenden-Historie vorzuweisen haben.

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 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</i> + <i>Operatives Anlagevermögen</i> )