

Dies ist eine Marketing-Anzeige. Bitte lesen Sie den Prospekt und das PRIIPs-KID, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.

Fortezza Finanz - Aktienwerk

Quartalsbericht zum 31.12.2025

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir stellen Ihnen heute ein Unternehmen vor, welches für uns ein alter Bekannter ist. Wir hatten das Unternehmen bereits vor vielen Jahren schon einmal im Portfolio und haben die Entwicklung seither stets aufmerksam verfolgt. Nach einer längeren Schwächephase sehen wir nun wieder ein interessantes Chance-Risiko-Verhältnis und haben die Aktie erneut in den Fonds aufgenommen.

Bellevue Group

Die Bellevue Group ist ein spezialisierter Asset Manager mit Fokus auf den Gesundheitssektor. Das Unternehmen verwaltet eine Reihe aktiv gemanagter Fonds, die sich vor allem auf Biotechnologie, Medizintechnik und Healthcare-Services konzentrieren. Von zentraler Bedeutung sind dabei die beiden Flaggschiffe BB Biotech sowie Bellevue Medtech & Services. Diese beiden Produkte machen zusammen mehr als 50 % der verwalteten Vermögen von rund CHF 6 Mrd. aus und prägen damit maßgeblich die Ertragskraft der Gruppe. Bellevue positioniert sich bewusst als Nischenanbieter mit hoher Expertise in einem komplexen, aber langfristig wachstumsstarken Marktsegment.

Nach Rückgängen im Biotech- und Medtech-Sektor in den Jahren 2022 bis 2024 blieb auch die Bellevue Group davon nicht verschont. Sinkende Bewertungen, Mittelabflüsse und eine insgesamt schwache Stimmung im Gesundheitssektor führten zu einem deutlichen Rückgang der verwalteten Vermögen – und in der Folge auch des Aktienkurses. Eine Erholung im Biotechsektor begann Mitte des Jahres 2025.

Das Management hat auf diese Phase reagiert und ein umfassendes Kostensenkungsprogramm auf den Weg gebracht. Erste Effekte sollten bereits mit den Zahlen des zweiten Halbjahres 2025 sichtbar werden, während die Maßnahmen ab 2026 voll wirksam

sein dürften. In der Folge sollte die operative Hebelwirkung die Ertragskraft bei steigenden Assets under Management (AuM) deutlich verbessern.

Besonders hervorzuheben ist die solide Bilanz der Bellevue Group. Das Unternehmen verfügt über rund 70 Mio. CHF Nettocash. Bezogen auf unseren Einstandspreis sind damit rund zwei Drittel der Marktkapitalisierung durch liquide Mittel unterlegt.

Die deutliche Erholung der BB Biotech (+ 50 % seit Mitte 2025) trifft nun zusammen mit einem deutlich niedrigeren Kostenniveau und sollte zu einem starken Gewinnsprung der Bellevue Group im Geschäftsjahr 2026 führen. Nach unserer Kalkulation sehen wir gut 100 % Potential zum 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), 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>)