

***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 31.03.2026**

---

Sehr geehrte Damen und Herren,

in diesem Quartalsbericht möchten wir Sie über einen Titel informieren, in den wir schon einige Jahre investiert sind, jetzt allerdings ein überzeugendes Chance-Risiko-Verhältnis sehen und die Position deshalb aufgestockt haben.

#### **Fasadgruppen**

Fasadgruppen ist ein in Schweden ansässiger Anbieter von Fassaden- und Gebäudehüllenlösungen mit Fokus auf Renovierung und Instandhaltung. Das Unternehmen deckt ein breites Spektrum an Leistungen rund um Fassaden, Dächer, Fenster und Balkone ab und profitiert dabei von strukturell stabilen Renovierungszyklen. Historisch ist Fasadgruppen stark über Akquisitionen gewachsen und hat sich als klassischer Serial Acquirer in einem fragmentierten Markt positioniert, in dem kleinere, spezialisierte Betriebe integriert und weiterentwickelt wurden.

In den vergangenen Jahren wurde das Unternehmen jedoch deutlich vom schwachen Bauumfeld in Schweden getroffen. Der Rückgang der Bautätigkeit und eine insgesamt schwächere Nachfrage haben sich spürbar auf das operative Geschäft ausgewirkt. Gleichzeitig hat Fasadgruppen mit einer größeren Akquisition in Großbritannien einen strategisch wichtigen Schritt gemacht. Diese Transaktion war durchaus transformativ und hat das Unternehmen geografisch breiter aufgestellt. Das übernommene Geschäft zeichnet sich durch deutlich höhere Margen aus, was insbesondere auf die starke Spezialisierung sowie veränderte regulatorische Anforderungen zurückzuführen ist. Der Grenfell-Tower-Brand hat die Branche nachhaltig geprägt und zu strengeren Vorschriften geführt, wodurch qualitativ hochwertige Anbieter strukturell profitieren.

Die Kombination aus schwachem Bauumfeld und der größeren Akquisition hat die Bilanz zwischenzeitlich belastet. Entsprechend hat Fasadgruppen kürzlich eine Kapitalerhöhung mit

Bezugsrecht durchgeführt, an der wir teilgenommen haben. Damit wurde die Bilanz gestärkt und der finanzielle Spielraum wieder deutlich erhöht. Gleichzeitig sehen wir erste operative Verbesserungen: Der Auftragsbestand zieht wieder an und das Marktumfeld stabilisiert sich. Unterstützend wirken zudem neue Förderprogramme in Schweden ab Mai 2026, die CO<sub>2</sub>-sparende Renovierungen begünstigen und zusätzliche Nachfrage schaffen dürften. Hinzu kommt, dass zahlreiche Wettbewerber sowohl in Schweden als auch in UK die schwierige Phase nicht überstanden haben, was die Marktposition der verbleibenden Anbieter strukturell verbessert.

Nach der Kapitalerhöhung sehen wir auf Basis unserer 2026 Schätzungen das EV/EBIT als auch das KGV bei rund 6,5, was aus unserer Sicht das mittelfristige Ertragspotenzial nicht widerspiegelt. Vor dem Hintergrund der verbesserten Bilanz, eines anziehenden Geschäftsverlaufs und struktureller Rückenwinde ergibt sich aus unserer Sicht ein überzeugendes Chance-Risiko-Verhältnis.

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 <https://www.ipconcept.com/ipc/de/anlegerinformation.html> der Verwaltungsgesellschaft 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> )