

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 30.04.2026

Sehr geehrte Damen und Herren,

in diesem Monatsbericht berichten wir über aktuelle Entwicklungen bei zwei Titeln aus unserem Portfolio.

DCC plc

Bei DCC stand Ende April eine mögliche Übernahme im Fokus. Das Unternehmen hat bestätigt, dass es eine unverbindliche Interessenbekundung von einem Konsortium um KKR erhalten hat. Den avisierten Preis pro Aktie von 5.800p hat das Board recht schnell als unangemessen zurückgewiesen.

Aus unserer Sicht unterstreicht das Interesse die Attraktivität des Geschäftsmodells und die Qualität der zugrunde liegenden Vermögenswerte. DCC ist ein sehr cashflow-starkes Unternehmen mit stabilen Marktpositionen in strukturell attraktiven, häufig oligopolistischen Märkten. Die laufende Fokussierung auf das Kerngeschäft Energie sowie die disziplinierte Kapitalallokation – unter anderem über Aktienrückkäufe – unterstützen die Wertentwicklung zusätzlich. Vor diesem Hintergrund sehen wir uns mit unserer Position gut aufgestellt. Wir begrüßen es, dass das Board das Angebot zurückgewiesen hat, da aus unserer Sicht die Aktie weiterhin deutlich unter ihrem fairen Wert notiert.

Green Landscaping Group AB

Die schwedische Green Landscaping Group ist ein Anbieter von Dienstleistungen rund um Grünflächen, Außenanlagen und Infrastrukturalpflege. Das Unternehmen übernimmt Planung, Bau und vor allem die laufende Pflege von öffentlichen und privaten Außenanlagen, was zu einem hohen Anteil wiederkehrender Umsätze führt. Ähnlich wie bei Fasadgruppen basiert das Geschäftsmodell auf einer stark fragmentierten Marktstruktur, in der Green Landscaping als Serial Acquirer kleinere, oft lokal verankerte Anbieter integriert und weiterentwickelt.

Operativ verlief das erste Quartal 2026 eher durchwachsen. Das Umfeld bleibt insbesondere in Skandinavien anspruchsvoll und kurzfristige Belastungen haben sich in den Q1-Zahlen niedergeschlagen. Aus unserer Sicht rechtfertigt diese Entwicklung jedoch keinen Kursrückgang in der Größenordnung von rund 20 % unmittelbar nach Bekanntgabe der Zahlen. Die strukturellen Treiber des Geschäftsmodells – stabile Nachfrage nach Instandhaltung, langfristige Kundenbeziehungen und eine hohe Visibilität durch wiederkehrende Umsätze – sind weiterhin intakt.

Vor diesem Hintergrund nutzen wir die aktuelle Schwäche, um unsere Position weiter auszubauen. Auch in den jüngsten Kursrückgang hinein haben wir zugekauft, da wir die Bewertung als attraktiv ansehen und das langfristige Potenzial des Unternehmens unverändert positiv einschätzen. Auf Basis unserer Kalkulation sehen wir den fairen Wert deutlich über 100 % oberhalb des aktuellen Kursniveaus. Das KGV für 2026 sollte dabei im deutlich einstelligen Bereich liegen, was die aktuelle Unterbewertung zusätzlich unterstreicht.

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>)