

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 31.05.2026

Sehr geehrte Damen und Herren,

in diesem Monatsbericht möchten wir Sie über einen neuen Titel informieren, den wir schon etwas länger in unser Portfolio halten.

CENIT

CENIT ist ein Stuttgarter IT-Dienstleister mit Fokus auf die Digitalisierung der fertigen Industrie. Das Kerngeschäft liegt im Product Lifecycle Management (PLM): CENIT begleitet seine Kunden von der strategischen Beratung über die Implementierung von CAD- und PLM-Softwarelösungen bis hin zum laufenden Application Management. Die Kundenbasis umfasst vor allem die Automobil- und Luftfahrtindustrie sowie den allgemeinen Maschinenbau. Als enger Partner von Dassault Systèmes und SAP hat sich das Unternehmen in einem spezialisierten Nischensegment eine starke Marktstellung erarbeitet. Mit rund 900 Mitarbeitern und Standorten in Deutschland, den USA und weiteren europäischen Ländern ist CENIT einer der wenigen börsennotierten Spezialisten in diesem Bereich.

Das Jahr 2025 war operativ belastend. In den USA kam es zu erheblichen Projektverzögerungen, die Umsatz und Ergebnis spürbar trafen. Parallel dazu hat CENIT in Deutschland einen umfassenden Personalabbau durchgeführt, der kurzfristig hohe Restrukturierungskosten verursachte und das EBIT tief in den negativen Bereich drückte. Diese Maßnahmen waren schmerzhaft, aber konsequent: CENIT hat damit die Kostenbasis fundamental bereinigt und die Grundlage für eine deutlich schlankere Unternehmensstruktur gelegt. Der Personalaufwand ist strukturell gesunken, nicht nur temporär, was sich in 2026 in der Ergebnisentwicklung niederschlägt.

Die Q1-Zahlen 2026 bestätigen diesen Turnaround eindrucklich. Der Umsatz stieg auf 52,5 Mio. EUR gegenüber 51,5 Mio. EUR im Vorjahreszeitraum. Entscheidend ist jedoch die Profitabilitätsentwicklung: Das EBIT verbesserte sich von -5,4 Mio. EUR auf +3,0 Mio. EUR.

Beim Personalaufwand ist zu beachten, dass im Vorjahr erhebliche Sonderkosten aus der Restrukturierung enthalten waren. Bereinigt um diese Einmaleffekte ist der Aufwand strukturell deutlich gesunken, was zeigt, dass die Kostenbasis nachhaltig verbessert wurde.

Trotz eines Kursanstiegs von rund 50 % seit dem Tief im April bleibt die Bewertung auf Basis unserer 2026-Schätzungen mit einem EV/EBIT von rund 7 und einem KGV von etwa 10 sehr günstig. Für ein Unternehmen, das seine Kostenbasis bereinigt hat, über eine starke Nischenposition verfügt und wieder deutlich profitabel wirtschaftet, erscheint das nicht gerechtfertigt. Unser fairer Wert liegt rund 100 % über dem aktuellen Aktienkurs.

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 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
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 (<i>EBIT im Verhältnis zu Working Capital+Operatives Anlagevermögen</i>)