

***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 31.03.2025**

---

Sehr geehrte Damen und Herren,

in diesem Quartalsbericht möchten wir Sie über einen Titel informieren, den wir in den letzten beiden Monaten erneut in unser Portfolio aufgenommen haben.

#### **Brunel**

Brunel ist ein international tätiges Unternehmen im Bereich der Ingenieur- und Personaldienstleistungen. Das Geschäftsmodell basiert auf der Bereitstellung hochqualifizierter Fachkräfte für Unternehmen in verschiedenen Branchen, insbesondere für die Bereiche Erneuerbare Energien, Öl & Gas, Mining, Life Science und der generellen Industrie.

Brunel ist ein alter Bekannter und seit kurzem zum zweiten Mal Bestandteil des Portfolios. Der Grund des erneuten Kaufs liegt nicht nur an der günstigen Bewertung (von uns geschätztes EV/EBIT von 6 – 7 für 2025), sondern auch an den Chancen, die das Thema „KI“ für Brunel bietet. Dazu hatten wir kürzlich ein Gespräch mit dem Verantwortlichen dieses Bereichs: Um dieses Potential zu heben, ging Brunel pragmatisch und schnell vor. Es wurden im ersten Schritt die größten Effizienzfresser im Unternehmen identifiziert. Im zweiten Schritt haben sie sich am Markt umgesehen um herauszufinden, welche bestehenden KI-Lösungen für schnelle Verbesserungen sorgen. Dabei müssen zwar diese Markt-Lösungen auf Brunel's Bedürfnisse angepasst werden, allerdings ist dieser Aufwand nicht allzu groß. Zwei Beispiele haben uns das Potential eindrücklich vor Augen geführt.

Brunel hat 12.000 Mitarbeiter, wobei es die Hauptaufgabe ist, gute Ingenieure zu finden und diese für Projekte ihrer Kunden zur Verfügung zu stellen. Brunel erhält jedes Jahr Tausende von Bewerbungen die gesichtet werden müssen. Die KI ist nun für die Vorselektion passender

Kandidaten zuständig, so dass die HR-Abteilung von Brunel maximal entlastet wird und sich damit auf die passenden Kandidaten konzentrieren kann.

Diesen geeigneten Kandidaten stellt Brunel anschließend ihrem Kunden vor. Dabei muss z. B. der ursprüngliche CV anonymisiert und es muss erläutert werden, warum der Kandidat gut zu dem jeweiligen Kundenprojekt passt. Die entsprechende Beschreibung und Zusammenfassung, wird inzwischen auch von der KI erledigt. Diese Arbeiten können nun statt in 3 Stunden in weniger als 10 Minuten erledigt werden. Somit können mit dem Einsatz der KI hohe Effizienzgewinne erzielt werden.

Brunel stellt ihren Mitarbeitern diese sinnvollen KI-Apps in einem Portal zur Verfügung und kann diese so in der ganzen Organisation ausrollen. Die Roadmap mit weiten KI-Tools ist gut gefüllt. Wir erwarten, dass in Zukunft noch viele weitere Use-Cases für Effizienzgewinne möglich sind.

Brunel erwartet im ersten Schritt Kostensenkungsmöglichkeiten von gut EUR 20 Mio. p. a. Mit einer äußerst soliden Bilanz (10 % der Marktkapitalisierung ist mit Cash unterlegt), einer Dividendenrendite von 5 %, sowie der vorher angesprochenen Bewertung und der Aussicht auf einen KI-Gewinner, sehen wir noch viel Potential im 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](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 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 ( <i>EBIT im Verhältnis zu Working Capital+Operatives Anlagevermögen</i> )