

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 30.04.2025

Sehr geehrte Damen und Herren,

in diesem Monatsbericht möchten wir Ihnen einen Titel aus dem Bereich des Facility Managements vorstellen, den wir seit Mitte 2024 in mehreren Schritten aufgebaut haben.

Nordrest

Bei dem Titel handelt es sich um die schwedische Nordrest, die sich auf nur eine Dienstleistung spezialisiert hat - nämlich auf den Bereich des Kantinenmanagements, also der Zubereitung von Speisen. Die Kunden kommen sowohl aus dem öffentlichen Sektor (Schulen, Universitäten, Militär) als auch aus dem unternehmerischen Bereich (Kantinen von Volvo, Ericsson, etc.).

Das Geschäftsmodell zeichnet sich durch eine hohe Stabilität aus, da die Laufzeit der Verträge in der Regel mehrere Jahre beträgt. Wenn die Qualität der Speisen auf der einen Seite und der Preis auf der anderen Seite stimmen, dann verliert man selten Kunden. Hier liegt die Stärke der Firma. Mit einer breiten dezentralen Aufstellung entscheiden die verantwortlichen Personen lokal vor Ort über die Speisepläne und die Qualität der Produkte. Im Gegensatz zu den großen Mitbewerbern, die eher zentral gesteuert sind und weniger gut auf individuelle Kundenwünsche eingehen.

Die Firma wird vom Gründer Thomas Dahlstedt geführt, der mit 44 % größter Aktionär ist. Seit dem Börsengang vor gut einem Jahr ist die Firma weiterhin in der Erfolgsspur. Neben einem stetigen Umsatzwachstum erzielt Nordrest mit einer EBIT-Marge von 9 % ein Niveau, das deutlich über dem der Konkurrenten liegt.

Neben weiterhin guten Aussichten im Kerngeschäft wächst Nordrest auch im Bereich des „Ready To Eat“. So ist Nordrest ein strategischer Partner der NATO und des schwedischen Militärs und versorgt Soldaten mit Fertiggerichten. Schweden plant die Anzahl der Soldaten in den nächsten Jahren deutlich zu steigern, was Nordrest Rückenwind in diesem margenträchtigen Bereich geben sollte.

Wenn man dieses Geschäft mit einer hohen Qualität betreibt, erzielt man hohe Kapitalrenditen und hohe freie Cashflows, was Nordrest in den letzten Jahren unter Beweis gestellt hat. Wir konnten die Position in etwa 20 % günstiger aufbauen. Auf dem aktuellen Niveau notiert Nordrest auf Basis der für 2025 erwarteten Gewinne mit einem KGV von ca. 13, was wir für diese wachstumsstarke und wenig konjunkturabhängige Firma immer noch als deutlich zu niedrig ansehen.

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</i> + <i>Operatives Anlagevermögen</i>)