

***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 31.08.2025**

---

Sehr geehrte Damen und Herren,

im aktuellen Monatsbericht möchten wir Ihnen eine Firma vorstellen – ein technisch orientierter Händler aus Schweden, den wir im Frühjahr 2025 in unser Portfolio aufgenommen haben. Seither überzeugt das Unternehmen durch eine erfreuliche operative Entwicklung.

### **Berner Industrier**

Berner Industrier ist ein technischer Handels- und Lösungsanbieter mit zwei Segmenten:

#### **Technology & Distribution**

Unter der Marke Christian Berner sowie dem norwegischen Unternehmen Empakk vertreibt die Gruppe technische Komponenten und Systeme für Industrie- und Handwerkskunden. Dazu gehören Wasseraufbereitung, Verpackungstechnik, Schwingungsdämpfung, technische Kunststoffe sowie Lösungen für die Prozess- und Automatisierungstechnik. Ergänzt wird das Angebot durch eigene Produkte wie Verpackungsmaterialien, Abfüllmaschinen und Spezialkomponenten für Industrieprozesse.

#### **Energy & Environment**

Dieses Segment fokussiert auf nachhaltige Anwendungen wie Energieeffizienz, Emissionsreduktion, saubere Energie und Prozessoptimierung. Hierzu zählen Produkte wie elektrische Kessel, Pumpen, Filtrations- und Lärmschutzsysteme. Markenprodukte wie Zetapannan (Kessel) und Swedamper (Dämpfung) unterstreichen die eigene technologische Kompetenz.

Damit positioniert sich Berner Industrier als technischer Distributor mit eigenem Produktsortiment, der einerseits als Partner internationaler Hersteller agiert, andererseits auch über eigene, spezialisierte Lösungen Wertschöpfung generiert. Das diversifizierte

Portfolio ermöglicht hohe Kapitalrenditen (ROCE), stabile Margen und eine starke Kundenbindung in Nischenmärkten.

Seit gut zwei Jahren führt CEO Caroline Reuterskiöld das Unternehmen. Sie kam von Lagercrantz, einem erfolgreichen Serien-Akquisiteur (im Englischen Serial Acquirer), und stellte die Gruppe auf eine dezentrale Struktur um. Dies hat die Eigenverantwortung der einzelnen Gesellschaften gestärkt und die Agilität erhöht.

2025 hat Berner Industrier zudem mit der Übernahme von Autofric AB die erste Akquisition unter neuer Führung vollzogen. Dank der soliden Bilanz und einer nur geringen Verschuldung ist das Unternehmen in der Lage, weitere Zukäufe ohne Kapitalerhöhungen und damit ohne Verwässerung für die Aktionäre zu finanzieren. Dies verschafft Flexibilität in der Wachstumsstrategie und macht Berner zu einem potenziellen Konsolidierer in seinen Nischenmärkten.

Seit unserem Einstieg im Frühjahr 2025 konnte die Aktie um rund 70 Prozent zulegen. Dennoch sehen wir den fairen Wert noch nicht erreicht. Berner Industrier erzielt im Vergleich zu vielen anderen Handelsunternehmen ungewöhnlich hohe Kapitalrenditen, was die Qualität des Geschäftsmodells deutlich macht.

Sollte es dem Management gelingen, auf Basis der neuen Organisationsstruktur weitere passende Akquisitionen umzusetzen und erfolgreich in das dezentrale Modell einzubinden, dürfte sich die Ertragskraft weiter erhöhen. Vor diesem Hintergrund sehen wir trotz des Kursanstiegs weiterhin Potenzial.

Sollten sie Fragen haben, stehen wir Ihnen selbstverständlich gerne zur Verfügung.

Herzliche Grüße

Wolfgang Altmann

Fondsmanager

Jochen Waag

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