Fortezza Finanz AG
VERMÖGENSVERWALTUNG

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 31.10.2026

Sehr geehrte Damen und Herren,

in diesem Monatsbericht möchten wir kurz auf zwei Titel eingehen, bei denen sich im Oktober relevante Entwicklungen ergeben haben.

Ashtead Technology

Am 21. Oktober gab Ashtead Technology bekannt, dass das Board einstimmig die Annahme des Übernahmeangebots vom US-amerikanischen Private-Equity-Haus Ember Infrastructure Management empfiehlt. Der Angebotspreis liegt bei 615 Pence je Aktie, was einer Bewertung von rund £ 505 Millionen für das Unternehmen entspricht und einem Aufschlag von ca. 80 % auf den Schlusskurs vor Beginn der Angebotsfrist gleichkommt. Interessant: Ember hatte das Unternehmen bereits mit drei vorangegangenen Angeboten umworben – die ersten beiden wurden vom Board „unequivocally rejected". Beim vierten Versuch hat das Management nun nachgegeben und die Offerte als fair und attraktiv eingestuft.

Der Kurs reagierte unmittelbar und stieg auf knapp unterhalb des Angebotspreises. Da damit ein Großteil des Upside-Potenzials realisiert ist, haben wir unsere Position mehr als halbiert und den Erlös teilweise in attraktiv bewertete Alternativen umgeschichtet.

Knowit

Knowit ist ein nordischer IT-Beratungskonzern mit Schwerpunkt auf Softwareentwicklung, digitaler Transformation und Management Consulting. Das Unternehmen beschäftigt rund 4.000 Mitarbeitende in Schweden, Norwegen, Finnland und Deutschland.

Nach mehreren Quartalen mit rückläufigen Umsätzen und operativem Druck hat Knowit am 23. Oktober seinen Bericht für das dritte Quartal 2026 veröffentlicht und die Zahlen übertrafen die Erwartungen. Das bereinigte EBITA stieg gegenüber dem Vorjahresquartal von

Fortezza Finanz AG
VERMÖGENSVERWALTUNG

SEK 62,5 Millionen auf SEK 81,7 Mio. Gleichzeitig kündigte das Management eine neue landesorientierte Organisationsstruktur sowie ein Restrukturierungsprogramm mit einem jährlichen Einsparpotenzial von rund SEK 100 Millionen an.

Der Markt quittierte die Zahlen mit einem Kursanstieg von ca. 20 % auf 120 SEK. Dass ein solcher Schritt nötig war, um die Unterbewertung sichtbar zu machen unterstreicht einmal mehr, wie preiswert der Titel noch immer ist. Wir sehen in Knowit nach wie vor erhebliches Aufholpotenzial und halten unsere Position weiter.

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), 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 $Working\ Capital + Operatives\ Anlagevermögen$)