

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 30.06.2026

Sehr geehrte Damen und Herren,

in diesem Monatsbericht möchten wir Ihnen mit Planisware einen französischen Qualitätswert aus unserem Portfolio vorstellen, der zuletzt vom Markt spürbar unter Druck geriet – aus unserer Sicht aus den falschen Gründen.

Planisware

Planisware ist ein in Frankreich ansässiger Softwareanbieter für Lösungen im Projekt- und Portfoliomanagement (PPM) sowie im strategischen Portfoliomanagement (SPM). Über eine cloudbasierte Plattform unterstützt das Unternehmen große und mittelständische Organisationen dabei, komplexe Projekte, Ressourcen, Budgets und ganze Portfolios über den gesamten Lebenszyklus – branchenübergreifend, insbesondere in forschungsintensiven Bereichen wie Pharma und Life Sciences, Luft- und Raumfahrt, Verteidigung, Energie und Automobil zu planen und zu steuern.

Was uns an dem Geschäftsmodell überzeugt, ist die hohe Wiederkehr und Stabilität der Umsätze. Planisware hat den Wandel vom Lizenzmodell hin zu Software-as-a-Service konsequent vollzogen, d. h. rund 90 Prozent der Umsätze sind inzwischen wiederkehrend. Die Software ist tief in die Kernprozesse der Kunden eingebettet und die Wechselkosten sind entsprechend hoch. Mit rund 650 Organisationen als Kunden – darunter zahlreiche global führende Konzerne – verfügt Planisware über eine sehr verlässliche Ertragsbasis und eine hohe Planbarkeit der Cashflows.

Besonders hervorzuheben ist ein Punkt, der zuletzt für viel Verunsicherung gesorgt hat - das Thema Künstliche Intelligenz! In den vergangenen Monaten wurde die Aktie – wie viele etablierte Softwareunternehmen – von der Sorge belastet, KI könne bestehende Geschäftsmodelle entwerten oder Eintrittsbarrieren senken. Aus unserer Sicht greift das im Fall von Planisware zu kurz. Das Unternehmen setzt bereits seit vielen Jahren KI-Verfahren in seiner Plattform ein und hat die Technologie damit nicht erst als Reaktion auf den aktuellen

Hype integriert. Die zuletzt eingeführten, plattformweit verfügbaren KI-Funktionen werden vom Management ausdrücklich als Faktor beschrieben, der die Wettbewerbsposition stärkt. Was der Markt als Risiko eingepreist hat, dürfte sich also eher als struktureller Rückenwind erweisen.

Dass die operative Entwicklung intakt ist, bestätigen die jüngsten Zahlen. Im Call zum ersten Quartal 2026 hat das Unternehmen betont, dass es beim Gewinnen und Onboarding von Neukunden noch nie so viele Projekte gleichzeitig hatte wie derzeit. Der Umsatz stieg in konstanten Währungen um rund 14 Prozent, getragen von einer kräftigen Beschleunigung im SaaS-Geschäft. Sämtliche Ziele für 2026 wurden bestätigt.

Operativ bleibt Planisware ein ausgesprochen profitables und cashflow-starkes Geschäft. Die hohe Wiederkehr der Umsätze, die tiefe Verankerung beim Kunden und eine schlanke, skalierbare Kostenstruktur sorgen für stabile Margen und eine hohe Visibilität über Konjunkturzyklen hinweg.

Aus Bewertungssicht sehen wir Planisware nach dem jüngsten Kursrückgang als attraktiv an. Der eingepreiste KI-Pessimismus steht in deutlichem Kontrast zu einem Unternehmen, das KI seit Jahren produktiv nutzt, ungebrochen wächst und beim Neukundengeschäft auf Rekordniveau agiert. Auf Basis unserer Kalkulation sehen wir den fairen Wert der Aktie bei rund 35 Euro und damit deutlich über dem aktuellen Kursniveau. Entsprechend haben wir unsere Position in den vergangenen Monaten weiter aufgestockt.

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
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)