

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 30.09.2026

Sehr geehrte Damen und Herren,

in diesem Monatsbericht möchten wir Ihnen mit Ashtead Technology einen Wert aus unserem Portfolio vorstellen, der zuletzt durch ein Übernahmeangebot in den Fokus gerückt ist.

Ashtead Technology

Ashtead Technology Holdings plc ist ein in Aberdeen ansässiger Anbieter von Unterwassertechnologie für die globale Offshore-Energiebranche und ist dabei sowohl für Öl und Gas als auch für die Windbranche tätig. Das 1985 gegründete Unternehmen vermietet Spezialausrüstung für Einsätze unter Wasser. Ashtead Technology ist unsere größte Position.

Zuletzt hat das Unternehmen ein unverbindliches Übernahmeangebot der US-Beteiligungsgesellschaft Ember Infrastructure Management erhalten. Ember bietet 6,15 Pfund (615 Pence) je Aktie in bar, was einer Bewertung des Eigenkapitals von rund 498 Millionen Pfund entspricht. Es gab bereits mehrere Offerten von Ember - die ersten beiden hatte der Verwaltungsrat ausdrücklich abgelehnt. Dass das Board nun erste Unterlagen für eine Due-Diligence-Prüfung (DD) bereitstellt zeigt, dass das Angebot ernst genommen wird.

Sicher ist die Transaktion damit allerdings noch nicht. Nach den britischen Übernahmeregeln muss Ember bis zum 21. Oktober 2026 entweder ein verbindliches Angebot abgeben oder von dem Vorhaben Abstand nehmen. Ob es dazu kommt und zu welchen Bedingungen, ist offen. Zudem hat sich mit Sun Mountain Partners ein Aktionär öffentlich gegen das Angebot ausgesprochen: Der Preis entspreche mit rund dem Achtfachen des bereinigten EBITDA 2026 lediglich dem historischen Durchschnittsmultiple, gezahlt auf konjunkturell unterdurchschnittliche Gewinne. Die Aktie sprang mit der Meldung um rund 60 Prozent und notiert aktuell rund 13 Prozent unter dem Angebotspreis.

Wir freuen uns über das Interesse an Ashtead Technology und sehen darin eine Bestätigung der Qualität des Unternehmens. Gleichzeitig notiert die Aktie auch nach dem Kurssprung weiterhin deutlich unter unserem fairen Wert. Vor diesem Hintergrund sehen wir keinen

Anlass zur Eile! Da die Position inzwischen die Höchstgrenze von 10 % für einen Einzelwert im Portfolio überschritten hat, werden wir diese zeitnah unter diese Grenze zurückführen. Ansonsten warten wir zunächst ab, ob und zu welchen Konditionen ein verbindliches Angebot zustande kommt, da wir von dem Unternehmen auch unabhängig von einer Übernahme überzeugt sind.

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