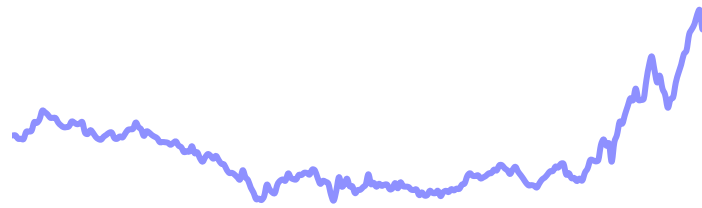


# ProfitlichSchmidlin Fonds UI

Verdient man nachrangig mehr?

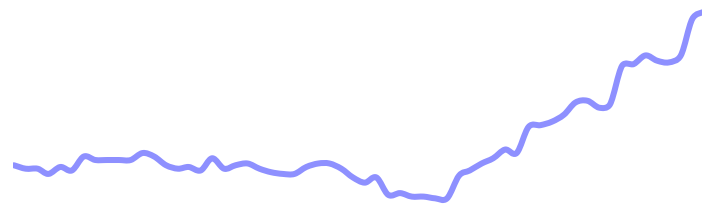
# Der Zins ist zurück, damit auch die Inflation

 10-jährige Bunds



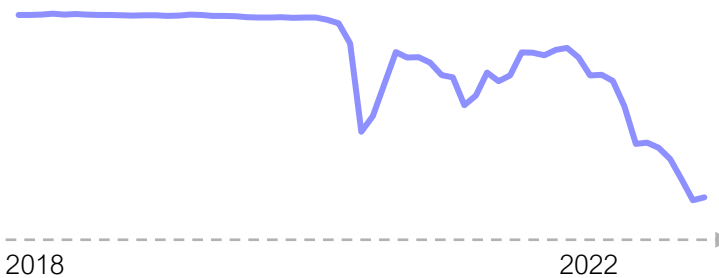
– Anleihen wieder attraktiv

 Inflation Europa



– Hohe Inflation trifft nicht alle Unternehmen gleichermaßen, Anleihe-Picking gefragt

 Gfk-Konsumklima



– Diskretionärer Konsum und zyklische Unternehmen leiden, aber nicht alle gleichermaßen

2018 2022

# Die Quelle unserer Rendite: Wir graben tiefer!



*Ein **flexibler Mischfonds**, der durch tiefgründiges Research Opportunitäten im Bereich der **langfristigen Unternehmensbeteiligungen** sowie **Sondersituationen** bei Aktien und Anleihen aufdeckt.*

# Rendite und Stabilität durch flexible Allokation in zwei Säulen



# Sondersituationen mit positiver Optionalität als wertstabilisierende Säule



## Sondersituationen

Aktien: Übernahmerechtlich geprägte Opportunitäten

- Beherrschungs- und Gewinnabführungsverträge
- Squeeze-Outs und Nachbesserungsrechte

Anleihen: Prospektrechtliche Sondersituationen

- Frühzeitige Kündigungsmöglichkeiten
- Besondere Besicherungen, Prospektklauseln

# Die Credit Spreads haben sich dazu stark ausgeweitet



Quelle: eigene Recherche, ProfitlichSchmidlin AG

Nachranganeihen von Finanzinstituten

# Renditeperlen im Nachrangbereich?



# Hybridkapital von Banken hatte bis 2021 eindeutige Werttreiber



Quelle: eigene Recherche, ProfitlichSchmidlin AG

# Heute ist die Gemengelage komplexer

Vor Basel III	Nach Basel III
Senior Verbindlichkeiten	Senior Verbindlichkeiten
Tier 3	X
Lower Tier 2	Lower Tier 2
Upper Tier 2	X
Tier 1	Tier 1
	AT 1 / „CoCo“
Eigenkapital	Eigenkapital

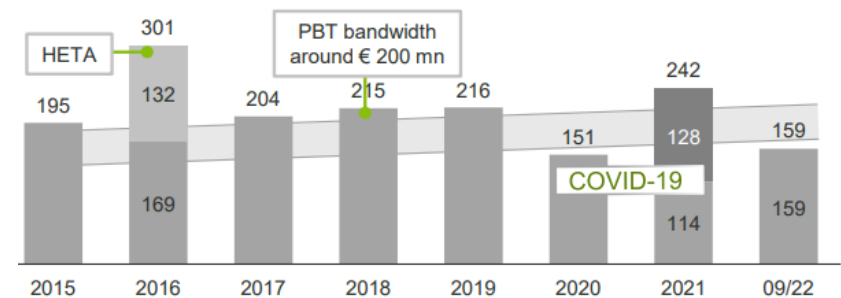
# Deutsche Pfandbriefbank: Ein Fels in der Brandung?



## Das Geschäftsmodell

- Gewerbliche Immobilienfinanzierung und öffentliche Investitionsfinanzierung mit pfandbrieffähige Darlehen
- Einer der größten Emittenten von Pfandbriefen
- CET1 Quote von 16,3 %, selbst in schlimmsten Stresstest Szenario (~11 %) noch deutlich über Mindestanforderungen der Aufsicht (8,4 %)

## Stabile Gewinnentwicklung über den Zyklus



# AT1 Anleihe der Deutschen Pfandbriefbank

## Ausstehende AT1 Anleihe

- Additional Tier 1 Anleihe mit 300 Mio. € Volumen
- Temporäre Herabschreibung ab 7 % CET1 Quote möglich
- Unendliche Laufzeit, erste Kündigungsmöglichkeit zum 28.04.2023
- Aktuell Fixkupon von 5,75 %, ab 28.04.2023 dann 5Y Swap + 5,383 %, entspricht aktuell: ~8 % Kupon

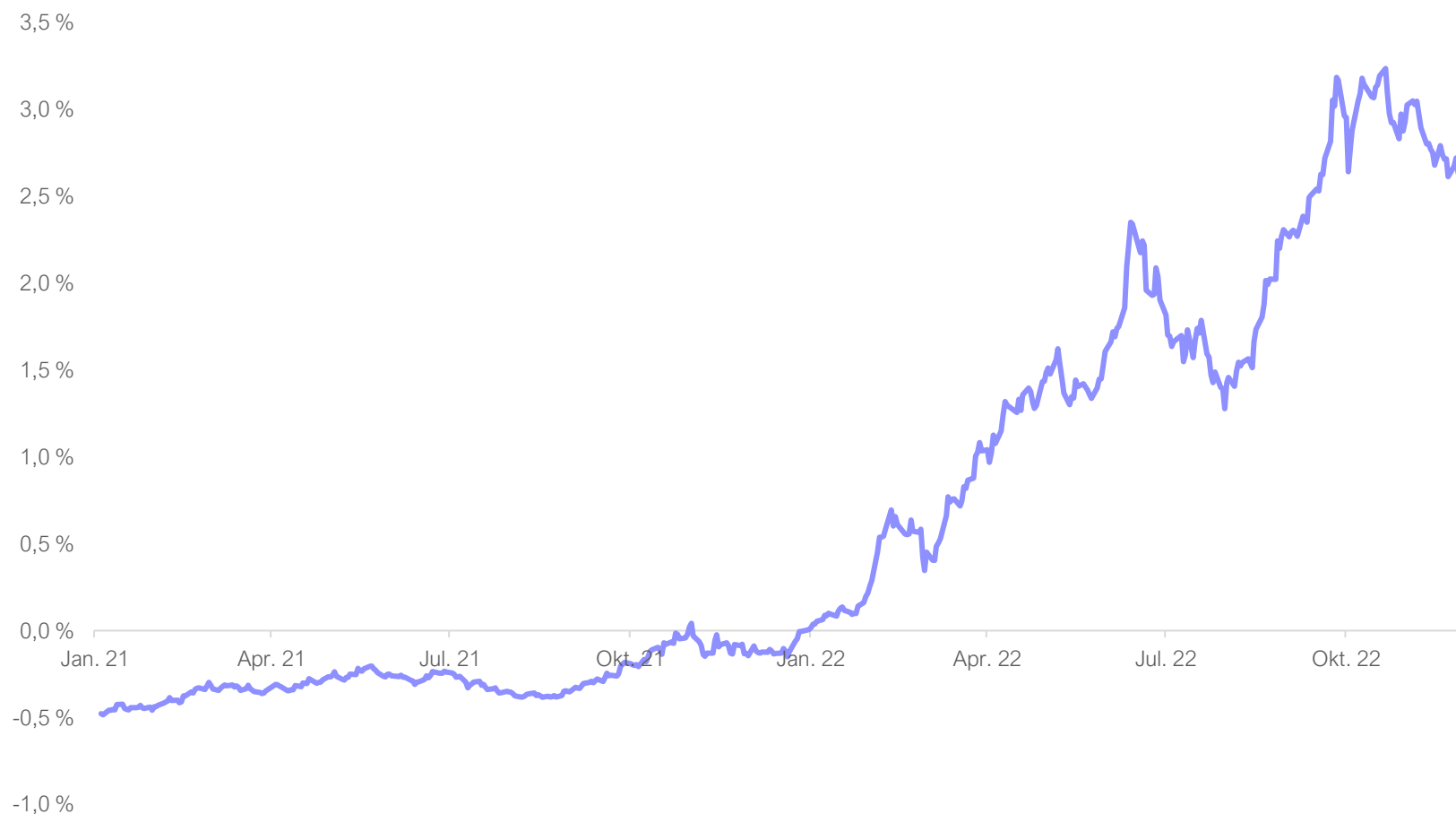
# AT1 Anleihe der Deutschen Pfandbriefbank

## Ausstehende AT1 Anleihe

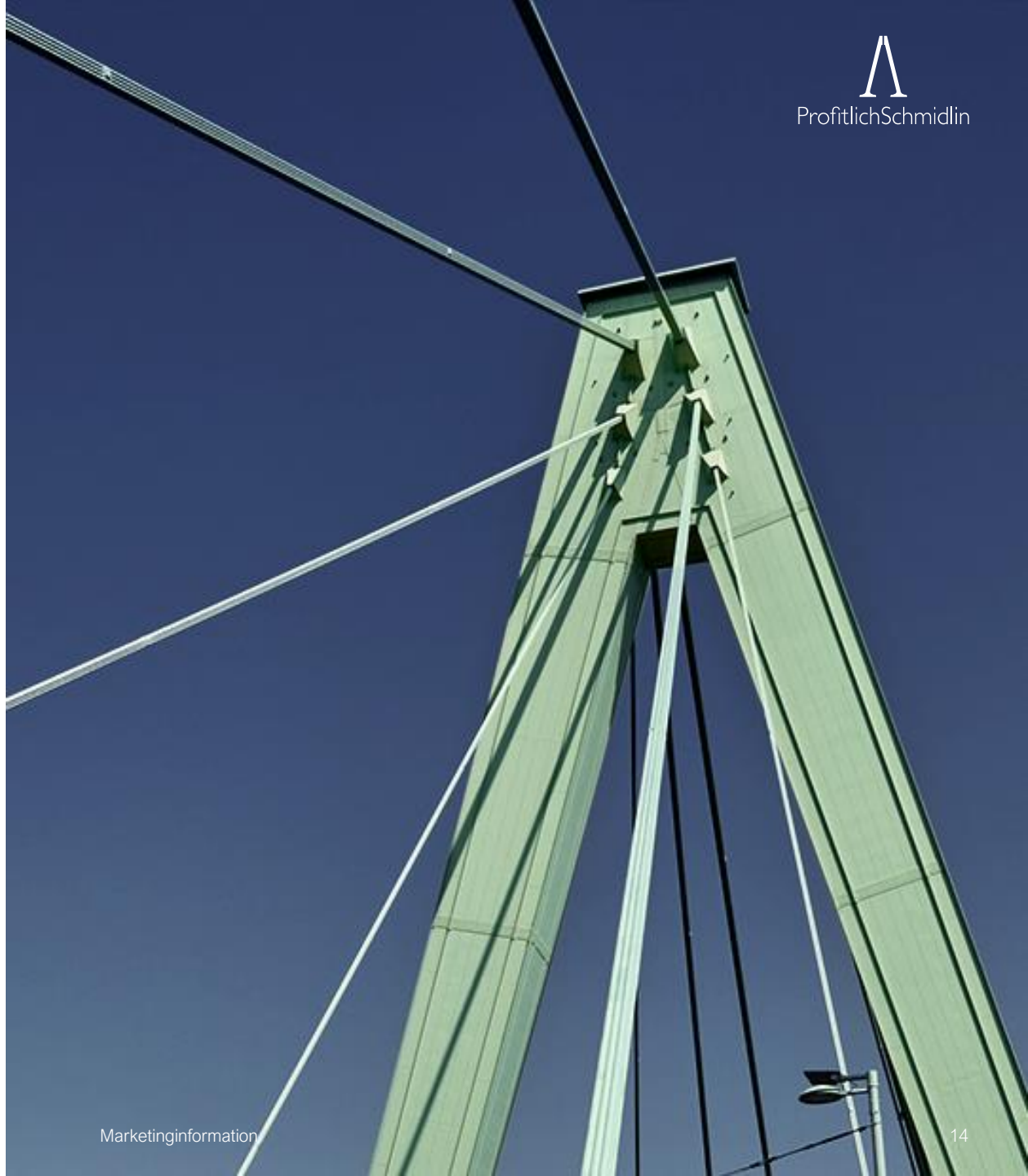
- Additional Tier 1 Anleihe mit 300 Mio. € Volumen
- Temporäre Herabschreibung ab 7 % CET1 Quote möglich
- Unendliche Laufzeit, erste Kündigungsmöglichkeit zum 28.04.2023
- Aktuell Fixkupon von 5,75 %, ab 28.04.2023 dann 5Y Swap + 5,383 %, entspricht aktuell: ~8 % Kupon



# 5jähriger Euro Swap Satz Anstieg erhöht Floating Kupon ab 2023



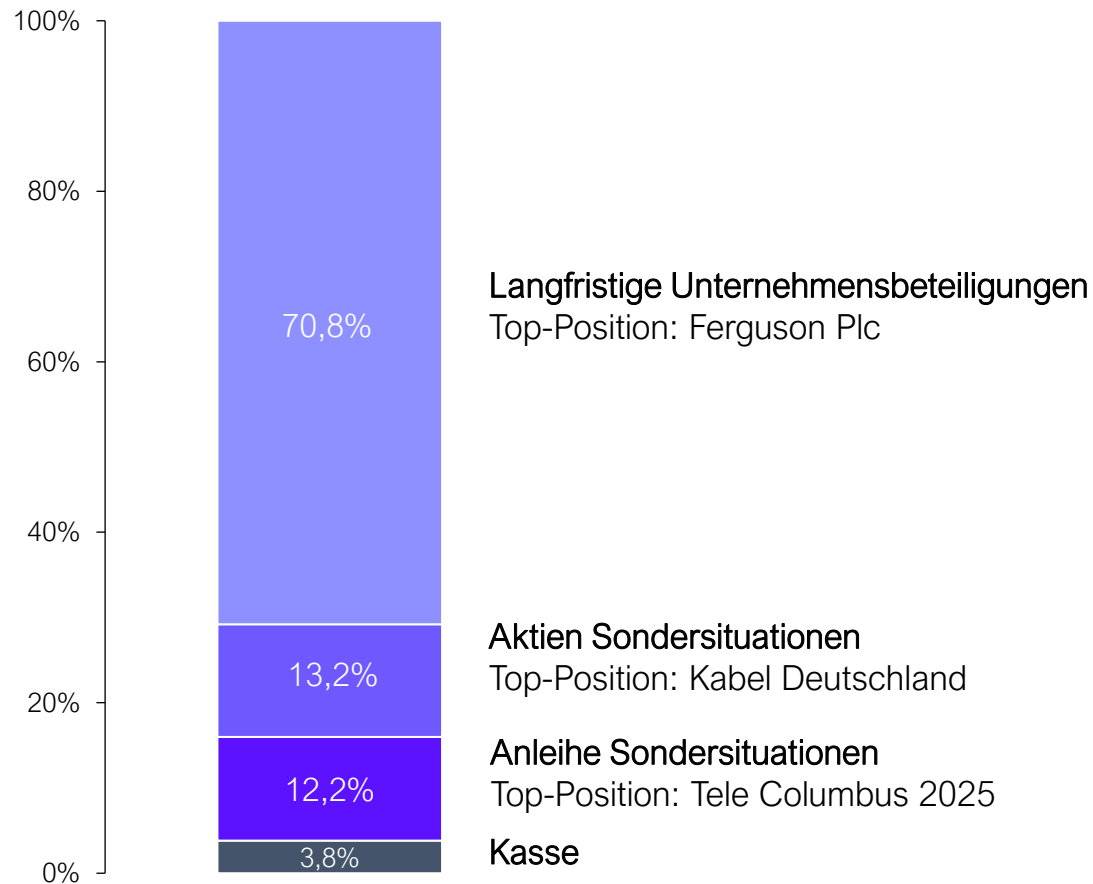
# Anhang



# Fondsübersicht und Stammdaten

Fondsname	ProfitlichSchmidlin Fonds UI
Fondsberater	ProfitlichSchmidlin AG
KVG	Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Haftungsdach	BN & Partners Capital AG
Verwahrstelle	Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG
Fondsprofil	Mischfonds (min. 25 % Aktien)
Anlageziel	Hohe absolute Rendite unter Eingrenzung der fundamentalen Risiken
Domizil/Währung	Deutschland/Euro
Auflagedatum	27.01.2014
Verwaltungs- und Beratungsvergütung	1,75 % (R), 1,25% (I)
Performance Fee	15 % der 5 % p.a. übersteigenden Wertentwicklung, HWM
Ertragsverwendung	Ausschüttend (R), Thesaurierend (I)
Mindestanlagesumme – Anteilklasse I	10.000 €
WKN:	A1W9A2 (R), A1W9A3 (I)
ISIN:	DE000A1W9A28 (R), DE000A1W9A36 (I)
Fondsvolumen zum 31.10.2022:	316 Mio. EUR

# Asset Allokation



Stand: 31.10.2022, Reihenfolge alphabetisch

# Auszeichnungen



© [2017] Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

© Von Thomson Reuters Lipper Awards ©2017 Thomson Reuters. Alle Rechte vorbehalten. Mit Genehmigung von Thomson Reuters verwendet und geschützt durch die Urheberrechte der Vereinigten Staaten von Amerika. Das Drucken, Kopieren, Weitergeben oder Wiederübertragen dieses Inhalts ohne die ausdrückliche schriftliche Genehmigung ist untersagt.

# Ihr Kontakt zu uns



ProfitlichSchmidlin

## Das Team



Marc Profitlich  
+49 221 7907 7025  
mp@profitlich-schmidlin.de



Nicolas Schmidlin  
+49 221 7907 7025  
ns@profitlich-schmidlin.de

## Die Eigentümer

Neben den Gründern sind weitere Gesellschafter die Flossbach von Storch AG, die Vorstände der GANÉ Aktiengesellschaft und der BKP Vermögensverwalter

## ProfitlichSchmidlin AG

Anschrift: Waidmarkt 11, 50676 Köln  
Sitz der Gesellschaft: Köln  
Handelsregistergericht: Köln HRB 82322  
Aufsichtsrat: Juan Nicolás Piñeros Petersen,  
Dr. Uwe Rathausky, Dr. Malte Daniels  
Website: [www.profitlich-schmidlin.de](http://www.profitlich-schmidlin.de)

# Disclaimer

Sämtliche in diesem Dokument genannten Renditeangaben beziehen sich auf die institutionelle Anteilklasse ("Anteilklasse I") des ProfitlichSchmidlin Fonds UI.

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Kundeninformation („KI“) im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG), die „KI“ richtet sich an ausschließlich an professionelle Kunden im Sinne des § 67 WpHG (natürliche und juristische Personen) mit gewöhnlichem Aufenthalt bzw. Sitz in Deutschland und wird ausschließlich zu Informationszwecken eingesetzt.

Diese „KI“ kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen und 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. Auch wurde Sie 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. Die individuellen Verhältnisse des Empfängers (u.a. die wirtschaftliche und finanzielle Situation) wurden im Rahmen der Erstellung der „KI“ nicht berücksichtigt.

Eine Anlage in erwähnte Finanzinstrumente/Anlagestrategie/Finanzdienstleistung beinhaltet gewisse produktspezifische Risiken – z.B. Markt- oder Branchenrisiken, das Währungs-, Ausfall-, Liquiditäts-, Zins- und Bonitätsrisiko – und ist nicht für alle Anleger geeignet. Daher sollten mögliche Interessenten eine Investitionsentscheidung erst nach einem ausführlichen Anlageberatungsgespräch durch einen registrierten Anlageberater und nach Konsultation aller zur Verfügung stehenden Informationsquellen treffen. Zur weiteren Information finden Sie die "Wesentlichen Anlegerinformationen" und das Wertpapierprospekt kostenlos bei der zuständigen Verwahrstelle oder bei Universal-Investment, Theodor-Heuss-Allee 70, 60486 Frankfurt am Main, Tel. 069-71043-0, oder unter [www.universal-investment.com](http://www.universal-investment.com).

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. 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.

Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wieder, eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Die vorliegende „KI“ ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet.

Herausgeber: ProfitlichSchmidlin AG, Waidmarkt 11, 50676 Köln handelnd als vertraglich gebundener Vermittler (§ 3 Abs. 2 WpIG) im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung des verantwortlichen Haftungsträgers BN & Partners Capital AG, Steinstraße 33, 50374 Erftstadt. Die BN & Partners Capital AG besitzt für die die Erbringung der Anlageberatung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 4 WpIG und der Anlagevermittlung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 3 WpIG eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gemäß § 15 WpIG.

© [2021] Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

© Von Thomson Reuters Lipper Awards ©2017 Thomson Reuters. Alle Rechte vorbehalten. Mit Genehmigung von Thomson Reuters verwendet und geschützt durch die Urheberrechte der Vereinigten Staaten von Amerika. Das Drucken, Kopieren, Weitergeben oder Wiederübertragen dieses Inhalts ohne die ausdrückliche schriftliche Genehmigung ist untersagt.

Datum: 12.12.2022