

PALADIN

Intelligente Anlagestrategien



ECHTE NEBENWERTE Aktuelle Chancen bei Aktien kleinerer Unternehmen

27. Juni 2024



Haftungsausschluss / Disclaimer

Die in dieser Präsentation gemachten Aussagen basieren auf dem aktuellen Marktumfeld, welches sich jederzeit verändern kann.

Inhalt und Gestaltung dieser Präsentation unterliegen dem Urheberrecht und sonstigen Schutzrechten. Die Vervielfältigung und Weitergabe von Inhalten im Ganzen oder in Teilen sowie die Verwendung von Marken und Logos ist nur mit vorheriger ausdrücklicher schriftlicher Zustimmung der Paladin Asset Management Investmentaktiengesellschaft mit TGV gestattet.

Die Informationen, die in dieser Präsentation enthalten sind, sind mit größter Sorgfalt zusammengestellt worden, werden ständig geprüft und aktualisiert. Trotzdem kann keine Haftung oder Garantie für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der hier zur Verfügung gestellten Informationen übernommen werden. Informationen aus externen Quellen sind durch Quellenhinweise gekennzeichnet. Für deren Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit können wir, auch wenn wir diese Informationen für verlässlich halten, weder Haftung noch irgendeine Garantie übernehmen.

Die Bezugnahme auf den Fonds im Rahmen dieser Präsentation stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Zeichnung von Anteilen dieses Fonds dar. Die bereitgestellten Informationen dienen nur zum Verständnis des Anlageprozesses und sind nicht als Anlageempfehlung gedacht. Bevor Sie von den Inhalten Gebrauch machen, sollten Sie eingehend prüfen, ob die Informationen für Ihre Zwecke geeignet und mit Ihren individuellen Zielen vereinbar sind. Die Meinungen sind die des Fondsmanagers zum Zeitpunkt der Veröffentlichung und stimmen möglicherweise nicht mit gemachten Angaben zu einem späteren Zeitpunkt überein.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist nicht notwendigerweise ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Der Wert von Anlagen und mögliche Erträge daraus sind nicht garantiert und können sowohl fallen als auch steigen. Es kann daher grundsätzlich keine Zusicherung gegeben werden, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden.

Darüber hinaus besteht die Möglichkeit, dass die Anleger den von ihnen investierten Betrag nicht vollständig zurückerhalten. Wechselkursänderungen können ebenfalls dazu führen, dass der Wert zugrunde liegender Investments sowohl fällt als auch steigt. Holdings und Allokationen können sich ändern. Es kann keine Gewähr übernommen werden, dass die Marktprognosen erzielt werden.

Potenziellen Investoren wird dringend angeraten, ihre eigenen professionellen Berater für die Beurteilung des Anlagerisikos und der Anlagestrategie heranzuziehen, um die Angemessenheit einer Investition aufgrund ihrer persönlichen Verhältnisse festzulegen. Um ein umfassendes Verständnis der Anlagemöglichkeit und etwaiger damit verbundener Risiken zu gewährleisten, verweisen wir auf den Verkaufsprospekt des TGV Paladin ONE, welchen Sie auf unserer Website www.paladin-am.com finden.

Die ausgegebenen Anteile dieses Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. So dürfen die Anteile dieses Fonds weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Staatsbürgern oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden.

Steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem vollständigen Verkaufsprospekt. Personen, die Investmentanteile erwerben wollen, halten oder eine Verfügung im Hinblick auf Investmentanteile beabsichtigen, wird empfohlen, sich von einem Angehörigen der steuerberatenden Berufe über die individuellen steuerlichen Folgen des Erwerbs, des Haltens oder der Veräußerung der in dieser Unterlage beschriebenen Investmentanteile beraten zu lassen. Die steuerliche Behandlung hängt von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden ab und kann künftig Änderungen unterworfen sein.

Eine Haftung der Paladin Asset Management Investmentaktiengesellschaft mit TGV aufgrund der Darstellungen in diesem Dokument ist ausgeschlossen. Sollte eine Bestimmung der gemachten Hinweise aus irgendeinem Grund unwirksam, rechtswidrig oder undurchführbar sein, so bleibt die Wirksamkeit der übrigen Bestimmungen davon unberührt. Diese Hinweise unterliegen dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

Die Gesellschaft hat mögliche Interessenkonflikte, die wesentlichen Anlegerinformationen, den Verkaufsprospekt sowie den letzten veröffentlichten Jahres- oder Halbjahresbericht auf der Homepage www.paladin-am.com offengelegt. Auf unserer Homepage sind zudem unsere Regelungen zur DSGVO bzw. Informationen zur Speicherung und Verarbeitung von Kontaktdaten zu finden.

Allgemeine Risikohinweise (1/2)

- **Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.**
- **Bisher bewährter Analyseansatz garantiert keinen künftigen Anlageerfolg.**
- **Aktienmarktrisiko durch möglichen Kursverfall aufgrund schwieriger Marktbedingungen:**
Wertpapiere unterliegen marktbedingten Kursschwankungen, die möglicherweise nicht durch das aktive Management des Vermögensverwalters oder des Anlageberaters ausgeglichen werden können.
- **Preisrisiken von Anleihen bei steigenden Zinsen:**
Das Zinsänderungsrisiko ergibt sich aus der Unsicherheit über die künftigen Veränderungen des Marktzinsniveaus. Als Käufer eines festverzinslichen Wertpapiers sind Sie einem Zinsänderungsrisiko in Form eines Kursverlustes ausgesetzt, wenn das Marktzinsniveau steigt. Dies kann zu einer eingeschränkten Veräußerbarkeit des Wertpapiers oder zu einem Vermögensverlust führen.
- **Währungsrisiken durch Auslandsanteil im Portfolio:**
Sie sind einem Währungsrisiko ausgesetzt, wenn in eine fremde Währung lautende Wertpapiere oder Anleihen investiert wird und der zu Grunde liegende Devisenkurs sinkt. Durch die Aufwertung des Euro (Abwertung der Auslandswährung) verlieren die in Euro bewerteten ausländischen Vermögenspositionen an Wert. Zum Kursrisiko ausländischer Wertpapiere kommt damit das Währungsrisiko hinzu – auch wenn die Papiere an einer deutschen Börse in Euro gehandelt werden. Sie können einen Vermögensverlust erleiden, wenn die ausländische Währung, in der die Anlage getätigt wurde, gegenüber der heimischen Währung abgewertet wird.

Allgemeine Risikohinweise (2/2)

- **Länder-, Bonitäts- und Liquiditätsrisiken der Emittenten:**

Bei Anleihen zählt die Bonität des Emittenten zu den wichtigsten Auswahlkriterien. Die Bonität eines Emittenten kann sich während der Laufzeit der Anleihe derart verschlechtern, dass die Zins- und Tilgungszahlungen des Emittenten nicht nur gefährdet sind, sondern sogar ausfallen. Dies kann zu einem vollständigen Verlust Ihres Anlagebetrages bedeuten.

- **Inflationsrisiko:**

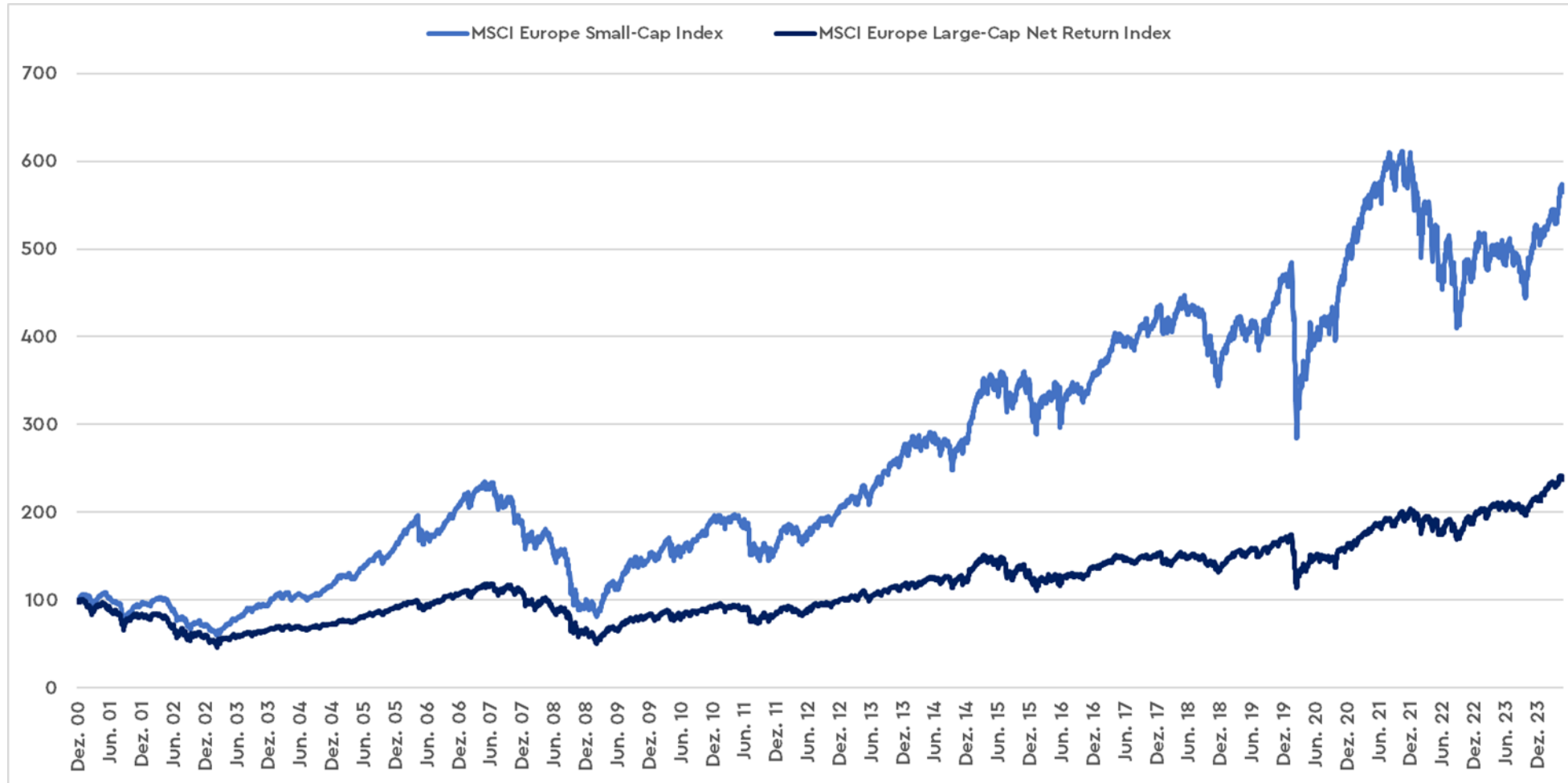
- Je nach Höhe der Inflationsrate und dem realisierten Ertrag von Dividendeneinnahmen und Kursgewinnen oder Kursverlusten kann sich eine negative oder eine positive Realverzinsung ergeben.
 - Es besteht das Risiko, dass ein ausländischer Schuldner ausfällt, obwohl er zahlungsfähig ist. Denn trotz der Zahlungsfähigkeit besteht das Risiko fehlender Transferfähigkeit und -bereitschaft seines Sitzlandes die Zins- und Tilgungsleistungen nicht fristgerecht oder überhaupt nicht zu leisten. Bei Wertpapieren in Fremdwährungen kann es dazu kommen, dass Ausschüttungen in Währungen gewährt werden, die auf Grund eingetretener Devisenbeschränkungen nicht mehr konvertierbar sind.
- Langfristige Erfahrungen, Zertifikate und Auszeichnungen garantieren keinen Anlageerfolg.



- **Fondsboutique** mit eigener KVG
- **Gründung im Jahr 2013**
- **Schwerpunkte:**
 - Fundamentale Analyse von Unternehmen & Sondersituationen
 - Defensive Aktienkonzepte
- 9 Teammitglieder: davon 4 Analysten und 2 Portfoliomanager
- Gleichgerichtete Interessen: Investoren & Team investieren gemeinsam

Große Chancen bei Aktien kleinerer Unternehmen

Langfristige Betrachtung: Klein schlägt Groß.



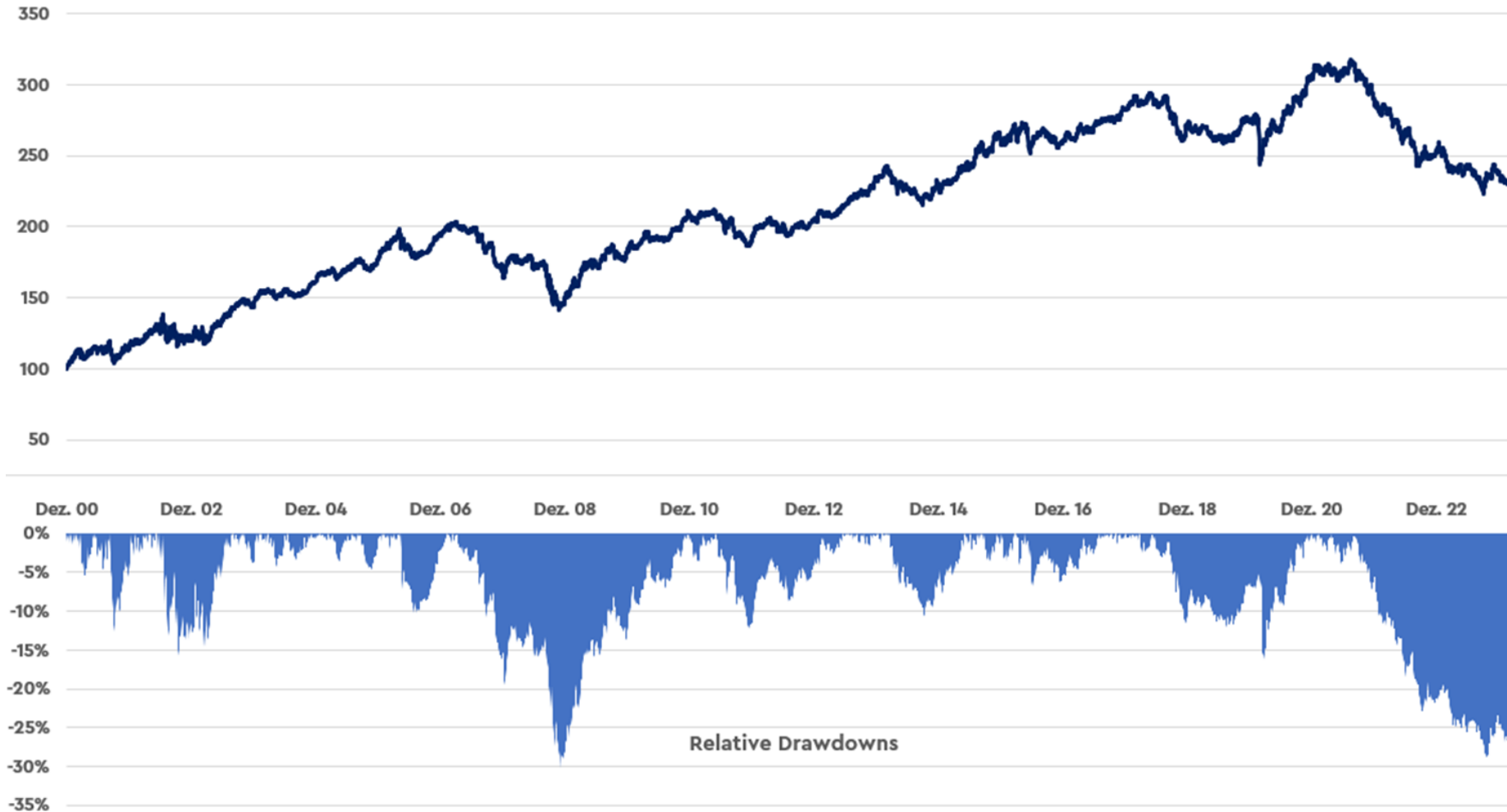
Rückenwind von ~3%
pro Jahr:

Aktien kleinerer
Unternehmen in
Europa weisen
langfristig eine
deutlich stärkere
Wertentwicklung auf
als die Aktien
größerer
Unternehmen.

Stand 31.05.2024 - Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

Relative Outperformance und relative Drawdowns

Relative Outperformance: MSCI Europe Large-Cap vs. Small-Cap Index

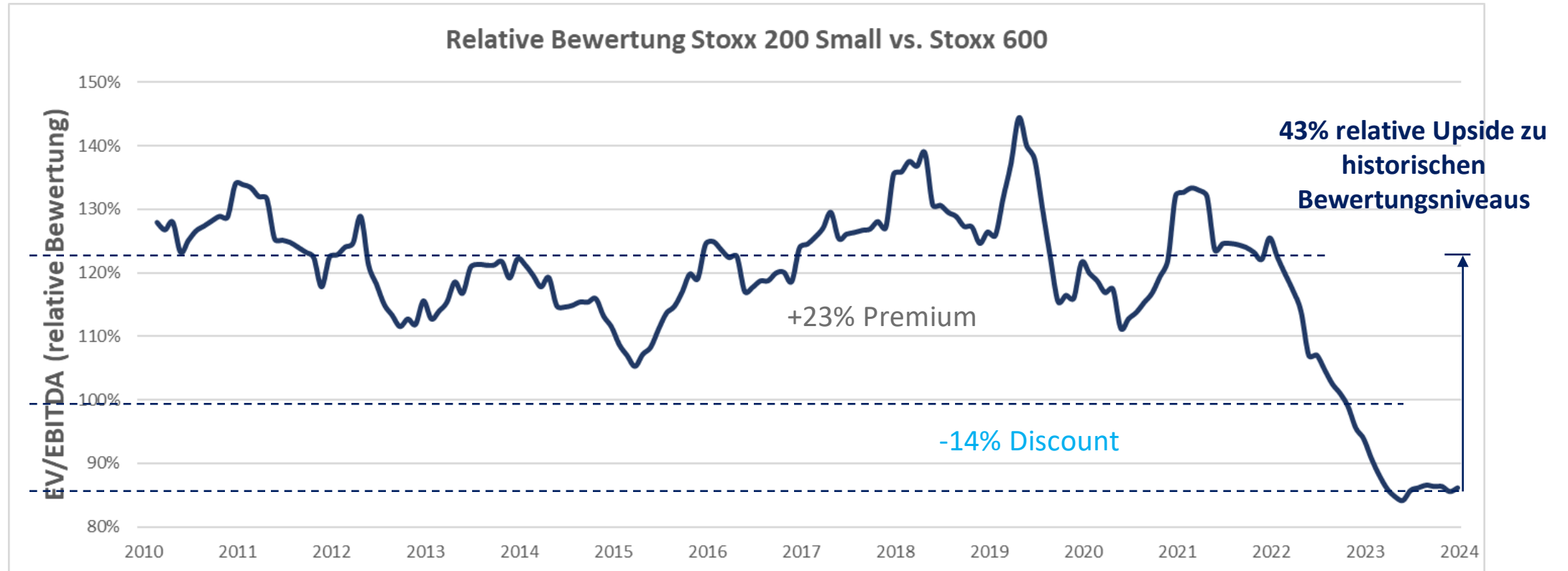


Der langfristige Trend ist intakt. Er geht jedoch mit temporären Schwankungen einher.

Wir befinden uns aktuell in einer solchen Phase relativer Unterbewertung.

Stand 31.05.2024 - Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

Die aktuellen Unterbewertungen bei kleineren Aktien in Europa

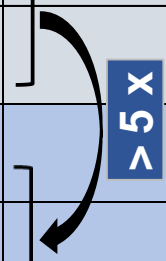


Stand 31.05.2024 - Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

Warum Nebenwerte?

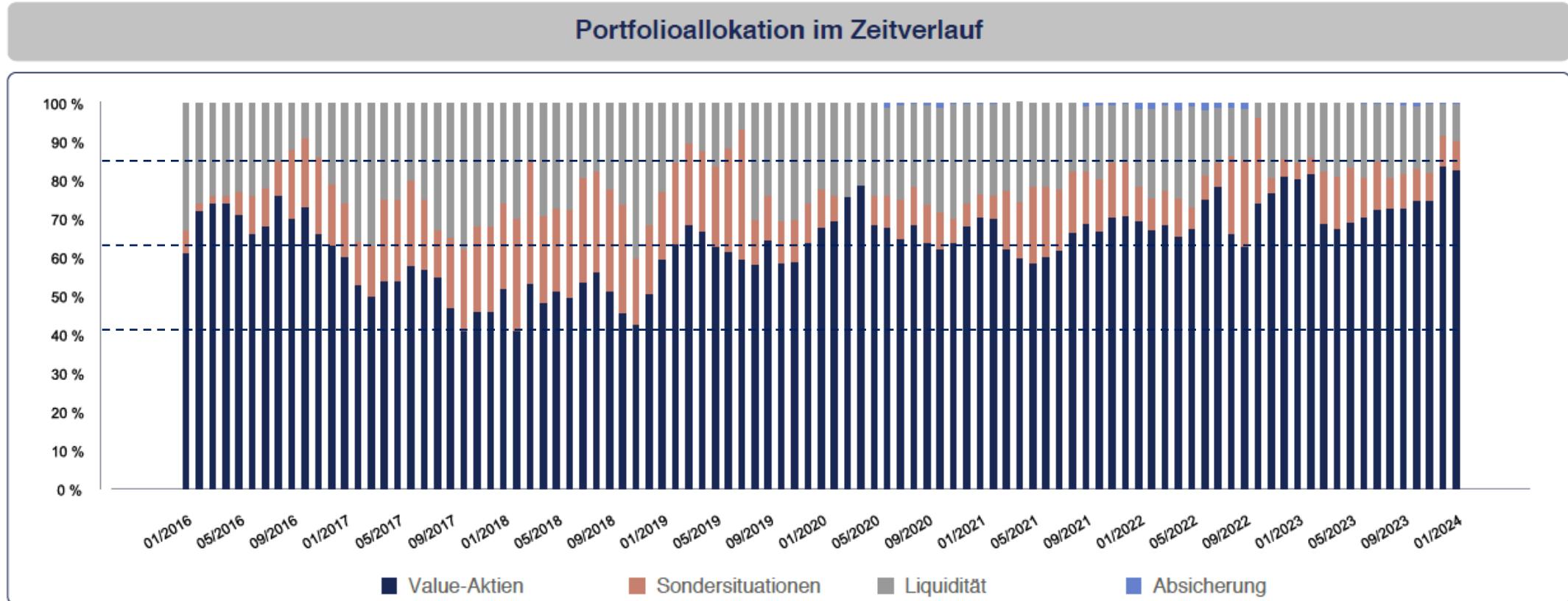
- Über 75% der börsennotierten Unternehmen in Europa gehören zu den sog. Micro-Caps
 - **Große Auswahl** an Unternehmen in spannenden Nischen
 - Gute Möglichkeiten für **echte Diversifikation**
- Kaum externes Research zu einzelnen Unternehmen
 - Seit MiFID II ist die Anzahl der Analysten weiter gefallen
 - Hohe Zahl „**unentdeckter**“ Unternehmen
 - **Direkter Zugang** zu Entscheidern
- Erheblicher Mehrwert durch **eigenes Research**

Anlageuniversum Aktien Europa			
Kategorie	Marktkapitalisierung (EUR Mrd.)	Anzahl Unternehmen	% Unternehmen
Large Caps	> 10	264	3,6%
Mid Caps	1 - 10	925	12,7%
Small Caps	0,5 - 1	452	6,2%
Micro Caps	< 0,5	5.630	77,4%
Total		7.271	100,0%



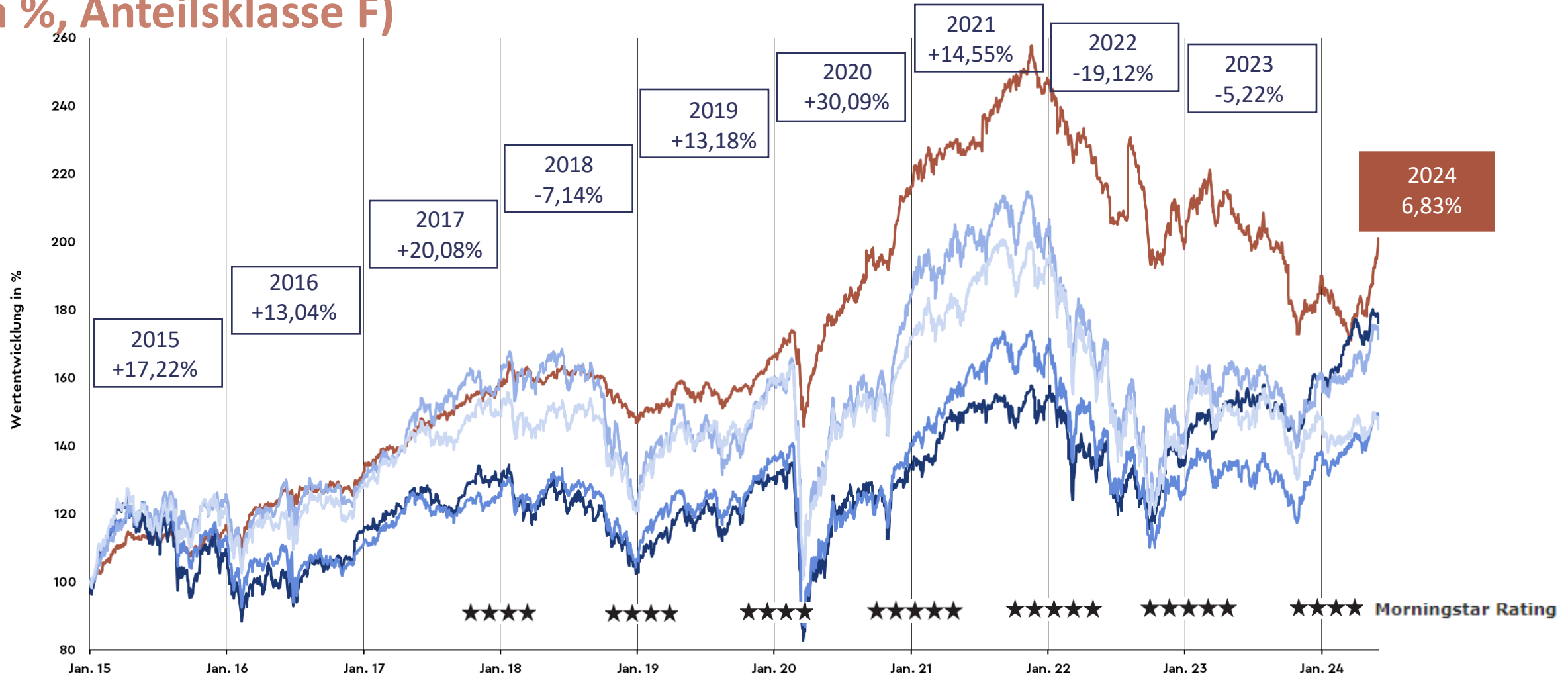
Quelle: eigene Berechnungen

Paladin ONE – Asset Allocation



Das Portfolio ist für 2024 darauf ausgerichtet, möglichst stark an den großen Chancen bei Value-Aktien zu partizipieren.

Paladin ONE* - kumulierte & jährliche Renditen in EUR (netto in %, Anteilsklasse F)



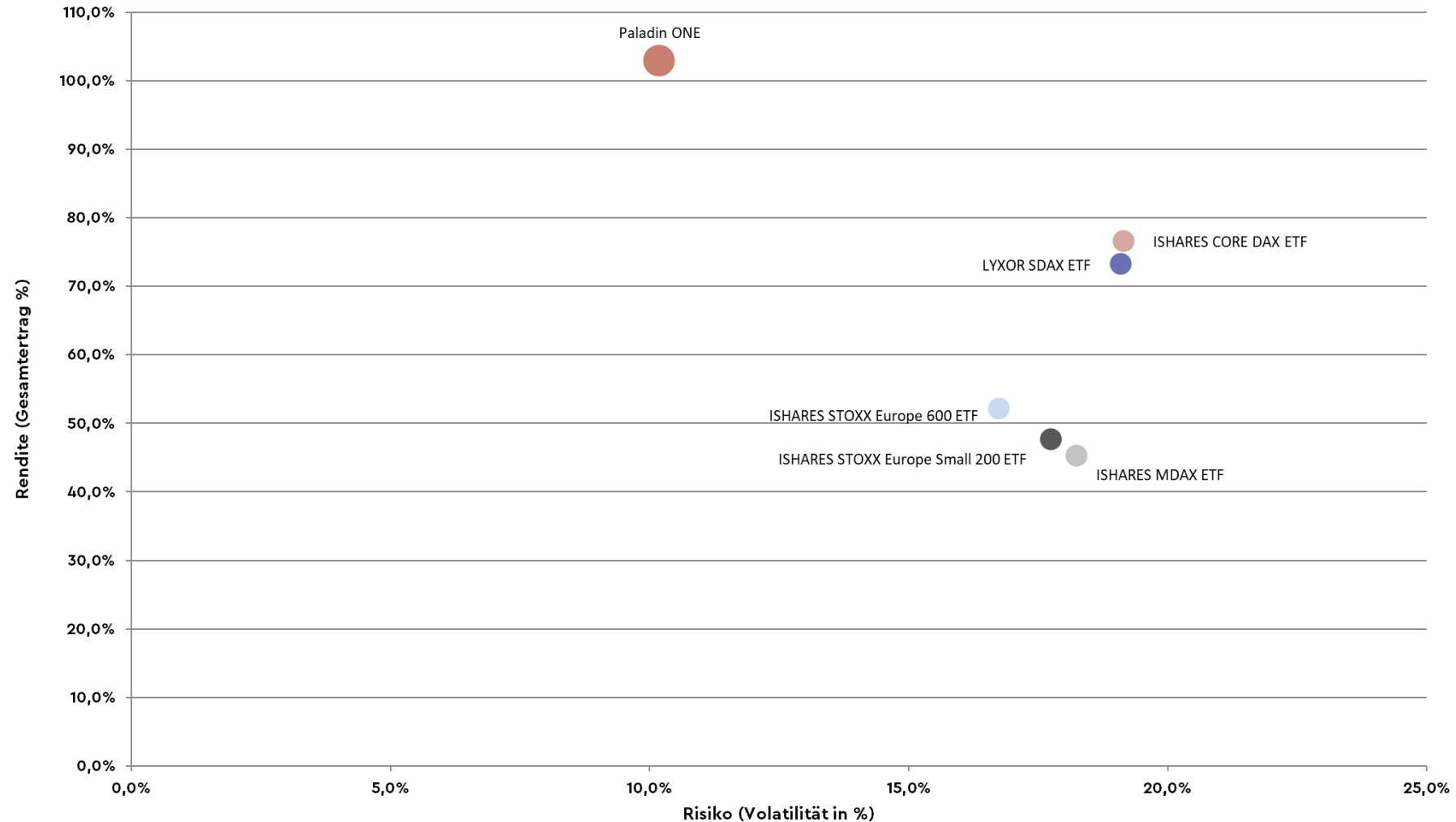
Paladin ONE: 102,88% | ISHARES CORE DAX ETF: 76,58% | ISHARES STOXX Europe Small 200 ETF: 47,66% | LYXOR SDAX ETF: 73,20% | ISHARES MDAX ETF: 45,24%

*Start Berechnungszeitraum: 01.01.2015
nach internen Fondskosten; evtl. zusätzliche Kosten für Verwahrung und Erwerb bei der depotführenden Stelle des Anlegers sind zu beachten

Stand: 31.05.2024
Quelle: Bloomberg, Morningstar, eigene Berechnungen

Rendite / Risiko

Paladin ONE im Vergleich
Rendite und Risiko zu verschiedenen ETFs
(Zeitraum 01.01.2015 – 31.05.2024)



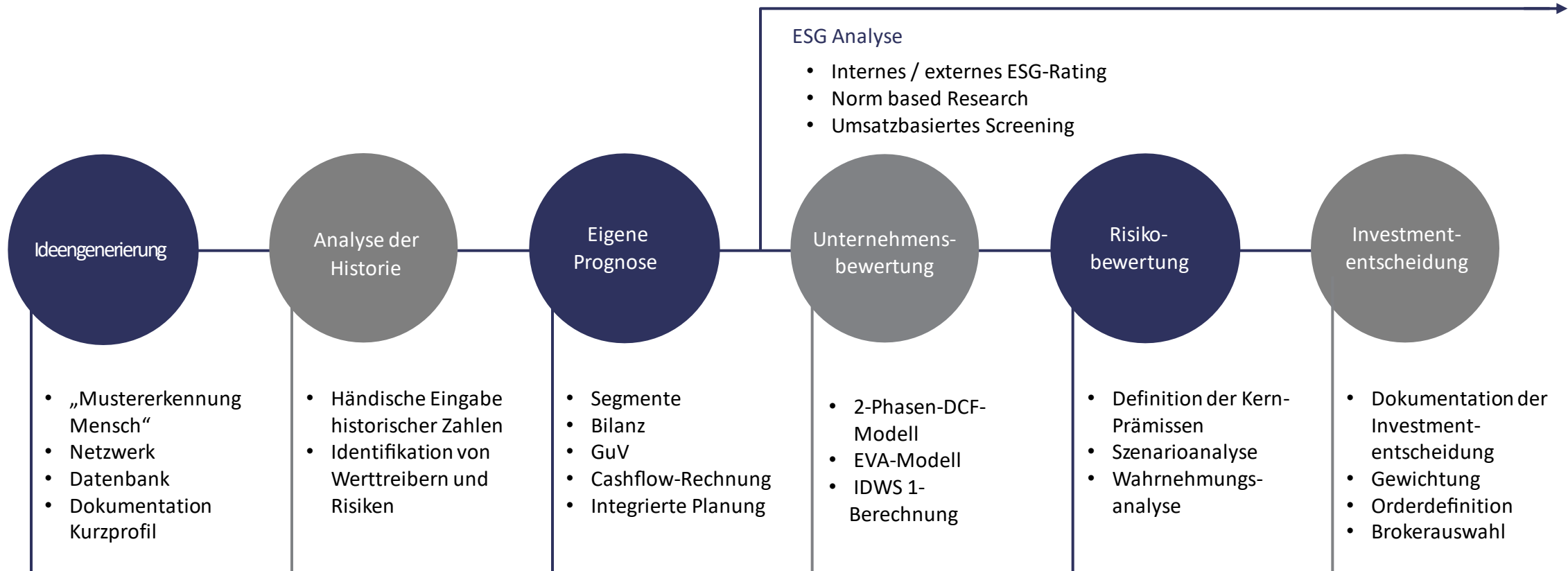
Quelle: Bloomberg

Der Investitionsprozess im Detail

Erstellung und Vorlage eines Kurzprofils (ca. 2-5 Seiten)

Umsetzung eines Investments im Paladin ONE

Fertigstellung der Investmententscheidung (ca. 20-40 Seiten)



Vorausschauendes Risikomanagement erhöht die Planbarkeit des Portfolios

Makroökonomische Risiken

VERMEIDEN

Große makroökonomische Faktoren wie Konjunktur, Währungsrisiken und Zinsänderungsrisiken werden weitestgehend umschifft.



Unternehmensspezifische Risiken

VERSTEHEN

Jedes Geschäftsmodell hat spitze, spezifische Risiken, die den Wert des Unternehmens beeinflussen können. Diese müssen genau verstanden werden.



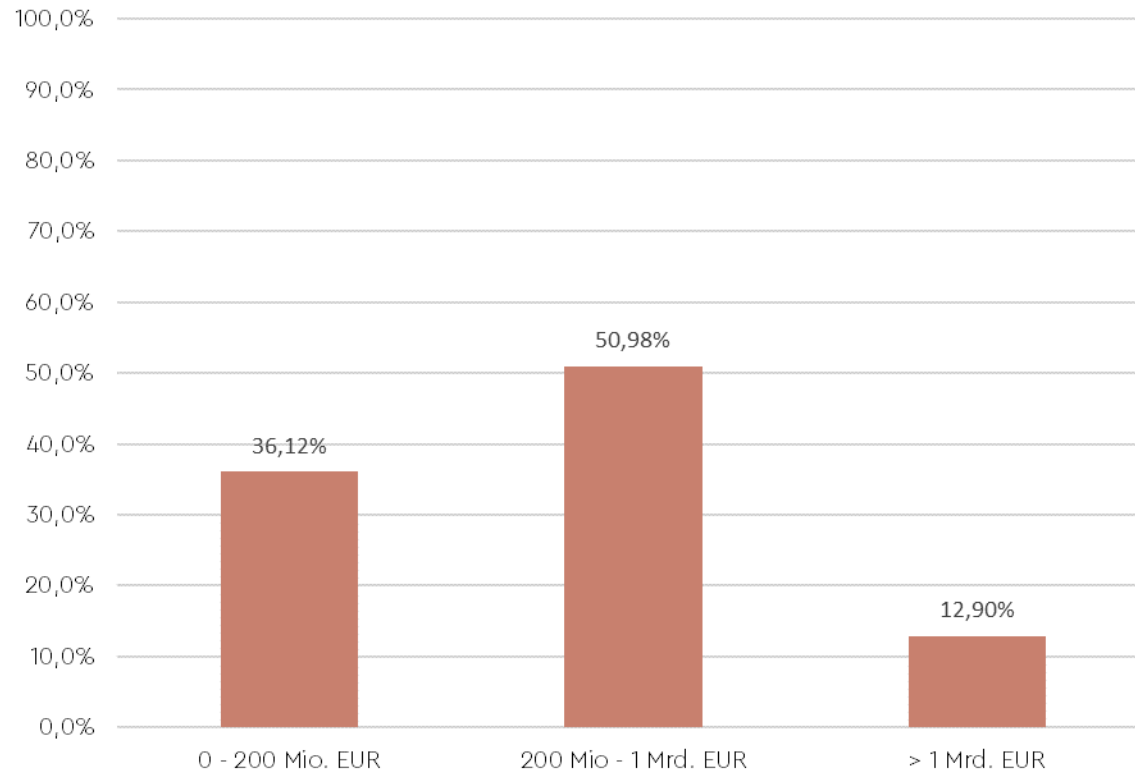
Portfoliomanagement

OPTIMIEREN

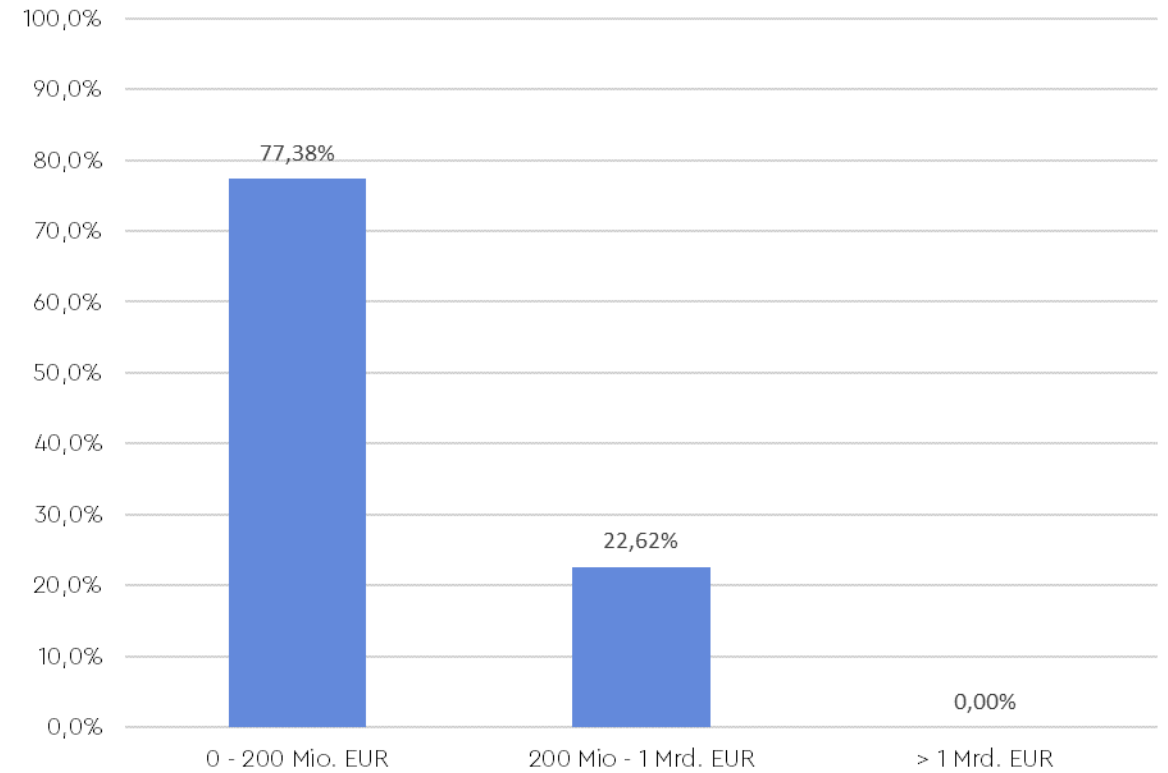
Spezifische Risiken der einzelnen Unternehmen werden gegeneinander ausgesteuert, um das Portfolio als Ganzes zu schützen.

Marktkapitalisierung im Vergleich

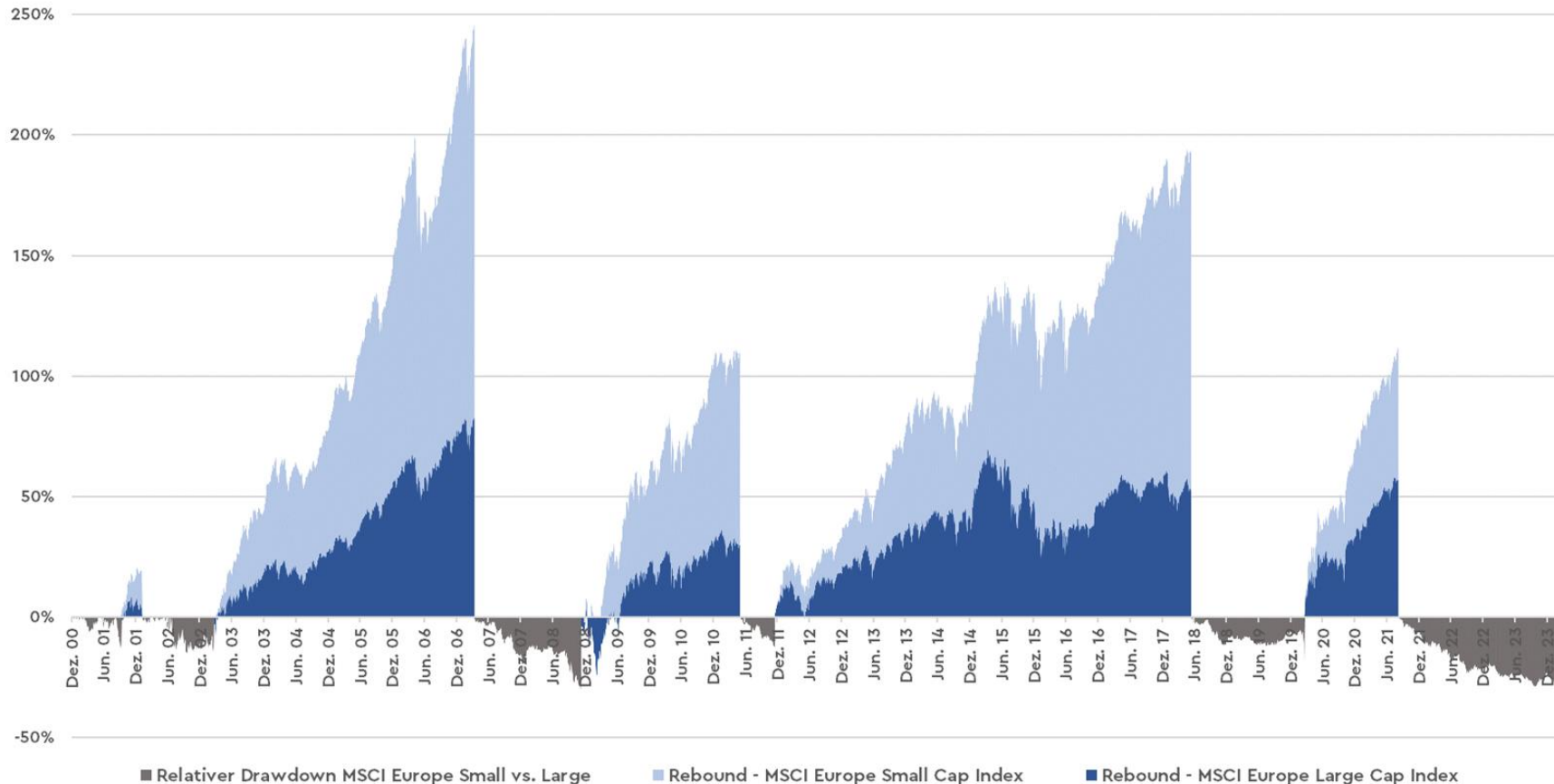
Paladin ONE



Paladin ORIGINS



Der langfristige Beweis: Relative Drawdowns und Rebounds



In den letzten 25 Jahren gab es fünf Phasen mit ausgeprägter relativer Schwäche (Drawdowns).

Diese Phasen sind selten, aber nicht Unüblich.

Danach folgte jedes Mal eine Phase mit starker Kursentwicklung (Rebounds).

Die letzten fünf Rebounds dauerten ~4 Jahre und produzierten im Schnitt 167% positive Performance!

Paladin ONE: Die größte Chance seit über 20 Jahren, um an der Aufholjagd kleiner Werte zu partizipieren

Die unterschiedliche Preisentwicklung kleiner und großer Werte hat zu einem seltenen Bewertungsabschlag für kleinere europäische Unternehmen geführt. Schöne eine Rückkehr zur durchschnittlichen historischen Bewertung würde ein Aufwärtspotenzial von 43 Prozent ergeben.

Die Auswahl der Unternehmen im Paladin ONE weist schon heute eine Ertragskraft auf, die wiederum nochmals 30 Prozent höher liegt als im Index.

Die Ertragskraft und die FCF-Rendite der Unternehmen im Paladin ONE entwickelt sich dynamisch. Verglichen mit den Analystenschätzungen für den Index (32 Prozent Ertragswachstum bis 2026), erwarten wir, dass die Portfoliounternehmen bis zum Jahr 2026 ihre Erlöse mit der doppelten Geschwindigkeit steigern werden.



Nichts mehr verpassen und zum
PALADIN Newsletter anmelden.



Mehr Wissen. Mehr Weitblick.



**Thomas
Billen**

Leiter Wholesale

tb@paladin-am.com

Tel. 0511 47353389

Mobil: 0171 1014165



**Malte
von Meyerinck**

Senior Sales Operations
Manager

mvm@paladin-am.com

Tel. 0511 47353388

Mobil: 0151 15658832



**Julia
Markus**

Marketing / Kommunikation

jm@paladin-am.com

Tel. 0511 47353386

Mobil: 0151 18026533