

## UPDATE PALADIN ONE

*Webinar Drescher & Cie., 11. Oktober 2024*

*Referent: Marcel Maschmeyer*



# 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](http://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](http://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:**

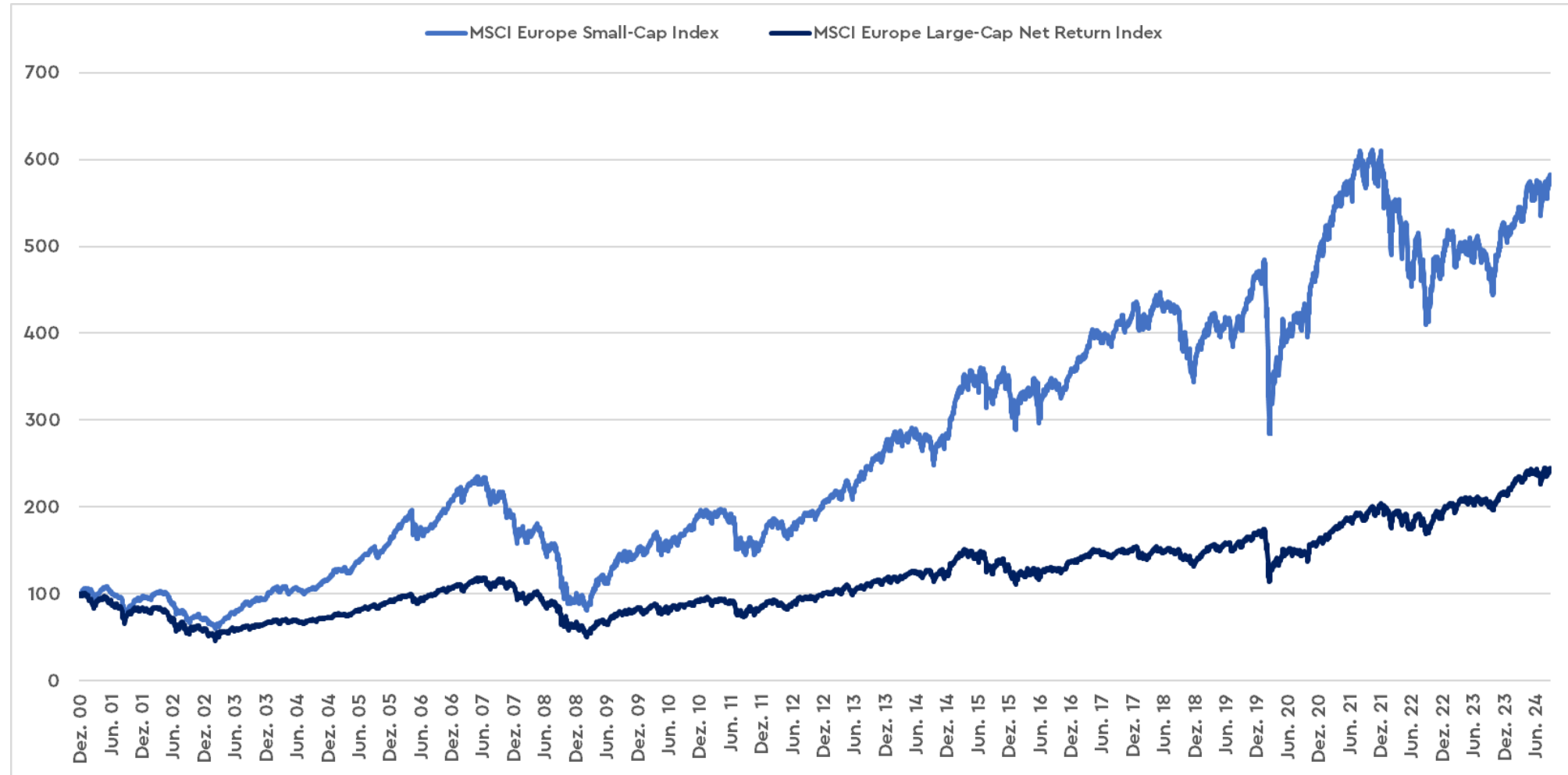
- Je nach Höhe der Inflationsrate und dem realisierten Ertrag von Dividendeneinnahmen und Kursgewinnen oder Kursverlusten kann sich eine negative oder eine positive Realverzinsung ergeben.
  - Es besteht das Risiko, dass ein ausländischer Schuldner ausfällt, obwohl er zahlungsfähig ist. Denn trotz der 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

# Größere Chancen bei Aktien kleinerer Unternehmen

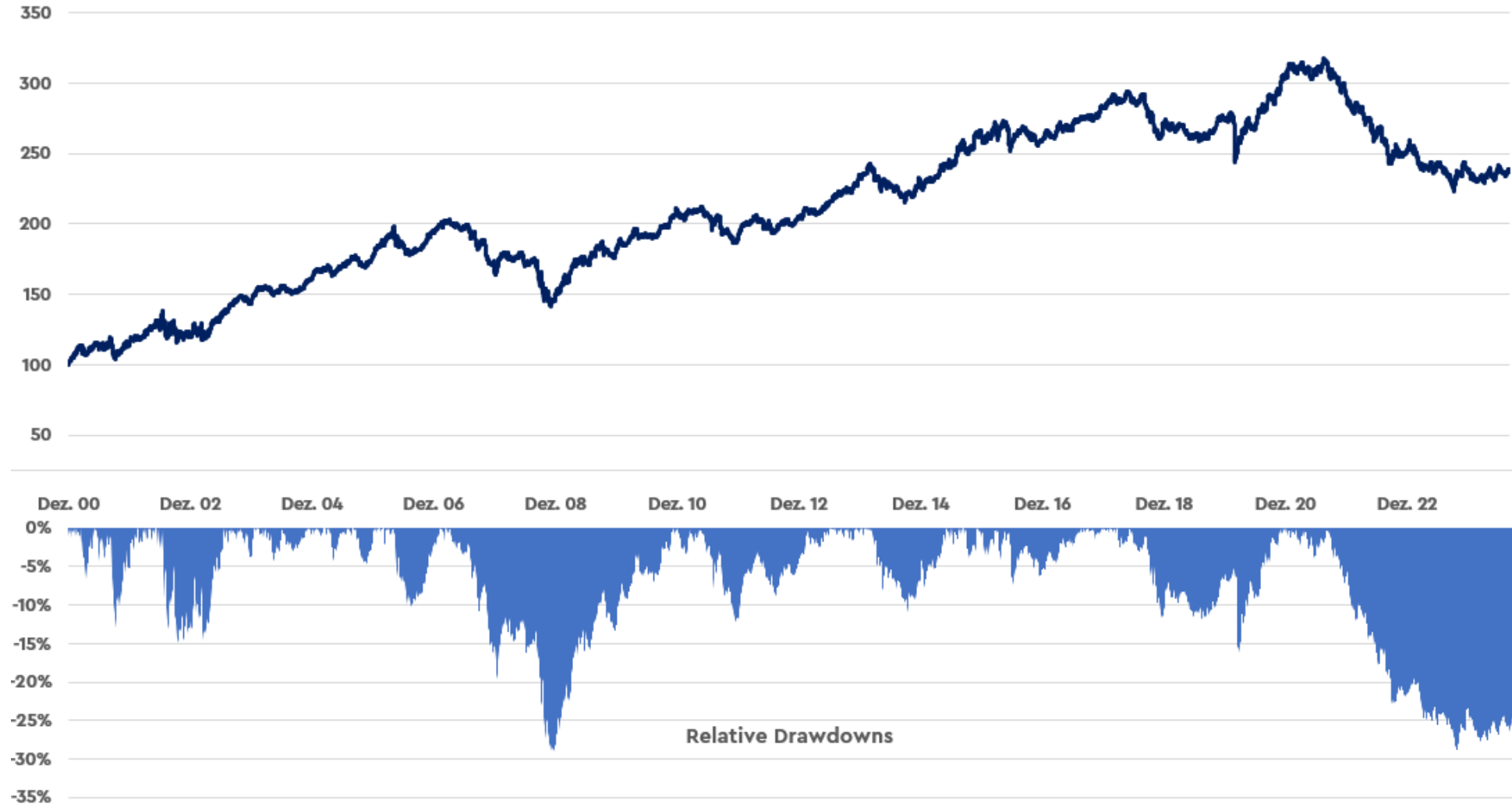
# Langfristige Betrachtung: Klein schlägt Groß



Stand 30.09.2024 - Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

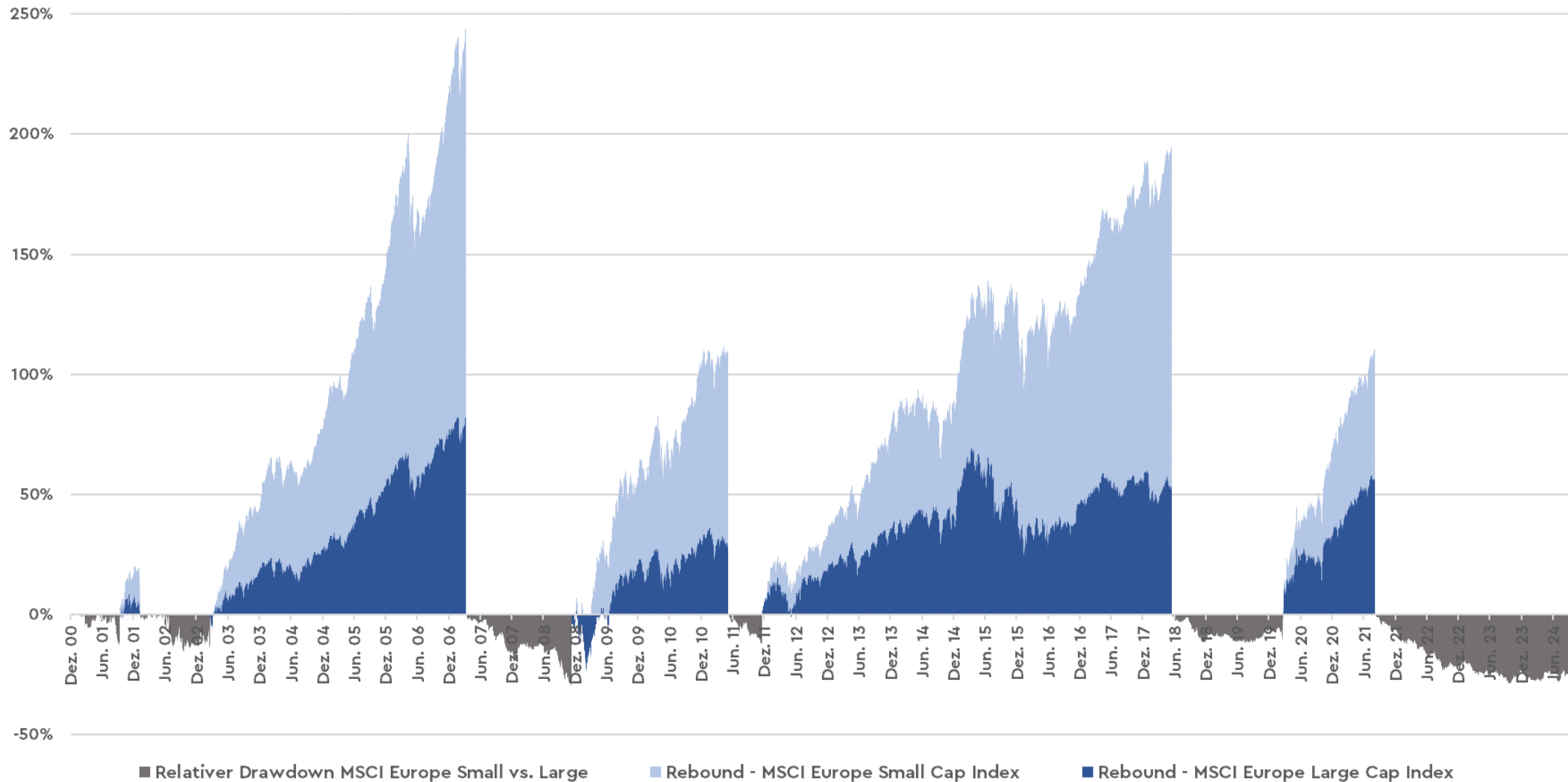
# Die relative Stärke kleinerer Unternehmen

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



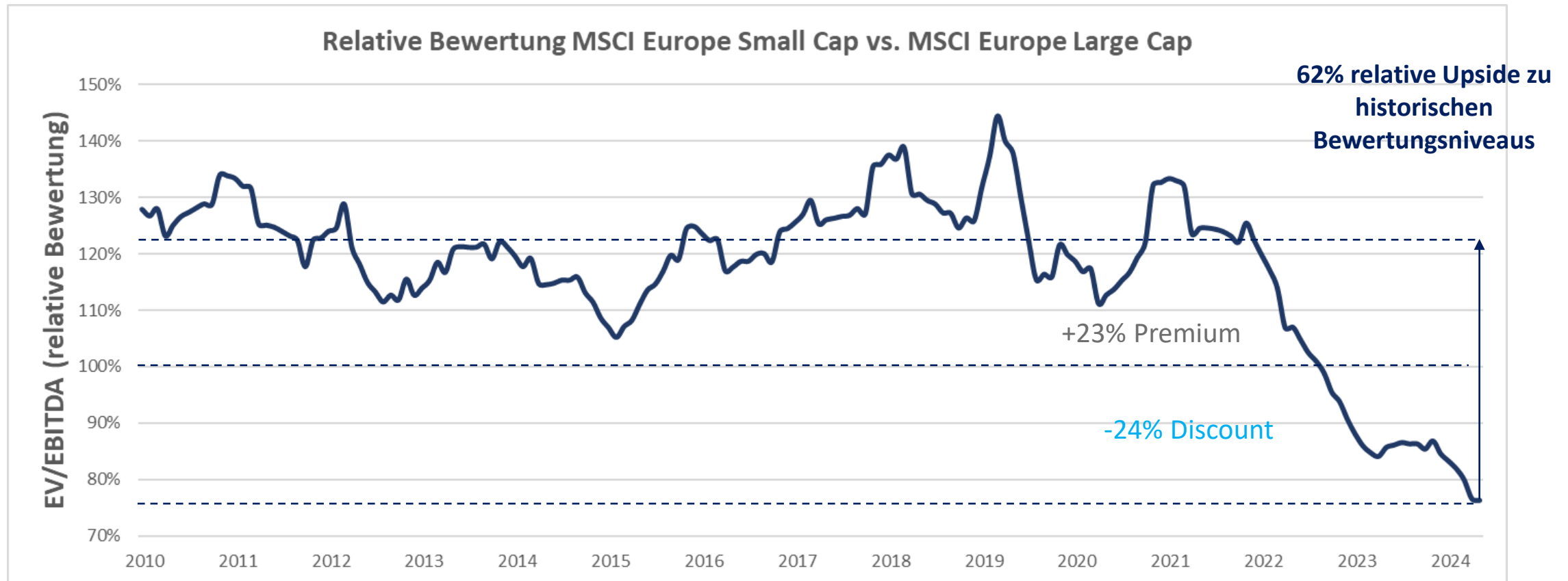
Stand 30.09.2024 - Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

# Der langfristige Beweis: Relative Drawdowns und Rebounds



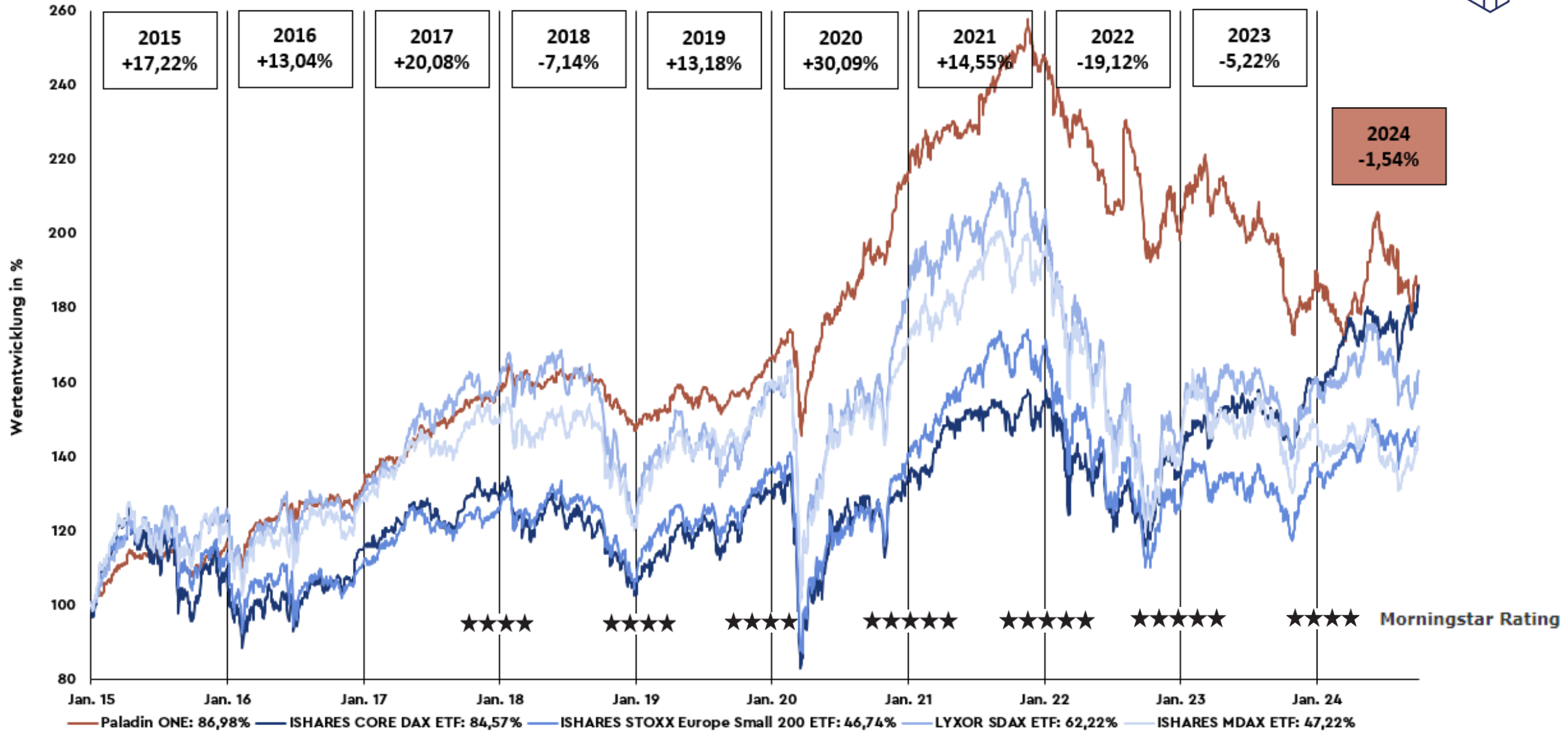
Stand 30.09.2024 - Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

# Die Bewertungen kleinerer Unternehmen bieten reichhaltige Chancen



Stand 30.09.2024 - Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

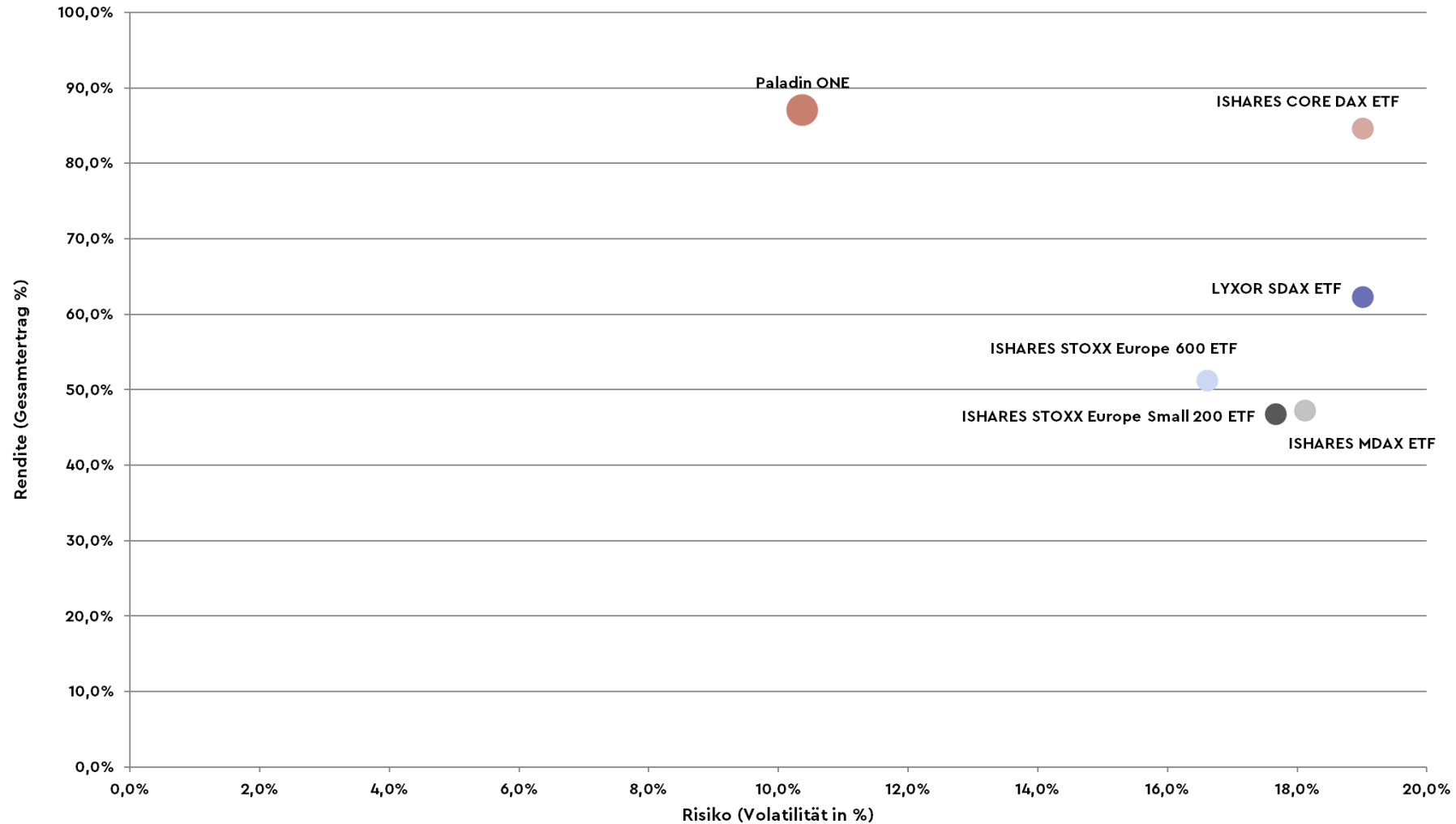
# Paladin ONE\* - kumulierte, jährliche Renditen in EUR



\*Stand: 30.09.2024 - Start Berechnungszeitraum: 01.01.2015, Nettoerrenditen der Anteilsklasse F (nach internen Fondskosten) - Quelle: Bloomberg, Morningstar

# Rendite / Risiko

Paladin ONE im Vergleich  
Rendite und Risiko zu verschiedenen ETFs  
(Zeitraum 01.01.2015 – 30.09.2024)



Quelle: Bloomberg

# Fokus auf Small & Micro Caps

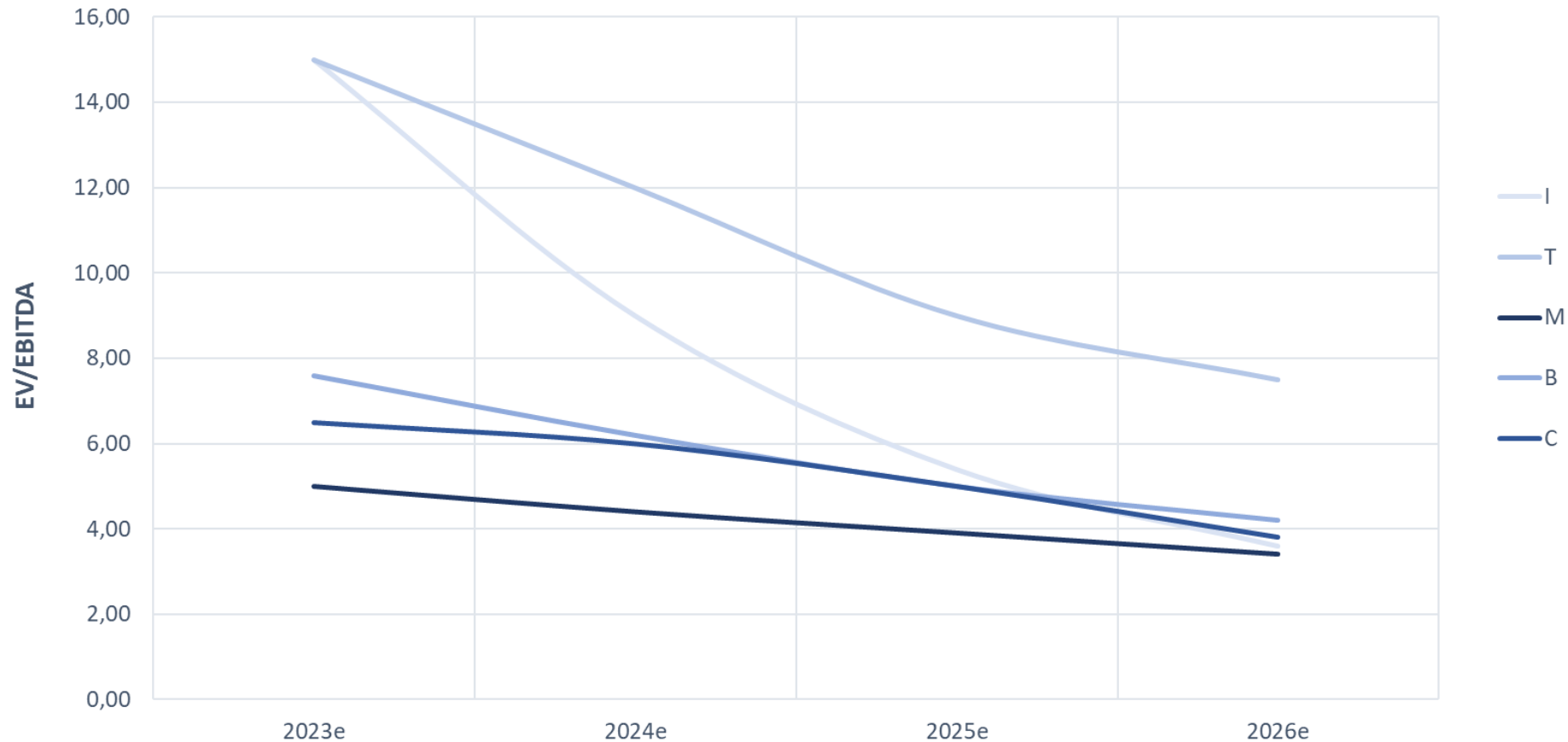
- Über 75% der börsennotierten Unternehmen in Europa gehören zu den sog. Micro Caps
  - **Große Auswahl** an Unternehmen in spannenden Nischen
  - Gute Möglichkeiten für **echte Diversifikation**
- Kaum externes Research zu einzelnen Unternehmen
  - Seit MiFID II ist die Anzahl der Analysten weiter gefallen
    - 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

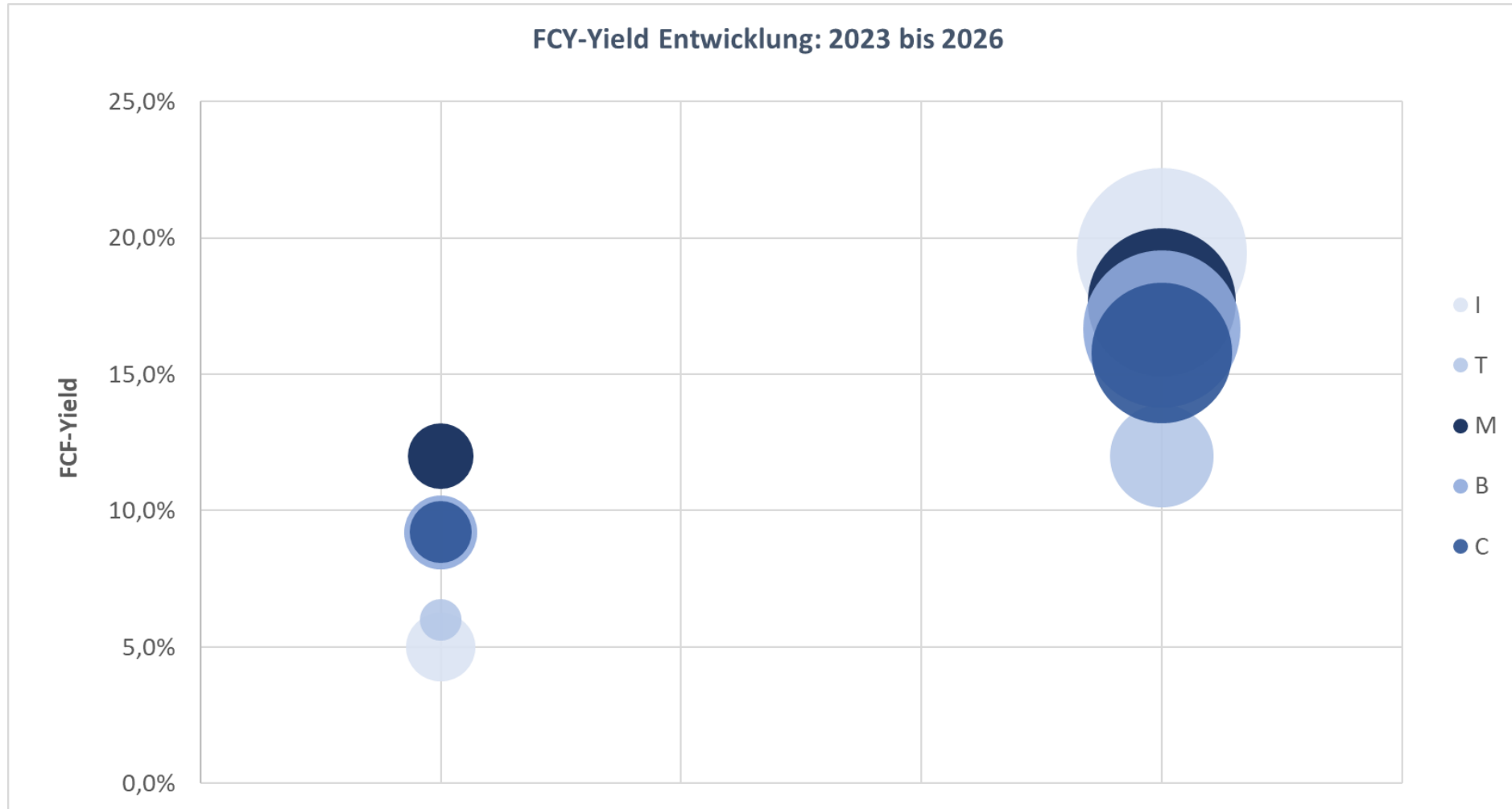
# Die Bewertungen im Paladin-ONE-Portfolio sind noch günstiger

EV/EBITDA Bewertung: 2023 bis 2026



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

# Die Freien Zahlungsströme der Unternehmen erhöhen sich enorm



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

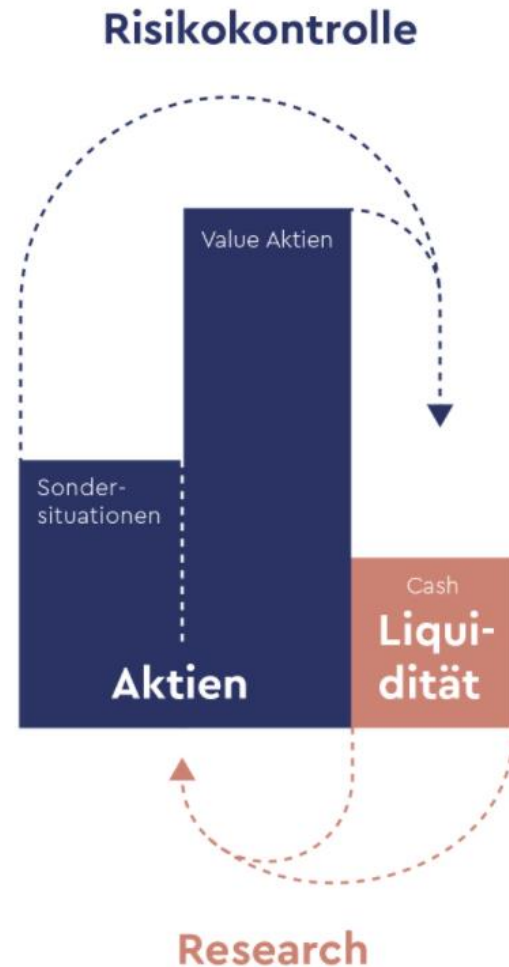
# Wodurch ändern sich diese Unterbewertungen?

- Fallende Zinsen in Europa:
  - Klassische Investoren kommen zurück
- Übernahmewelle:
  - PE-Investoren und Strategen gehen auf Einkaufstour

## Und wenn nichts passiert?

- Jedes Jahr wächst der Kontostand der Unternehmen
- Durch (Ergebnis-)Wachstum werden die Unternehmen jedes Jahr wertvoller
- Durch Aktienrückkäufe konzentriert sich der Wert auf immer weniger Aktien
  - Aktionäre partizipieren überproportional

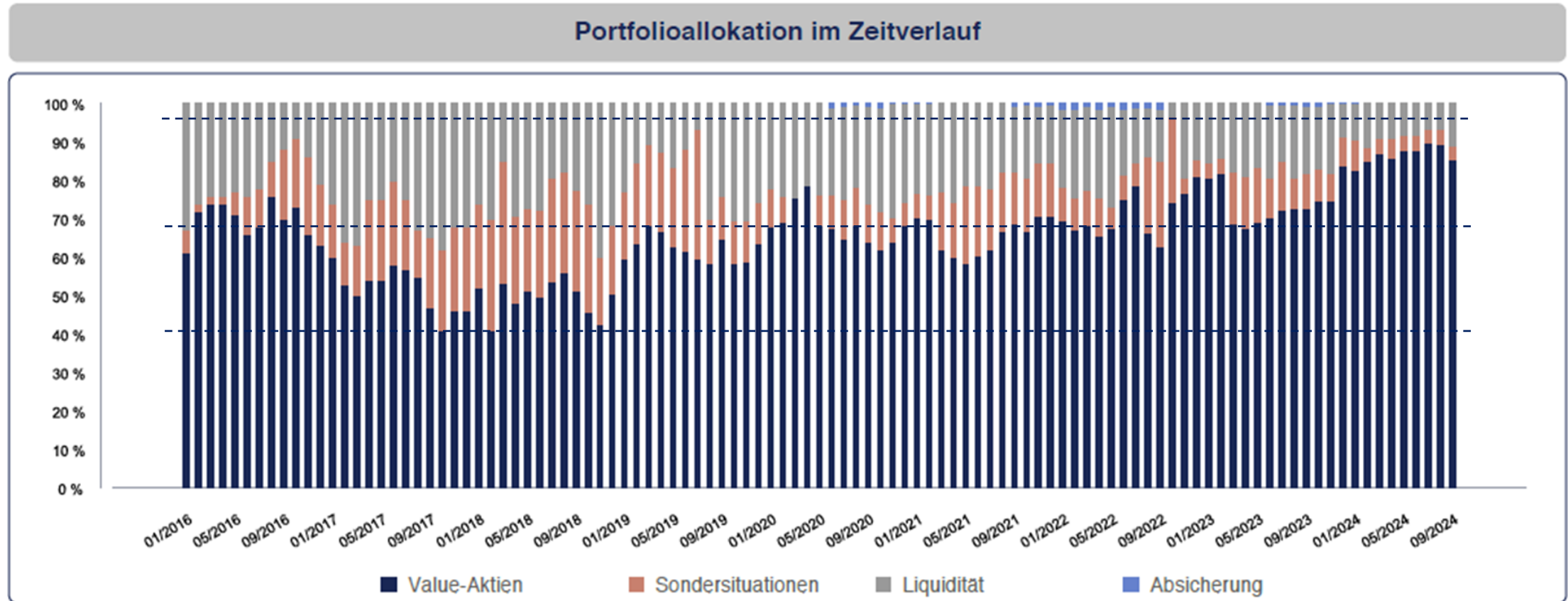
# Die drei Säulen des Paladin ONE



## Charakteristik des Gesamtportfolios

- Die Aktienquote wird aktiv gesteuert
- Durch tiefe Fundamentalanalyse entsteht ein robustes Gesamtportfolio
- Die Korrelation des Fonds zu anderen Indizes oder Fonds ist gering

# Paladin ONE – Asset Allocation



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

# 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.

# Cashflows als Treiber der Börsenbewertung

Ein Investment-Beispiel aus dem Paladin ONE

---

# Medios AG

# Medios – Überblick

## Specialty-Pharma-Unternehmen:

- Fokus auf Indikationen mit hochpreisigen Therapien (bspw. Onkologie, Neurologie)
- Zwei Segmente:
  - Handel
  - Patientenindividuelle Herstellung
- Börsenwert 360 Mio. Euro, Enterprise Value 300 Mio. Euro
- Gewichtung im Paladin ONE: 10 Prozent



# Medios – Attraktivität des Geschäftsmodells

- Specialty-Pharma-Markt wächst mit **10 Prozent p.a.**
- 80 Prozent des adressierbaren Marktes in Duetschland sind bereits Medios-Kunden
- **starke Marktposition** schützt vor Wettbewerb und verstärkt Beziehungen zu Pharmakonzernen
- Bedarf an Medikamenten für chronische Krankheiten ist sehr stabil und damit gut planbar
- **Planbare Geschäftsentwicklung**
- Aufbau kritischer Größe abgeschlossen
- Fokus auf Ausbau der patientenindividuellen Herstellungen und **steigende Margen**
- CAPEX-Peak überschritten
- **signifikantes Wachstum** bei patientenindividuellen Herstellungen ohne weitere Investitionen möglich
- Capital light
- **hohe Cash-Conversion** vom EBITDA zum FCF



# Medios – Cash Generierung

in Mio. EUR	2019	2020	2021	2022	2023	lfd. Jahr	T+1	T+2	T+3	T+4
EBITDA	16	13	31	48	51	75	103	108	113	121
Ertragsteuern	1	-8	-6	-13	-16	-14	-21	-23	-25	-28
<b>NOPAT</b>	<b>16</b>	<b>5</b>	<b>25</b>	<b>36</b>	<b>35</b>	<b>61</b>	<b>82</b>	<b>85</b>	<b>88</b>	<b>93</b>
Sonstiges	2	1	6	6	3	0	0	0	0	0
<b>Brutto-Cashflow</b>	<b>18</b>	<b>6</b>	<b>31</b>	<b>42</b>	<b>38</b>	<b>61</b>	<b>82</b>	<b>85</b>	<b>88</b>	<b>93</b>
<i>% vom EBITDA</i>	<i>115,0 %</i>	<i>48,8 %</i>	<i>101,3 %</i>	<i>86,5 %</i>	<i>73,4 %</i>	<i>81,1 %</i>	<i>79,3 %</i>	<i>78,4 %</i>	<i>77,7 %</i>	<i>76,9 %</i>
Δ Working Capital	-19	-45	30	-4	-21	-11	-8	-8	-8	-7
<b>Operativer Cashflow</b>	<b>0</b>	<b>-38</b>	<b>62</b>	<b>37</b>	<b>16</b>	<b>50</b>	<b>73</b>	<b>77</b>	<b>80</b>	<b>87</b>
<i>% vom EBITDA</i>	<i>-2,8 %</i>	<i>-287,8 %</i>	<i>200,9 %</i>	<i>77,2 %</i>	<i>32,1 %</i>	<i>66,9 %</i>	<i>71,0 %</i>	<i>71,5 %</i>	<i>70,7 %</i>	<i>71,4 %</i>

- ➔ Working Capital kann stark schwanken (bspw. durch opportunistischen Lageraufbau).
- ➔ Durch den Fokus auf den Ausbau des Herstellvolumens werden Working Capital-Steigerungen nach vorne blickend bei steigendem EBITDA zunehmend weniger relevant.
- ➔ Solch eine Konstellation führt zu einer sukzessive weiter steigenden Cashflow-Conversion

## Medios wächst organisch

- Die notwendigen Herstellkapazitäten bieten noch freie Kapazitäten für 50 Prozent Wachstum  
→ Investitionsbedarf niedrig.
- Wachstum im Compounding erfordert inkrementell vergleichsweise wenig zusätzliches Working Capital.
- Organisches Wachstum ist insgesamt relativ wenig kapitalintensiv möglich.

## Medios wächst über Übernahmen

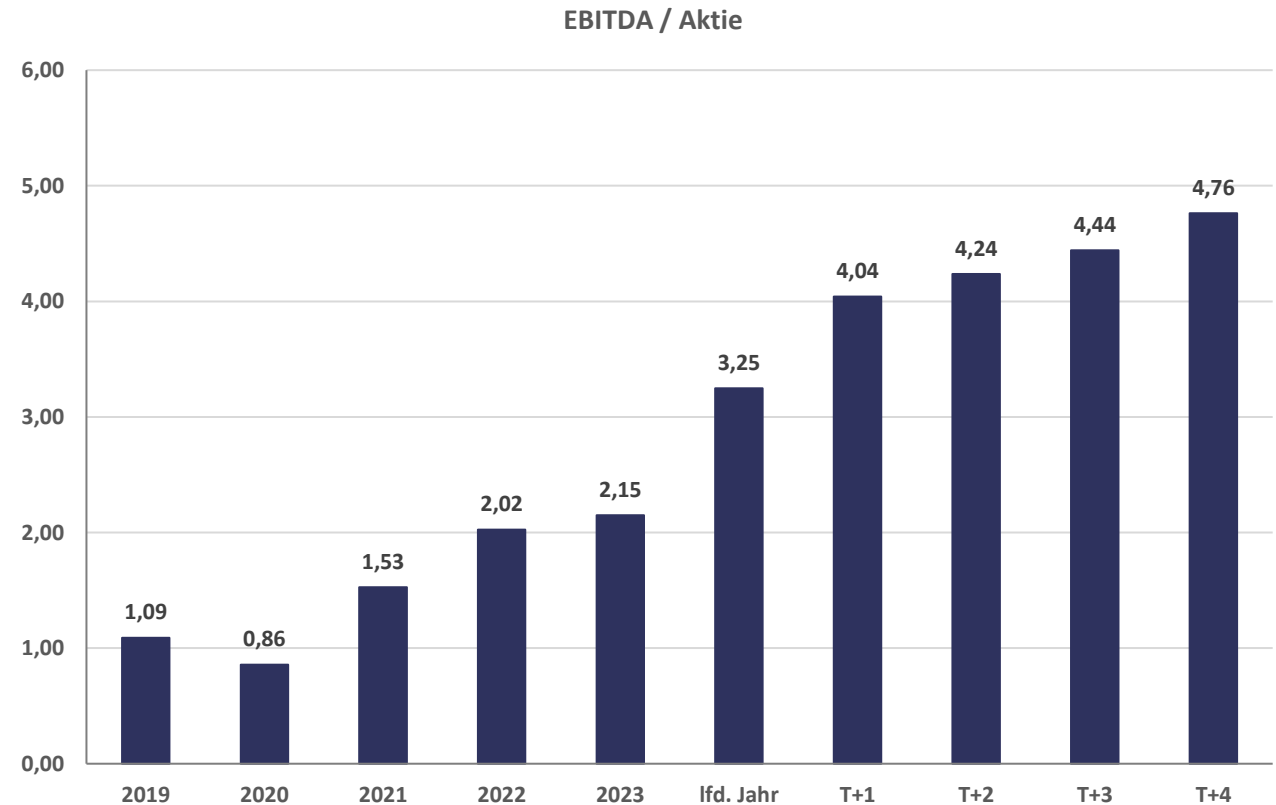
- Die Gesellschaft hat eine Historie wertgenerierender und strategisch sehr sinnvoller Übernahmen.

**Aktienrückkäufe und Dividende spielen bisher keine Rolle.**

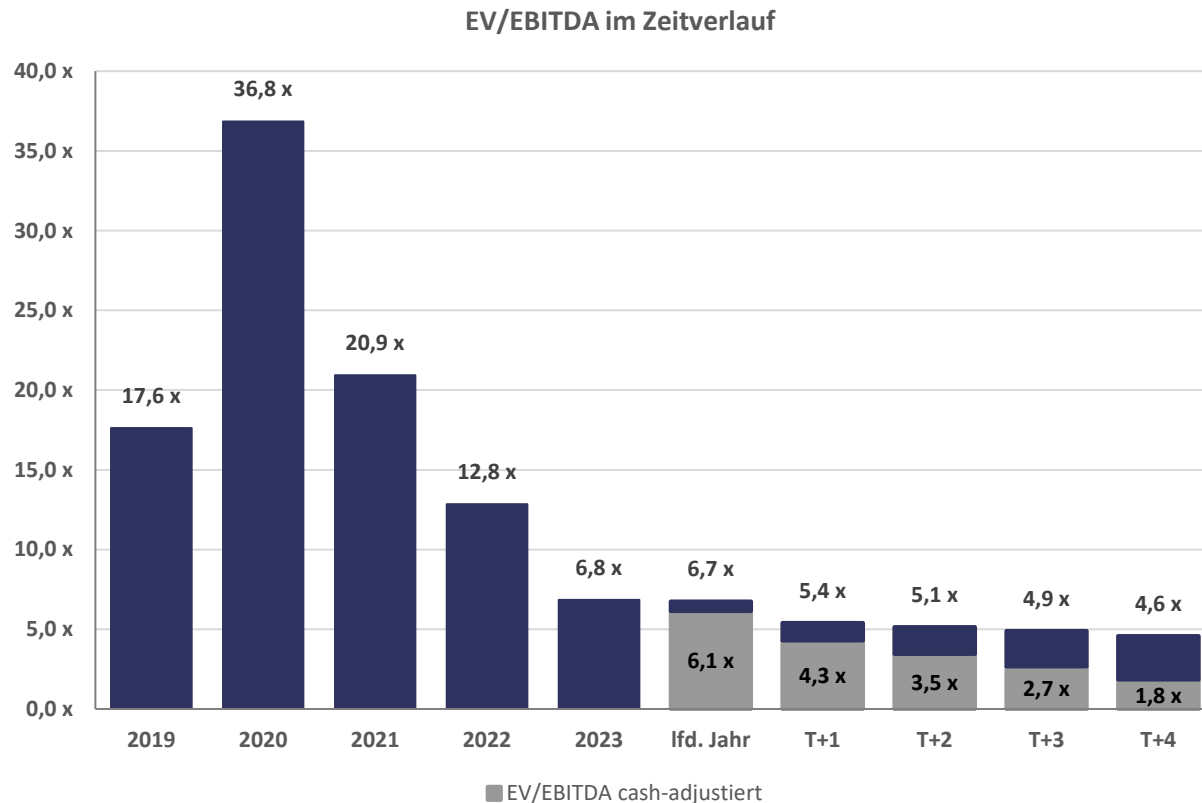
# Medios – Ergebnisentwicklung

Mit Ausnahme der COVID-19 bedingten Ergebnisbelastung in 2020 zeigt Medios einen starken Wachstumstrend im EBITDA pro Aktie.

Der erwartete Ergebnissprung für 2024 und 2025 ist getrieben durch die Übernahme von Ceban Pharmaceuticals. Die hierfür aufgenommene Verschuldung wird sukzessive reduziert.

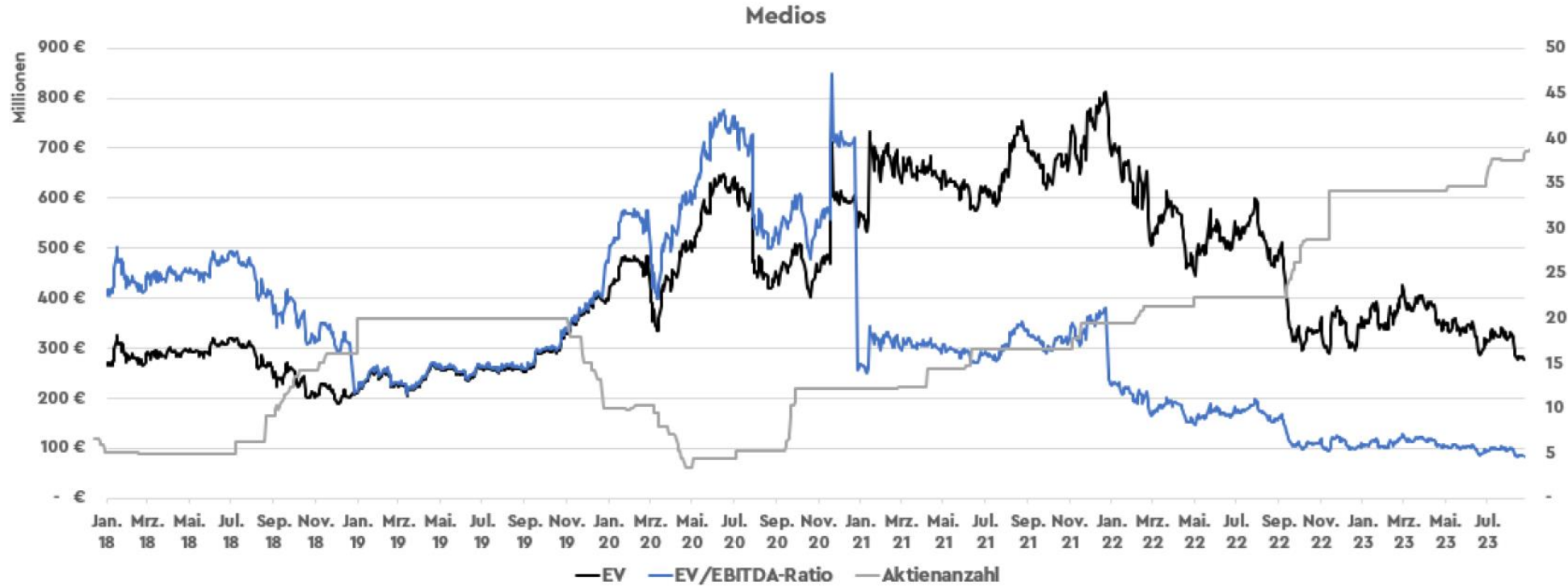


# Medios – Multiple Entwicklung



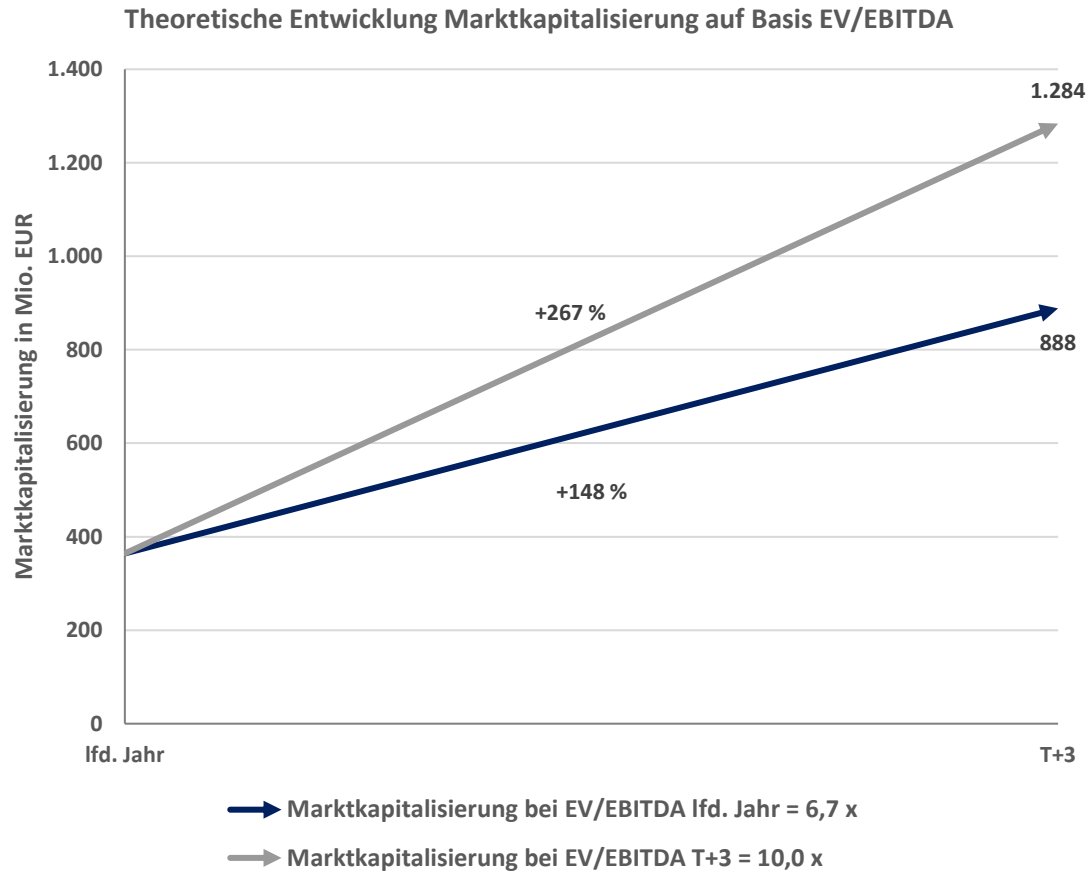
- 2020: COVID-19 bedingte Ergebnisbelastung hat das Multiple nach oben verzerrt.
- Zwischen 2021 und 2023 entstand eine erhebliche Multiple-Deflation – obwohl organisch weiterhin 2-stelliges EBITDA-Wachstum wahrscheinlich ist.
- Durch organisches Wachstum, hohe Cash-Conversion und Rückführung von Verschuldung würde das EV/EBITDA bis 2026 überproportional abfallen.
- Eine Multiple-Erholung ist realistisch.

# Medios – Gewichtung im Paladin ONE



Quelle: eigene Berechnungen

# Medios – Treiber der Börsenbewertung



- Durch steigende Ergebnisse und die Rückzahlung der akquisitionsbedingten Verschuldung steigt der Wert der Aktie mit Blick auf die nächsten 3 Jahre überproportional.
- Eine Erholung der Bewertungsmultiplikatoren auf lediglich 10x EBITDA (der 5-Jahres-Durchschnitt liegt bei ~ 15x) würde das Potential weiter erhöhen.

## MEDIOS – PERSPEKTIVEN

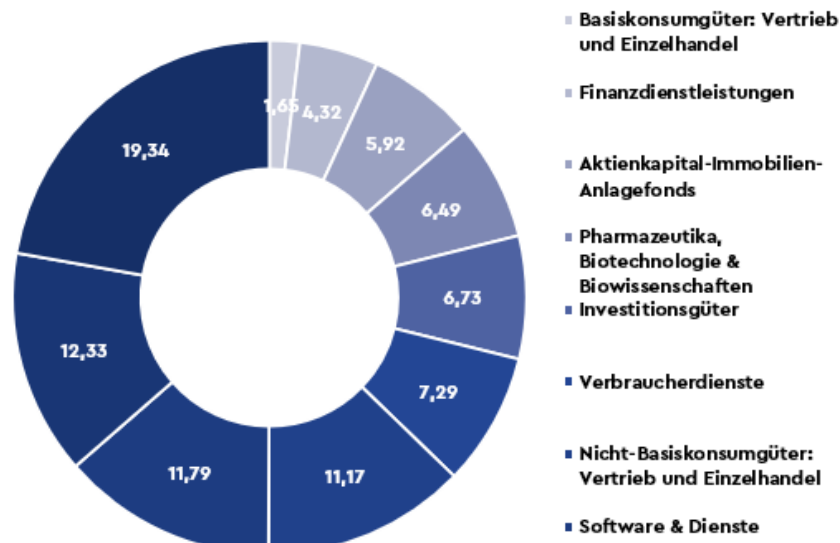
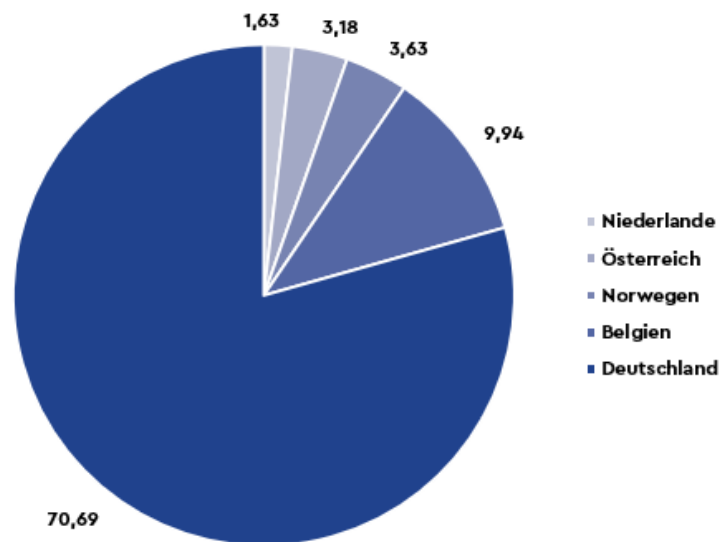
**Medios connect → mehr als nur eine eRezept-  
Plattform**

**Patientenspezifische Herstellungen → Partner  
der pharmazeutischen Unternehmen,  
unabhängig von einem regulierten  
Vergütungssystem**

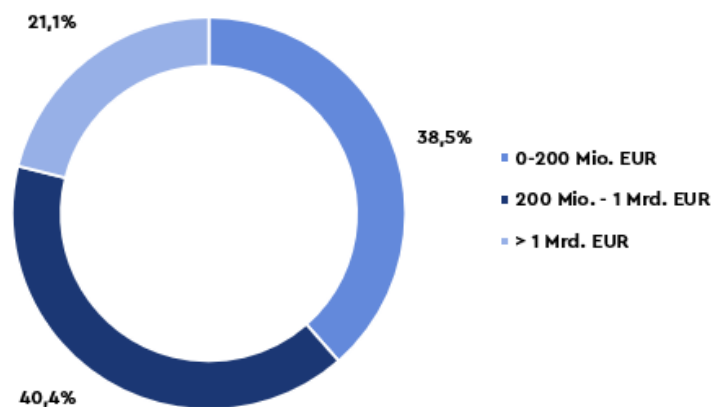
**Verblisterung hochpreisiger Arzneimittel →  
spart Krankenkassen enormes Geld; macht  
gleichzeitig aus Fertigarzneimitteln  
Herstellware**

# Paladin ONE Asset Allocation

Länder- und Top 10 Sektorallokation in % vom NAV | Top 10 - Positionen Paladin ONE in %



## Marktkapitalisierung in % Gesamtportfolio



1.	ION BEAM APPLICATIONS	9,94
2.	THEPLATFORM GRP	9,51
3.	MEDIOS	9,40
4.	BROCKHAUS TECHNO	8,76
5.	DTE. KONSUM REIT	5,92
6.	CANCOM	4,26
7.	Q2BEYOND	3,97
8.	DERMAPHARM HLDG	3,85
9.	TUI	3,66
10.	HAVILA KYSTRUTEN	3,63

Stand: 30.09.2024

# Paladin ONE Stammdaten und Kosten

Paladin ONE	F-Tranche	R-Tranche
Währung	Euro	Euro
ISIN	DE000A1W1PH8	DE000A2DTNH6
WKN	A1W1PH	A2DTNH
Fondskategorie	UCITS / OGAW	UCITS / OGAW
Ertragsverwendung	thesaurierend	thesaurierend
Auflagedatum	19.07.2013	01.03.2018
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A., Frankfurt a. M.	DZ PRIVATBANK S.A., Frankfurt a. M.
Mindestanlagesumme	10.000 EUR	Keine
Ausgabeaufschlag	0,00 Prozent	3,00 Prozent*
Verwaltungsvergütung	1,50 Prozent	1,80 Prozent
Performancegebühr	12,50% über Hurdle Rate, High Watermark (Hurdle Rate – 3m-Euribor falls negativ, wird eine Berechnungsgrundlage von 0 Prozent zugrunde gelegt)	12,50% über Hurdle Rate, High Watermark (Hurdle Rate – 3m-Euribor falls negativ, wird eine Berechnungsgrundlage von 0 Prozent zugrunde gelegt)

# Awards & Rankings



# Zusammenfassung

## Performance und Stabilität

**Value** (Rendite erhöhen und gleichzeitig Risiko reduzieren)

**Sondersituationen** (Schwankungsbreite reduzieren)

**Liquidität** (Aufbau von Liquidität als Schutz in turbulenten Phasen)

## Mehrstufiger Selektionsprozess

Auf Basis eines fundierten Researchs gezielt Chancen identifizieren und durch unabhängige Investments profitieren

## Risikoadjustierte Performance

Hohe Rendite bei vergleichsweise geringem Risiko im Peergroup-Vergleich

## Konzentriertes Portfolio

Die substanziellen Auswahlkriterien führen dazu, dass wirklich nur die besten Unternehmen in das Portfolio kommen

## Erfahrenes Team

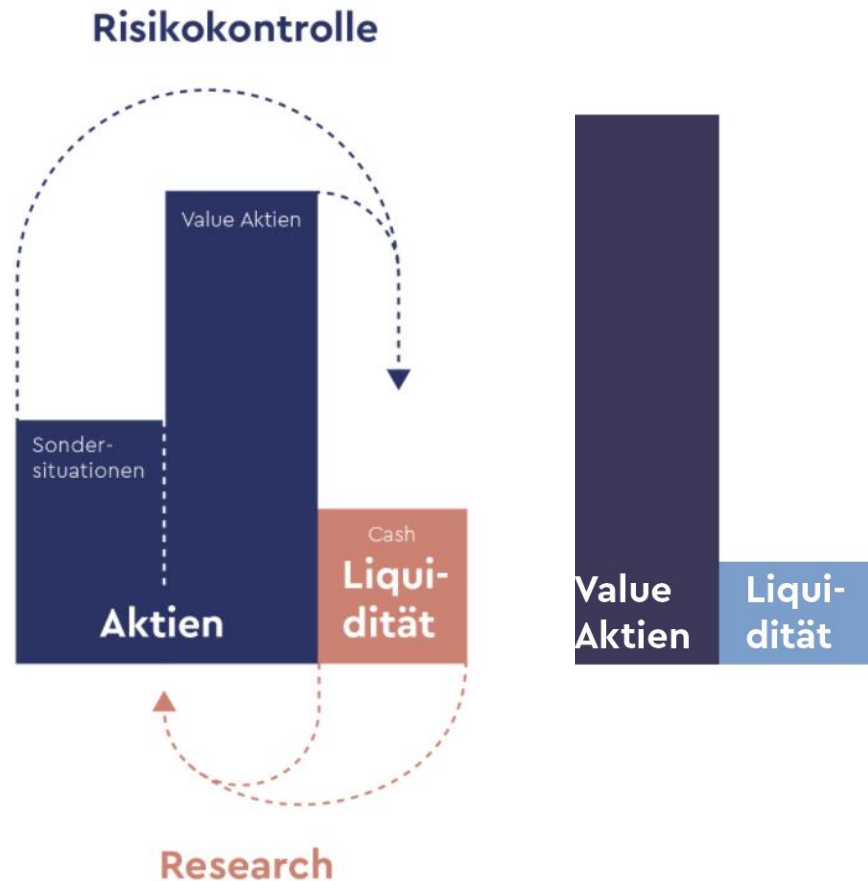
Langjährige Investmenterfahrung und erfolgreicher Track-Record

## Alle in einem Boot – Bündelung von gleichgerichteten Interessen

Gleichgerichtete Interessen durch Co-Investment der Eigentümer, der Investoren und des Teams

# Paladin ONE → Paladin ORIGINS

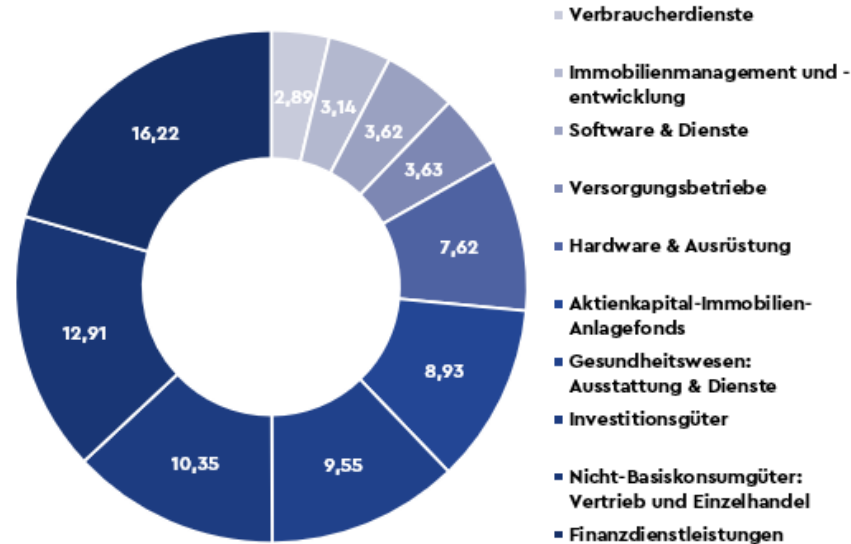
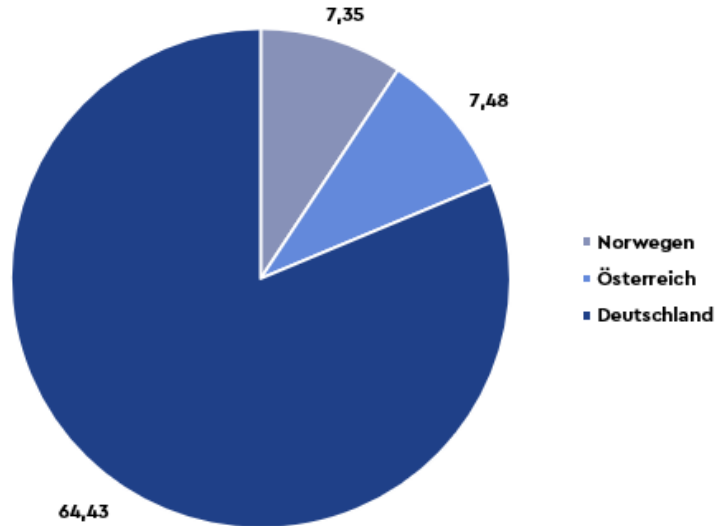
3 Säulen                      2 Säulen



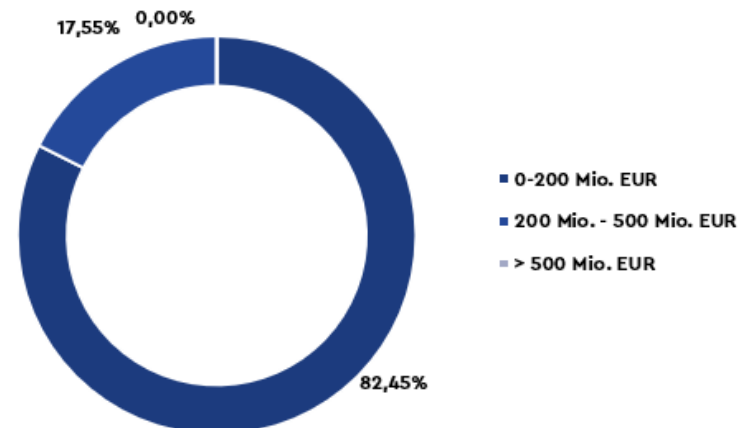
- Voller Fokus auf die Kern-Säule **Value**
- **Sondersituationen entfallen** als eigene Säule
- Im langjährigen Durchschnitt **weniger Cash**
- Fokus auf Unternehmen mit **kleinerer Marktkapitalisierung** als im Paladin ONE
- Investitionsquote bis zu 95 Prozent
- **Tägliche Liquidität** über Cash und geeigneten Anteil Mid Cap-Aktien gewährleistet

# Paladin ORIGINS Asset Allocation

Länder- und Top 10 Sektorallokation in % vom NAV | Top 10 - Positionen Paladin ORIGINS in %



## Marktkapitalisierung in % Gesamtportfolio



1.	THEPLATFORM GRP	9,26
2.	DTE. KONSUM REIT	8,93
3.	WOLFTANK GRP	7,48
4.	LIMES SCHLOSSKLINIEN	5,43
5.	ÖKOWORLD	5,17
6.	MPC CAP	4,83
7.	JDC GRP	4,61
8.	XPLORA TECHNOLOGIES	4,46
9.	MEDIOS	4,12
10.	MISTER SPEX	3,65

Stand: 30.09.2024

# Paladin ORIGINS Stammdaten und Kosten

Paladin ORIGINS	F-Tranche	R-Tranche
Währung	Euro	Euro
ISIN	DE000A3DQ772	DE000A3DQ780
WKN	A3DQ77	A3DQ78
Fondskategorie	Aktien Europa Nebenwerte	Aktien Europa Nebenwerte
Ertragsverwendung	thesaurierend	thesaurierend
Auflagedatum	21.09.2022	21.09.2022
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A., Frankfurt a. M.	DZ PRIVATBANK S.A., Frankfurt a. M.
Mindestanlagesumme	10.000 EUR	Ein Anteil
Ausgabeaufschlag	0,00 Prozent	3,00 Prozent*
Verwaltungsgebühren sowie sonstige Verwaltungs- und Betriebskosten	1,60 Prozent**	1,97 Prozent**
davon Verwaltungsvergütung	1,50 Prozent	1,80 Prozent
Performancegebühr	12,50% über Hurdle Rate, High Watermark (Hurdle Rate – 3m-Euribor falls negativ, wird eine Berechnungsgrundlage von 0 Prozent zugrunde gelegt)	12,50% über Hurdle Rate, High Watermark (Hurdle Rate – 3m-Euribor falls negativ, wird eine Berechnungsgrundlage von 0 Prozent zugrunde gelegt)



**Thomas  
Billen**

Leiter Wholesale

[tb@paladin-am.com](mailto:tb@paladin-am.com)

Tel. 0511 47353389  
Mobil: 0171 1014165



**Malte  
von Meyerinck**

Senior Sales Operations  
Manager

[mvm@paladin-am.com](mailto:mvm@paladin-am.com)

Tel. 0511 47353388  
Mobil: 0151 15658832



**Julia  
Markus**

Marketing / Kommunikation

[jm@paladin-am.com](mailto:jm@paladin-am.com)

Tel. 0511 47353386  
Mobil: 0151 18026533



Nichts mehr verpassen und zum  
PALADIN Newsletter anmelden.



---

Mehr Wissen. Mehr Weitblick.