

PALADIN

Intelligente Anlagestrategien



Paladin ONE

1.9.2025

Drescher & Cie. - Webinar



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.

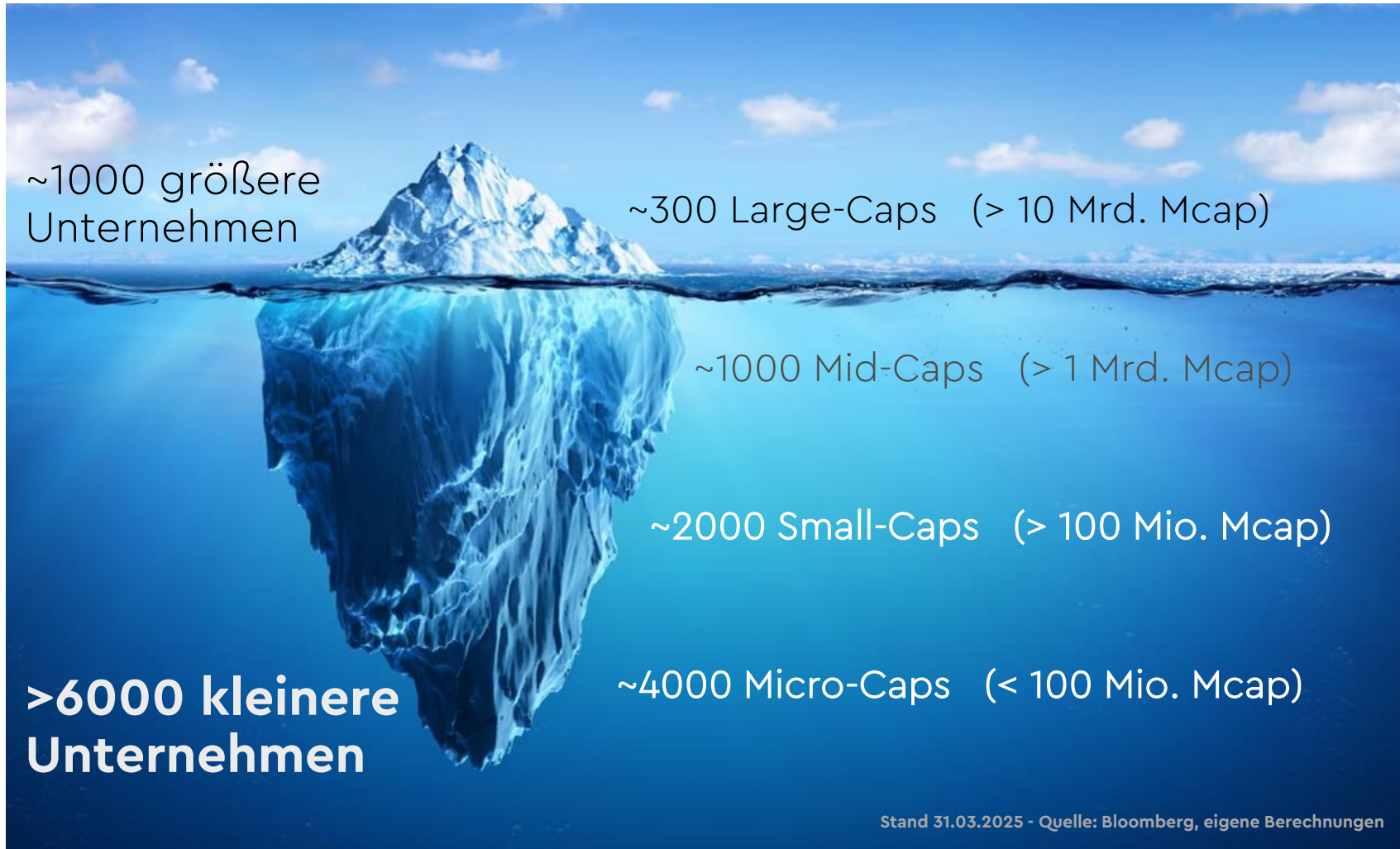
- **Inflationsrisiko:**

- 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.**

Das Umfeld für Smallcaps

Der Mittelstand: unter der Oberfläche liegt das Fundament der europäischen Wirtschaft



Vorteile kleinerer Unternehmen:

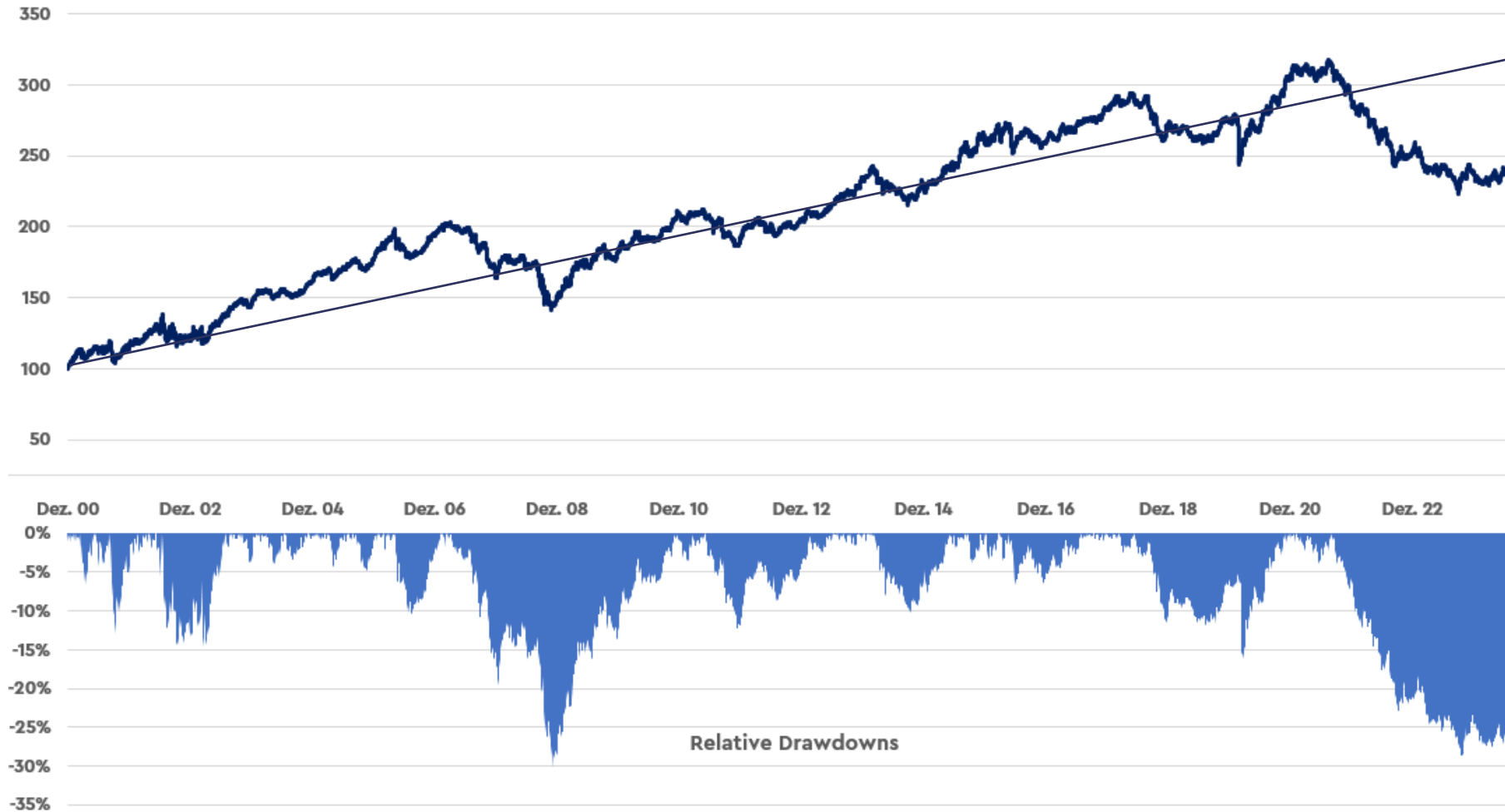
- Große Auswahl an Unternehmen in spannenden Nischen
- Echte Diversifikation
- Kaum externes Research
- Hohe Zahl unentdeckter Unternehmen
- Direkter Zugang zu Entscheidern
- Potenziell langer Runway

Key-Takeaways:

- Kleinere Unternehmen liefern im Schnitt höhere Performance ab!
- Tiefgründiges proprietäres Research liefert greifbaren Mehrwert!

Jetzt ist der beste Einstiegszeitpunkt!

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



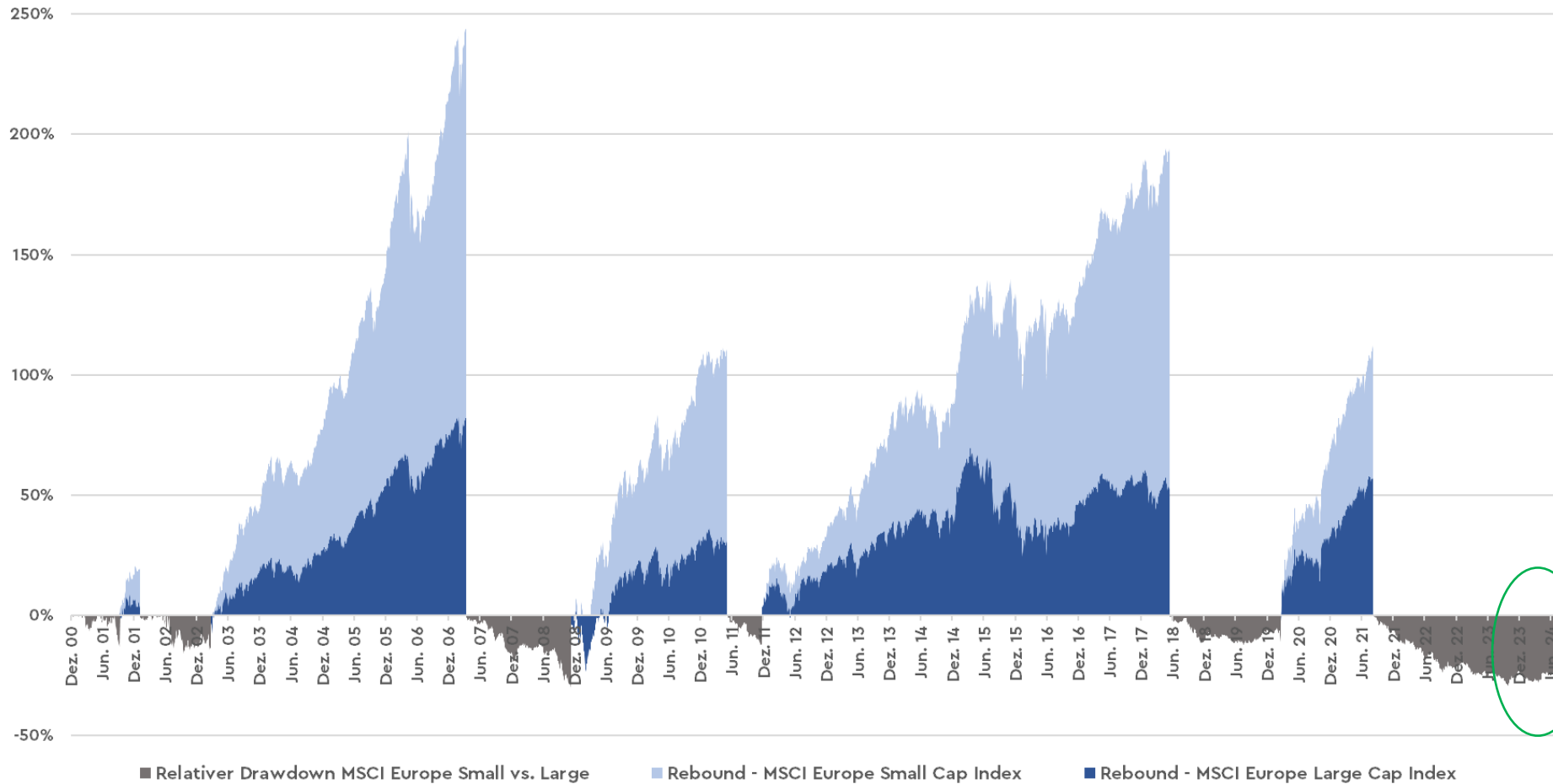
Smallcaps bringen langfristig mehr Rendite.

Aktuell besteht die seltene Gelegenheit, besonders günstig einzusteigen.

Stand 31.10.2024 - Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

Relative Drawdowns und Rebounds

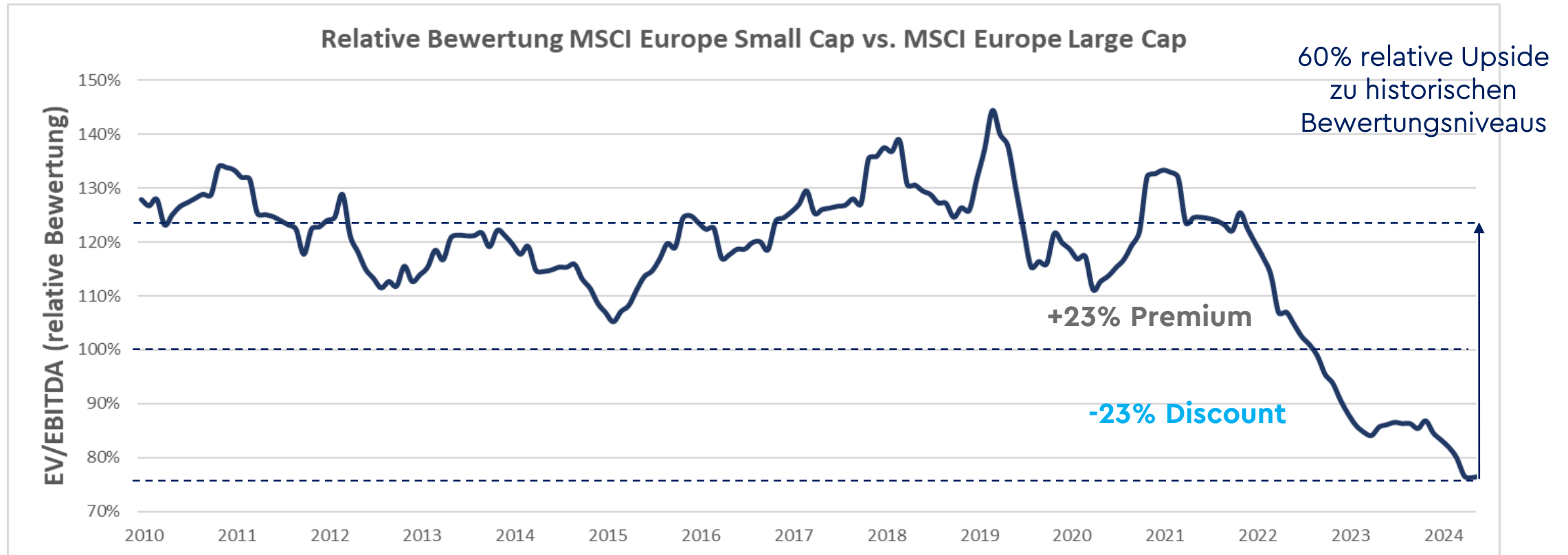
Wann sollte man kaufen?



Nach ähnlichen Phasen konnten Aktien kleinerer europäischer Unternehmen um durchschnittlich 166% zulegen in einem Zeitraum von ca. 4 Jahren.

Stand 31.10.2024 - Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

Die niedrigen Bewertungen kleinerer Unternehmen bieten aktuell die größte Chance



Stand 31.10.2024 - Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

Rückblick + Ausblick, stand Januar 2025

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.

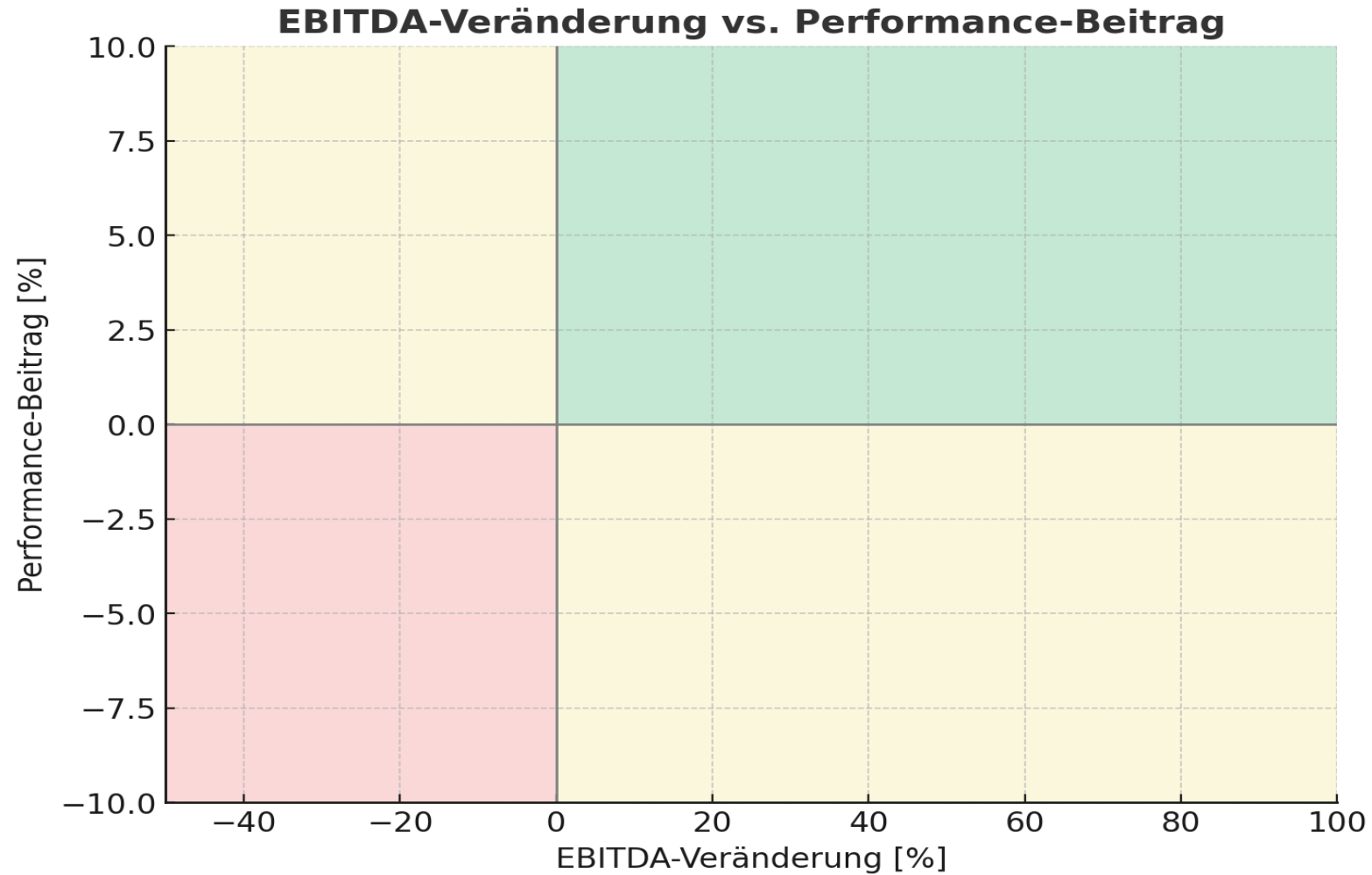


Portfoliomanagement

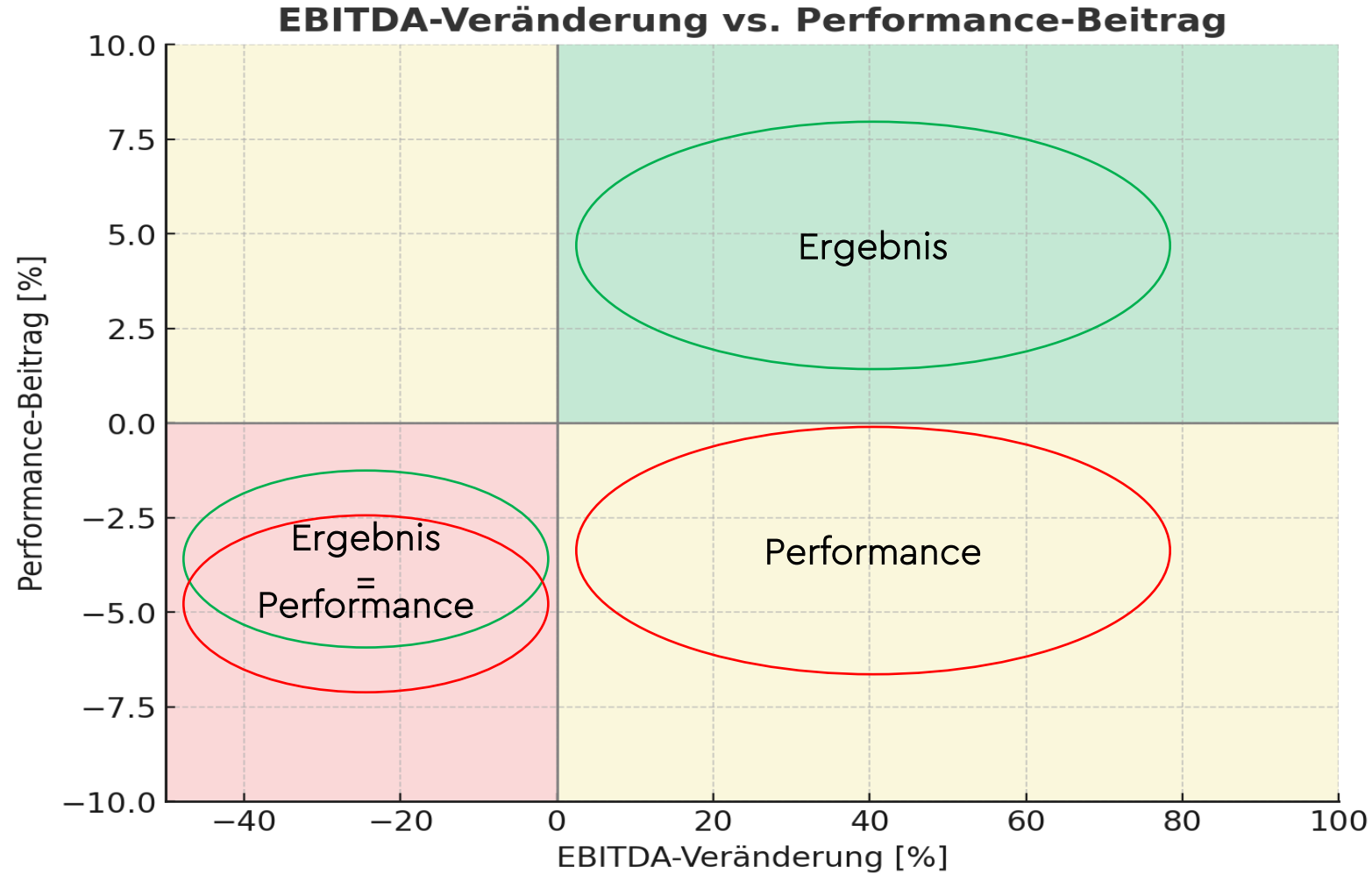
OPTIMIEREN

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

Fundamentales Ergebnis vs. Performance



Fundamentale Daten vs. Performance: 2024

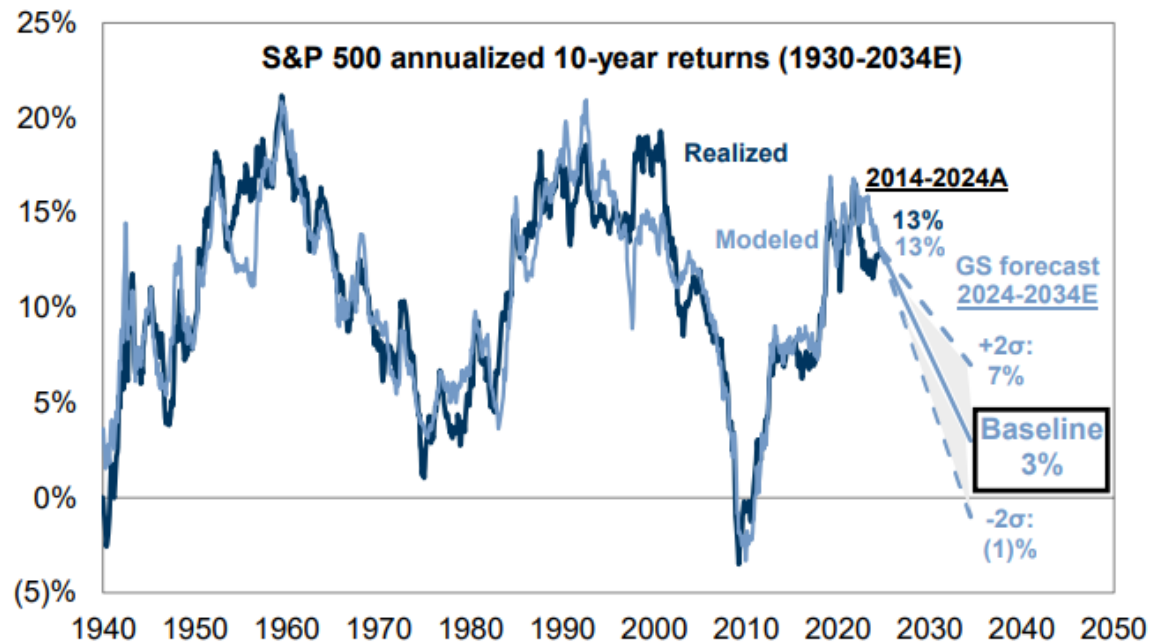


Nach der Nacht kommt der Tag



Goldmann Sachs – 10y estimates

Exhibit 1: S&P 500 annualized trailing 10-year returns: modeled vs. realized (1930-2024) and forecast (2024-34E)



Source: Robert Shiller, Goldman Sachs Global Investment Research

Der amerikanische Leitindex S&P 500 hat **in den letzten 10 Jahren** eine Rendite von **durchschnittlich 12 Prozent** pro Jahr erzielt.

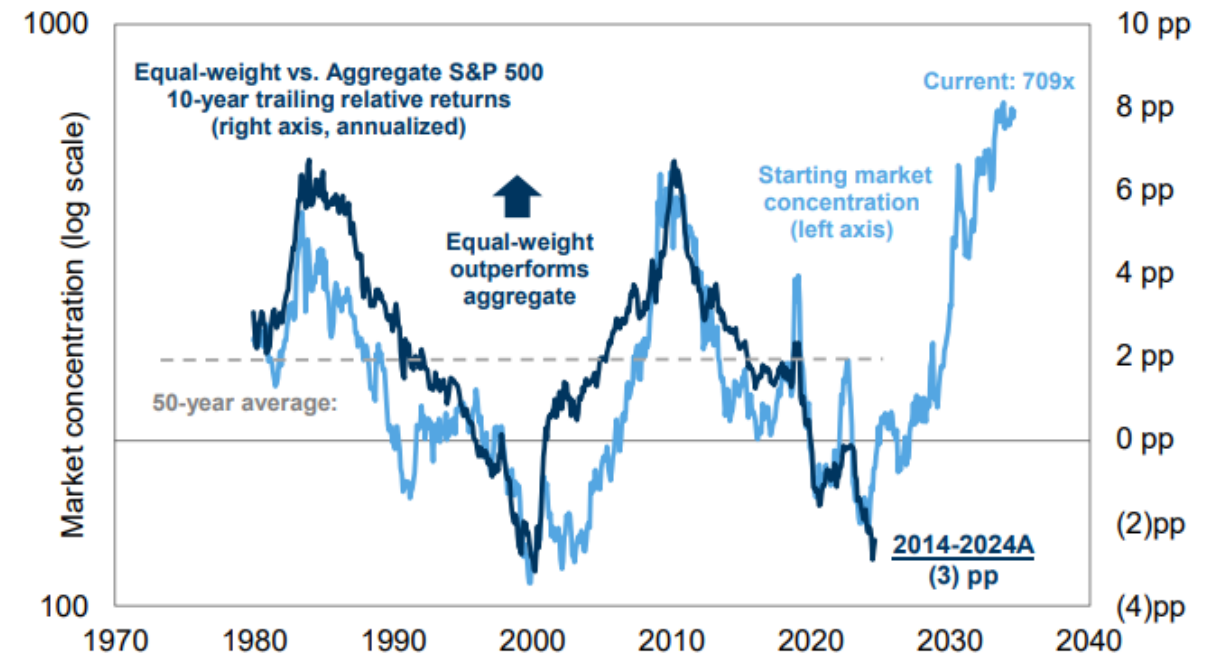
Goldman Sachs erwartet, dass sich diese Rendite zukünftig dramatisch reduzieren wird. In ihrem Basisszenario geht die Bank von **nur noch 3 Prozent pro Jahr für die kommende Dekade** aus.

Goldmann Sachs – 10y estimates

Für die Breite des Marktes ist Goldman Sachs deutlich zuversichtlicher. Mit Blick auf den **S&P 500 Equal Weight** erwartet die Bank für die kommende Dekade im Durchschnitt immerhin **8 Prozent mehr pro Jahr**.

Beim Equal Weight Index geht jedes Unternehmen mit derselben Gewichtung ein. So ist Apple beispielsweise nicht mit 7,3 Prozent gewichtet, sondern lediglich mit 0,2 Prozent. So wie jedes andere Unternehmen auch.

Exhibit 25: The current high level of market concentration suggests the equal-weight S&P 500 will outperform the aggregate index by an annualized 8 pp during the next decade



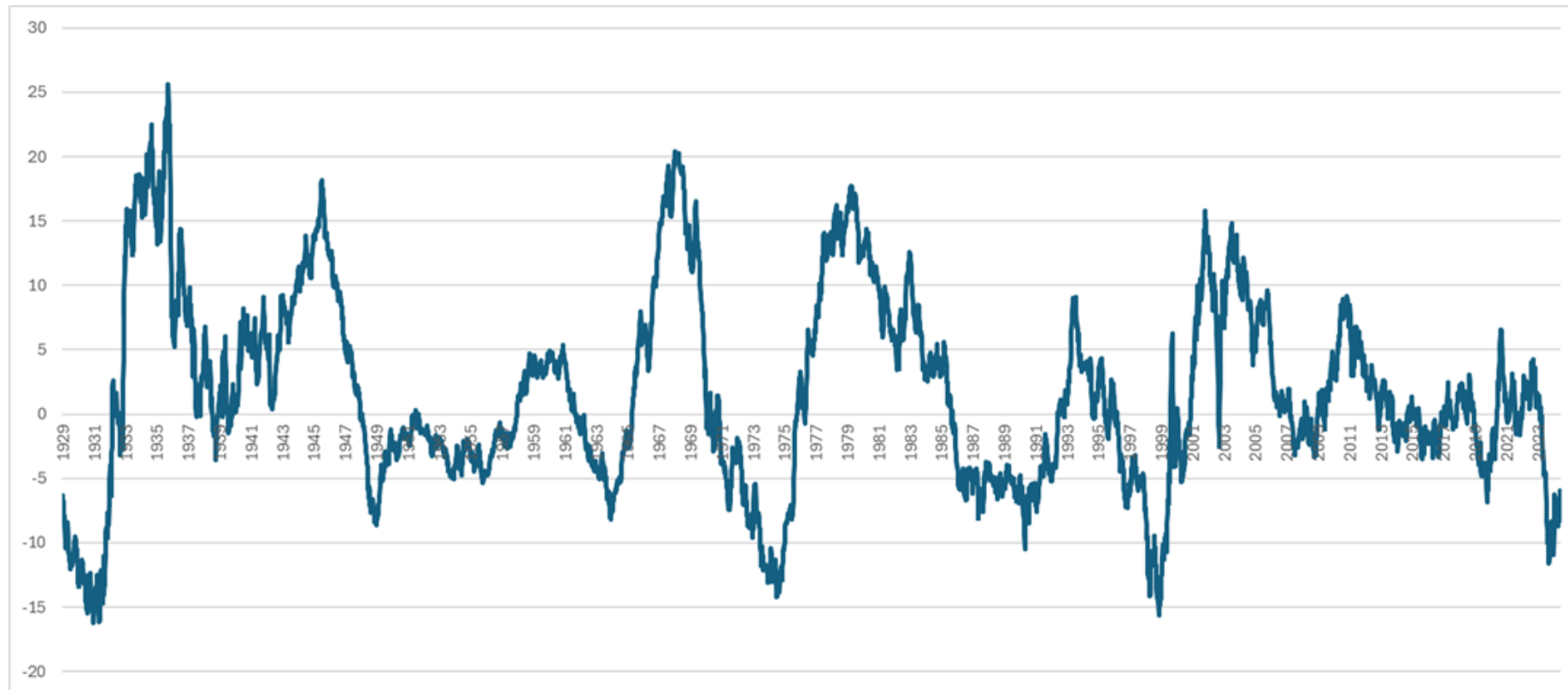
Source: Goldman Sachs Global Investment Research

Auch die Börse hat Jahreszeiten



Fama & French – langfristiges Marktmuster

Amerikanische Smallcaps haben bereits gedreht!



“The best opportunities for small-cap stocks come after a period of strong large-cap performance accompanied by a poor observed small-cap premium.”

(aus dem Stocks, Bonds and Inflation Yearbook 2021)

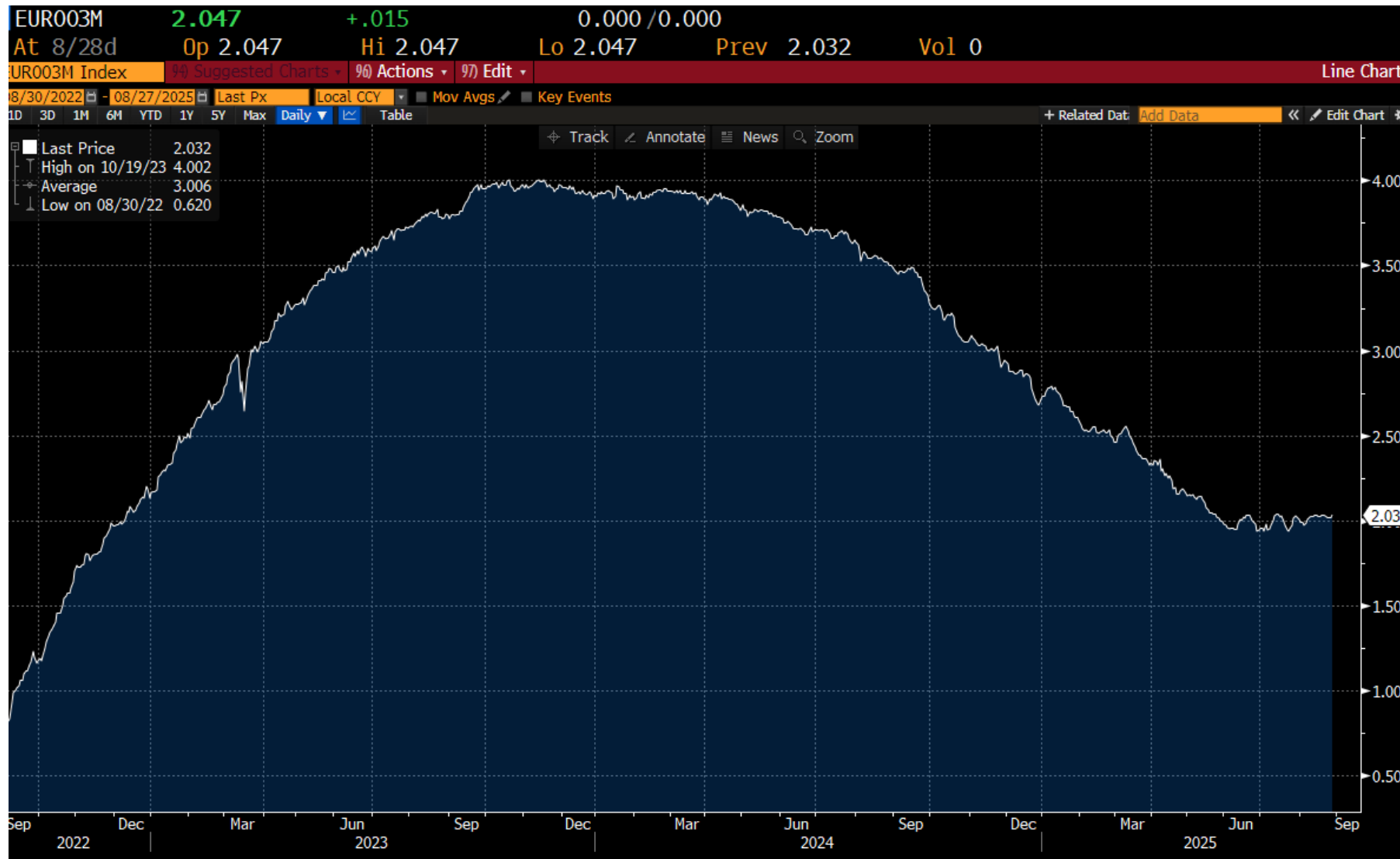
Negatives Sentiment als Chance: Preisverfall → Aufholjagd?



Ausblick Stand August 2025:

**Das Umfeld ändert sich:
Rückenwind für Deutschland!**

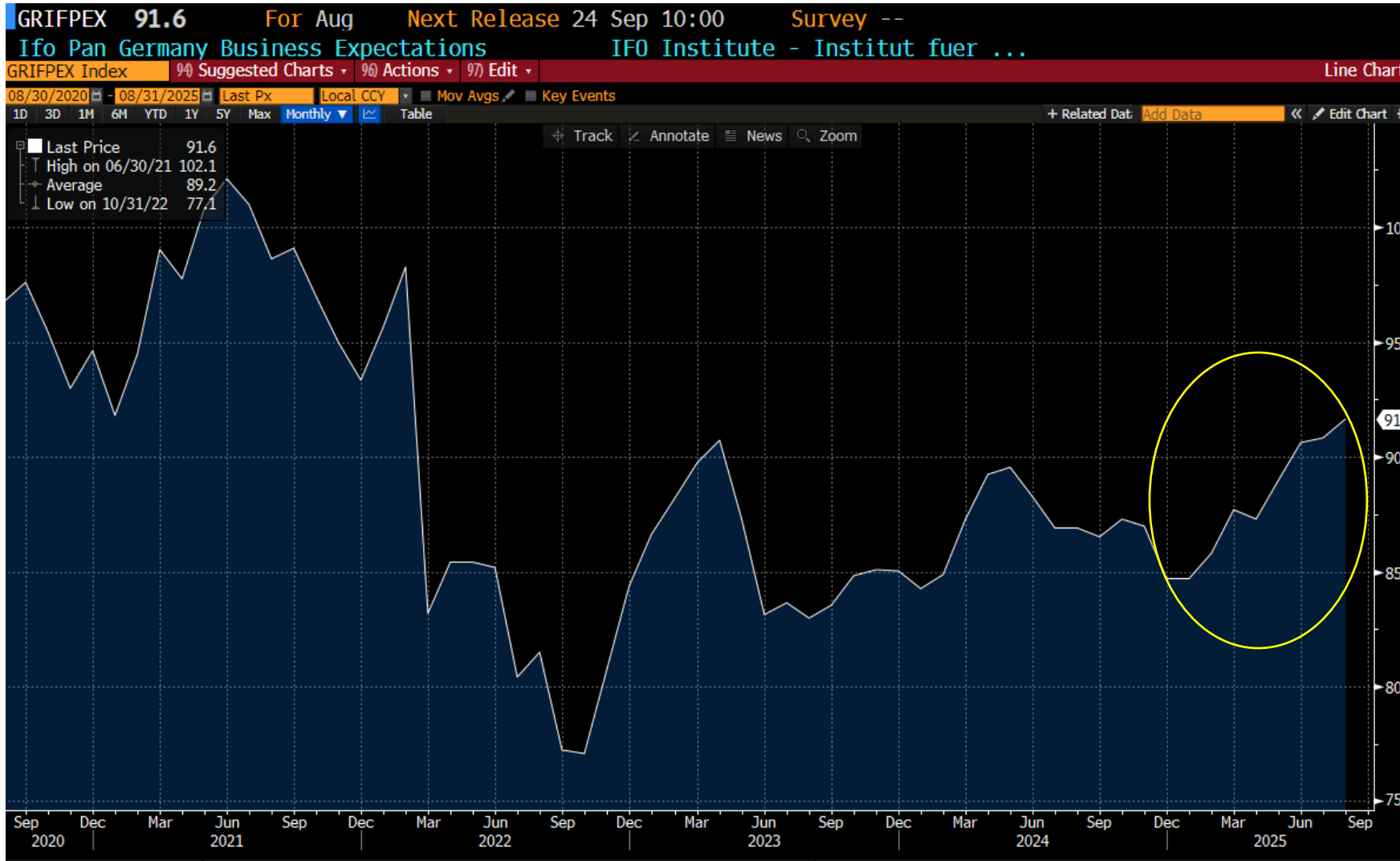
Zinsen in Europa wieder moderater



Deutschland steht auf und wird international wieder gesehen

- Sonder(investitions)vermögen
 - Höhere Investitionsausgaben + Zweitrundeneffekte
- Wirtschaftsfreundlichere Politik
 - Steuerbegünstigte Investitionen
 - Schnellere Abschreibungen auf Investitionen
 - Fachkräfte
 - Steuerfreiheit für Rentner bis 2000 Euro
 - Zielgerichteter Einwanderungspolitik
- Hochnäsigkeit wird durch Pragmatismus ersetzt
- Erwartungen verbessern sich
 - Kapital strömt zurück

Ifo-Index: Vertrauen kehrt zurück



Krieg...

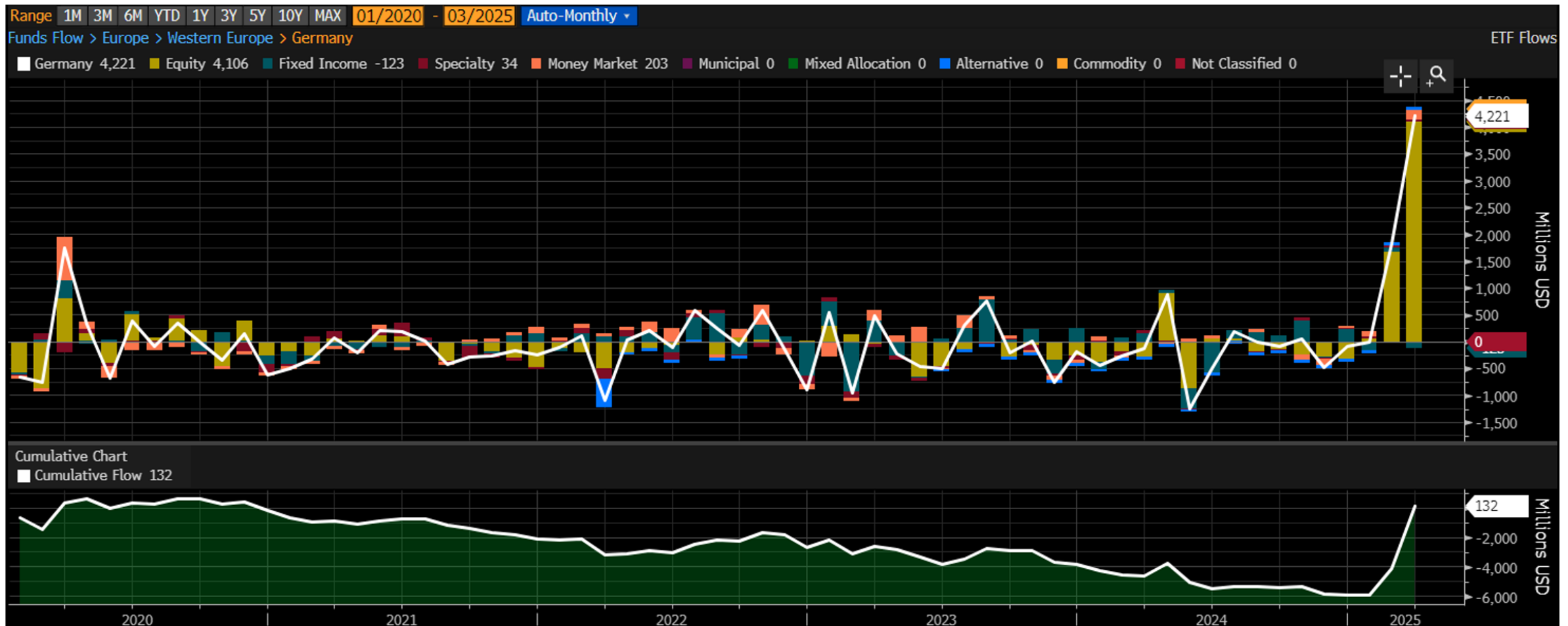
Energiekosten...

Staatsquote...

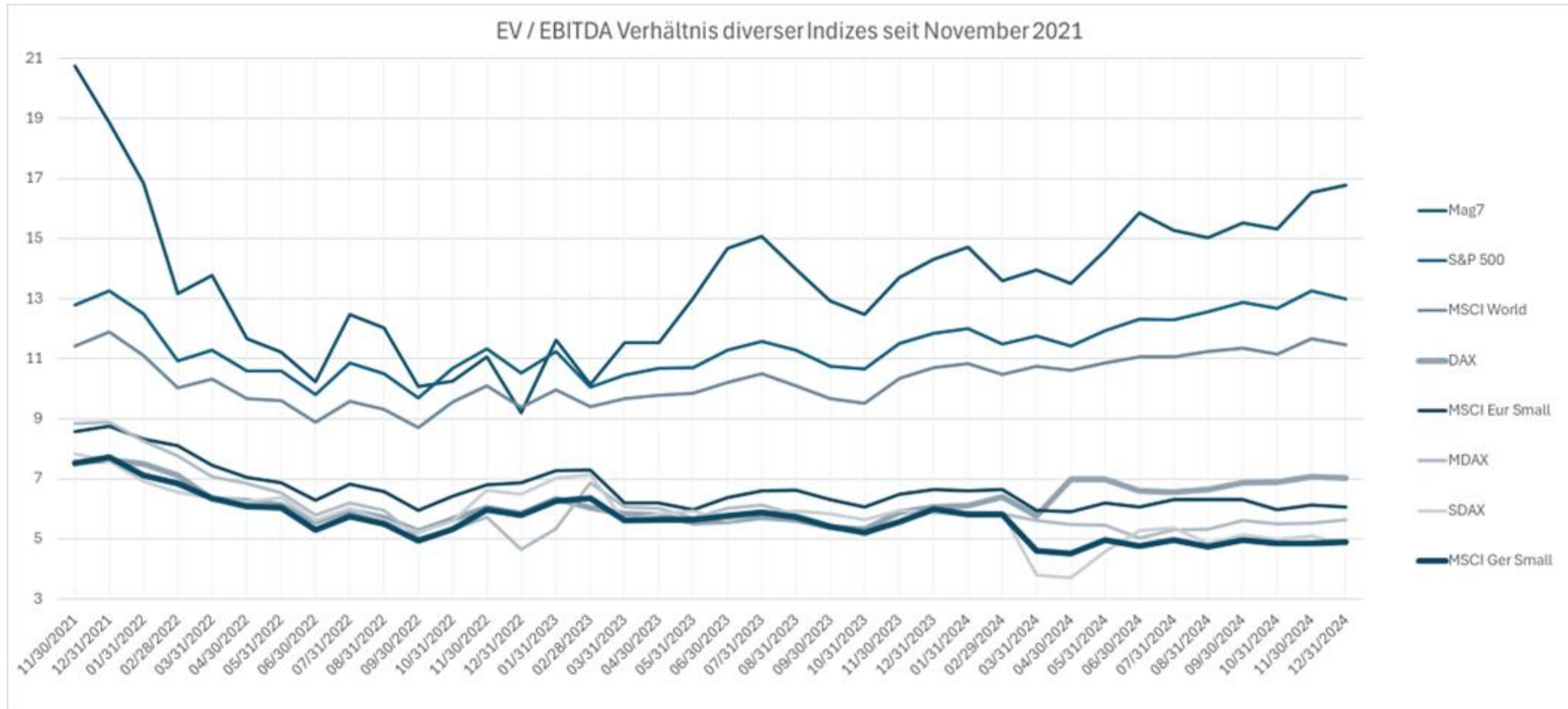
...

...Reformen?

Der Beweis: Liquidität strömt zurück nach Deutschland!



Was ist gerade eingepreist?



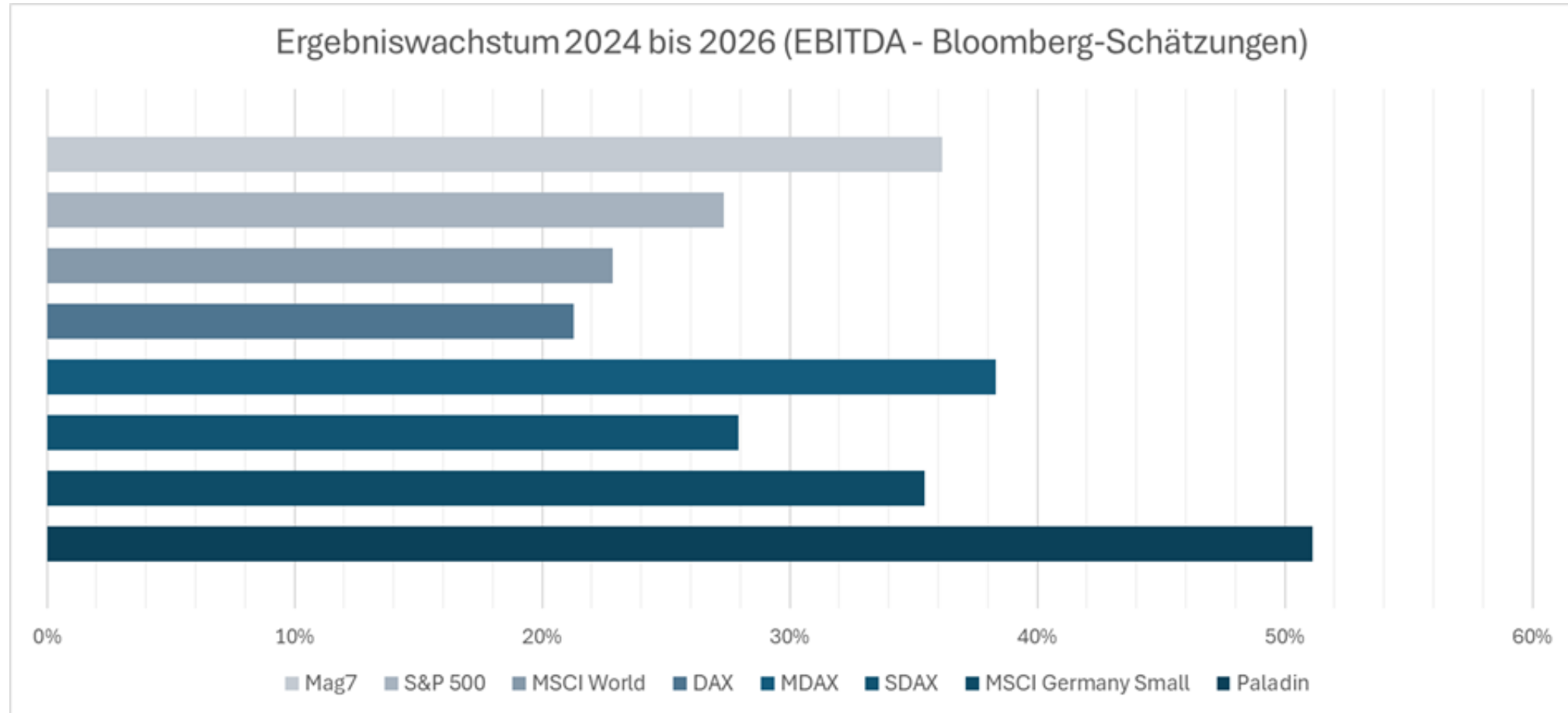
Was treibt den Unternehmenswert?

$$\text{Unternehmenswert} = \frac{\text{Cashflow}}{(\text{Abzinsungsrate} - \text{Wachstum})}$$

Was steigert den Unternehmenswert?

- Steigende Cashflows
- Fallende Zinsen
- Höheres Wachstum

Mehr Wachstum – aber wo?



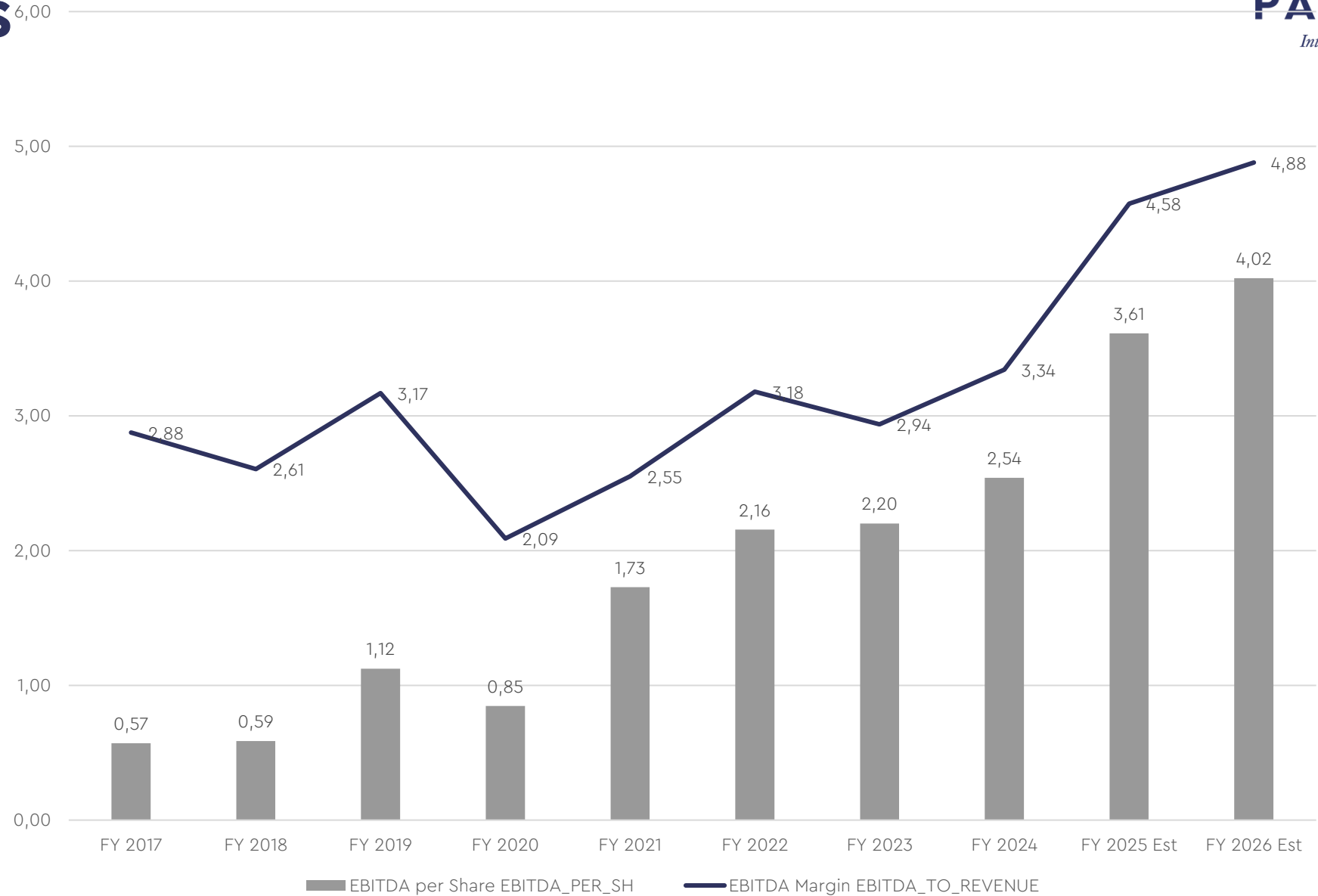
Eine sehr gute Zeit für die Umschichtung

- Die US-BlueChips haben einen historischen Bewertungsanstieg erlebt.
- Die Bewertungen zwischen USA und Europa gehen extrem auseinander.
- Die vergangenen 10 gut gelaufenen Jahre sind als Fortsetzung in die Zukunft bereits weitestgehend eingepreist.
- Die Bewertungen für große Titel sind sehr hoch, für kleine sehr niedrig.
- Minderheitsbeteiligungen an kleineren, hochqualitativen, europäischen, börsennotierten Unternehmen waren noch nie so günstig

Jetzt ist die Zeit, die Kursgewinne bei großen Aktien zu realisieren und sukzessive in deutlich günstigere, kleine Aktien umzuschichten.

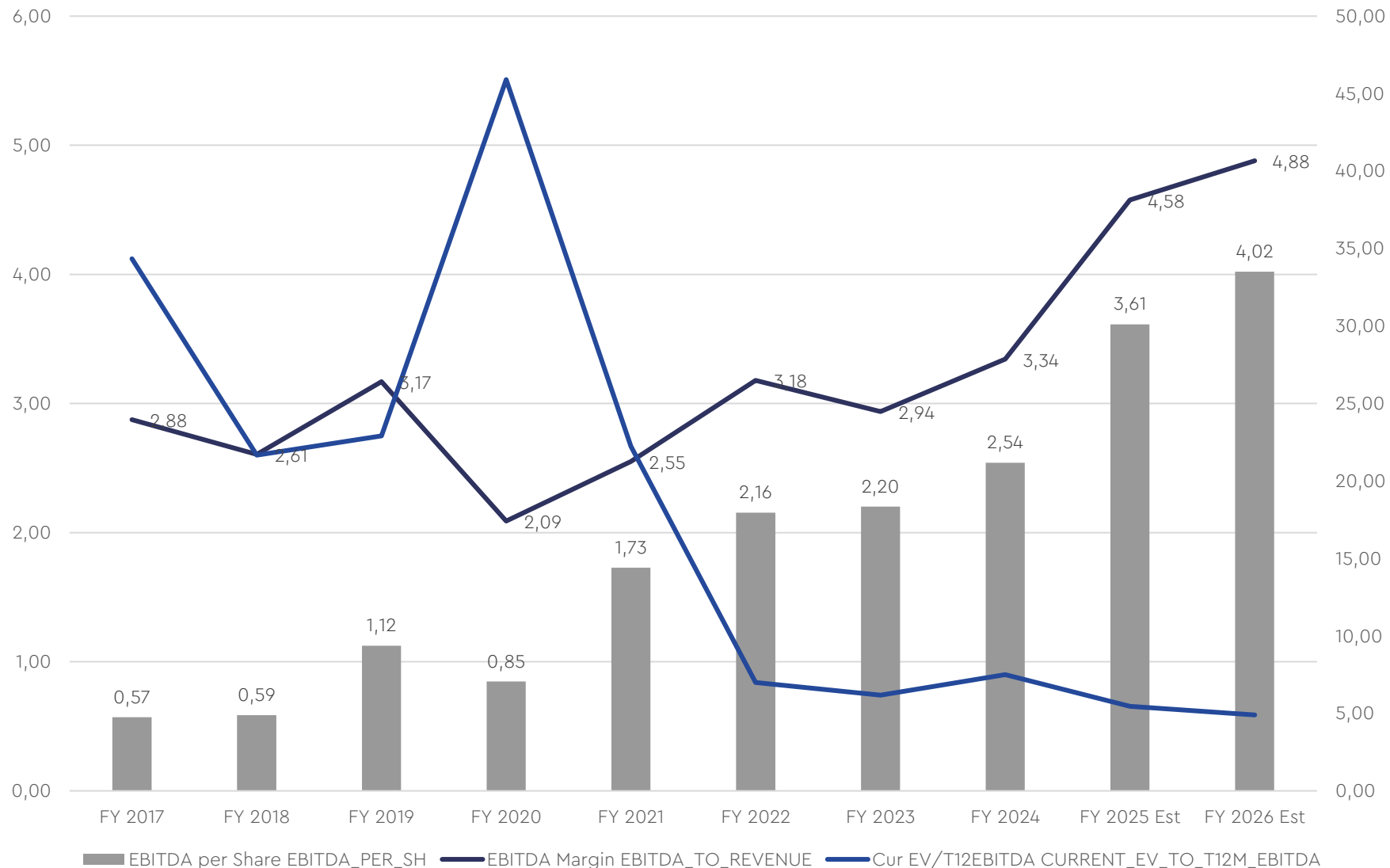
Anhang + Investmentbeispiele

Medios



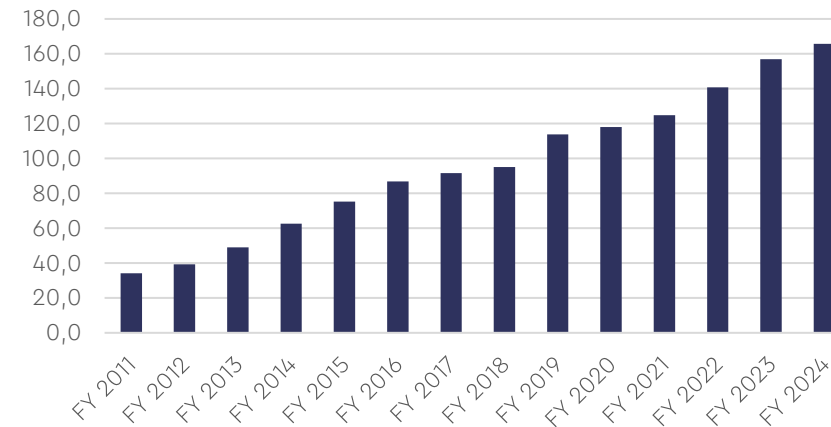
Medios

Medios in einem Chart

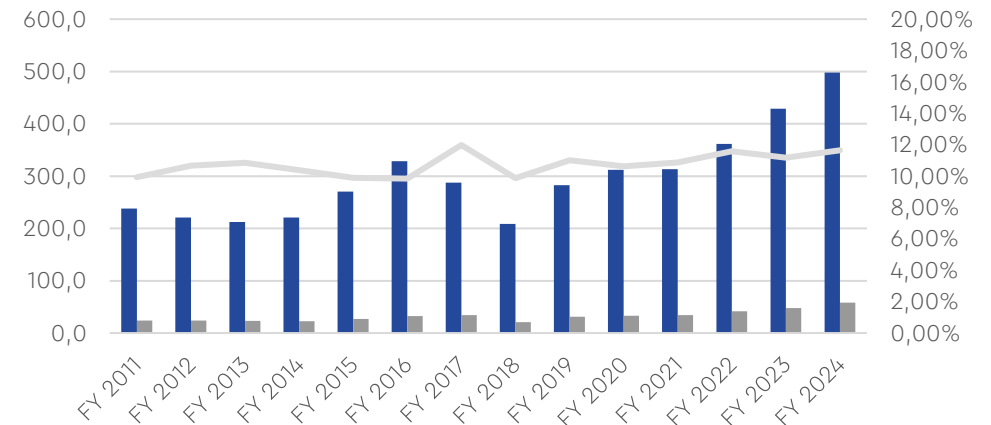


- Umsatzwachstum PT
- Service-Umsätze steigen jedes Jahr
 - Spanien-Auftrag (PT) beschleunigt
- Other Accelerators ist stark gewachsen
- Hohe R&D-Quote, innenfinanziert
- Profitabilität wird überproportional steigen
- Sonderwert PanTera

Service Revenue



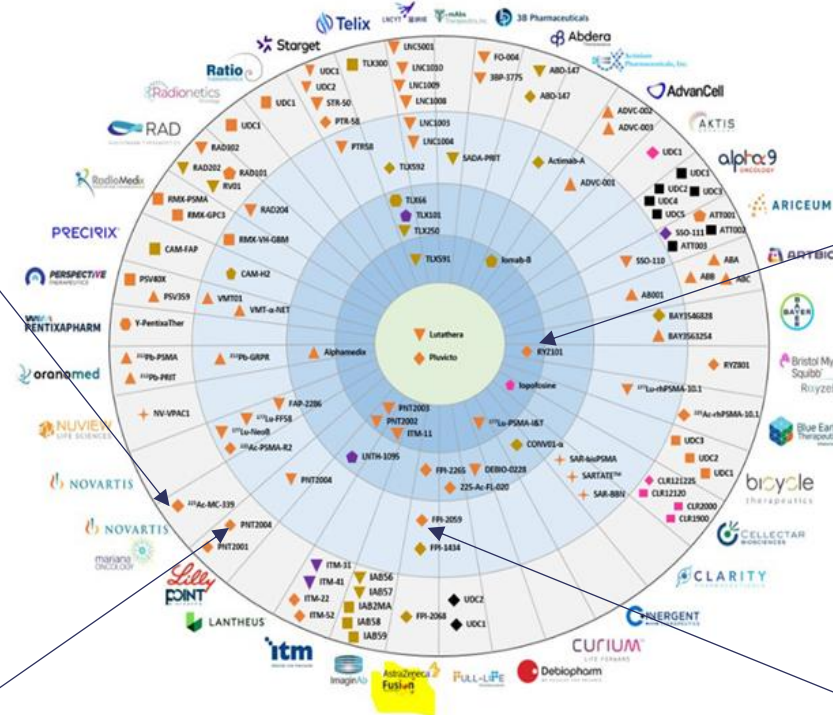
R&D vs. total revenue



Actinium-225: Die Radiopharma-Übernahmewelle

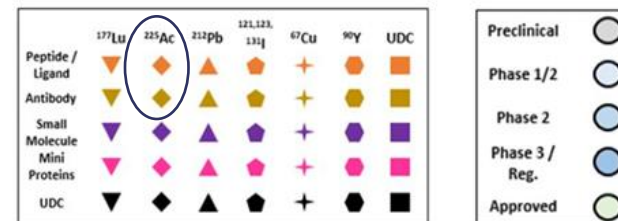
Im Mai 2024 wurde **Mariana Oncology** von **Novartis** übernommen. Der Kaufpreis lag bei 1 Mrd. Euro zuzüglich etwaiger Meilensteinzahlungen, waraus sich ein Kaufpreis von **1,7 Mrd. US\$** ergibt. Mariana befindet sich noch im präklinischen Stadium.

Eli Lilly hat im **Dezember 2023** für **1,4 Mrd. US\$** **Point Biopharma Global** gekauft. Point Bio hatte zu dem Zeitpunkt zwei Ac-225 Präparate in der präklinischen Entwicklung.



Ebenfalls im **Dezember 2023** wurde **RayzeBio** für **4,1 Mrd. US\$** von **Bristol Myers Squibb** übernommen. RayzeBio ist mit einem Actinium-225-Präparat bereits in der Phase III der klinischen Entwicklung.

Im **März 2024** wurde die kanadische **Fusion Pharmaceuticals** von **AstraZeneca** übernommen, für einen Kaufpreis von **2,4 Mrd. US\$**. Ein Actinium-225-Wirkstoff befindet sich in Phase II der klinischen Entwicklung. Phase III soll 2025 starten.



UDC: Undisclosed.
Source: Oppenheimer & Co. Research



Nichts mehr verpassen und zum
PALADIN Newsletter anmelden.



Mehr Wissen. Mehr Weitblick.