

**Hinweis:**

Die Präsentation richtet sich ausschließlich an professionelle Anleger im Sinne des **§ 67 Abs. 2 WpHG**. Diese Präsentation dient ausschließlich Informationszwecken. Eine Beratung stellt diese Information ausdrücklich nicht dar. **Die Präsentation ist als Entscheidungshilfe für private Investoren ungeeignet.**

Soweit in dieser Präsentation Informationen, Prognosen, Einschätzungen, Meinungen oder Erwartungen geäußert oder Zukunftsaussagen getroffen werden, können diese Aussagen mit bekannten sowie unbekanntem Risiken und Ungewissheiten verbunden sein.

Die tatsächlichen Ergebnisse und Entwicklungen können daher wesentlich von den geäußerten Erwartungen und Annahmen abweichen.

Vertraulichkeit:

Die in dieser Präsentation enthaltenen Informationen sind streng vertraulich. Sie sind nur für den jeweiligen Adressaten bestimmt und dürfen nicht ohne vorherige Zustimmung der SPSW Capital GmbH verbreitet werden.

Bei Fragen wenden Sie sich bitte an:

SPSW Capital GmbH

An der Alster 42 · 20099 Hamburg
Tel. +49 (0)40 325678-0 · Fax -99
www.laiqon.com

Daten per 31.10.2023, soweit nicht anders vermerkt.

5 Gründe um jetzt in Small und Mid Cap Unternehmen zu investieren

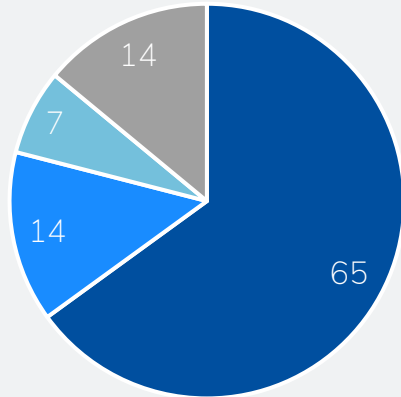
1. **Die Underperformance von Small und Mid Caps im Vergleich zu Large Caps ist aktuell nahe Allzeithochs**, selbst im Vergleich zu Spitzen bei historischen Rezessionen
2. **Der Bewertungsabschlag von Small und Mid Caps gegenüber Large Caps ist ebenfalls nahe Höchstständen**
3. **Die fundamentalen Gegenwinde aus 2023 sollten sich in 2024 abschwächen:** Zinserhöhungen schaden SMEs stärker, da diese einen höheren Anteil an Fremdkapital mit variablen Zinsen aufweisen. Lohnerhöhungen schaden SMEs mehr, da diese einen höheren Lohnkostenanteil haben, und diese sollten in 2024 niedriger als in 2023 sein.
4. **Die Saisonalität spricht für ein positives Umfeld an den Aktienmärkten in den nächsten 5 Monaten:** November bis März sind die saisonal stärksten Monate an der Börse und SMEs haben ein viel größeres Aufholpotenzial als Large Caps aktuell
5. **Am wichtigsten:** Die Outperformance von SMEs gegenüber Large Caps ist während eines gesamten Aktienmarktzykluses nie größer als in den 12 Monaten nach einem rezessionsbedingten Aktienmarktief. Man sollte hier nicht auf den letzten Drücker handeln!





Investmentchance: Europäischer Mittelstand

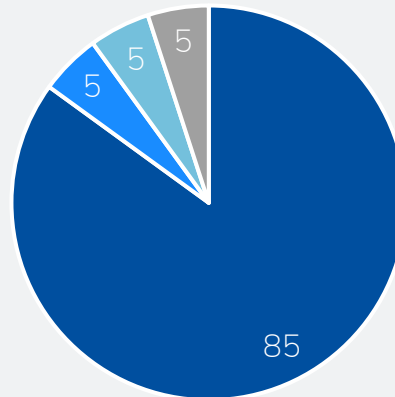
Europäische Aktien nach Börsenwert (insg. 12,3 Bil. EUR)



- Stoxx Europe Large 200 (LCXP)
- Stoxx Europe Mid 200 (MCXP)
- Stoxx Europe Small 200 (MCXP)
- Nicht im Index

Unternehmen mit in Summe > 1,7 Billionen EUR Marktwert (14 % aller europäischen Aktien) liegen außerhalb der Indizes.

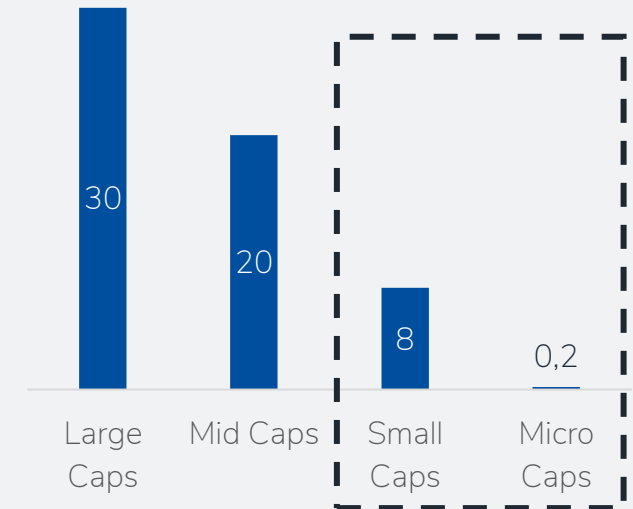
Anzahl europäische Aktien (insg. 4000)



- Stoxx Europe Large 200 (LCXP)
- Stoxx Europe Mid 200 (MCXP)
- Stoxx Small
- Nicht im Index

3.400 Aktien (85 % aller europäischen Aktien) liegen außerhalb von Indizes und stehen allgemein weniger im Fokus

Durchschnittliche Zahl der Analysten je Einzelwert



Höhere Ineffizienzen und damit deutlich größere Chancen für aktive Manager im Nebenwertesegment

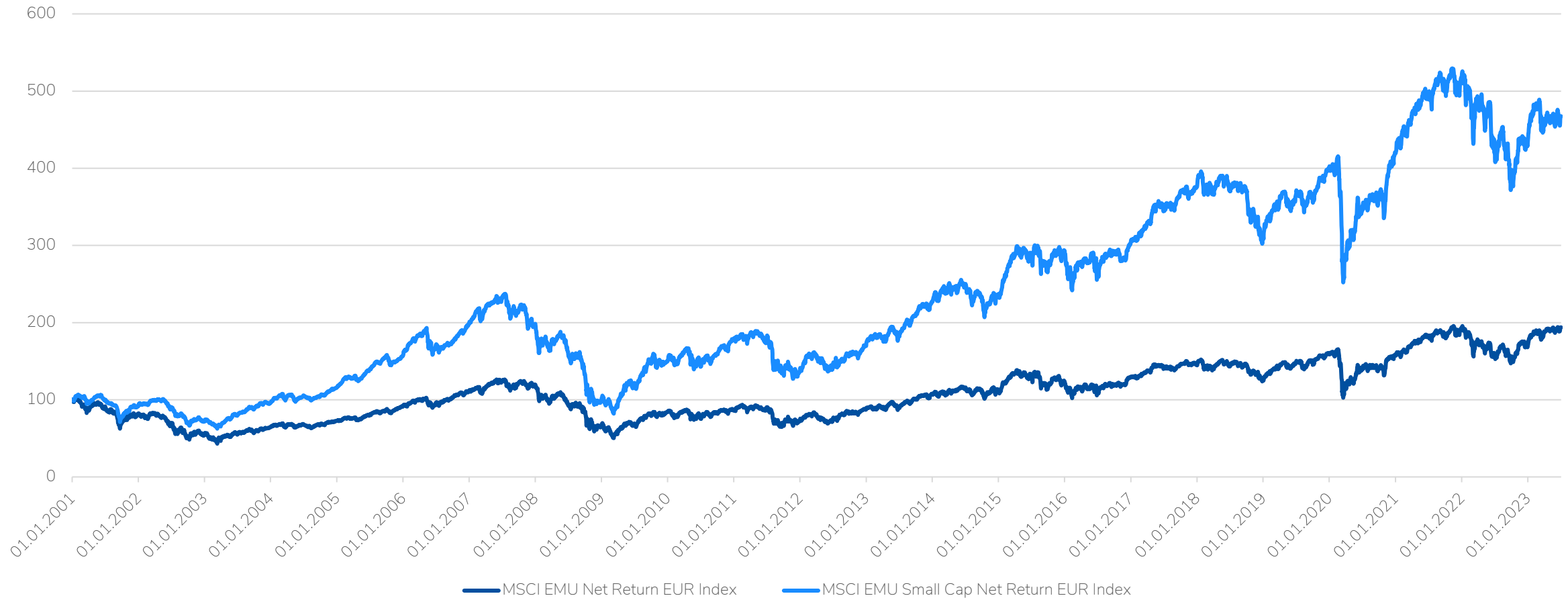
Micro Caps: Unternehmen mit Marktkapitalisierung von 50-300 Mio. US\$, Small Caps: Unternehmen mit Marktkapitalisierung von >300 Mio. bis 2 Mrd. US\$, Mid Caps: Unternehmen mit Marktkapitalisierung von >2 Mrd.-10 Mrd. US\$, Large Caps: Unternehmen mit Marktkapitalisierung von >10 Mrd. US\$



Bewertung

Kursentwicklung Large vs. Small & Mid Caps

Outperformance Small Caps

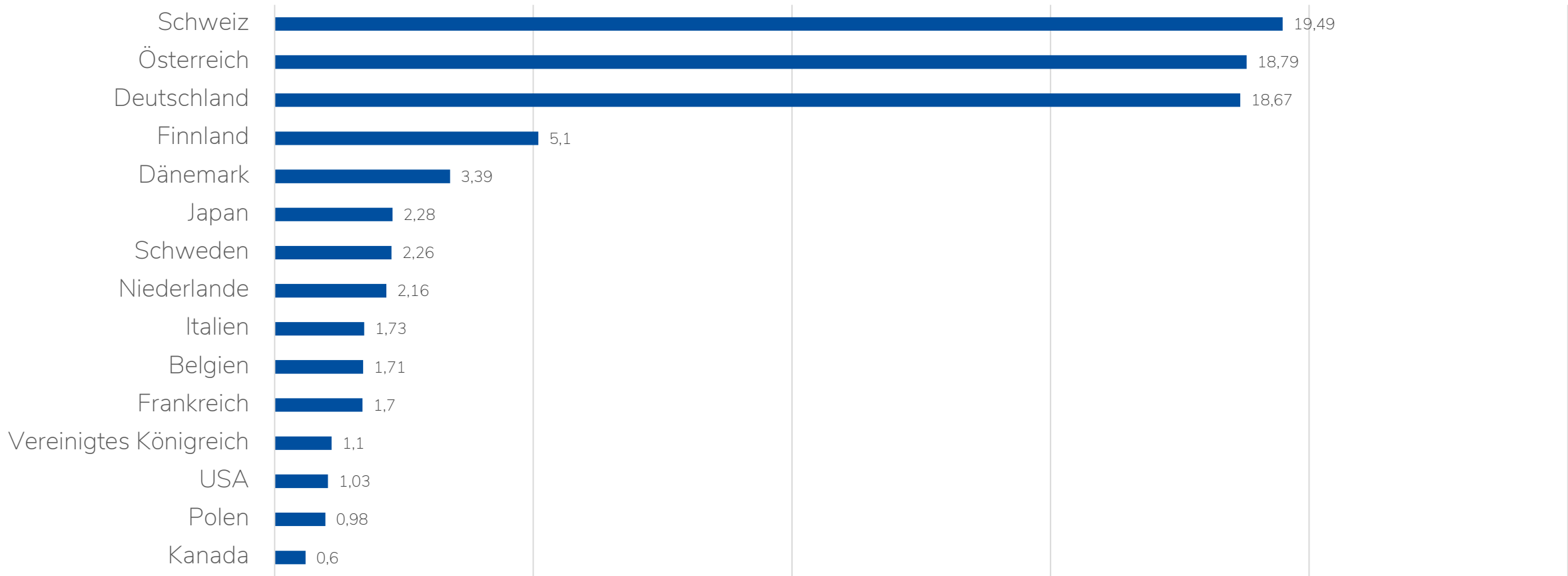


Quelle: Bloomberg L.P.; Stand: September 2023



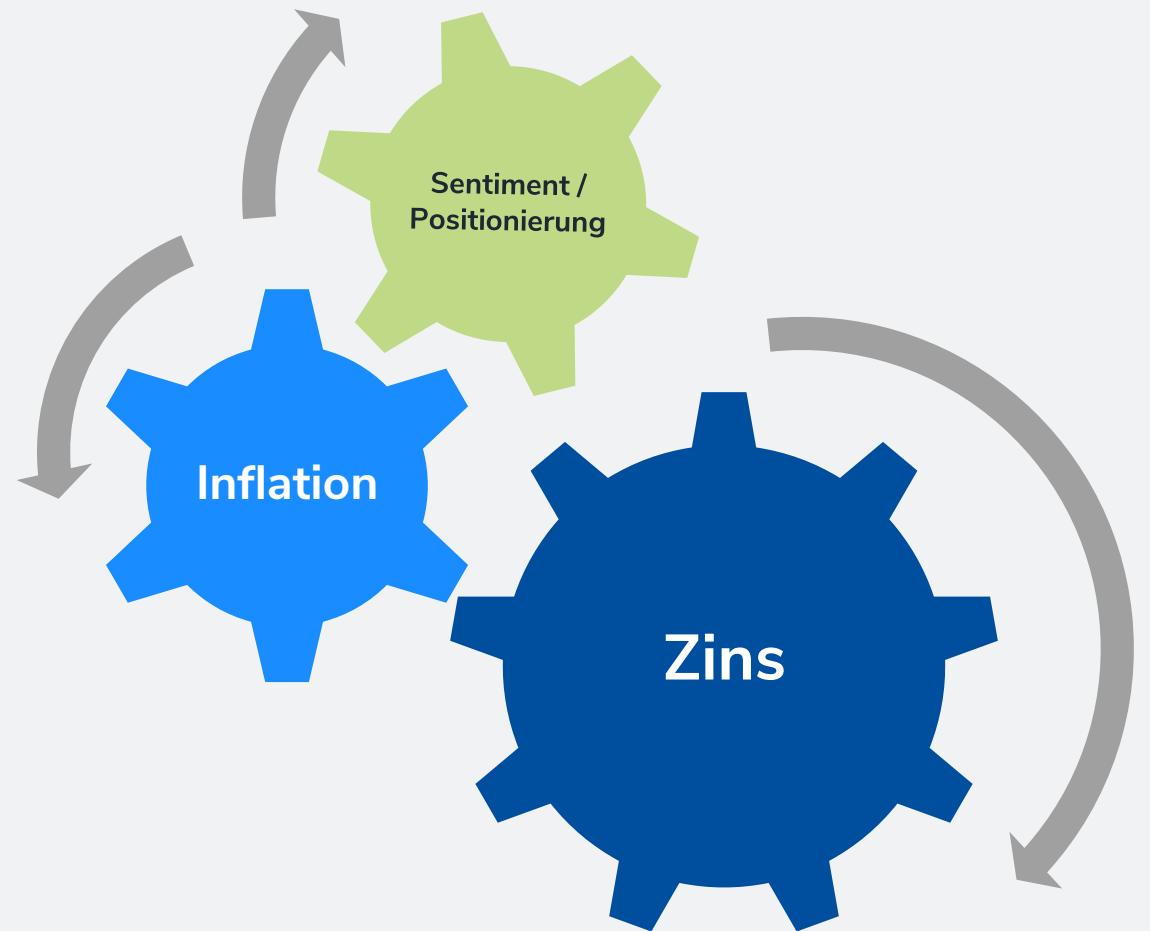
Die Stärken Skandinaviens in Kombination mit aktivem Fondsmanagement nutzen – Innovationskraft des Mittelstandes in den einzelnen EU-Ländern: WHC Fonds: DACH + Skandinavien

Anzahl Hidden Champions pro Mio. Einwohner



Makro

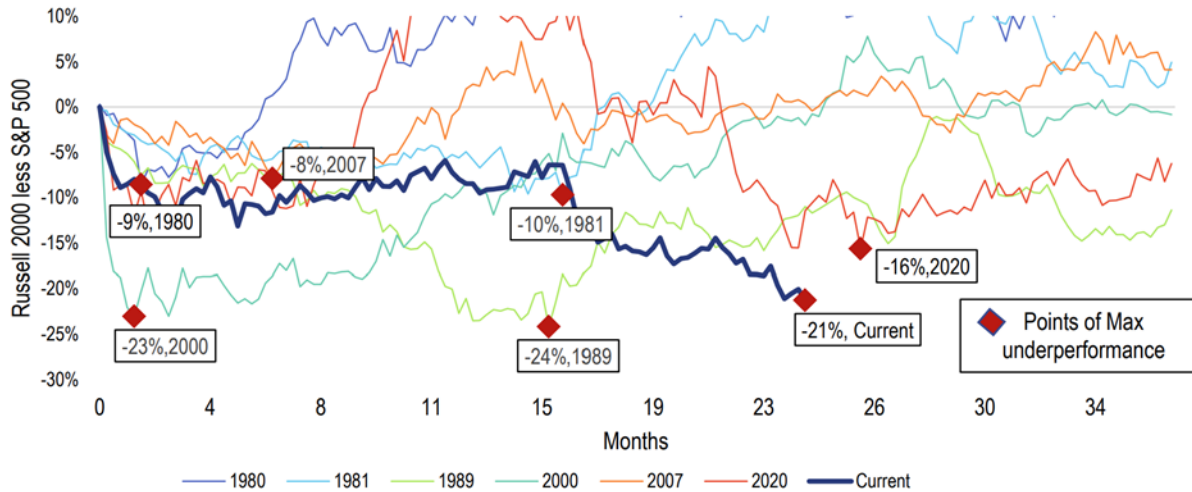
Es ist leichter Pessimist als Optimist zu sein





Die Underperformance von Small und Mid Caps ist aktuell nahe Allzeithochs

Performance des Russel 2000 gegenüber dem S&P 500 nach historischen Russel 2000 Zyklushöchstständen



Source: Bloomberg Finance L.P., and J.P. Morgan Calculations.

Diese Underperformance ist aktuell weltweit zu sehen

Index	YTD Perf	Implied Perf to 2023 Avg Price
Russell 2000	-3.37%	8%
S&P 500	12.19%	-2%
FTSE 250	-5.76%	6%
FTSE 100	-0.07%	2%
MSCI Europe Small Cap	-2.34%	8%
MSCI Europe Large Cap	7.21%	2%
MSCI Australia Small Cap	-7.63%	9%
MSCI Australia Large Cap	-1.84%	3%

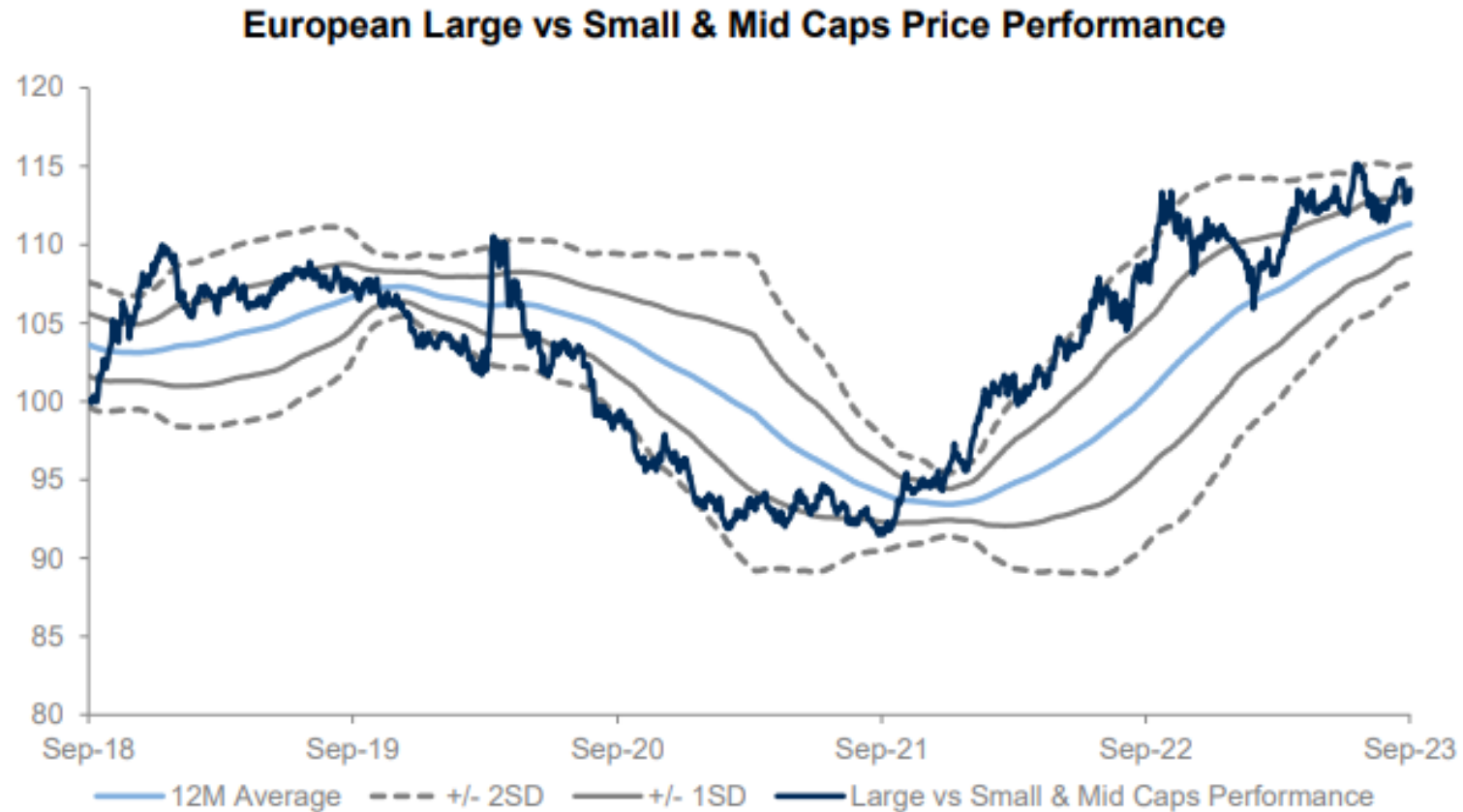
Source: Bloomberg Finance L.P., and J.P. Morgan Calculations;
*2023 Average Price is the Average Level of the Index YTD.



Bewertung

Large Cap vs. Small Caps relative Entwicklung der letzten 5 Jahre

Large vs Small & Mid Caps



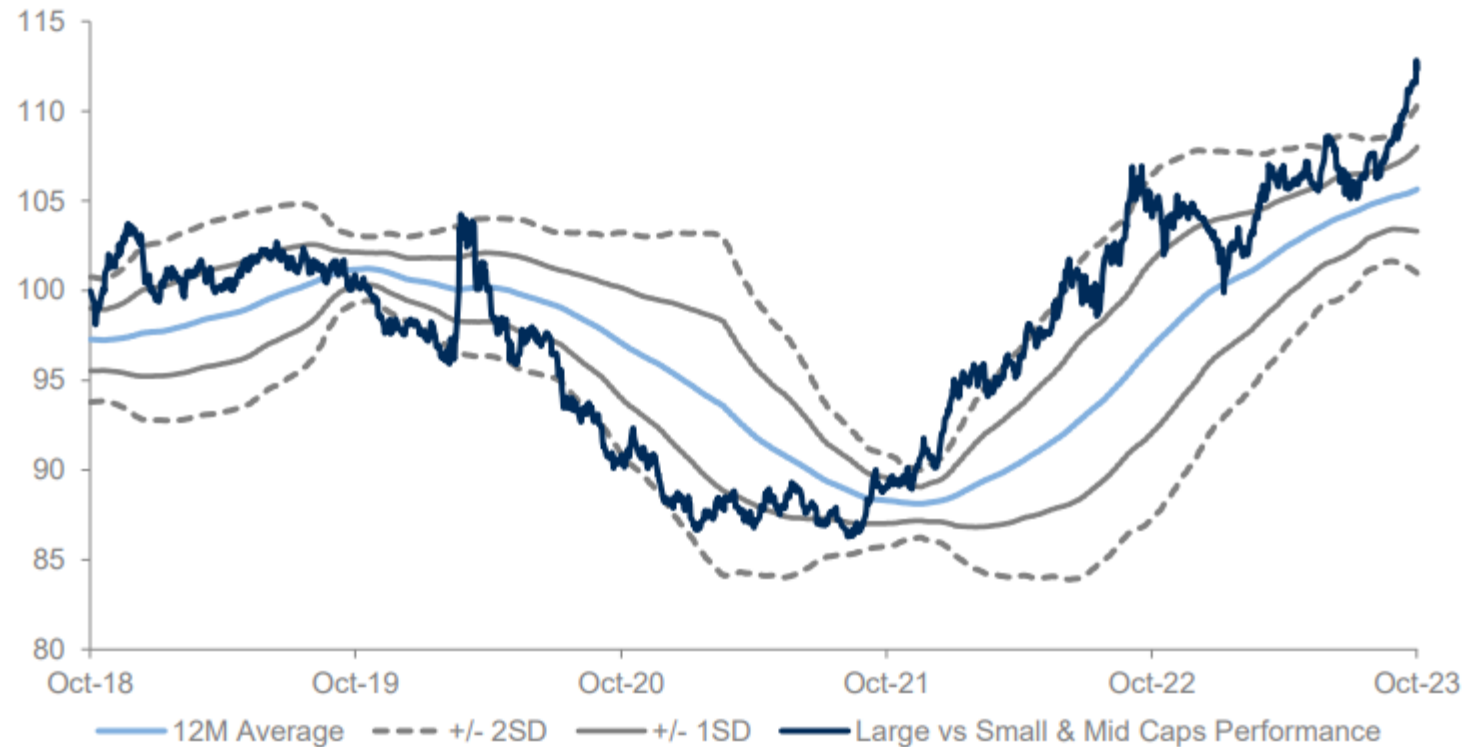


Bewertung

Large Cap vs. Small Caps relative Entwicklung der letzten 5 Jahre

Large vs Small & Mid Caps

European Large vs Small & Mid Caps Price Performance



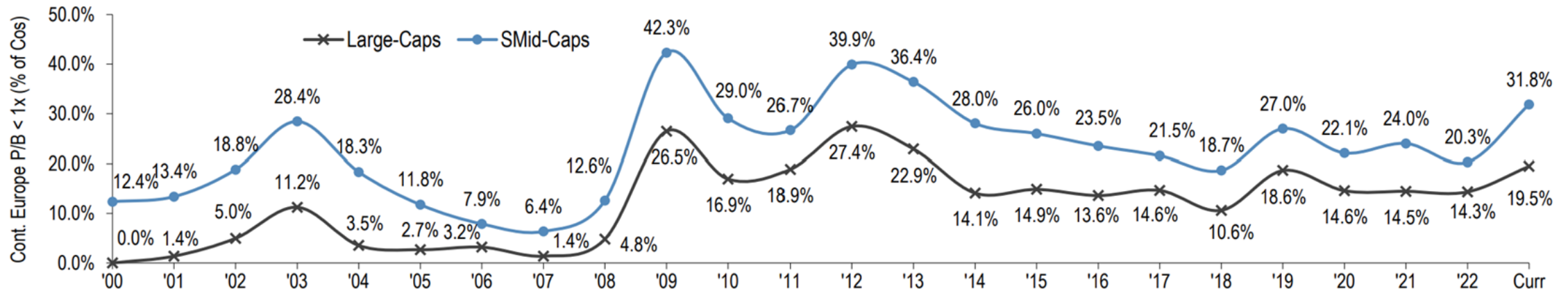


Bewertung

Der Bewertungsabschlag von Small und Mid Caps ist nahe Höchstständen

31,8% der Small und Mid Caps in Kontinentaleuropa handeln aktuell unter 1x Preis / Buchwert. Das ist Rekordstand in den letzten 10 Jahren!

Cont. Europe - P/B < 1x (% of Cos)



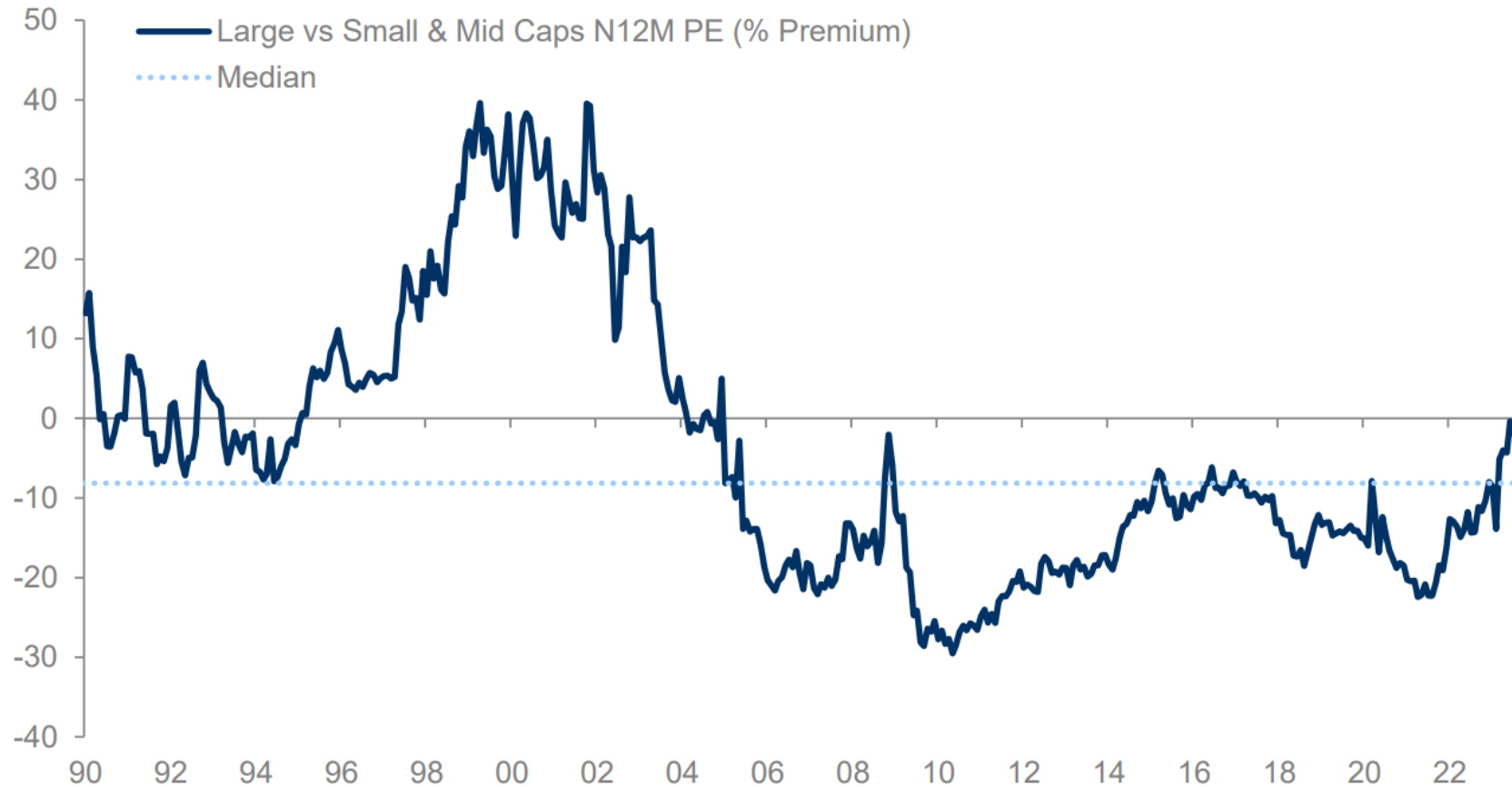
Source: Bloomberg Finance L.P., Datastream, Factset, and J.P. Morgan Calculations



Bewertung

Large Cap vs. Small Caps KGV

European Large vs Small & Mid Caps 12M Forward Price To Earnings



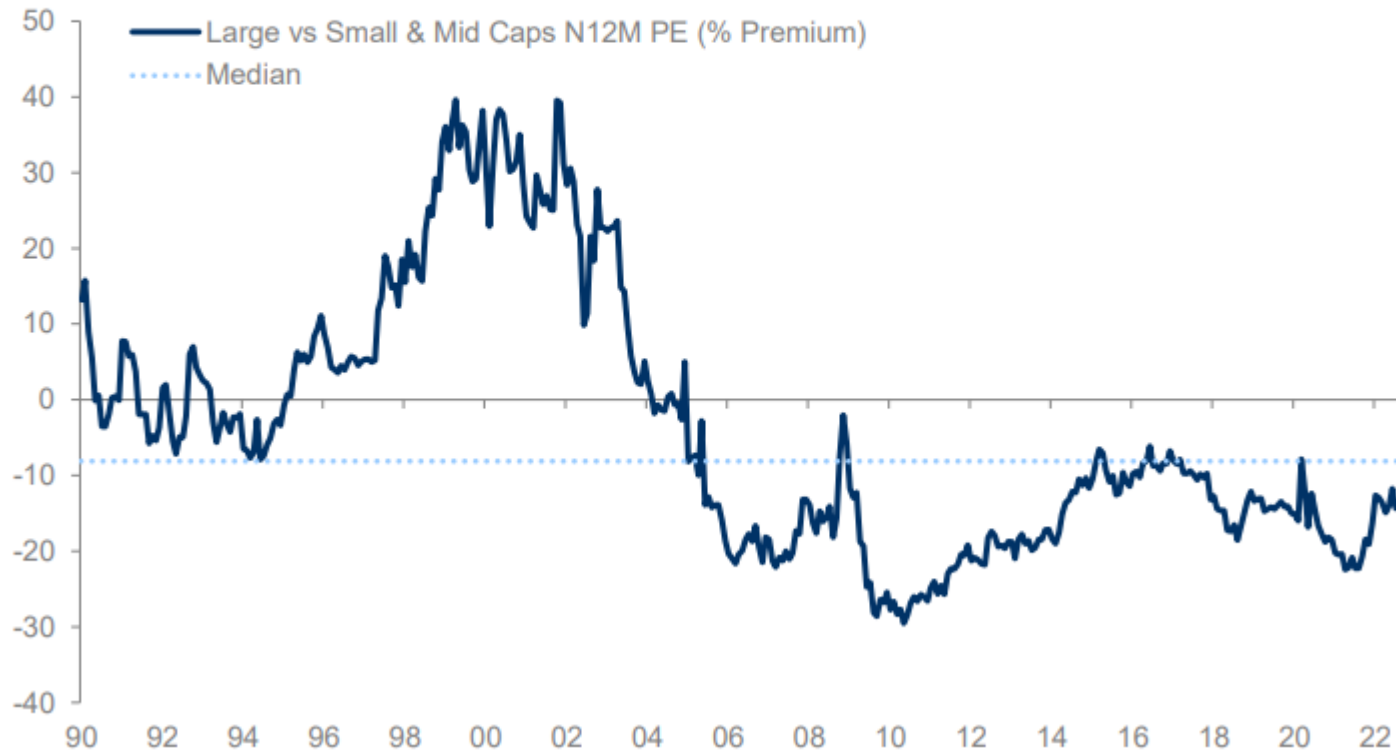


Bewertung

Large Cap vs. Small Caps KGV

Large vs Small & Mid Caps

European Large vs Small & Mid Caps 12M Forward Price To Earnings





1. Wertverständnis des Marktes aktuell

Implizite Marktbewertung - 11,50 €

- Organischer Umsatzrückgang in 2024-2026
- Dauerhaft stagnierender Umsatz bei EUR 2Mrd
- Kontinuierlich fallende EBIT-Marge
- Nullwachstum und 4% EBIT-Marge im Terminal Value
- WACC von 9%

DCF Modell SAF - Implizite Marktbewertung

Angaben in Mio. EUR	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e	2033e	2034e	2035e	2036e		
Umsatz	2.136,5	2.109,7	2.004,2	2.004,2	2.004,2	2.004,2	2.004,2	2.004,2	2.004,2	2.004,2	2.004,2	2.004,2	2.004,2	2.004,2		
Veränderung	36,5%	-1,3%	-5,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		
EBIT	157,5	158,2	144,3	140,3	136,3	130,3	124,3	120,3	116,2	110,2	104,2	100,2	90,2	80,2		
EBIT-Marge	7,4%	7,5%	7,2%	7,0%	6,8%	6,5%	6,2%	6,0%	5,8%	5,5%	5,2%	5,0%	4,5%	4,0%		
Steuerquote	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%		
NOPAT	110,2	110,8	101,0	98,2	95,4	91,2	87,0	84,2	81,4	77,2	73,0	70,1	63,1	56,1		
Abschreibungen in % vom Umsatz	80,2 3,8%	81,2 3,8%	76,4 3,8%	66,0 3,3%	63,7 3,2%	62,3 3,1%	53,4 2,7%	51,5 2,6%	49,8 2,5%	48,2 2,4%	46,7 2,3%	46,7 2,3%	46,7 2,3%	44,1 2,2%		
Liquiditätsveränderung																
- Working Capital	-30,0	5,0	3,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
- Investitionen	-75,1	-59,1	-59,1	-56,1	-56,1	-56,1	-50,1	-50,1	-48,1	-46,1	-44,1	-44,1	-44,1	-44,1		
Investitionsquote	3,5%	2,8%	2,9%	2,8%	2,8%	2,8%	2,5%	2,5%	2,4%	2,3%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%		
Übriges	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
Free Cash Flow (WACC-Modell)	85,3	137,9	121,4	108,1	103,0	97,3	90,3	85,6	83,1	79,3	75,6	72,8	65,8	56,1		
Modellparameter				Wertermittlung (Mio. EUR)												
Fremdkapitalquote	25,00%	Beta		1,30	Barwerte bis 2036		796,3				Aktienzahl (Mio.)				45,39	
Fremdkapitalzins	4,5%	WACC		9,02%	Terminal Value		198,2				Wert je Aktie (EUR)				11,51	
Markttrendite	9,25%	Ewiges Wachstum		0,00%	Verbindlichkeiten		-715,7									
Risikofreie Rendite	3,50%				Liquide Mittel		243,5									
						Eigenkapitalwert		522,3								

Quelle: Factset (historische Daten); SPSW Capital GmbH (Schätzung) –
Keine Gewähr und keine Haftung



1. Wertverständnis (SPSW Capital GmbH)

Realistisches Bewertungsmodell - 35 bis 40 €

- Organisches Wachstum in 2024 von 4%
- Moderate Wachstumsraten zwischen 3 und 5% (historisches CAGR 5-6%)
- Langfristig stabiles Niveau der EBIT-Marge
- 2,5% Umsatzwachstum und 7,5% EBIT-Marge im Terminal Value
- WACC von 9%

DCF Modell SAF - Realistisches Bewertungsmodell

Angaben in Mio. EUR	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e	2033e	2034e	2035e	2036e	
Umsatz	2.136,5	2.290,8	2.399,7	2.519,5	2.645,2	2.772,2	2.902,5	3.033,1	3.169,6	3.312,3	3.444,7	3.582,5	3.707,9	3.819,2	
Veränderung	36,5%	7,2%	4,8%	5,0%	5,0%	4,8%	4,7%	4,5%	4,5%	4,5%	4,0%	4,0%	3,5%	3,0%	
EBIT	157,5	200,0	209,7	224,8	238,9	237,3	249,2	259,9	270,9	282,2	285,4	288,2	288,2	286,4	
EBIT-Marge	7,4%	8,7%	8,7%	8,9%	9,0%	8,6%	8,6%	8,6%	8,5%	8,5%	8,3%	8,0%	7,8%	7,5%	
Steuerquote	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	
NOPAT	110,2	140,0	146,8	157,3	167,2	166,1	174,5	182,0	189,6	197,5	199,8	201,7	201,8	200,5	
Abschreibungen	80,2	86,4	89,6	81,0	82,1	84,3	75,9	76,7	77,7	78,9	79,8	80,8	82,6	84,0	
in % vom Umsatz	3,8%	3,8%	3,7%	3,2%	3,1%	3,0%	2,6%	2,5%	2,5%	2,4%	2,3%	2,3%	2,2%	2,2%	
Liquiditätsveränderung															
- Working Capital	-30,0	-23,1	-16,3	-18,0	-18,9	-16,3	-16,5	-16,3	-16,9	-17,5	-15,8	-15,5	-9,4	-4,2	
- Investitionen	-75,1	-68,7	-72,0	-70,5	-74,1	-74,8	-72,6	-75,8	-76,1	-76,2	-75,8	-78,8	-81,6	-84,0	
Investitionsquote	3,5%	3,0%	3,0%	2,8%	2,8%	2,7%	2,5%	2,5%	2,4%	2,3%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	
Übriges	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Free Cash Flow (WACC-Modell)	85,3	134,6	148,1	149,8	156,4	159,3	161,2	166,6	174,4	182,7	188,0	188,2	193,4	196,3	
Modellparameter				Wertermittlung (Mio. EUR)											
Fremdkapitalquote	25,00%	Beta	1,30		Barwerte bis 2036	1.278,2									
Fremdkapitalzins	4,5%	WACC	9,02%		Terminal Value	890,9									
Marktrendite	9,25%	Ewiges Wachstum	2,00%		Verbindlichkeiten	-715,7									
Risikofreie Rendite	3,50%				Liquide Mittel	243,5									
					Eigenkapitalwert	1.697,0									
										Aktienzahl (Mio.)	45,39				
										Wert je Aktie (EUR)	37,38				

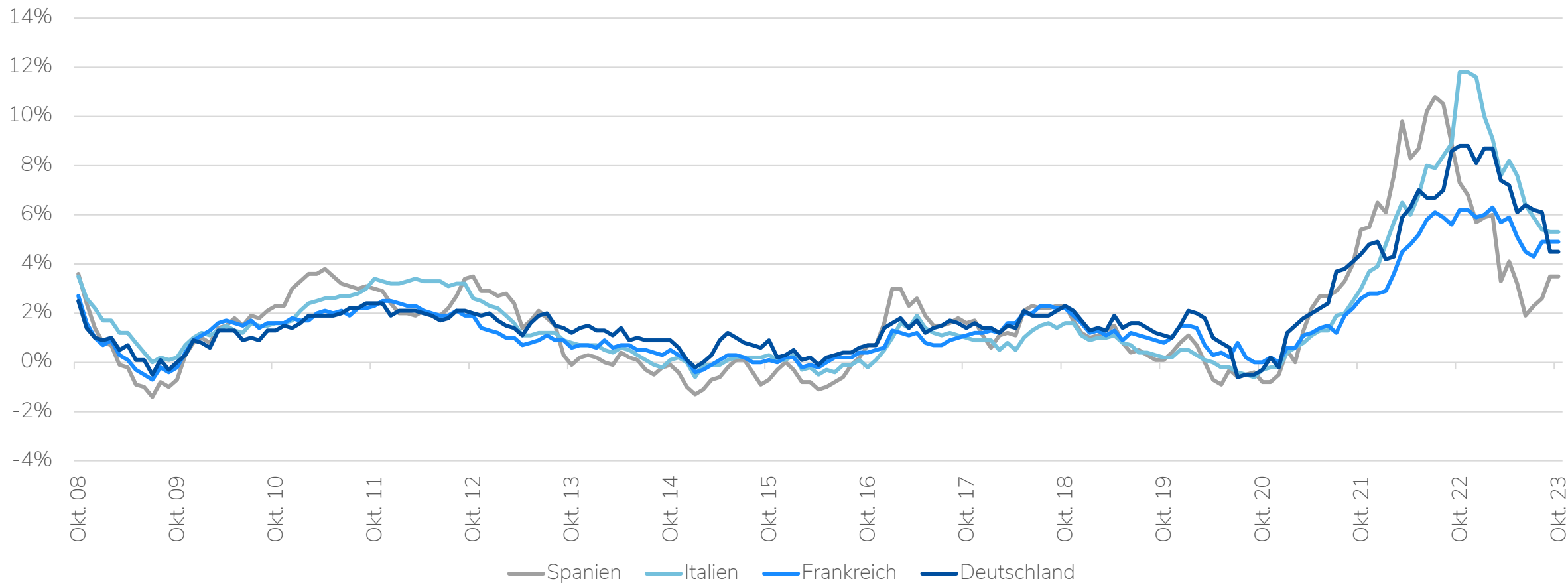
Quelle: Factset (historische Daten); SPSW Capital GmbH (Schätzung)
Keine Gewähr und keine Haftung



Inflation & Zins

Inflationsraten Euroraum

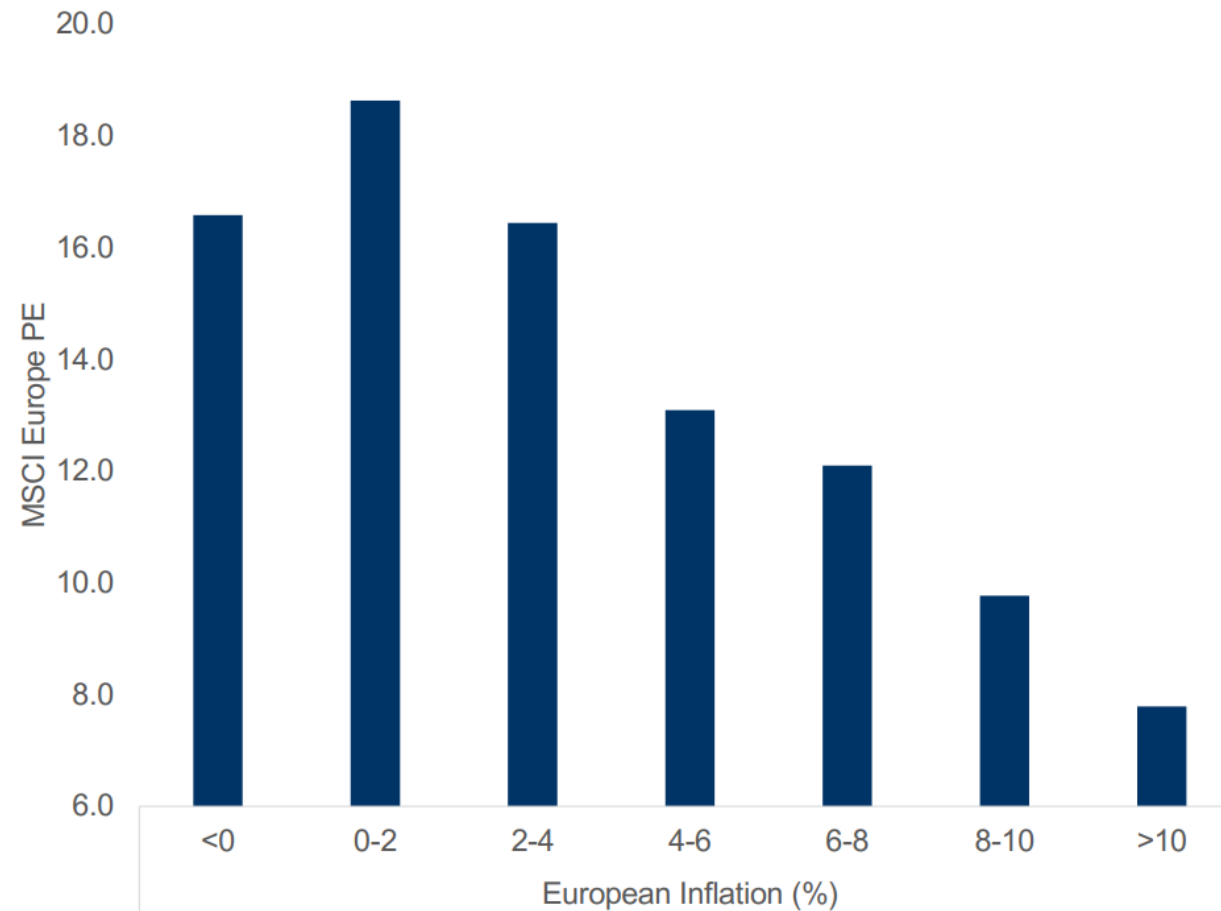
Inflationsraten Euroraum





Bewertung

Beziehung Inflation und KGV

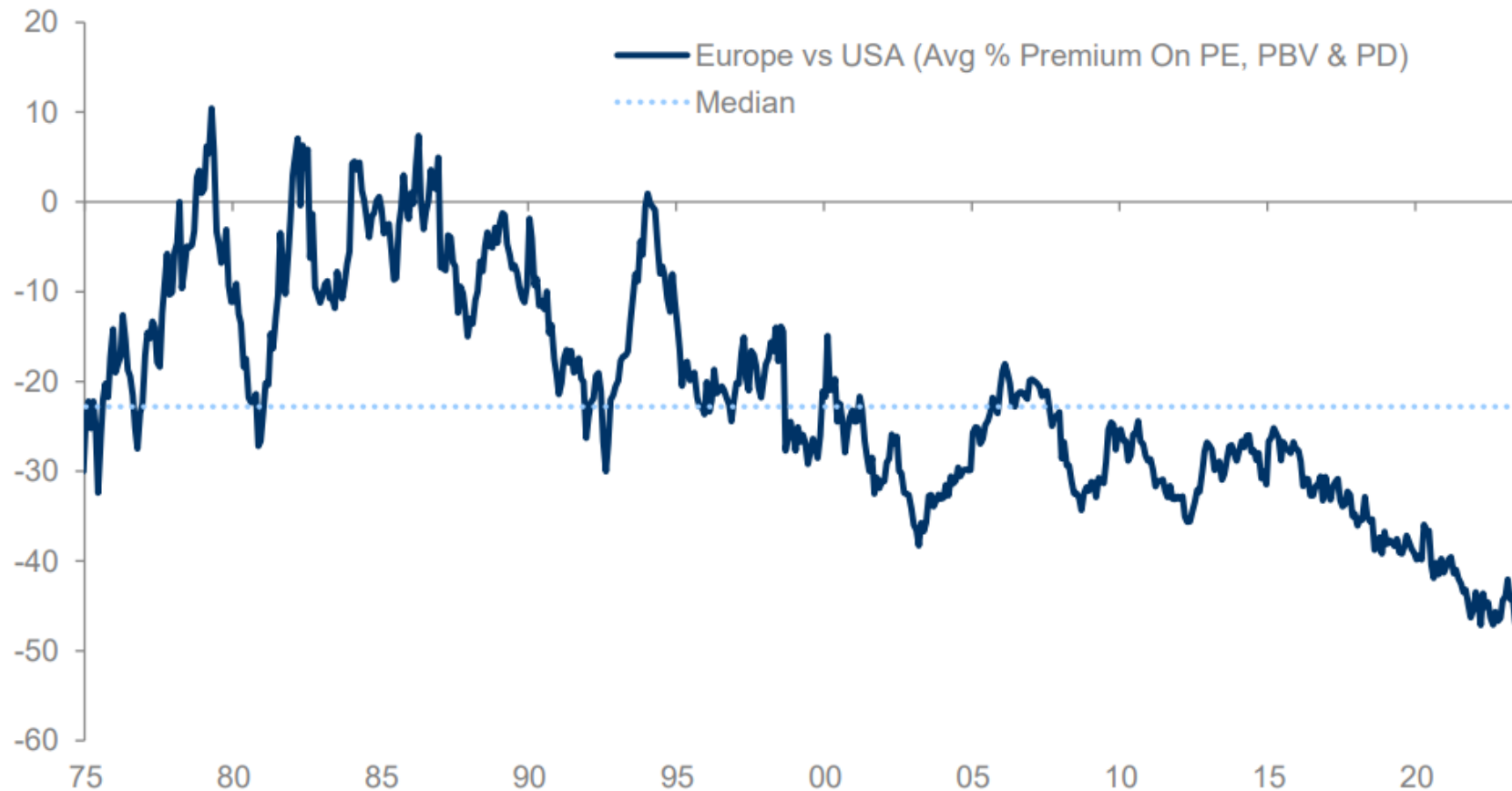




Bewertung

Europa Bewertung im Vergleich zur USA Durchschnitt aus KGV, KBV, Dividendenrendite

Europe vs USA Average Valuation Premium

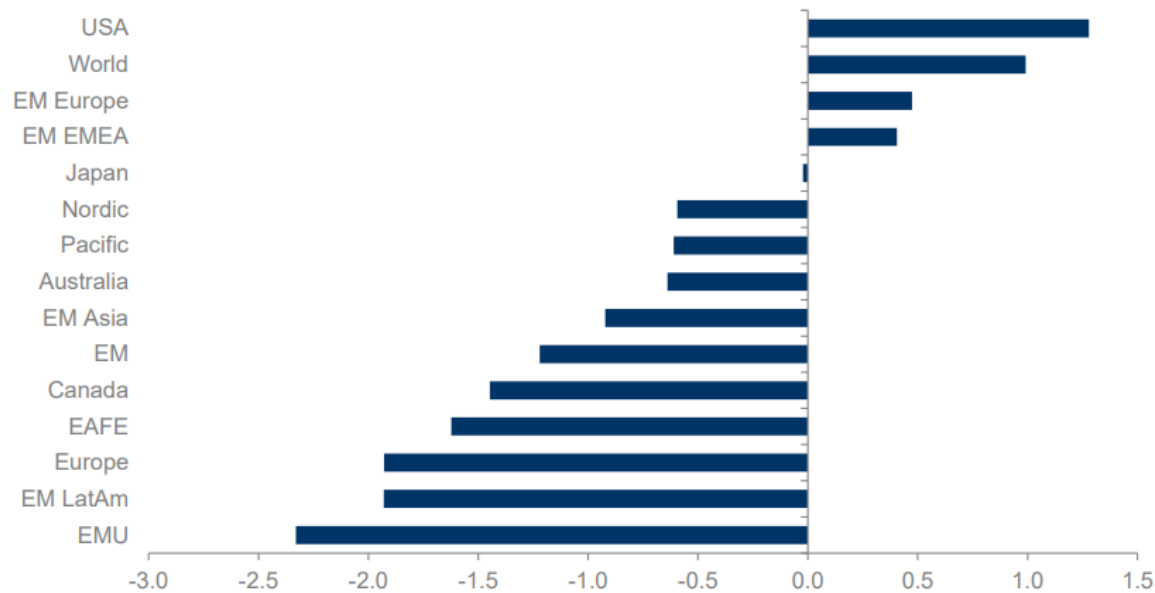




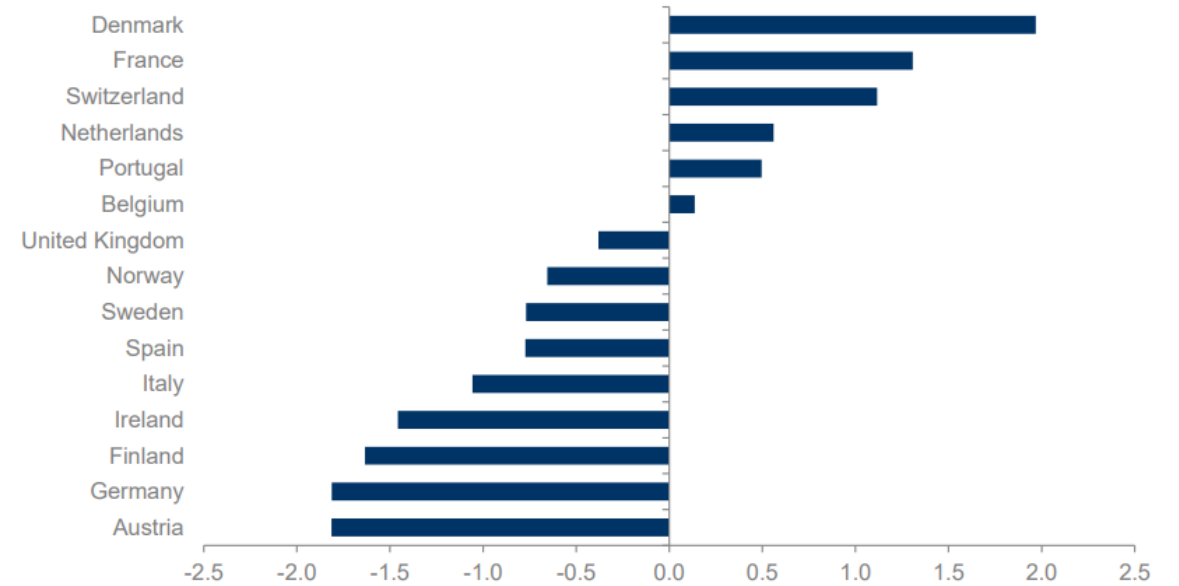
Bewertung

Europa relativ günstig zur historischen Bewertung

Regional Average Relative Valuation 10Y Z-Score



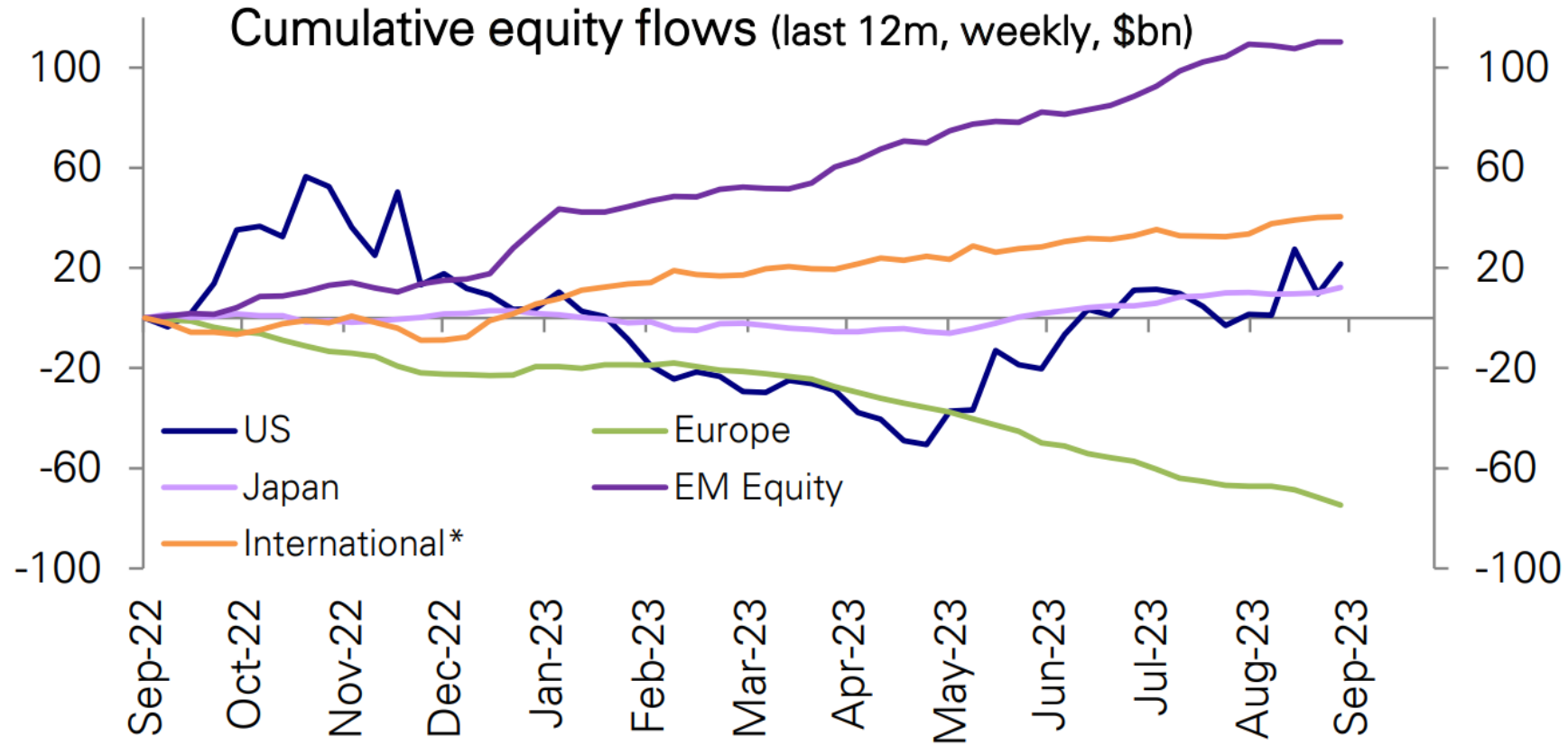
European Country Average Relative Valuation 10Y Z-Score





Sentiment

2022 deutliche Abflüsse aus Europa - Bewegung von Kapitalflüssen d.h. Geldern in/aus Aktienfonds





Warum Deutschland?

Deutschland scheint aktuell am ehesten bereits durch das Tal der Rezession hindurchgeschritten zu sein: Deutschland, UK, Italien und Taiwan sind die einzigen Länder, bei denen sich die dargestellten Einkaufsmanagerindizes der verarbeitenden Industrie seit 3 Monaten verbessern.

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23
Global	54.2	52.8	46.4	47.3	54.4	52.2	49.9	51.3	52.2	51.0	51.0	53.1	52.2	50.1	49.2	54.7	51.3	49.1	49.9	49.6	49.6	49.5	48.7	48.6	49.0	49.1	-
Developed Markets	55.0	53.2	46.0	46.5	54.3	52.5	50.0	52.0	53.7	52.2	51.6	54.5	53.3	49.1	48.5	57.8	52.4	48.0	48.1	48.4	48.5	47.6	46.3	47.1	46.8	47.4	-
Emerging Markets	52.8	53.8	49.3	50.4	53.9	51.2	49.9	50.5	50.3	49.3	49.9	51.2	50.6	51.0	49.9	51.3	49.9	49.9	51.6	50.7	50.5	51.4	51.1	50.2	51.4	50.9	-
U.S.	53.2	51.2	45.5	46.4	57.3	55.2	51.7	53.8	55.6	51.4	51.5	57.4	58.2	51.2	52.5	60.7	53.5	47.4	47.7	46.3	47.1	46.9	46.0	46.4	47.6	49.0	46.7
Canada	-	-	-	-	-	54.9	52.4	52.5	53.6	49.3	51.2	54.8	55.2	50.9	50.3	56.7	53.2	51.0	52.4	48.6	50.2	49.0	48.8	49.6	48.0	47.5	48.6
UK	53.1	54.4	44.9	46.6	56.6	52.4	49.1	53.7	54.7	52.5	52.3	55.9	53.3	48.2	50.2	59.2	51.6	47.0	49.3	47.9	47.8	47.1	46.5	45.3	43.0	44.3	44.8
Euro Area	56.3	54.3	46.5	43.3	55.4	52.2	46.2	49.6	51.8	52.2	52.5	57.4	53.0	46.6	48.6	60.2	52.1	48.8	48.5	47.3	45.8	44.8	43.4	42.7	43.5	43.4	43.0
Ireland	53.6	52.7	43.6	42.1	51.2	51.5	51.4	51.2	55.5	55.2	52.8	55.6	55.8	49.6	49.4	59.7	54.0	50.1	51.3	49.7	48.6	47.5	47.3	47.0	50.8	49.6	48.2
Switzerland	63.7	61.8	51.6	44.3	62.1	54.1	47.7	53.1	54.0	49.0	53.2	60.0	59.9	49.1	48.7	65.9	58.8	49.3	48.9	47.0	45.3	43.2	44.9	38.5	39.9	44.9	40.6
Germany	58.1	55.8	48.6	42.7	58.3	54.8	46.7	50.6	52.4	52.1	53.2	59.4	53.7	43.9	49.1	61.6	51.8	47.3	46.3	44.7	44.5	43.2	40.6	38.8	39.1	39.6	40.7
France	55.1	52.9	46.7	46.3	55.8	51.9	45.6	47.0	49.0	49.6	49.8	55.2	51.8	51.1	47.8	56.7	51.8	50.5	47.4	47.3	45.6	45.7	46.0	45.1	46.0	44.2	42.6
Italy	55.6	53.1	45.1	42.8	53.3	50.6	45.6	49.0	51.4	53.7	52.3	56.0	49.8	46.9	48.2	60.3	51.5	50.4	52.0	51.1	46.8	45.9	43.8	44.5	45.4	46.8	-
Spain	55.1	53.2	40.4	40.9	50.6	47.3	43.8	48.5	53.2	53.6	53.1	54.8	52.1	47.5	47.5	57.0	51.0	48.4	50.7	51.3	49.0	48.4	48.0	47.8	46.5	47.7	-
Australia	51.2	53.9	45.6	41.7	51.0	46.5	45.4	45.7	48.1	49.5	52.7	55.8	53.5	51.8	48.8	57.5	54.8	50.0	50.5	49.1	48.0	48.4	48.2	49.6	49.6	48.7	48.2
Japan	55.1	51.2	45.3	45.8	51.3	50.1	48.8	51.8	52.3	51.4	50.0	52.9	52.5	48.7	45.8	52.7	52.1	48.9	47.7	49.2	49.5	50.6	49.8	49.6	49.6	48.5	48.7
China	54.5	55.0	50.2	52.9	53.8	51.4	50.8	50.8	50.7	49.9	50.3	51.6	50.5	49.7	49.9	50.5	49.1	50.1	52.6	51.9	49.2	48.8	49.0	49.3	49.7	50.2	49.5
Indonesia	-	-	-	-	-	-	50.5	50.6	50.5	47.5	49.9	50.1	50.9	48.9	44.7	51.7	51.6	51.3	51.2	51.9	52.7	50.3	52.5	53.3	53.9	52.3	51.5
Korea	51.6	52.7	46.9	50.7	53.2	50.3	49.2	50.1	49.6	49.0	49.2	49.7	49.8	49.8	47.6	53.0	50.3	48.5	48.5	47.6	48.1	48.4	47.8	49.4	48.9	49.9	49.8
Taiwan	55.7	56.6	44.8	52.5	55.2	50.4	49.3	51.0	53.4	49.1	51.5	54.6	50.3	50.3	51.0	58.5	47.7	44.3	49.0	48.6	47.1	44.3	44.8	44.1	44.3	46.4	47.6
India	57.1	56.4	55.5	52.8	57.5	54.8	54.4	50.9	52.1	51.5	51.7	51.4	52.8	52.0	49.5	54.6	55.2	55.4	55.3	56.4	57.2	58.7	57.8	57.7	58.6	57.5	55.5
Brazil	-	55.1	50.2	48.2	52.6	49.6	50.1	50.6	49.6	46.5	45.1	50.2	51.5	51.6	54.8	53.8	50.5	47.5	49.2	47.0	44.3	47.1	46.6	47.8	50.1	49.0	48.6
Mexico	-	-	-	-	-	-	55.0	51.7	52.7	53.3	51.8	51.4	50.8	47.6	42.7	47.6	49.6	48.9	51.0	51.0	51.1	50.5	50.9	53.2	51.2	49.8	52.1
Russia	53.9	53.2	49.2	45.9	51.8	51.8	51.6	50.5	49.6	48.7	50.6	52.0	50.4	46.6	46.0	50.3	50.4	52.6	53.6	53.2	52.6	53.5	52.6	52.1	52.7	54.5	53.8

Source: *BBG survey estimates, Bloomberg Finance L.P., Factset, Datastream, and J.P. Morgan

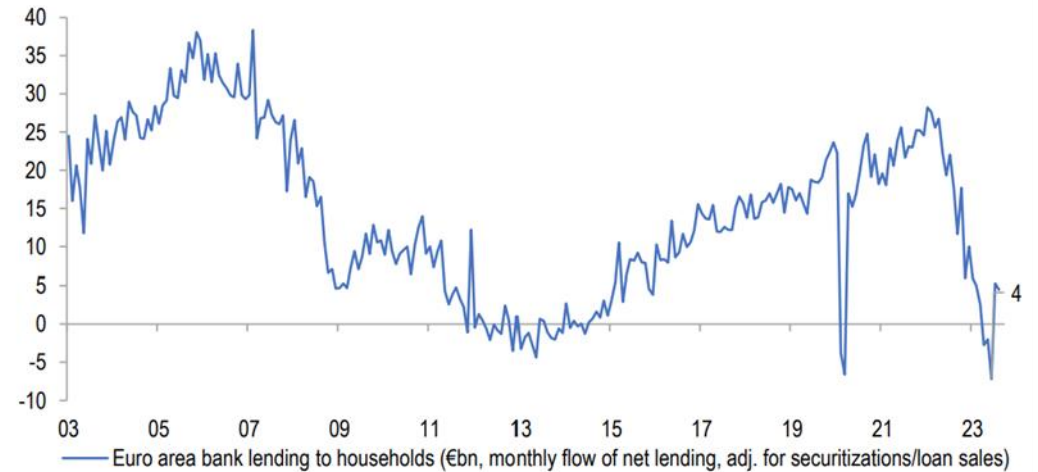
Warum Deutschland? Warum jetzt investieren?

Aktuell sehen wir den stärksten Rückgang der Geldmengen M1 in über 20 Jahren, was historisch eine sehr gute Basis für hohe Renditen war



Source: Bloomberg Finance L.P., JP Morgan calculations.

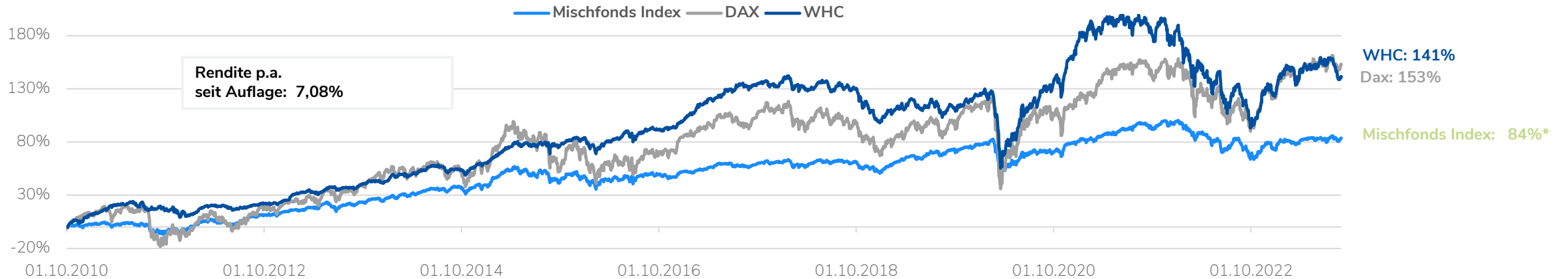
Ähnlich verhält es sich mit der Kreditvergabe an Haushalten in der Eurozone, die sich nun bereits verbessert



Source: ECB, J.P. Morgan estimates

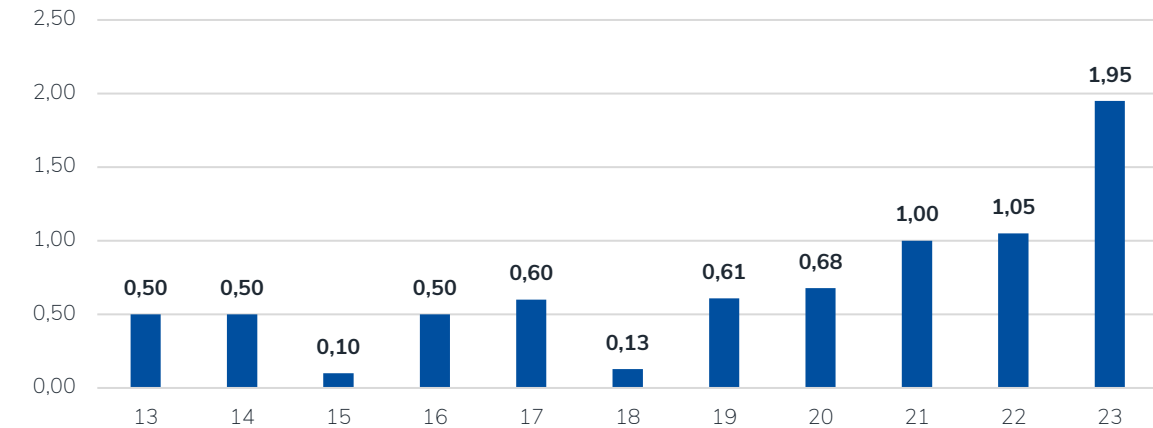


Stabile Wertentwicklung: Performance seit Auflegung



WHC%	Jan.	Feb.	Mrz.	Apr.	Mai	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.	Jahr
2010										+6,30	-0,28	+5,68	+12,02
2011	+1,92	+2,88	+3,00	+0,51	+1,6	-1,33	-4,70	+1,31	-1,48	+2,56	-5,92	-0,18	-0,30
2012	+3,29	+4,28	-0,10	+0,67	-2,62	-0,44	+1,97	+1,16	+1,08	-0,16	+1,33	+1,72	+12,66
2013	+4,65	+1,13	0,00	-0,14	+3,82	-1,15	+1,02	-1,08	+3,50	+1,40	+0,77	-0,34	+14,24
2014	+3,11	+1,26	-0,28	+2,57	+2,10	+0,32	-0,67	-0,87	-0,75	+0,12	+3,73	+0,52	+11,62
2015	+3,45	+3,14	+2,68	+1,21	+0,81	-1,75	+1,17	-0,48	-0,39	+2,91	+1,64	-0,25	+14,93
2016	-3,57	-1,10	+2,77	+1,94	+3,21	-2,50	+2,20	+1,73	-0,47	+1,13	+0,26	+3,01	+8,68
2017	+2,69	+4,28	+2,39	+0,97	+1,93	+0,58	+2,84	-0,94	+1,51	+1,12	-1,29	+1,05	+18,38
2018	+1,08	-2,21	-2,06	+0,76	+2,28	-3,35	+3,39	-1,23	-1,49	-6,00	-3,23	-4,17	-15,43
2019	+4,63	+1,00	-0,30	+3,97	-4,25	+2,51	-0,43	-2,09	+1,33	+0,46	+3,02	+1,76	+11,90
2020	-1,80	-7,29	-16,64	+9,92	+7,21	+5,57	+0,79	+8,35	+2,75	-5,48	+15,21	+6,38	+22,68
2021	+0,49	+1,68	+3,37	+1,71	-0,18	-0,15	-0,17	-0,11	-4,27	+4,18	-5,52	+3,23	+3,87
2022	-7,47	-4,59	-1,71	-3,20	+1,51	-12,97	8,96	-5,28	-11,00	+7,92	+9,99	-2,63	-21,23
2023	+8,23	+2,81	-0,82	+1,09	-0,65	+3,52	-0,03	-6,29	-2,23	-6,30	+2,42		+0,85

Ausschüttung (je Anteil in EUR)



Eine historische Wertentwicklung ist keine Garantie für eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft, diese ist nicht prognostizierbar

*Mischfonds-Index setzt sich zusammen aus 50%; STOXX 600 und 5 0% Barclays EUR AGG Index

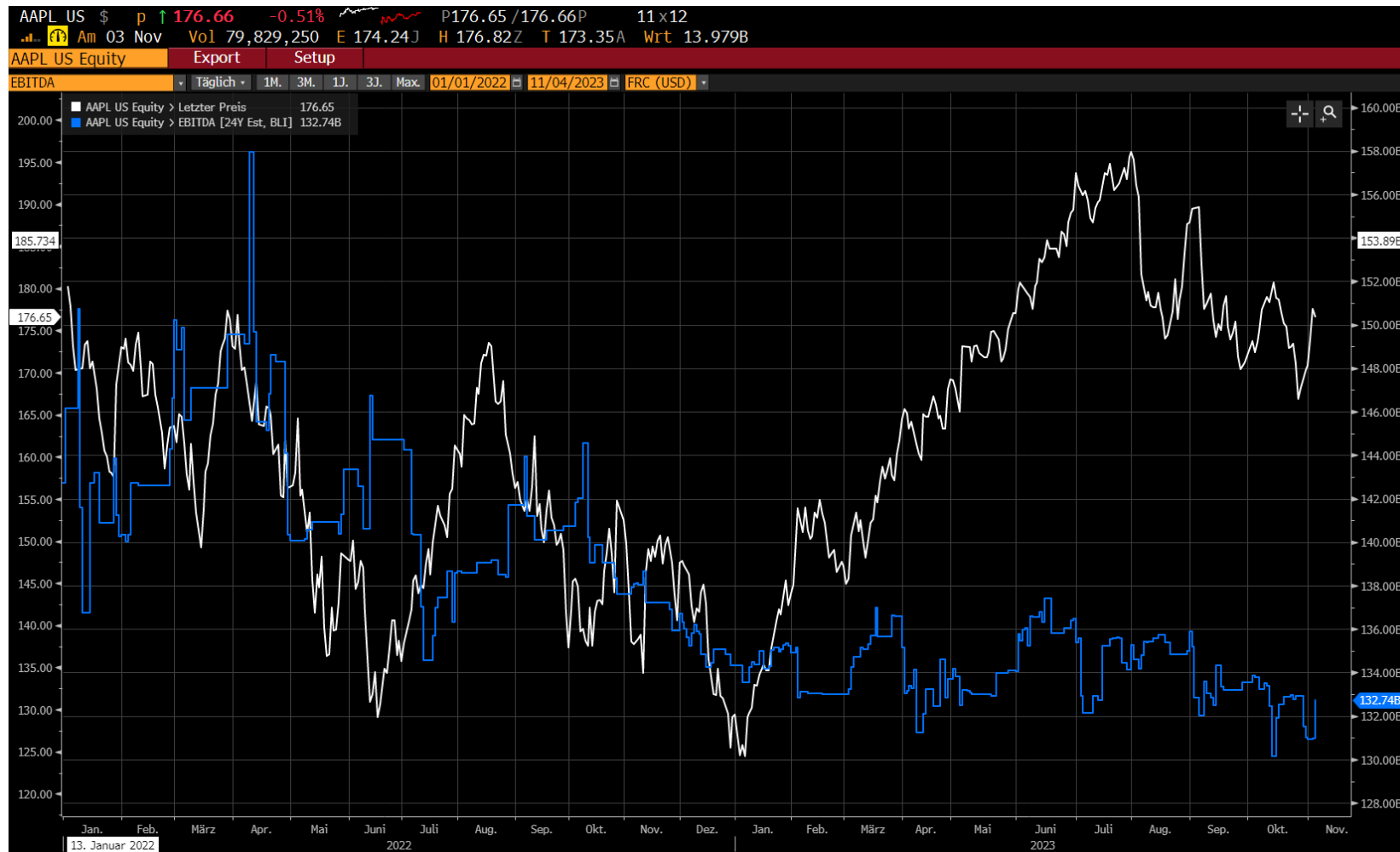
Quelle: Bloomberg L.P.; Universal Investment GmbH, eig. Berechnungen; eig. Darstellung; Die Berechnung dieser Performancedaten erfolgt auf Basis des Preises eines Anteils am Anfang der Periode. Ausschüttungen werden berücksichtigt. Der Ausgabeaufschlag ist nicht berücksichtigt, jedoch alle weiteren Kosten der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle. Bei einem Anlagebetrag von 1.000 EUR über eine Anlageperiode von fünf Jahren würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr ggf. um den Ausgabeaufschlag in Höhe von EUR 50 (5 %) sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem um jene individuell anfallenden Depotkosten vermindern.

NUR FÜR PROFESSIONELLE INVESTOREN



Bewertung

Entwicklung EBITDA und Aktienkurs → Erhebliche Divergenz

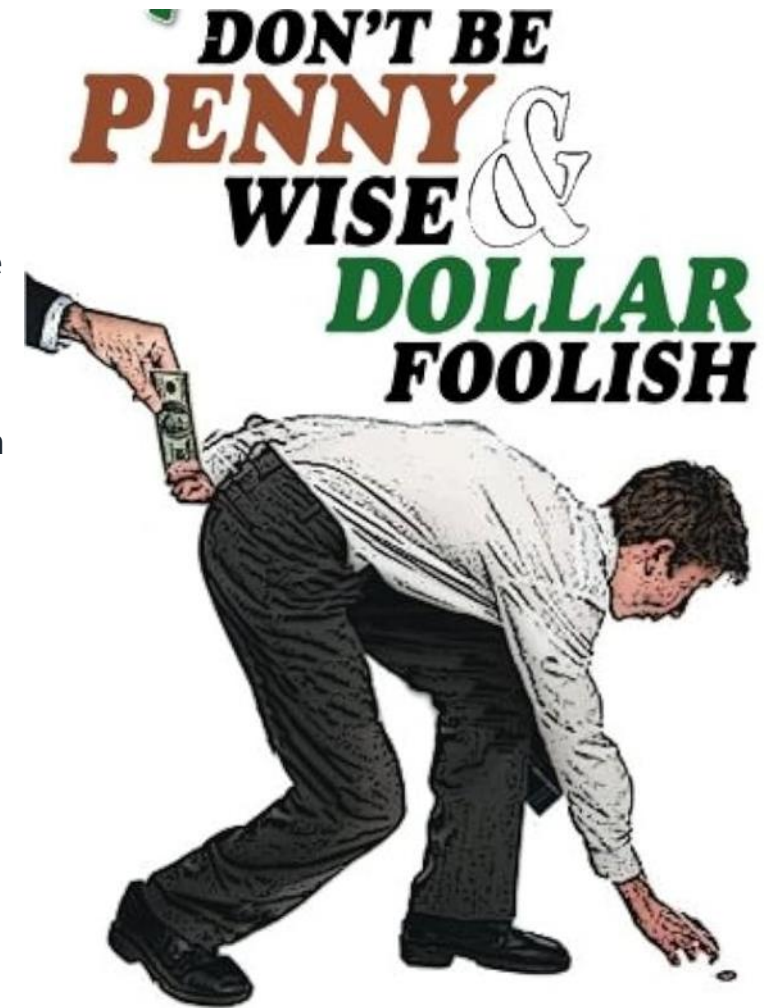


Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung : 04.11.2023



Am wichtigsten: „Don't be penny wise but pound foolish!“

Während eines gesamten Aktienmarktzyklus ist die Outperformance von Small und Mid Caps gegenüber Large Caps nie größer als in den ersten 12 Monaten nach einem rezessionsbedingten Aktienmarktiefstand. Historisch gesehen hat der Russell 2000 den S&P 500 in diesen ersten 12 Monaten um 32 % übertroffen, der MSCI Small Cap Europe den Large Cap Peer Index um 25 % und der FTSE 250 den FTSE 100 um 17 %. Da die Underperformance von SMEs bereits historische Höchststände erreicht hat, stellt sich die Frage: Macht es Sinn zu versuchen, die letzten hundert Basispunkte der Underperformance zu timen, wenn dies um den Preis geschieht, dass einige tausend Basispunkte Alpha verloren gehen könnten? Darüber hinaus beginnt die Outperformance von Small und Mid Caps gegenüber Large Caps oft schon vor dem Tiefpunkt des Aktienmarktes, da die Liquidität in den letzten Zügen einer Korrektur so stark ausgetrocknet ist, dass die Anleger gezwungen sind, ihre größeren und liquideren Bestände zu verkaufen. In der Korrektur zwischen 07 und 09 beispielsweise erreichte der MSCI Small Cap Europe den Höhepunkt in der Underperformance gegenüber seinem Large-Cap-Peer-Index im November 2008 und übertraf ihn ab da bis zum Tiefpunkt des Aktienmarktes im März 2009 um nicht weniger als 1111 Basispunkte!



Recession Dates	S&P 500 Trough Dates	Russell 2000 Trough Dates	Year 1
Jan '80 - July '80	Mar-27, 1980	Mar-27, 1980	38%
Jul '81 - Nov '82	Aug-12, 1982	Aug-16, 1982	36%
Jul '90 - Mar '91	Oct-10, 1990	Oct-30, 1990	25%
Mar '01 - Nov '01	Oct-9, 2002	Oct-9, 2002	31%
Dec '07 - Jun '09	Mar-9, 2009	Mar-9, 2009	29%
Avg			31.8%

Source: Bloomberg Finance L.P., FactSet, J.P. Morgan calculations

LAIQON

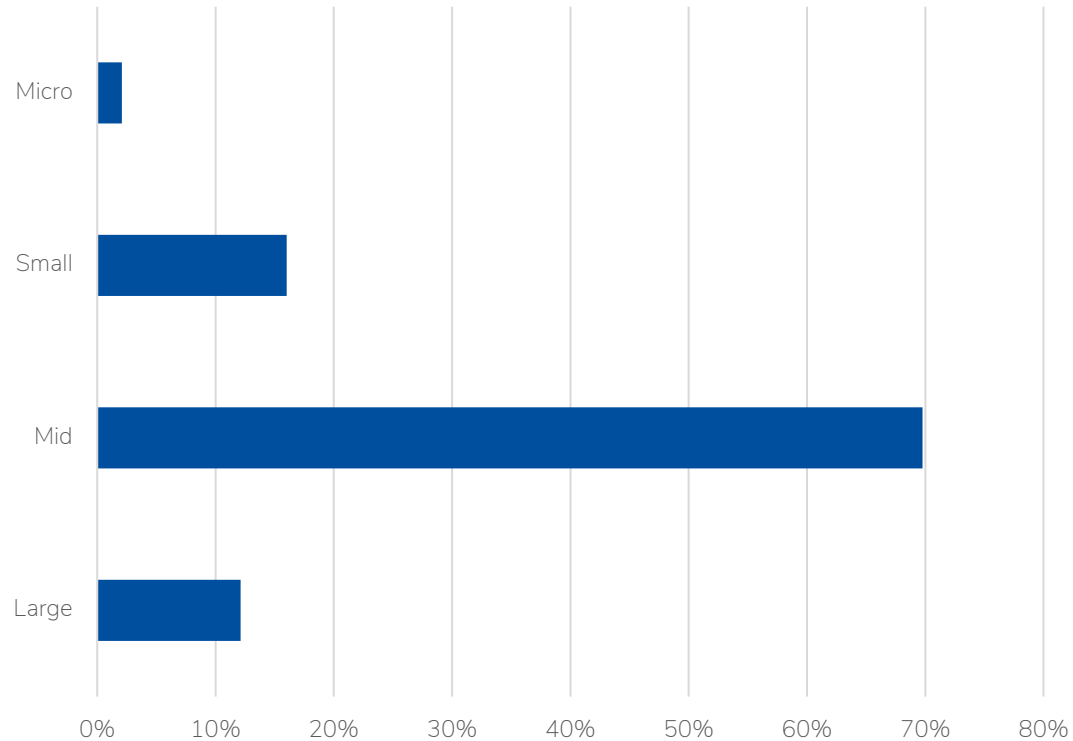
Wealth. Next Generation.

LF – WHC Global Discovery
Aktives Stockpicking von Small & Mid Caps



Aktienportfolio: Allokation nach Marktkapitalisierung

Summe Marktkapitalisierung in %



Beispiele Aktien

Micro-Cap: Asetek,

Small-Cap: Cloudberry Clean Energy, kionkionKönig & Bauer, Suess Microtec,

Mid-Cap: Afry, Aurubis, DO&CO, Gerresheimer, Grenke, Jost, Kion, Meyer Burger, MLP, SAF-Holland, Traton, Wacker Neuson

Large-Cap: ASML, Infineon, Deutsche Post

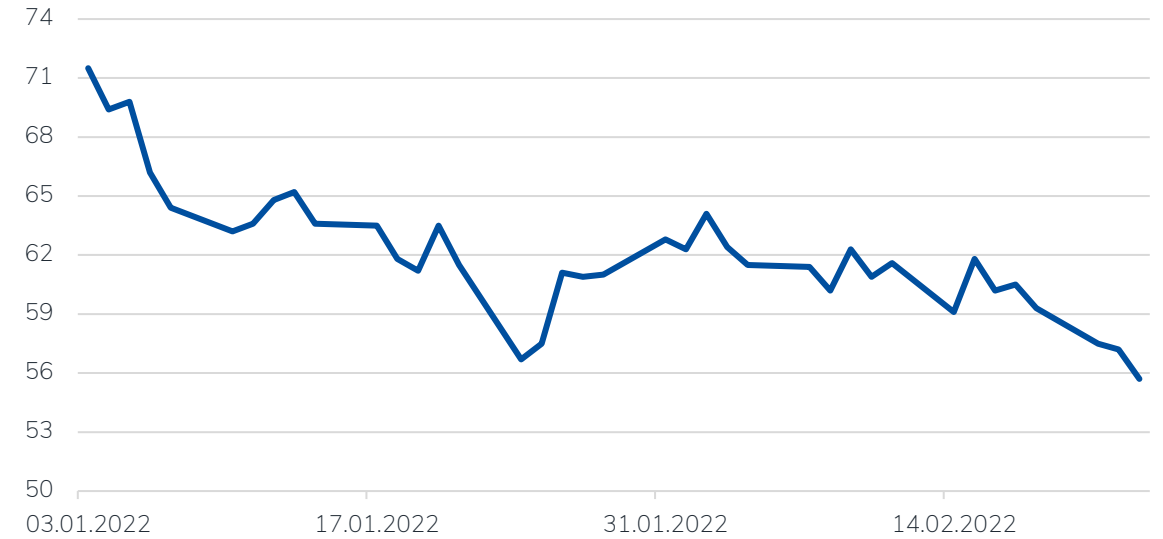
Anlagehorizont

„Börsenerfolg ist ein Marathon, kein Sprint!“

Energiekontor



Energiekontor



- Investieren in langfristige Trends und nicht kurzfristige Nachrichten
- Investieren in Unternehmen, Produkte und Manager und nicht in Aktienkurse
- Mehrjährige Haltedauer mit aktiver Begleitung des Managements

Hinweis: Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine Hinweise auf eine zukünftige Wertentwicklung des Sondervermögens zu.



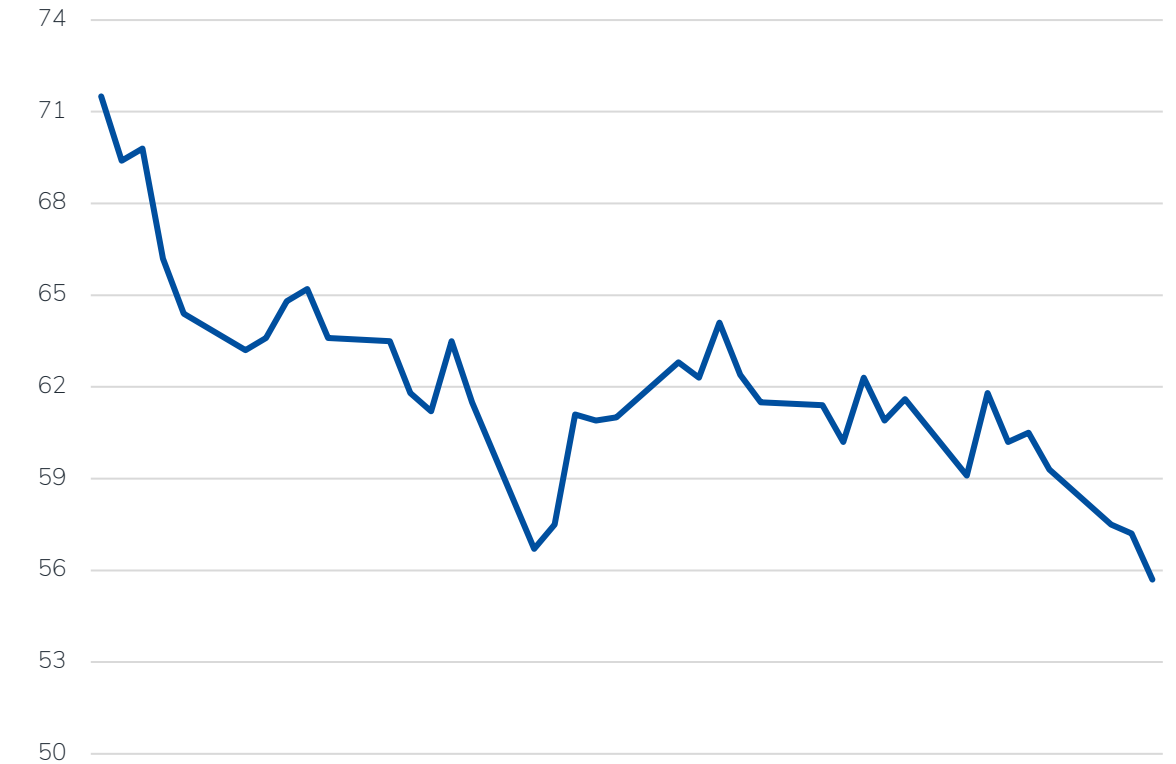
Anlagehorizont

„Börsenerfolg ist ein Marathon, kein Sprint!“

Investment 1



Investment 2



Hinweis: Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine Hinweise auf eine zukünftige Wertentwicklung des Sondervermögens zu.



Fondsdaten

Allgemeine Informationen und Kosten

	R-Tranche	I-Tranche
ISIN / WKN	DE000A0YJMG1 / A0YJMG	DE000A2JJZY3 / A2JJZY
Auflagedatum	01.10.2010	18.06.2018
Erstausgabepreis	50 EUR	1.000 EUR
Mindestanlage in EUR	Keine	200.000€
Ertragsverwendung	ausschüttend	
Ausgabeaufschlag	Bis zu 5,00 %	derzeit 0,00 %
Laufende Kosten p.a. (gem. KIID)*	1,69 %	1,19 %
davon: Verwaltungsvergütung*	1,60 %	1,10 %
davon: Managementvergütung*	1,50 %	1,00 %
Performance Fee	Ja	Ja
	20 % ab 4 % Wertzuwachs / 5 Jahre High Water Mark	
Asset Management	SPSW Capital GmbH mit einer BaFin-Lizenz nach § 15 WpIG	
Verwaltungsgesellschaft	Universal-Investment-Gesellschaft mbH	
Verwahrstelle	HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH	

Chancen und Risiken

Chancen

- Wertzuwachs: Attraktive, überdurchschnittliche Renditechancen am Aktien- und Anleihemarkt
- Risikostreuung: Durch die breite Investition in Wertpapiere wird das Anlagerisiko gegenüber einem Einzelinvestment reduziert
- Laufende Erträge: Überdurchschnittliches Potenzial für laufende Erträge und Ausschüttungen durch Zins- und Dividendenzahlungen
- Aktives Management: Erfahrenes, professionelles aktives Management kann bessere Rendite-Risiko-Ergebnisse als passive Investmentansätze liefern

Zielmarkt

Der Fonds richtet sich an Anleger, die das Ziel der allgemeinen Vermögensbildung/ Vermögensoptimierung verfolgen. Der Anlagehorizont kann hierbei von kurz- bis längerfristig betragen. Der Fonds richtet sich an Anleger mit Basis-Kenntnissen und/ oder Erfahrungen mit Finanz-produkten. Der potenzielle Anleger könnte einen finanziellen Verlust bis zur Höhe des eingesetzten Kapitals tragen. Die Einschätzung der Gesellschaft stellt keine Anlageempfehlung und/ oder -beratung dar, sondern soll dem Anleger einen ersten Anhaltspunkt geben, ob der Fonds seiner Anlageerfahrung, seiner Risikoneigung und seinem Anlagehorizont entspricht.

Risiken

- Wertverluste: Markt-, branchen- und unternehmensbedingte Kursverluste sowie Wechselkursverluste sind möglich
- Erhöhte Kursschwankungen: Durch die Konzentration des Risikos auf aktien- und anleihespezifische Faktoren sowie auf spezifische Länder, Regionen, Sektoren und Themen sind erhöhte Kursschwankungen möglich
- Emittentenrisiko: Aufgrund von Bonitätsverschlechterungen eines Emittenten kann es zu Ausfällen der Zinszahlungen bzw. der Rückzahlung kommen. Auch Dividendenzahlungen können dadurch ausfallen bzw. bei Ausfall des Emittenten kann die Aktie wertlos verfallen.
- Risiken aus Derivateinsatz: Der Fonds darf Derivatgeschäfte einsetzen. Dadurch erhöhte Chancen gehen mit erhöhten Verlustrisiken einher. Durch eine Absicherung mittels Derivate gegen Verluste können sich auch die Gewinnchancen des Fonds verringern

Risikoindikator (s. auch Basisinformationsblatt)



Danke für Ihre Aufmerksamkeit!

SPSW Capital GmbH

An der Alster 42 · 20099 Hamburg
Tel. +49 (0)40 325678-0 · Fax -99
www.laiqon.com



Unsere erfahrenen Investmentspezialisten



Markus Wedel, CEFA

LAIQON-Gruppe,
seit 2020

**Senior Fund Manager /
Executive Partner**

- Telefon: +49 (0)40 / 226 343 - 711
- Mobil: +49 (0)151 / 40 01 75 03
- E-Mail: markus.wedel@laiqon.com



Niklas Bentlage, CESGA

LAIQON-Gruppe,
seit 2021

**Senior Analyst /
Fondsmanager**

- Telefon: +49 (0)40 / 325 678 - 185
- Mobil: +49 (0)151 / 72 08 67 02
- E-Mail: niklas.bentlage@laiqon.com



Rechtliche Hinweise und Disclaimer

Rechtliche Hinweise und Disclaimer

Dieses Dokument dient ausschließlich Informations- und Werbezwecken. Dieses Dokument stellt keinen Prospekt und auch keine vergleichbare Information dar und enthält daher auch nicht alle wesentlichen Informationen, die für eine Anlageentscheidung erforderlich sind. Ein Rechtsverhältnis wird mit diesem Dokument nicht begründet. Dieses Dokument berücksichtigt nicht die persönlichen Umstände eines Anlegers, enthält kein zivilrechtlich bindendes Angebot und keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen, stellt weder eine Anlageberatung, eine Anlagevermittlung noch eine Anlageempfehlung dar. Anlageentscheidungen sollten nur auf der Grundlage der aktuellen Verkaufsunterlagen (wesentliche Anlegerinformationen, Verkaufsprospekt, Jahres- und Halbjahresbericht) getroffen werden, die auch die allein maßgeblichen Anlagebedingungen sowie alle Eigenschaften oder Ziele des Fonds ggf. ergänzend zu nachhaltigkeitsrelevanten Aspekten enthalten. Die Verkaufsunterlagen werden ab dem Auflagdatum bei der Kapitalverwaltungsgesellschaft ([Universal-Investment-Gesellschaft mbH](#), Theodor-Heuss-Allee 70, 60486 Frankfurt am Main, Tel: +49 69 71043-0), der Verwahrstelle (HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH, Hansaallee 3, 40549 Düsseldorf, Tel: +49 211 910-0) und den Vertriebspartnern (siehe dazu unten) zur kostenlosen Ausgabe in deutscher Sprache bereitgehalten. Dieses Dokument wurde nicht in Einklang mit Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt und unterliegt auch keinem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen. Dieses Dokument ist an potenzielle Anleger mit Wohnsitz bzw. Sitz in Deutschland gerichtet. Die Fonds dürfen darüber hinaus in Österreich angeboten bzw. dort ansässigen Personen angeboten, beraten oder vermittelt werden. Wir weisen ausdrücklich darauf hin, dass eine Produktzulassung in Österreich nicht für alle Fondsanteilklassen existiert. Personen, die in den Besitz dieses Dokuments gelangen, sollten sich über etwaige nationale Beschränkungen informieren und diese einhalten. Bitte informieren Sie sich bei Ihrem persönlichen Berater oder Vermittler.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft kann beschließen, den Vertrieb des/ der Fonds zu widerrufen. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte in deutscher Sprache können Anleger oder potenzielle Anleger auf www.universal-investment.com abrufen.

Zudem weisen wir darauf hin, dass die Kapitalverwaltungsgesellschaft bei Fonds für die sie als Verwaltungsgesellschaft Vorkehrungen für den Vertrieb der Fondsanteile in EU-Mitgliedstaaten getroffen hat, beschließen kann, diese gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU, insbesondere also mit Abgabe eines Pauschalangebots zum Rückkauf oder zur Rücknahme sämtlicher entsprechender Anteile, die von Anlegern in dem entsprechenden Mitgliedstaat gehalten werden, aufzuheben.

Die Kapitalanlage, insbesondere auch die Investition in Fonds, ist mit Risiken verbunden. Der Wert Ihres Investments kann fallen oder steigen und Sie müssen als Anleger damit rechnen, den eingesetzten Betrag nicht oder zumindest nicht vollständig zurückzuerhalten. Die Darstellung vergangenheitsbezogener Daten und Wertentwicklungen oder Abbildungen von Auszeichnung für die Performance der Produkte ist kein verlässlicher Indikator für dessen künftige Wertentwicklung, diese ist nicht prognostizierbar. Aufgrund der Zusammensetzung des Portfolios weist der Fonds/ weisen die Fonds eine erhöhte Volatilität auf. Dieses Dokument enthält u.a. unsere derzeitige unverbindliche Einschätzung zu Marktsituation, Produkten und deren denkbaren Entwicklungsmöglichkeiten, für deren Richtigkeit wir oder eine der Kooperationsgesellschaften keine Haftung übernehmen. Die enthaltenen Informationen geben zudem nicht vor, vollständig oder umfassend zu sein. Die Informationen wurden von der LAIQON Gruppe sorgfältig zusammengestellt und beruhen auch auf allgemein zugänglichen Quellen und Daten Dritter, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir keine Gewähr übernehmen können.



Rechtliche Hinweise und Disclaimer

Die Informationen beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung des Dokuments und können sich ohne vorherige Ankündigung jederzeit ändern. Dieses Dokument ist urheberrechtlich geschützt. Eine Weitergabe an Dritte oder die Verwendung von Inhalten ist ohne vorheriges schriftliches Einverständnis der Gesellschaft nicht gestattet.

Vertriebsstelle Deutschland: LAIQON Solutions GmbH, An der Alster 42, 20099 Hamburg, Tel.: +49 40 325678-0, www.laiqon.com

Vertriebsstelle Österreich: LAIC Vermögensverwaltung GmbH, An der Alster 42, 20099 Hamburg, Tel.: +49 40 325678-900, www.laic.de

Fondsmanagement: SPSW Capital GmbH, An der Alster 42, 20099 Hamburg

Stand: Jan. 2023

Hinweis auf potenzielle Interessenkonflikte: Wir weisen ausdrücklich darauf hin, dass im Rahmen dieser Präsentation auch Wertpapiere und Unternehmen aufgeführt werden, in die von der LAIQON Gruppe gemanagte Investmentvermögen investiert haben und möglicherweise weiter investieren. Eine positive Kursentwicklung dieser Wertpapiere und Unternehmen wirkt sich auch positiv auf das jeweils investierte Investmentvermögen und damit den Leistungs- und Vergütungserfolg des Fondsmanagements aus. Zu einer solchen positiven Kursentwicklung könnte ggf. auch eine positive Darstellung dieser Wertpapiere und Unternehmen im Rahmen dieser Präsentation beitragen.



Glossar

Absolute Return Ansatz	Verfolgt das Ziel, in jeder Marktphase und mit möglichst geringen Schwankungen einen möglichst hohen wiederkehrenden Ertrag zu erzielen
Aktien- / Rentenindex	Kennzahl, welche die Entwicklung von ausgewählten Aktien- bzw. Rentenkursen widerspiegelt.
Allokation	Aufteilung des Kapitals auf verschiedene Anlageinstrumente.
Alpha	Rendite einer Anlage gegenüber einem geeigneten Vergleichswert. Wird eine Überrendite erzielt, spricht man von einem positiven Alpha. Wird eine Minderrendite erzielt, wird von einem negativen Alpha gesprochen.
Asset-Allokation	Aufteilung des Kapitals auf verschiedene Assetklassen (Währungen, Regionen, Länder, Renten, Aktien etc.). Der Ertrag und das Risiko eines Portfolios kann durch die Auswahl der Wertpapiere und deren Gewichtung bestimmt und optimiert werden.
Assetklasse	Bestimmter Bereich von Anlageobjekten, in die investiert wird. Beispiele für Assetklassen sind Aktien, Anleihen, Investmentfonds und Derivate.
AuM (Asset under Management)	Emissionsvolumen der noch in der Verwaltung betreuten geschlossenen Fonds
BIP („Bruttoinlandsprodukt“)	Der Gesamtwert aller Waren und Dienstleistungen, die innerhalb eines Jahres innerhalb der Landesgrenzen einer Volkswirtschaft hergestellt wurden und dem Endverbrauch dienen.
Bond	Eine Anleihe (auch festverzinsliches Renten- oder Wertpapier, Schuldverschreibung oder Obligation, englisch Bond) ist ein zinstragendes Wertpapier, das dem Gläubiger das Recht auf Rückzahlung sowie auf Zahlung vereinbarter Zinsen einräumt.
Bottom-Up	Als Bottom-Up-Ansatz oder auch Stock-Picking-Ansatz wird die Analyse „von unten nach oben“ bezeichnet: Zur Auswahl geeigneter Investments werden erst die einzelnen Unternehmen ausführlich untersucht, bevor die Aussichten ganzer Branchen, Märkte oder Regionen betrachtet werden.
Cashflow	Betriebswirtschaftliche Kennzahl (zu deutsch "Zahlungsstrom") bei der Einzahlungen und Auszahlungen innerhalb eines bestimmten Zeitraums gegenübergestellt werden, um eine Aussage zur Innenfinanzierung oder Liquidität eines Unternehmens zu ermöglichen. Unterscheiden lassen sich z.B. der Cashflow aus der laufenden Geschäfts-, aus der Investitions- oder der Finanzierungstätigkeit.
DAX®	Der DAX® (Deutscher Aktienindex) wird als bekanntester Index oft als Leitindex für den deutschen Aktienmarkt betrachtet. Er beinhaltet die 30 hinsichtlich Börsenumsatz und Marktkapitalisierung größten Unternehmen der Frankfurter Wertpapierbörse und ist damit Basiswert für derivative Finanzinstrumente und strukturierte Produkte. Berechnet wird der DAX® in erster Linie als Performanceindex, wobei er als einer der wenigen großen Länderindizes neben der reinen Kursentwicklung auch Erträge aus Dividendenzahlungen berücksichtigt und damit die tatsächliche Wertentwicklung eines Investments in das Indexportfolio vollständig widerspiegelt.
Deep-out-of-the-money Put Option	Als deep-out-of-the-money bezeichnet man Optionen, deren Ausübungspreis weit vom aktuellen Kurs des Basiswertes entfernt sind und damit die Ausübung als unwahrscheinlich gilt. So ist die Ausübung eines Puts unrealistisch, wenn eine Aktie bspw. bei € 75 notiert, der Ausübungspreis eines Puts jedoch bei € 50 liegt. Ein einheitliches Verfahren zur Bewertung gibt es dabei nicht. Entscheidend bei der Bewertung sind die Parameter Restlaufzeit und Ausübungspreis der Option (siehe auch "Option").
Diversifikation	Hinweis auf die Streuung des angelegten Kapitals.
Dividendenrendite	Gibt die Verzinsung des investierten Aktienkapitals je Aktie in Prozent bei unverändertem Kurs und gleichbleibender Dividende (stichtagsbezogen) an. Berechnung erfolgt auf Basis der letzten gezahlten Dividende.
Drawdown	Bezeichnet den Wertverlust relativ zum vormaligen Höchststand. Eine Drawdown Berechnung wird durchgeführt, um Risikopotentiale zu veranschaulichen.
Duration	Die Duration beschreibt die durchschnittliche Kapitalbindungsdauer einer Kapitalanlage in einem Wertpapier oder Fondsvermögen unter Berücksichtigung aller über die Restlaufzeit anfallenden Zahlungen. Indirekt beschreibt damit die Duration, wie Zinsänderungen den Preis eines Wertpapiers bzw. den eines Portfolios beeinflussen. Die Duration ist insbesondere zur Analyse von Anleihen und Anleihen-Portfolios eine wichtige Kennzahl.
EBITDA	Betriebswirtschaftliche Kennzahl; die Abkürzung steht für Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization, also das Unternehmensergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen auf Sachanlagen und immaterielle Vermögensgegenstände.
Emission	Mit Emission ist in der Börsenwelt die Ausgabe von Wertpapieren gemeint, z.B. bei Aktien oder Anleihen, die auf den Markt gelangen. Die Herausgeber der Wertpapiere nennt man „Emittenten“. Die Emittenten bei Aktien sind Unternehmen, bei Anleihen sind es Staaten oder Unternehmen.

Glossar

Emittent	Ein Emittent ist ein Herausgeber von Wertpapieren. Bei Aktien handelt es sich dabei um Unternehmen; bei Anleihen kann es sich um Unternehmen, öffentliche Körperschaften, den Staat und andere Institutionen handeln.
EONIA®	Abkürzung für „Euro Over Night Index Average“. Es handelt sich hierbei um den Zinssatz, zu dem sich europäische Banken untereinander für einen Tag Geld leihen.
EURIBOR	Euro InterBank Offered Rate (EURIBOR) ist der Zinssatz für Termingelder in Euro im Interbankengeschäft.
ESG (Environmental Social Governance)	"ESG" wird als weiter Begriff für nachhaltige Anlagen verwendet. Die drei Buchstaben beschreiben folgende drei Unternehmens-Verantwortungsbereiche: "E" (Environmental, Umwelt) steht z.B. für Umweltverschmutzung oder -gefährdung, "S" (Social, Soziales) beinhaltet Aspekte wie z.B. Arbeitssicherheit und Gesundheitsschutz, "G" (Governance, Unternehmensführung) subsumiert Themen wie Unternehmenswerte oder u.a. Steuerungs- und Kontrollprozesse.
EV	Die Enterprise Value drückt zusammengefasst aus, wie hoch der Gesamtunternehmenswert unter Berücksichtigung der individuellen Verschuldungssituation ist. Auf Basis dieser Kennzahl können Unternehmen miteinander verglichen werden, die vollkommen unterschiedliche Verschuldungssituationen haben
EV/EBIT (Enterprise Value to EBIT)	Der EV/EBIT ist eine Kennzahl zur Bewertung von Aktiengesellschaften bezüglich einer Unter- oder Überbewertung. Die Kennzahl kann also ein Indikator sein, wann eine Aktie kaufenswert scheint. Der EV/EBIT kann auch als Multiple verwendet werden.
Flash Crash	Ein Flash-Crash ist ein rapider Kursverlust eines Wertpapiers wie eine Währung, eine Kryptowährung, ein Bond, Future oder eine Aktie über einen sehr kurzen Zeitraum, bevor kurz darauf dann eine Erholungsphase eintritt.
Future	Ein Future (auch Börsen-Terminkontrakt) ist ein verbindlicher Börsenvertrag (Kontrakt) zwischen zwei Parteien (im Gegensatz zu halbseitig verpflichtenden Verträgen bei Optionen). Ein solcher Vertrag ist charakterisiert durch die verpflichtende Lieferung (für den Verkäufer) bzw. Abnahme (für den Käufer) eines genau bestimmten Vertragsgegenstandes (Basiswert) in einer bestimmten Menge (Kontraktgröße) und Qualität zu einem fixen Zeitpunkt in der Zukunft (Termin) und zu einem konkreten, bereits bei Vertragsabschluss festgelegten Preis.
Green Bonds	Beschreibung eines festverzinslichen Wertpapiers (dt. "Grüne Anleihe"), das zur Kapitalbeschaffung für Aktivitäten zur Verringerung bzw. Verhinderung von Umwelt- bzw. Klimaschäden dient.
Hedgefonds	Investmentfonds mit hochspekulativer Anlagestrategie
Hidden Champion	Als heimliche Gewinner oder unbekannte Weltmarktführer (engl. Hidden Champions) werden relativ unbekannte größere Unternehmen (mit mehr als 50 Millionen Euro Umsatz oder mehr als 500 Mitarbeitern) bezeichnet, die in ihrer Branche Marktführer sind.
High Water Mark	Die High Watermark-Methode beschreibt das Prinzip, das oft bei der Berechnung von Gebühren zum Einsatz kommt. Als High Watermark (dt. Höchststand, eigentlich: Hochwasser) gilt dabei zumeist das bis dato beste Ergebnis, ermittelt z.B. in Form eines Punktestandes. Dieser Punktestand wird zur "Messlatte" für die künftige Arbeit z.B. eines Fondsmanagers. Bleibt der Wert eines Fondsanteils unterhalb dieser Marke, erhält die Gesellschaft keine performanceabhängige Gebühr vom Anleger.
Hochzins-Anleihen (High Yield Anleihen)	High-Yield Anleihen oder auch Hochzinsanleihen sind verzinsliche Wertpapiere schlechterer Kreditqualität; sie werden von Ratingagenturen i.d.R. als BB+ oder schlechter eingestuft. Sie bieten höhere Renditen (engl. Yield) als Anleihen (eng. Bonds) mit besseren Ratings, beinhalten allerdings auch höhere Risiken;
ifo-Geschäftsklimaindex	Der ifo-Geschäftsklima-Index (kurz: ifo-Index) wird monatlich vom Münchener ifo-Institut für Wirtschaftsforschung e.V. veröffentlicht. Er ist ein Frühindikator für die konjunkturelle Entwicklung in Deutschland.
Impact Investing	Unter Impact Investing versteht man Investitionen in Unternehmen, Organisationen und Fonds, mit der gezielten Absicht, neben einer positiven finanziellen Rendite auch messbare, positive Auswirkungen auf die Umwelt u/o die Gesellschaft zu erzielen.
Investmentgrade	Bezeichnung für Wertpapiere, welche über ein Rating von BBB (Standard & Poors, Fitch) bzw. Baa (Moody's) oder höher verfügen, wobei AAA bzw. Aaa für die höchste Bonität steht.
ISM	siehe PMI ("Purchasing Managers Index").
KBV („Kurs-Buchwert-Verhältnis“)	Kennzahl zur Beurteilung der Börsenbewertung einer Aktiengesellschaft. Hierbei wird der Kurs einer einzelnen Aktie in Relation zu anteiligen Buchwert, d.h. dem auf die Aktie entfallenden Eigenkapital gemäß der Bilanz des Unternehmens, gestellt.
KCV („Kurs-Cash-Flow-Verhältnis“)	Eine liquiditätsorientierte Kennzahl zur Beurteilung der Börsenbewertung einer Aktiengesellschaft. Sie gibt das Verhältnis von Aktienkurs zu Cash-Flow je Aktie an.

Glossar

KGV („Kurs-Gewinn-Verhältnis“)	Kennzahl zur Beurteilung der Börsenbewertung von Aktien. Hierbei wird der Kurs der Aktie in Relation zu dem für den Vergleichszeitraum gegebenen bzw. erwarteten Gewinn je Aktie gesetzt. Der Zusatz "F12M" gibt hierbei den Erwartungszeitraum von 12 Monaten an.
KUV („Kurs-Umsatz-Verhältnis“)	Kennzahl der Fundamentalanalyse, die das Verhältnis des (geschätzten) Umsatzes eines Unternehmens im Verhältnis zur Marktkapitalisierung darstellt. Das KUV ist eine Kennzahl zur Beurteilung der Preiswürdigkeit eines Unternehmens im Vergleich zu anderen Unternehmen aus derselben Branche.
Liquid Assets	Zu deutsch: liquide Mittel, ferner auch als liquide oder flüssige Vermögenswerte bezeichnet
Micro-Caps	Der Begriff Micro Caps bezeichnet besonders kleine Aktiengesellschaften, deren Marktkapitalisierung noch unter dem von Small Caps liegt.
©Morningstar	©Morningstar Inc. - Alle Rechte vorbehalten. Die enthaltenen Informationen sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und 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.
Nachrangianleihe	Die Nachrangianleihe ist eine spezielle Form der Unternehmensanleihe, bei der meist als Emittent (Herausgeber) überwiegend Banken auftreten. Diese nachrangig besicherte Anleihe verbindet den Fremdkapitalcharakter einer normalen Anleihe mit Komponenten des Eigenkapitals, wie bei einer Aktie. Aufgrund der Risikomischung werden die Titel auch als Hybridanleihen bezeichnet. Die unternehmerische Komponente wird meist mit einer höheren Rendite entlohnt. Der Anleger würde im Fall einer Insolvenz erst nachrangig bedient werden, das bedeutet, dass zuerst Inhaber normaler Anleihen sowie andere Gläubiger ihren Anspruch aus der Insolvenzmasse erhalten. Erst danach, jedoch vor den Aktionären, wird auf den Anspruch von Nachrangianleihen gezahlt.
Option (Optionsgeschäft)	Bedingtes Termingeschäft, das dem Käufer einer Option die Wahlmöglichkeit gibt, innerhalb einer bestimmten Frist oder zu einem bestimmten zukünftigen Zeitpunkt zu einem vorab vereinbarten Kurs (Basiskurs od. Basispreis) zu kaufen (Kaufoption, Call) oder zu verkaufen (Verkaufsoption, Put).
Outperformance	Eine Anlage erzielt eine höhere Rendite, als der im Voraus definierte Vergleichsindex.
P/E-Ratio	Das Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) (englisch price/earnings ratio (PER) oder P/E ratio) ist eine häufig gebrauchte ökonomische Kennzahl zur Beurteilung von Aktien. Hierbei wird der Kurs der Aktie ins Verhältnis zu dem für einen Vergleichszeitraum bestimmten oder erwarteten Gewinn je Aktie gesetzt.
Performance	Prozentuale Wertveränderung eines Investments innerhalb eines definierten Zeitraums. Oft auch als Wertentwicklung bezeichnet.
PMI („Purchasing Managers Index“)	Der Purchasing Managers Index (PMI), auch ISM Manufacturing Index oder ISM-Einkaufsmanagerindex genannt, ist der wichtigste und verlässlichste Frühindikator für die wirtschaftliche Aktivität in den USA. Er wird vom Institut for Supply Management (ISM), eine US-amerikanische Non-Profit-Organisation mit Sitz in Arizona veröffentlicht.
Quartil	Ein Quartil heißt wortwörtlich „Viertelwert“ und beschreibt die Zerlegung einer sortierten Datenreihe von Beobachtungen in vier (annähernd) gleich große Abschnitte oder Klassen.
Quintil	Ein Quintil heißt wortwörtlich „Fünftelwert“ und beschreibt die Zerlegung einer sortierten Datenreihe von Beobachtungen in fünf(annähernd) gleich große Abschnitte oder Klassen.
Rating	Einschätzung der Kreditwürdigkeit eines Schuldners. Je besser das Rating, desto höher ist die Kreditwürdigkeit und desto niedriger ist der zu zahlende Zins des Schuldners. International wird ein Großteil der Ratings durch die Agenturen Moody's, Standard & Poor's sowie Fitch vorgenommen. Die Bestnote ist das sogenannte „Triple A“ (AAA).
Real Assets	Real Assets oder Reale Vermögenswerte – gehören zur Anlageklasse der „Alternativen Investments“ und sind reale Sachwertinvestments, die man anschauen und anfassen kann. Real Asset sind wertstabil und erwirtschaften langfristig stabile Cash-flows
Rebound-Effekt	Mit Rebound-Effekt (engl. Für Abprall-, Rückschlag od. Bumerangeffekt) werden in der Energieökonomie mehrere Effekte bezeichnet, die dazu führen, dass das Einsparpotential von Effizienzsteigerungen nicht oder nur teilweise verwirklicht wird. Da die Effizienzsteigerungen oft mit Kosteneinsparungen beim Verbraucher verbunden sind, führt dies dazu, dass i) das Produkt entweder intensiver genutzt wird, ii) zusätzliche Produkte der gleichen Art erworben werden oder iii) das der Verbraucher die freigewordenen Mittel für andere energieverbrauchende Produkte oder Dienstleistungen verwendet.
Rendite	Bezeichnet den Gesamterfolg einer Kapitalanlage, gemessen als tatsächliche Verzinsung des eingesetzten Kapitals. Sie beruht auf den Ertragseinnahmen (z.B. Zinsen, Dividenden, realisierte Kursgewinne) und den Kursveränderungen der Anlagen.



Glossar

Return	Englischer Ausdruck für „Rendite“. Der Return wird in Prozent ermittelt.
Risk/Return	Verhältnis von Risiko zur Wertentwicklung.
S&P 500	Der S&P 500 ist ein Aktienindex, der die Aktien von 500 der größten börsennotierten US-amerikanischen Unternehmen umfasst.
S&P Rating (Standard & Poor's)	Eine der bedeutendsten Ratingagenturen für Wertpapiere (siehe auch Rating).
Scale Segment	Scale für Aktien, das Segment für kleine und mittlere Unternehmen (KMU) der Deutschen Börse, bietet eine effiziente Möglichkeit der Eigenkapitalfinanzierung über einen gesetzlich registrierten KMU-Wachstumsmarkt nach EU-einheitlichen Standards.
SDG	Die 17 Ziele für nachhaltige Entwicklung (englisch Sustainable Development Goals, SDGs) sind politische Zielsetzungen der Vereinten Nationen (UN), welche weltweit der Sicherung einer nachhaltigen Entwicklung auf ökonomischer, sozialer sowie ökologischer Ebene dienen sollen.
Sharpe-Ratio	Die Sharpe-Ratio berücksichtigt neben der Wertentwicklung auch die Schwankungsbreite (Volatilität) des Kurses eines Wertpapiers und setzt beide Größen ins Verhältnis. Sie gibt also an, wieviel Rendite ein Wertpapier pro Risikoeinheit bietet. Je höher die Sharpe-Ratio, desto mehr entschädigt das Wertpapier für das eingegangene Risiko.
Small-, Mid- und Large- Caps	Bei den Aktien unterscheidet man verschiedene Größenklassen. Es gibt große Konzerne (Large Caps), mittelgroße Unternehmen (Mid Caps) und kleine Unternehmen (Small Caps). Das Wort "Cap" steht dabei für Kapitalisierung und meint die Größe eines Unternehmens an der Börse. Dabei multipliziert man die Zahl der ausgegebenen Aktien mit ihrem aktuellen Kurswert.
SRI	Der SRI (Summary Risk Indikator) ist ein standardisierter Risikoindikator der sowohl die Volatilität eines Finanzinstruments (Marktrisiko) als auch die Bonität des Emittenten berücksichtigt (Kreditrisiko). Die Einstufung erfolgt anhand einer 7-teiligen Skala, wobei 1 das geringste und 7 das höchste Risiko darstellt. Die Abstufungen innerhalb der 7-teiligen Skala stimmen nicht mit der 7-teiligen Skala des SRRIs überein.
SRRi	Der Synthetische Risiko- und Ertragsindikator (engl. Synthetic Risk and Reward Indicator), der häufig in der Kurzform SRRi verwendet wird, ist eine Kennzahl aus der Finanzwirtschaft, welche als Indikator für die Höhe der Schwankungen eines Fonds steht. Anhand der Intensität der Wertschwankungen, die auch als Volatilität bezeichnet wird, kann geschlussfolgert werden, wie hoch das Risiko von Kursverlusten ist bzw. wie hoch die Chancen sind, Kursgewinne zu realisieren. Die Kennzahl wird nach europäischen und deutschen Vorschriften einheitlich berechnet und von den Fondsgesellschaften veröffentlicht, wobei ein SRRi von 1 für ein geringeres Risiko und die (höchste) Kennzahl 7 für ein höheres Risiko steht.
Stock-Picking	Als Stock-Picking wird das gezielte Investieren in einzelne, börsennotierte Unternehmen bezeichnet.
Stoxx Europe 600	Der Stoxx Europe 600 ist ein Aktienindex, der die Aktien von 600 der größten börsennotierten europäischen Unternehmen umfasst.
Sweet-Spot	Die Bezeichnung kommt aus dem Englischen und bedeutet "süßer Punkt". Sweet Spot wird in unterschiedlichen Themengebieten als eine Art effektive Zone bezeichnet, wo etwas eine optimale Wirkung erhält. Eine mögliche freie Übersetzung wäre auch "optimaler Punkt".
Top-Down	Als Top-Down-Ansatz wird die Analyse „von oben nach unten“ bezeichnet: Dabei werden zunächst die Makroökonomie und das Branchenumfeld betrachtet, bevor einzelne Unternehmen analysiert werden.
Track Record	Nachweisbare vergangene Wertentwicklungen zur Beurteilung z.B. von Fonds.
UN Global Compact (UNGC)	United Nations Global Compact (UNGC) ist der engl. Name für einen weltweiten Pakt, der zwischen Unternehmen und der UNO geschlossen wird, um die Globalisierung sozialer und ökologischer zu gestalten. Die Teilnahme am UNGC wird durch einen kurzen Brief eines Unternehmens an den UN-Generalsekretär begründet. Darin erklärt ein Unternehmen seinen Willen, sich darum zu bemühen, in Zukunft bestimmte soziale und ökologische Mindeststandards einzuhalten (z.B. Menschenrechte, Zwangsarbeit, Kinderarbeit, Umweltgefährdungen etc.).
USP	Als Alleinstellungsmerkmal (engl. Unique selling proposition oder unique selling point, USP) wird im Marketing und in der Verkaufspsychologie das herausragende Leistungsmerkmal bezeichnet, durch das sich ein Angebot deutlich vom Wettbewerb abhebt.
Value-Aktien	Als Value-Aktien werden allgemein unterbewertete Aktien bezeichnet, die unter ihrem tatsächlichen, inneren ("fairen") Wert notieren. Das bedeutet, dass diese Aktien für einen geringeren Preis erworben werden können als dem inneren Wert. Unterbewertete Aktien werden teilweise erhöhte Renditechancen ggü. dem Marktdurchschnitt unterstellt.

Glossar

VDAX	Der DAX-Volatilitätsindex (VDAX) drückt die vom Terminmarkt erwartete Schwankungsbreite des Aktienindex DAX aus.
Vergleichsgruppe	Gruppe von Versuchspersonen, die bei einer Untersuchung zum Vergleich herangezogen wird
VSTOXX	Der EURO STOXX 50-Volatilitätsindex (VSTOXX®) misst nicht die implizite Volatilität von geldnahen EURO STOXX 50-Optionen, sondern die implizite Varianz über alle Optionen einer bestimmten Zeit bis zum Verfall. Die Optionskontrakte auf den EURO STOXX 50 gehören zu den EUREX-Produkten mit dem höchsten Handelsvolumen..
VIX	Der CBOE Volatility Index (VIX) drückt die erwartete Schwankungsbreite des US-amerikanischen Aktienindex S&P 500 aus.
Volatilität	Risikomaß, das die Schwankungsbreite der Renditen eines Wertpapiers um seinen Mittelwert bestimmt. Sie wird in Prozent ausgedrückt. Je höher die Volatilität einer Anlage ist, desto höher ist das mit der Anlage verbundene Risiko.
Wandelanleihe	Wandelanleihen sind Anleihen, die Sie zu einem bestimmten Preis in Aktien tauschen können. Bis zum Umtausch der Anleihe in Aktien erhalten Sie feste regelmäßige Zahlungen. Durch die Wandlung in Aktien haben Sie die Chance, bei günstiger Entwicklung der Aktie Kursgewinne zu erzielen. Dafür bieten Wandelanleihen vor der Wandlung nur eine geringere Verzinsung als klassische Anleihen. Bei ungünstiger Entwicklung des Aktienkurses bleibt Ihnen am Ende der Laufzeit der Nennwert der Anleihe. Ausnahme: Bei Pflichtwandelanleihen erfolgt immer ein Umtausch in Aktien.
YTD	Year-to-date (YTD) bezeichnet den Zeitraum Jahresbeginn bis zum aktuellen Zeitpunkt bzw. dem angegebenen Stichtag.
Yield-to-Maturity (YTM)	Die Rendite auf Verfall (Verfallrendite, engl. Yield to Maturity) ist die durchschnittliche annualisierte Rendite, die ein Anleger erzielt, wenn er eine Anleihe bis zur vertraglich vorgesehenen Fälligkeit behält.
Yield-to-Worst (YTW)	Rendite für Anleihen mit Kündigungsrechten der Emittentin. Die Yield-to-Worst ist das Minimum aus allen Renditen, auch wenn die Emittenten von ihren vorzeitigen Kündigungsrechten Gebrauch machen.
Zertifikat	Strukturiertes Finanzprodukt, mit dem an der Wertentwicklung von Aktien, Renten etc. partizipiert werden kann.

LAIQON

Wealth. Next Generation.

LAIQON Solutions GmbH

An der Alster 42 · 20099 Hamburg
Tel. +49 (0)40 325678-0 · Fax -99
www.laiqon.com

