

Fonds im Visier: ART Alpha Opportunities UI

02. Februar 2022

NUR FÜR PROFESSIONELLE INVESTOREN

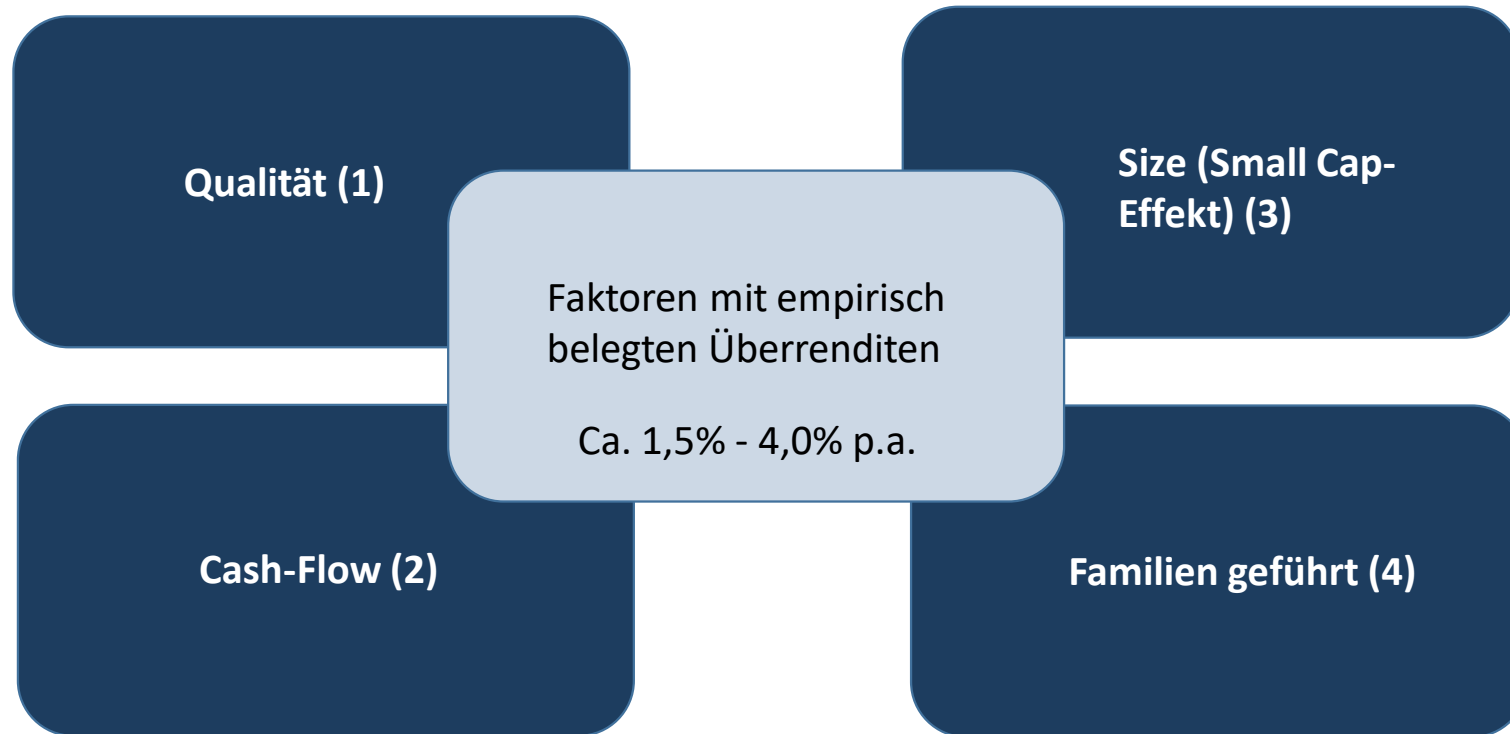
Das Fondskonzept

Flexibler Mischfonds mit Fokus auf langfristigen Kapitalerhalt

Generierung einer überdurchschnittlichen risikoadjustierten Performance

Nutzung von Marktineffizienzen und -anomalien zur Erzielung von Überrenditen

Alpha durch Investments, die strukturelle Überrenditen bieten



(1) Zaremba, Adam, Quality Investing and Cross Section of Country Returns, Studies in Economics and Finance, 2016, vol. 33, no. 2

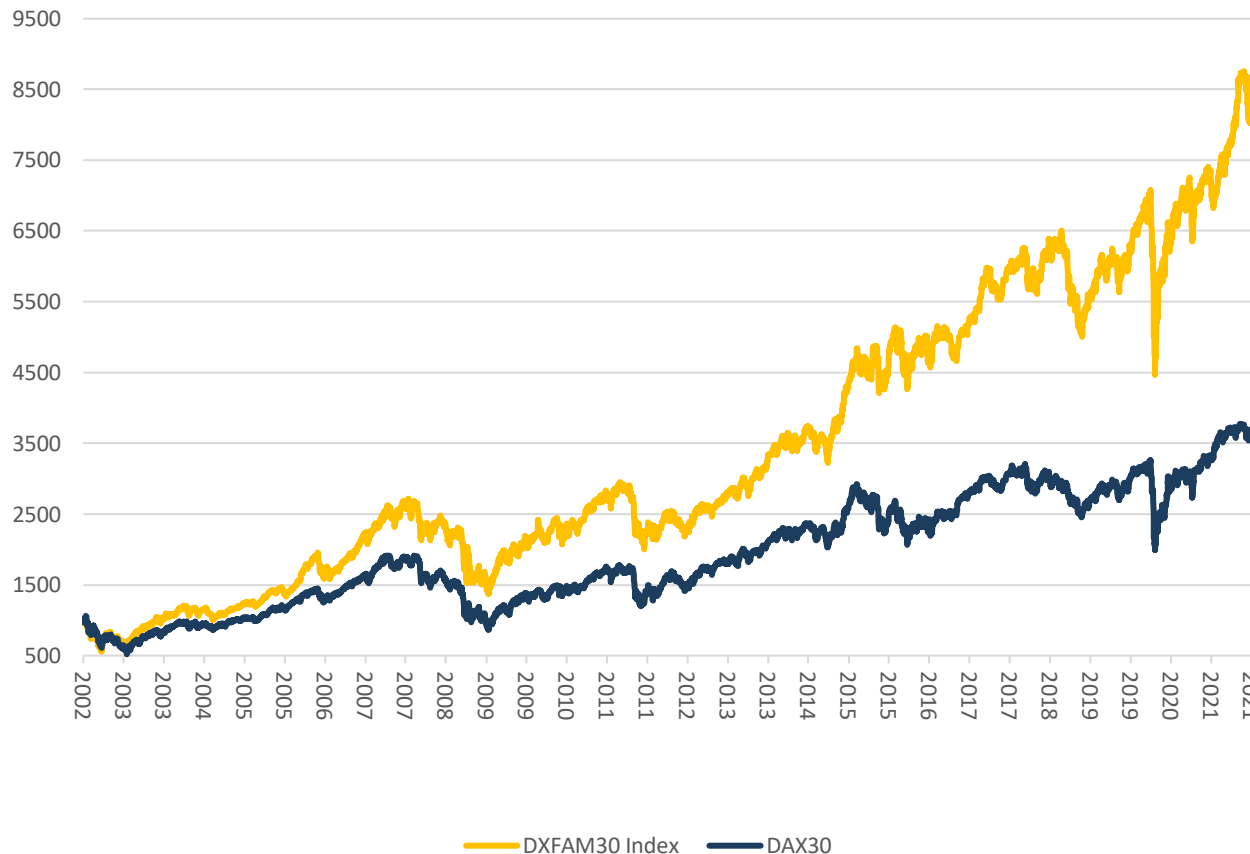
(2) Financial Analyst Journal, 2017: Are Cash Flows Better Stock Return Predictors Than Profits?, Stephen Foerster u.a.

(3) Asness, Clifford S. and Frazzini, Andrea and Israel, Ronen u.a. Size Matters, If You Control Your Junk (January 22, 2015). Fama-Miller Working Paper.

(4) Credit Suisse Research Institute (CSRI) 2017, Eugène Klerk u.a.

Wieso eigentümergeführte Unternehmen?

DAX 30/40 vs DAX Familyplus 30



Der DAXplus Family 30-Index umfasst die 30 größten und liquidesten Werte des DAXplus Family-Index (Familiengeführte Unternehmen lt. Deutsche Börse)

Seit Berechnungsbeginn (06/2002) erzielte der Index eine Wertentwicklung von +657%, für den DAX 30 betrug diese lediglich +255%

Familiengeführte Unternehmen lieferten damit eine jährliche Outperformance von 4,23%

Die Ergebnisse werden von Internationalen Studien untermauert:

- Globales Universum liefert Hinweise auf ca. 4% p.a. Outperformance von familiengeführten Unternehmen (CS Research Institute 2018)

DAX und DAXplus Family 30 sind eingetragene Marken der Deutsche Börse AG, Stand 01/2022

Eigentümergeführte Unternehmen – häufig mit starker Marktstellung



Dräger

Fielmann

symrise 



 cewe

GRENKE®



MERCK



Henkel



DÜRR



SIXT

GFT 

HORNBAACH 



GK SOFTWARE

elmos[®]

 ADVA™

NEMETSCHKEK
GROUP®

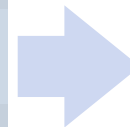
LVMH



Investitionen in Unternehmen mit überlegenen Fundamentaldaten

	Nicht familien- geführt	Familien- geführt
Umsatzwachstum*	50%	122%
Wachstum Mitarbeiter *	63%	77%
Eigenkapital Rendite **	8,1%	9,8%
Eigenkapital Quote*	28%	42%
Total Return (jährlich)***	16,3%	17,6%

Eigene Datenbasis mit circa 200 familiengeführten europäischen Unternehmen



Quelle: Studie Center for Entrepreneurial and Financial Studie, TU München, 2019 Daten: 2009-2018, * Mittelwert, ** Median Familienunternehmen im engeren Sinne, ***Mittelwert gewichteter Renditen

Outperformance des Faktors Qualität

CUMULATIVE INDEX PERFORMANCE – NET RETURNS (EUR)
(DEC 2006 – DEC 2021)



Qualität ist durch Wettbewerbsvorteile gekennzeichnet und spiegelt sich in

- überdurchschnittlichen Margen,
- hohen Eigenkapitalrenditen,
- geringer Volatilität der Finanzergebnisse, wider.

Die damit einhergehende hohe Kapitaleffizienz geht langfristig mit einer überdurchschnittlichen Performance einher.

Der jährliche Mehrertrag innerhalb eines europäischen Anlageuniversums liegt in einem 15 Jahreszeitraum bei 4,1% p.a.

Quelle: MSCI, Stand: 31.12.2021

Titel-Selektion: Portfolioqualität durch fundamentales Research



Wettbewerbsqualität

- = Hohe Margen, hohe EK-Renditen
- Skaleneffekte
- Kostenführerschaft
- Technologieführerschaft
- Patente, Marke
- Netzwerkeffekte
- Kundenbindung



Bewertung

- Relative Bewertung
- Absolute Bewertung
- Multiplikatoren
- DCF-Modelle



Marktwachstum

- Strukturelles Wachstum
- Zyklisches Wachstum
- Wachstumstreiber

Investment-Beispiel



UNTERNEHMEN

Die CompuGroup ist Marktführer bei Software-Lösungen für Arztpraxen in Deutschland. Darüber hinaus ist das Unternehmen ein führender Anbieter von Lösungen für sichere Kommunikation zwischen Teilnehmern des Gesundheitswesens und für die sichere Speicherung und Nutzung von Patienten-Daten.

Wettbewerbsqualität

- Hohe Skaleneffekte eines Software- und Technologie-Anbieters
- Hohe Markteintrittsbarrieren durch Kompetenz im Gesundheitswesen
- Hohe Wechselkosten für den Kunden
- Eigentümer geführt

Investmentcase

- Marktführer in einem wachsenden Markt. Hoher Anteil marginstarker wiederkehrender Erlöse.
- First Mover bei der Einführung der Infrastruktur für die elektronische Gesundheitskarte in Arztpraxen.
- Erstinvestment Ende 2017. Seitdem Auf- und Abbau der Position in Abhängigkeit von der Bewertung.
- Bewertung: 2022e: EV/EBITDA: 16,1, KGV: 26,9 (Kurs 63,2 EUR)
- Wachstum 2022e: 6%, Anteil wiederkehrender Erlöse: ca. 60%
- EBITDA-Marge: 25,7%, EK-Rendite: 21,9% (2020)

Anleihenportfolio: Investment-Beispiel



UNTERNEHMEN

Sixt ist der führende Mobilitätsdienstleister in Deutschland und in Europa sowie in Nordamerika erfolgreich auf Expansionskurs.

INVESTMENTHINTERGRUND

- **Non-rated Anleihe bietet Überrendite**
- Hohe Wettbewerbsqualität
- Sehr gute Ertragslage
- Hohe Transparenz
- Eigentümergeführt



UNTERNEHMEN

Die Hornbach Baumarkt AG ist eine Tochtergesellschaft der börsennotierten Hornbach Holding und agiert europaweit als Einzelhändler für Baustoffe und Garten- und Heimwerker-Artikel.

INVESTMENTHINTERGRUND

- **BB+ Rating Anleihe bietet Überrendite:**
Emissionsvolumen von 250 Mio. Euro – Unter dem Radar vieler institutioneller Investoren
- Gute Ertragslage
- Kontinuierlicher Gewinn von Marktanteilen
- Hohe Transparenz
- Eigentümergeführt

„Wir denken nicht quartalsweise, sondern in Generationen.“ (Albrecht Hornbach)

Portfolio – Kennzahlen

AKTIENKENNZAHLEN	
KGV 22e	16,7
EV/EBITDA 22e	10,2
Div. Rendite 22e	2,9%
Ø Market Cap	135 Mrd. €
Anzahl Positionen	59

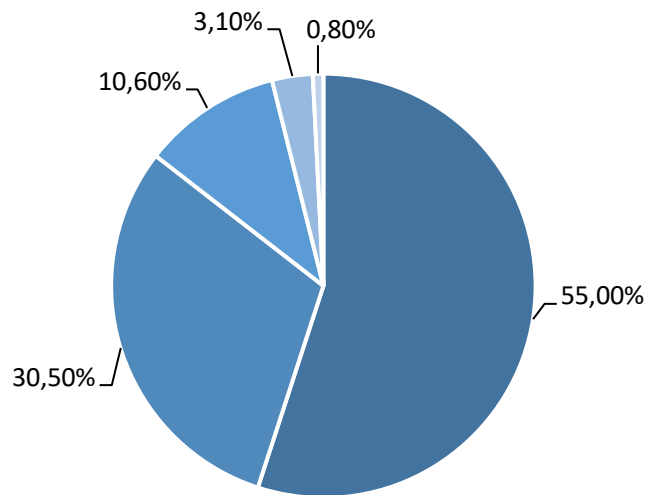
Stand: 31.12.2021

RENTENKENNZAHLEN	
Ø YTM	2,45%
Ø Kupon	3,60%
Ø Duration	3,19%
Ø Rating	BBB+
Anzahl Positionen	43

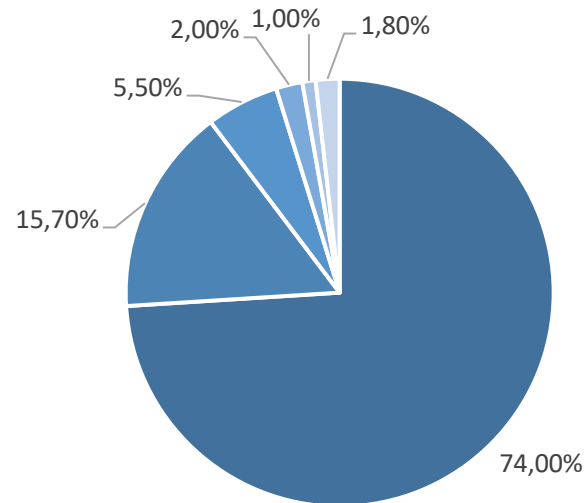
Stand: 31.12.2021

Aktuelle Asset Allokation

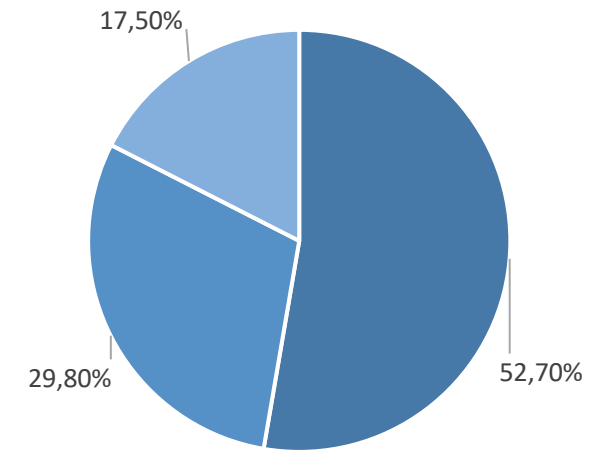
Asset Allokation (brutto)



Währungs-Exposure



Asset Allokation nach Region



- Aktien
- Unternehmensanleihen
- Staatsanleihen
- Liquidität (netto)
- Sonstiges

- EUR
- USD
- GBP
- CHF
- NOK
- Sonstige

- Deutschland
- Europa (ex. DE)
- Ex. Europa
- Liquidität

Stand: 31.12.2021

Antizyklisch agieren, aber hohe Drawdowns vermeiden

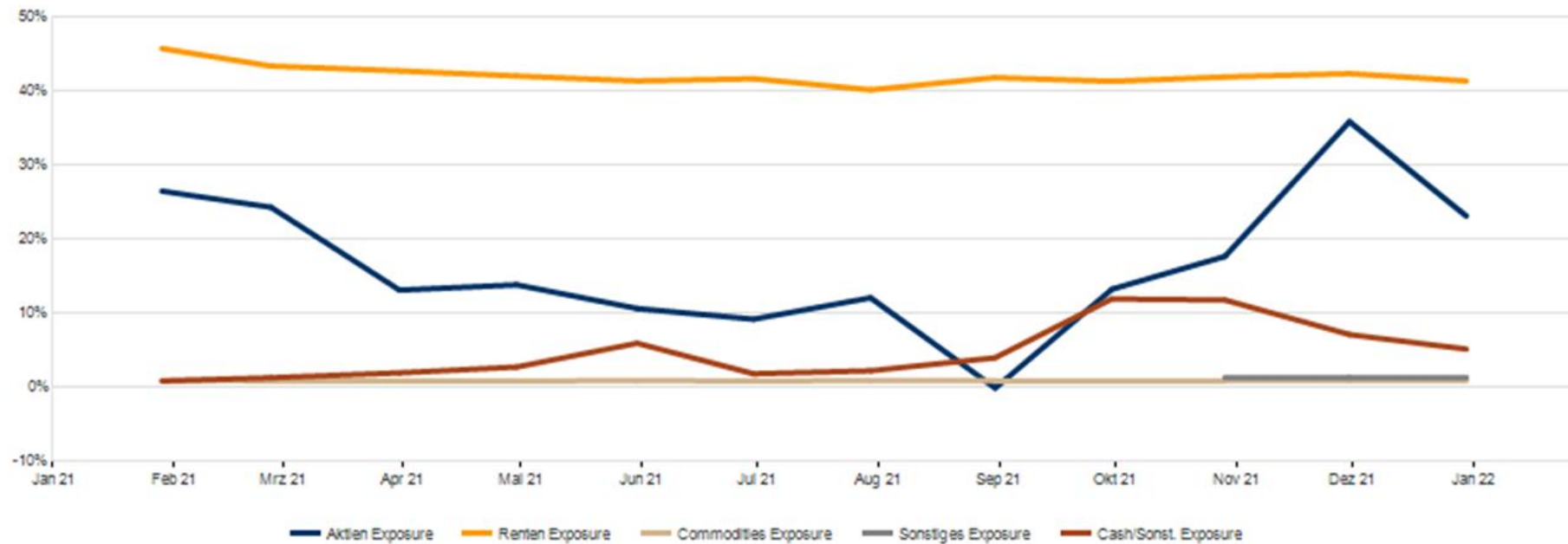
- Defensive Grundausrichtung, schrittweise Anpassung des Exposures
 - ➔ **Trendfolger**
Prozyklische Absicherung zur Vermeidung hoher Drawdowns
 - ➔ **Sentiment**
Euphorie + Panik: Antizyklischer Ab- bzw. Aufbau des Aktien- und Creditexposures
 - ➔ **Bewertung**
Antizyklische Anpassung der Aktienquote, Stillhaltergeschäfte

- Futures werden nur zur Absicherung eingesetzt

- Liquidität zur Nutzung von Opportunitäten

Exposure im Zeitablauf – 12 Monate

Exposure im Zeitverlauf



Zeitraum: 27.01.2021 bis 27.01.2022, Quelle: Universal Investment

Performance und Risikokennzahlen

WERTENT- WICKLUNG*	YTD	1 Jahr	3 Jahre
	-0,59%	7,52%	+14,92%
RISIKOKEN- ZAHLEN*	VOLA- TILITÄT	SHARPE RATIO	MAX. DRAWDOWN
YTD	4,91%	-0,11	1,75%
1 Jahr	3,66%	2,22	1,98%
3 Jahre	7,91%	0,66	20,55%

*Anteilsklasse I, Berechnung nach BVI Methode (inkl. Ausschüttungen), Stand 27.01.2022, Quelle: Universal Investment

Fondsmanagement und Partner



Frank Biller, CFA
Fonds-Advisor



Wais Samadzada
Berater

- 40 Jahre Kapitalmarkterfahrung mit Schwerpunkten im Asset Management sowie im Aktien-Research
- Umfangreiche Expertise sowie exzellentes Netzwerk im Bereich der Nebenwerte in der DACH-Region
- Mehr als 100 Unternehmenskontakte pro Jahr auf C-Level-Ebene
- Investmentphilosophie: Fokus auf fundamentale Titel-Selektion, aktiv und Research getrieben, wertorientiert

Investorenbetreuung



Externes Risikomanagement



KVG



Haftungsdach



STAMMDATEN

ALLGEMEINE PRODUKTDATEN			
Anlagekategorie	Mischfonds Europa		
Fondsvolumen	21,5 Mio. Euro		
KVG	Universal Investment-Gesellschaft mbH		
Verwahrstelle	BNP Paribas		
Advisor	Frank Biller / FB Investment Advisory GmbH		
Vertriebszulassung	Deutschland		
Geschäftsjahr	01.01.-31.12.		
Auflegungsdatum	01.06.2017		
Morningstar Rating (Anteilkategorie I)	****		
PRODUKTDATEN ANTEILSKLASSEN		ART ALPHA OPPORTUNITIES UI AK I	ART ALPHA OPPORTUNITIES UI AK R
WKN / ISIN		A2DMT9 / DE000A2DMT93	A2DMUA / DE000A2DMUA1
Ausschüttungsart		Ausschüttend	Ausschüttend
Mindestanlage		100.000 Euro	Keine
Fondswährung		Euro	Euro
Laufende Kosten		1,0%	1,70%*
Ausgabeaufschlag		0,00%	bis zu 3%
Performance Fee		15% des Betrages, um den der Wertzuwachs des Fonds 5,00% p.a. übersteigt. Mit High Watermark und Obergrenze von 1,25% des Fondsvermögens	15% des Betrages, um den der Wertzuwachs des Fonds 5,00% p.a. übersteigt. Mit High Watermark und Obergrenze von 1,25% des Fondsvermögens

*Inkl. 0,4% Bestandsprovision

DISCLAIMER

Diese Präsentation stellt eine Werbung dar und dient der Beschreibung unserer Leistungen und Produkte. Die vorliegenden Unterlagen wurden von der FB Investment Advisory GmbH auf der Grundlage öffentlich zugänglicher Informationen, intern entwickelten Daten und Daten aus weiteren Quellen, die von uns als zuverlässig eingestuft wurden, erstellt. Für die Richtigkeit bzw. Genauigkeit der Daten können wir keine Gewähr übernehmen. Ferner stellen diese Informationen keine Anlageberatung dar, insbesondere für die individuellen Verhältnisse eines Anlegers bestimmte Handlungsempfehlung. Für eine Anlageentscheidung, die aufgrund der zur Verfügung gestellten Informationen getroffen worden ist, übernimmt die FB Investment Advisory GmbH keine Haftung. Ausschließlich rechtsbindende Grundlage für den Erwerb von Anteilen an den von der Universal-Investment-Gesellschaft mbH verwalteten Publikumsfonds sind der jeweils gültige Verkaufsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen, die in deutscher Sprache verfasst sind. Die Verkaufsunterlagen werden ab dem Auflagedatum bei der Verwahrstelle, der Kapitalverwaltungsgesellschaft Universal-Investment-Gesellschaft mbH (Theodor-Heuss-Allee 70, 60486 Frankfurt am Main) und den Vertriebspartnern zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten. Online können die Verkaufsunterlagen unter www.universal-investment.com/de abgerufen werden.

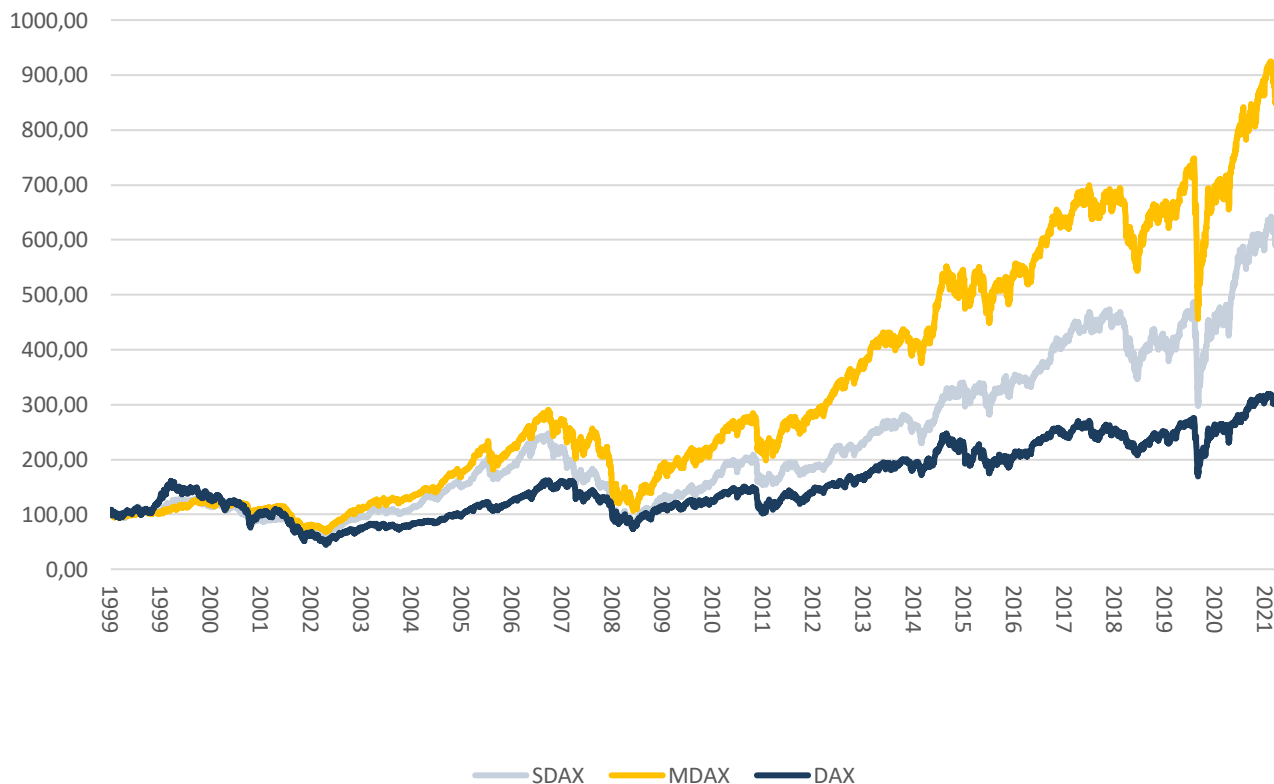
Die Kurs- oder Marktentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die u. a. von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Negative Kurs- und Marktentwicklungen können dazu führen, dass sich die Preise und Werte der Finanzprodukte reduzieren. Aus dem Kursverlauf der Vergangenheit kann nicht auf künftige Entwicklungen geschlossen werden. Zukünftige Ergebnisse können sowohl höher, als auch niedriger ausfallen.

Die Anlageberatung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 4 WpIG und die Anlagevermittlung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 3 WpIG erfolgen im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung des dafür verantwortlichen Haftungsträgers BN & Partners Capital AG, Steinstraße 33, 50374 Erftstadt, gemäß § 3 Abs. 2 WpIG. Die BN & Partners Capital AG besitzt für die vorgenannten Finanzdienstleistungen eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) gemäß § 15 WpIG.

Die Weitergabe dieser Unterlage an Dritte ist nur mit Zustimmung der FB Investment Advisory GmbH zulässig.

Anhang: Performance-Vorteile von Nebenwerten

Nebenwerte (SDAX, MDAX) vs. DAX30/40



Nebenwerte haben Standardwerte in den vergangenen ca. 22 Jahren klar outperformt:

- DAX: +200%
- MDAX: +722%
- SDAX: +438%

Der jährliche Mehrertrag ggü. dem DAX30 beträgt

- MDAX: 4,91%
- SDAX: 2,81%

Vergleichbare Ergebnisse lassen sich auch in anderen Märkten beobachten:

- Russel2000 vs. S&P 500: > 2% Mehrertrag pro Jahr

DAX, MDAX und SDAX sind eingetragene Marken der Deutsche Börse AG, Stand 01/2022

Anhang: Portfolio – Top-Holdings

TOP 10 POSITIONEN Anleihen	ANTEIL FV	MARKTRENDITE
BRD 2028	2,55%	-0,42%
Bayer Nachr. 24/74	1,97%	3,59%
Allianz Nachr. 22/42	1,97%	5,30%
Eurofins S. S.E. Nachr. 25	1,47%	2,31%
Sixt SE 16/22	1,41%	0,36%
GlaxoSmithKline 27 (GBP)	1,23%	1,63%
OMV AG Nachr. 25	1,11%	5,05%
Mexiko 29 (EUR)	1,10%	1,61%
Netflix 27 (EUR)	1,08%	1,01%
Hornbach Baumarkt 26	1,01%	1,53%

Stand: 24.01.2022

TOP 10 POSITIONEN Aktien	ANTEIL FV
CEWE KGaA	1,52%
Noratis AG	1,52%
Paypal Holdings Inc.	1,38%
Anheuser-Busch InBev S.A.	1,37%
Bayer AG	1,37%
ProSiebenSat. 1 Media SE	1,36%
LVMH Moet Henn. L. Vuitton SE	1,35%
Henkel AG VZ	1,34%
Amadeus Fire AG	1,34%
Hugo Boss AG	1,33%

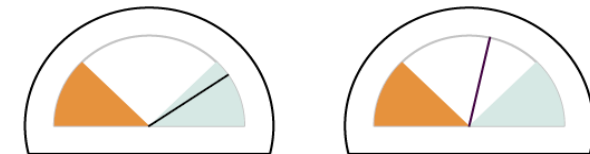
Stand: 28.01.2022

Anhang: Risikomanagement - extern

- Die **HMT RiskControl GmbH** (HanseMercur Versicherungsgruppe) fungiert als externer Risiko-Management-Partner. Die Gesellschaft ist auf das Risikomanagement im Assetmanagement spezialisiert.
- Das externe Risikomanagement erhält **täglich alle Positionen des Portfolios** direkt von der Depotbank. Wöchentlich werden folgende **Reportings** erstellt:

- ➔ Überwachung aller Emittenten durch ein eigenes **Frühwarnsystem für Bonitätsrisiken** bei Emittenten
- ➔ Analyse der **Liquiditätsrisiken**, insbesondere für Stressphasen, bei Einzeltiteln und im Portfolio-Kontext
- ➔ **Stresstests** für alle Instrumente und Assetklassen sowie für das Gesamtportfolio

Liquiditätsquoten



Normal Case Daily
81,0%

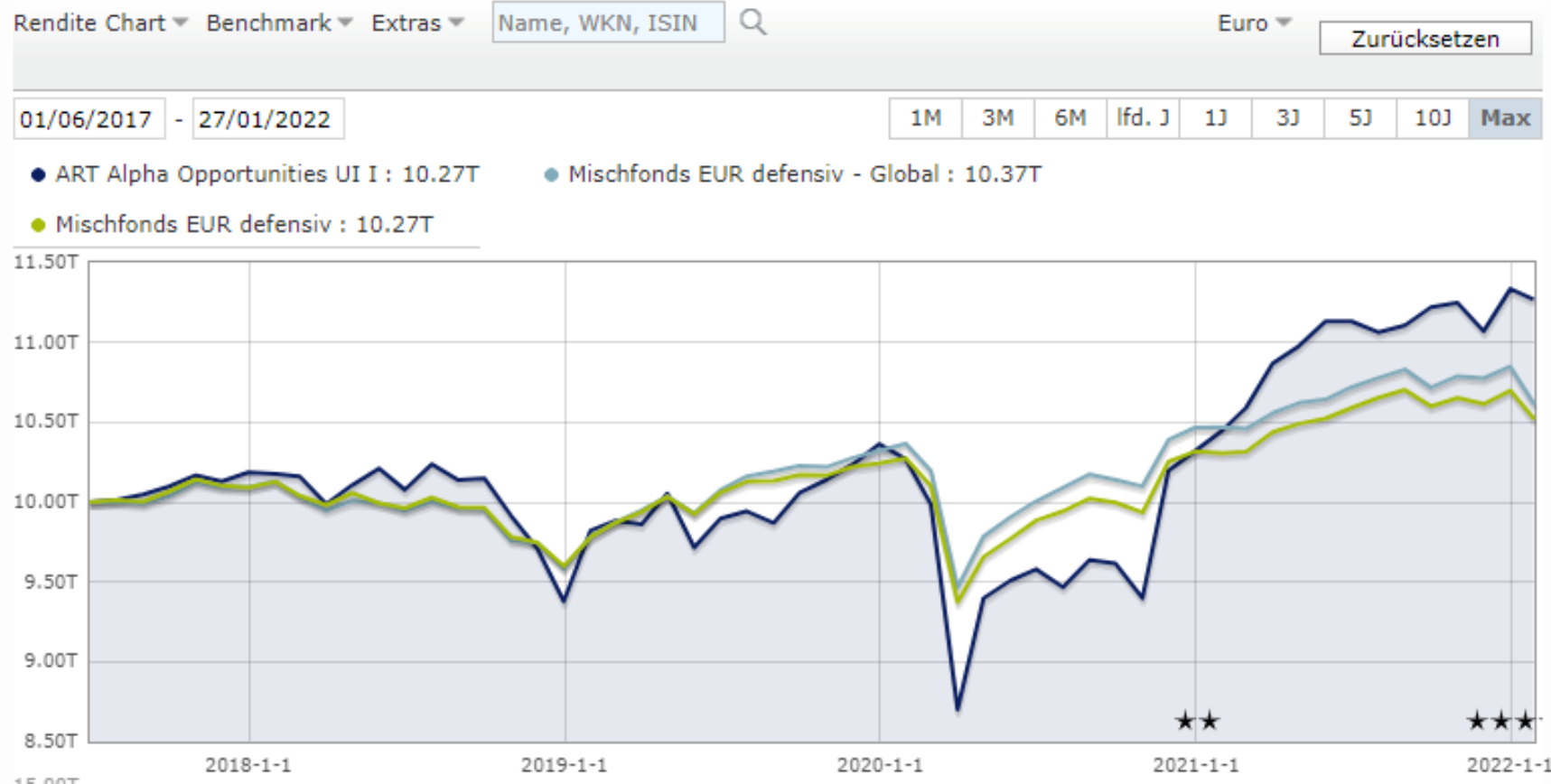
Stress Case Monthly
57,0%

Stresstest-Matrix

Szenariobeschreibung	NAV-Delta
100BP Zinsanstieg, 200BP für Corporates	-2,70%
Marktindex-Rückgang um 20%	-1,77%
Negativer Markt kombiniert	-4,47%
100BP Zinsrückgang, 200BP für Corporates	2,70%
Marktindex-Anstieg um 20%	1,77%
Positiver Markt kombiniert	4,47%

Anhang: Performance vs. Vergleichsgruppe – 12 Monate

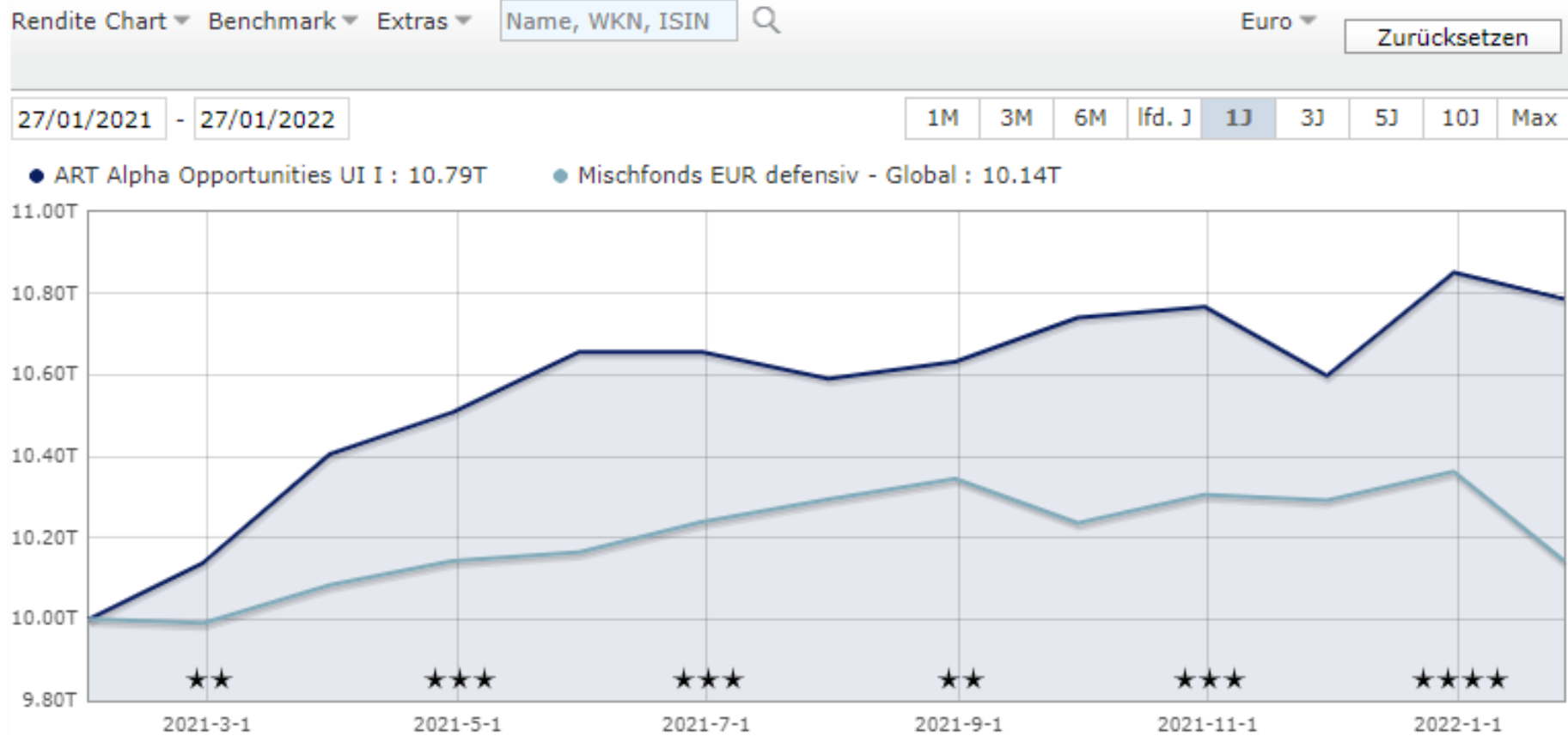
ART Alpha Opportunities UI I |★★★★★ |Neutral ^Q



Zeitraum: 27.01.2021 bis 27.01.2022, Quelle: Morningstar.de

Anhang: Performance vs. Vergleichsgruppe – 12 Monate

ART Alpha Opportunities UI I |★★★★



Zeitraum: 27.01.2021 bis 27.01.2022, Quelle: Morningstar.de

Anhang: Ausblick



- **Es ist zu viel Geld in Unternehmen ohne Rücksicht auf die Bewertung** geflossen: Verringerung der Bewertungsdiskrepanzen
- **Rückbesinnung auf Unternehmensbewertungen** nach langer Phase mit Fokus auf Zukunftsphantasie. Steigende Rendite und extreme Bewertungen als Auslöser
- **Dividendenwerte kommen wieder in den Fokus:** Moderater Bewertung, soliden Cashflows, attraktive Ausschüttungen vorzunehmen
- **Mehr Volatilität und weniger ausgeprägte Trends:** Aktive Steuerung des Exposure wird wichtiger
- **Rückkehr des Zinsänderungsrisikos:** Tapering, Ende der Pandemie?