

ProfitlichSchmidlin AG

# ProfitlichSchmidlin Fonds UI

Frühjahr 2017

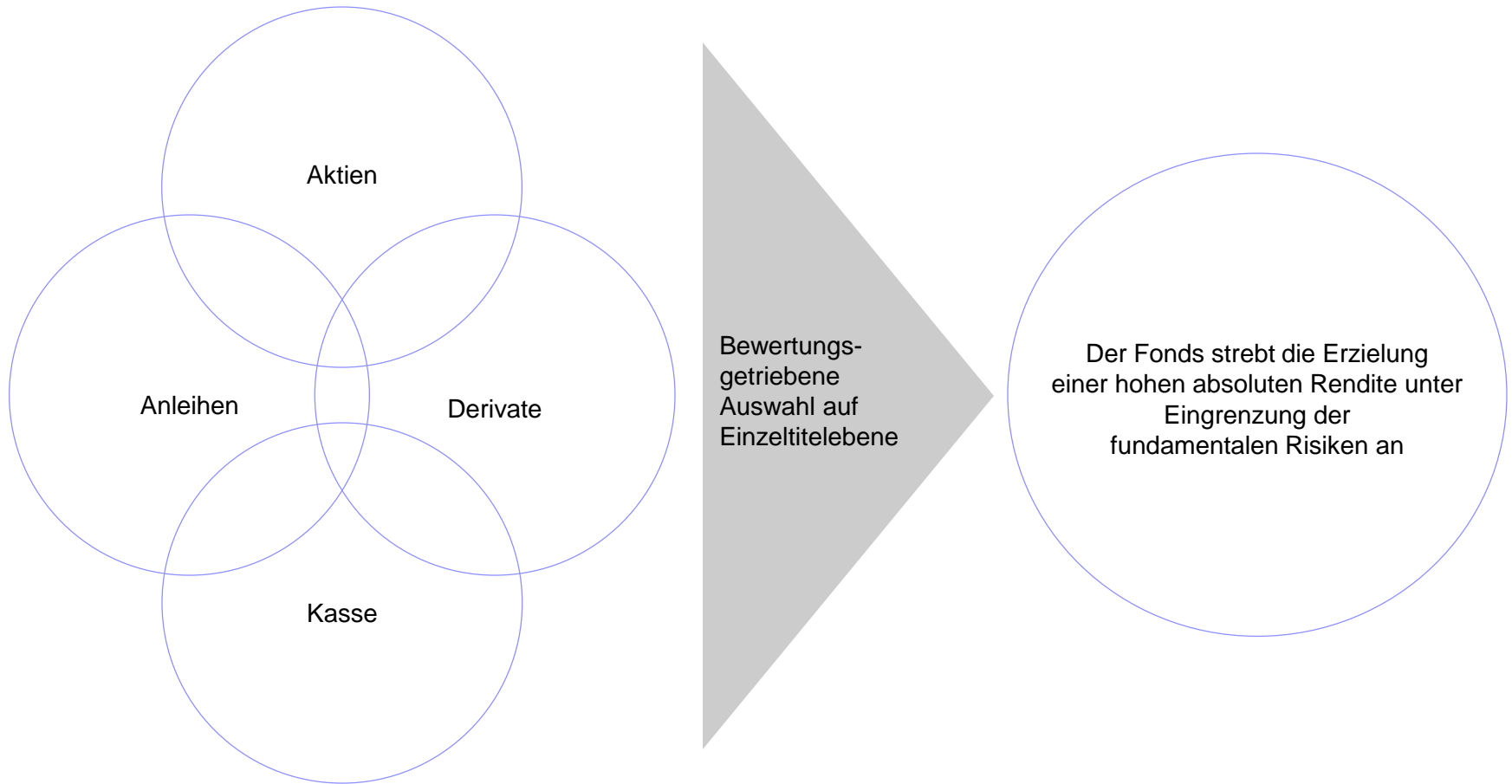
*“Risk is not inherent in an investment; it is  
always relative to the price paid.”*

- Seth Klarman

*Diese Präsentation richtet sich ausschließlich an professionelle Investoren und ist nicht für Privatanleger bestimmt.*

# Unser Ziel

---



# Asset Allocation: Bewertungsgetrieben & Anpassungsfähig

## Aktien

- Langfristig & wertorientiert
- Bottom-Up-Auswahl: tiefgehende Fundamentalanalyse
- (1) Kompetenzbereich, (2) Unterbewertung, (3) Werttreiber
- Opportunistischer Ansatz mit Fokus auf marktunabhängige Werttreiber

## Anleihen

- Investitionen in Sondersituationen mit unkorrelierten Werttreibern:
- Staats- und staatsgarantierte Anleihen
- Anleihen von Finanzinstituten
- Sondersituationen Unternehmensanleihen

## Derivate

- Derivate zu Absicherungszwecken von Einzeltiteln; kein Markttiming
- In Einzelfällen bewertungsgetriebene Investitionen

## Kasse

- Kasse als strategische Option

# Risikomanagement

---

*„Das Risikomanagement erfolgt durch Diversifikation über unkorrelierte Werttreiber aus verschiedenen Anlageklassen und die Vermeidung zu hoher Abhängigkeiten von einzelnen volkswirtschaftlichen Faktoren im Portfoliokontext.“*

*- ProfitlichSchmidlin AG*

# Kompetenzbereich, Unterbewertung, Werttreiber

---

## (1) Kompetenzbereich

- Wir investieren nur in Wertpapiere, die wir verstehen und bewerten können
- Alleinstellungsmerkmale erleichtern die Einschätzung des wettbewerblichen Umfelds in der Zukunft
- Wir investieren *tendenziell* in weniger zyklische Unternehmen, „old economy“ und „konsumentennahe“ Bereiche

## (2) Unterbewertung

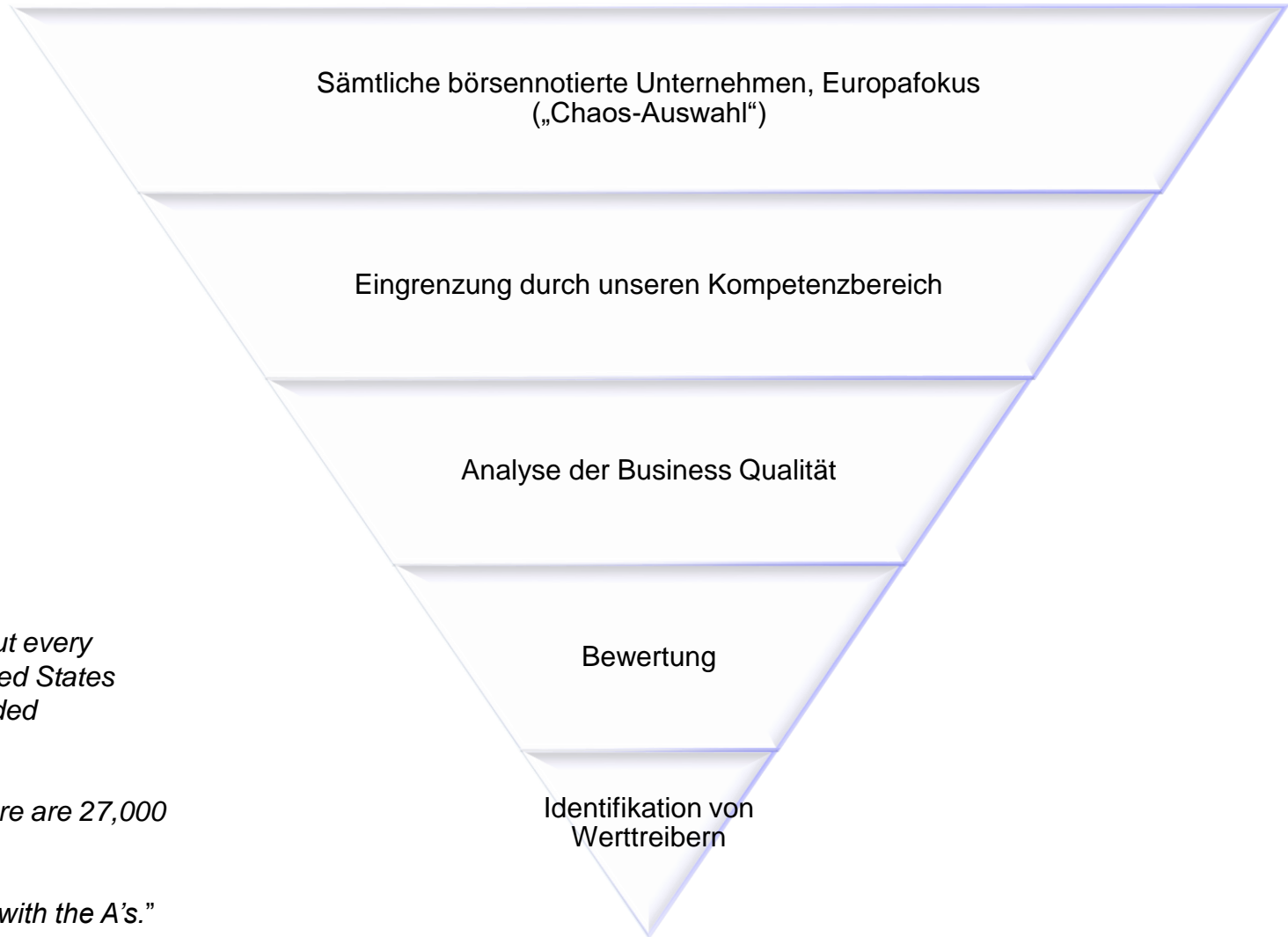
- Wir investieren in fundamental unterbewertete Wertpapiere
- Die Sicherheitsmarge stellt einen Schutzmechanismus dar

## (3) Werttreiber

- Das Vorhandensein eines Werttreibers ist erforderlich, um eine Unterbewertung aufzulösen
- Technische Faktoren (z.B. Wegfall eines Aktienverkaufüberhangs), fundamentale Katalysatoren, Änderung der Anreizstruktur des Managements, usw.

# Aktienauswahl

---



**Buffett:** *“Learn about every company in the United States that has publicly traded securities.”*

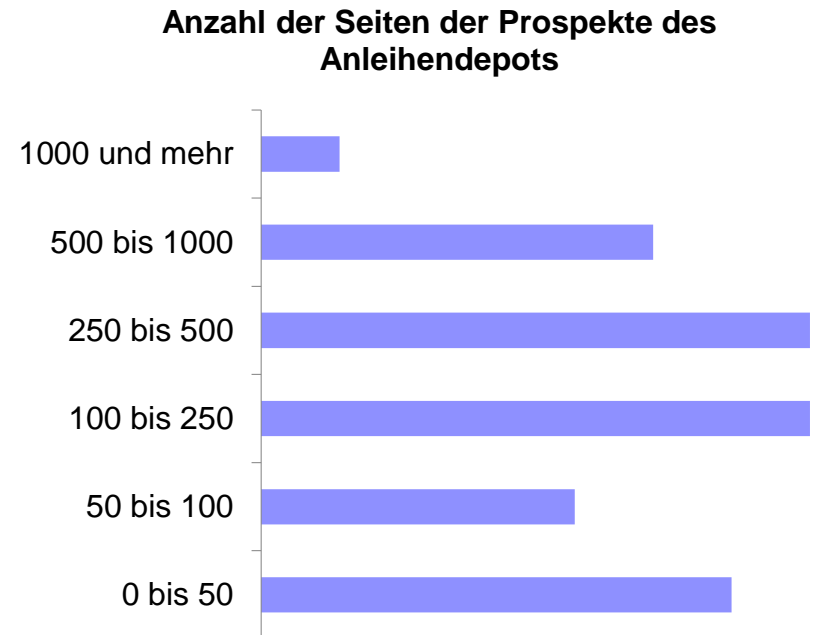
**Journalist:** *“But there are 27,000 public companies.”*

**Buffett:** *“Well, start with the A’s.”*

# Anleihenauswahl

*“The entire edifice of modern financial capitalism is built on **100-page documents drafted by exhausted 26-year-olds and read by nobody.** The reason disputes [...] always bring out people talking about how important it is to dig deep into the documents is that nobody ever does.”*

- Matt Levine. BloombergView. Caesars and the \$450 Million 'And'. 2014.



# Prospektanalyse, Sondersituation, äußere Einflussfaktoren

---

## (1) Bottom-Up-Prospektanalyse

- Gläubigerschutzklauseln
- Besicherungen und Garantien
- Regulatorische Aspekte (Basel III, Solvency II)

## (2) Sondersituation

- Lawbitrage: Bewertung im Zusammenhang mit Prospektanalyse
- Relative Bewertung und Antizipation einer „Normalisierung“
- Analyse von Kündigungsanreizen und Antizipation von vorzeitigen Kündigungen (i.d.R. getrieben durch IPO o.Ä.)

## (3) Abhängigkeit von äußeren Einflussfaktoren

- Geringe Zinssensitivität durch überwiegend kurze Restlaufzeit bis zur Fälligkeit oder Kündigung
- Absicherung von Währungsrisiken
- Diversifikation politischer und regulatorischer Risiken

## Fokus auf Sondersituationen

---

### Staats- und staatsgarantierte Anleihen

- Europa: Eurokrise eröffnet neue Opportunitäten
- Südamerika: Umstrukturierungen; Marktineffizienzen durch komplexe Strukturen

- Foreign law
- GDP Kicker
- Staatsgarantien
- Gebietskörperschaften

### Anleihen von Finanzinstituten

- Nachwirkungen der Finanzkrise bis heute
- Basel III und Solvency II als strukturelle und komplexe Werttreiber
  - Wertpapiere mit nominell unendlicher Laufzeit müssen ersetzt werden

- Pull to Par
- Tender offer
- Restrukturierungen
- Rechtliche Aspekte

### Sondersituationen Unternehmensanleihen

- Einzelfallabhängige Sondersituationen
- Regelmäßig bedingt durch Kapitalmarkttransaktionen

- Put/Call-Rechte
- Debt/Equity Swap
- Besicherungen
- Übernahmen

# Das Fazit

---

## **Das Fondskonzept: Anpassungsfähig**

- Investitionen erfolgen in Aktien, Anleihen, Derivate und Kasse, vornehmlich in Europa
- Allokationsentscheidung durch Abwägung zwischen Einzeltiteln, nicht Anlageklassen

## **Der Weg: Bottom-Up-Analyseprozess**

- Aktieninvestitionen mit einem bewertungsgetriebenem Ansatz; Fokus auf Kompetenzbereich und spezifische Werttreiber
- Prospektanalytisch getriebene Investitionen in Anleihen-Sondersituationen
- Risikomanagement mittels Abwägung der fundamentalen und volkswirtschaftlichen Risikofaktoren

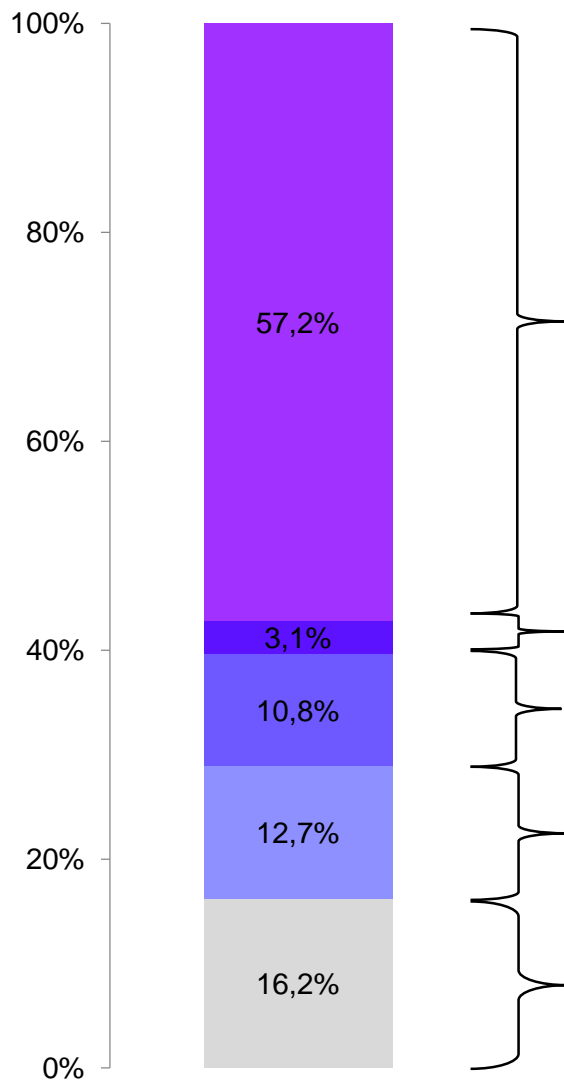
## **Das Ziel: Hohe absolute Rendite unter Eingrenzung der fundamentalen Risiken**

- Begrenzung der Abhängigkeit von einzelnen volkswirtschaftlichen Faktoren im Portfoliokontext
- Diversifikation über unkorrelierte Werttreiber aus verschiedenen Anlageklassen reduziert das Risiko

# ProfitlichSchmidlin Fonds UI

Fondsname	ProfitlichSchmidlin Fonds UI
Fondsberater	ProfitlichSchmidlin AG
KVG	Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Haftungsdach	BN & Partners Capital AG
Verwahrstelle	Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG
Fondsprofil	Mischfonds (Aktien/Anleihen/Derivate/Kasse, 0-100%)
Anlageziel	Hohe absolute Rendite unter Eingrenzung der fundamentalen Risiken
Domizil/Währung	Deutschland/Euro
Auflagedatum	27.01.2014
Verwaltungs- & Beratungsvergütung	1,75% (R), 1,25% (I)
Performance Fee	15% der 5% p.a. übersteigenden Wertentwicklung, HWM
Ertragsverwendung	Ausschüttend (R), Thesaurierend (I)
Mindestanlagesumme – Anteilsklasse I	10.000 €
WKN:	A1W9A2 (R), A1W9A3 (I)
ISIN:	DE000A1W9A28 (R), DE000A1W9A36 (I)
Fondsvolumen zum 29.12.2016:	148,6 Mio. EUR

# Asset Allocation



**Aktien** – Top-Positionen:  
Sunrise Communications

**Staats- und staatsgarantierte Anleihen** – Top-Position:  
Chubut 2026

**Anleihen von Finanzinstituten** – Top-Position:  
Deutsche Pfandbriefbank (ubf)

**Sondersituationen Unternehmensanleihen** – Top-Position:  
Wind 2021

**Derivate:** - 0,0%

**Kasse**

# Auszeichnungen

---

## SAUREN FONDSMANAGER-RATING



*„Für ausgezeichnetes Fondsmanagement in der  
Kategorie Aktien und Anleihen“*

– Sauren Fonds-Research AG, September 2015  
& September 2016

## Ihr Kontakt zu uns

---

# ProfitlichSchmidlin AG

### Das Team

- Marc Profitlich | +49 221 7907 7025 | mp@profitlich-schmidlin.de
- Nicolas Schmidlin | +49 221 7907 7025 | ns@profitlich-schmidlin.de

### ProfitlichSchmidlin AG

- Anschrift: Waidmarkt 11, 50676 Köln
- Sitz der Gesellschaft: Köln
- Handelsregistergericht: Köln HRB 82322
- Aufsichtsrat: Juan Nicolás Piñeros Petersen, Dr. Uwe Rathausky, Maximilian Ruschepaul
- Website: [www.profitlich-schmidlin.de](http://www.profitlich-schmidlin.de)

## Disclaimer

---

*Die Information richtet sich ausschließlich an Empfänger, denen die bereitgestellten Informationen rechtmäßig zugeleitet werden dürfen. Sie richten sich nicht an Personen in Ländern, die die Nutzung der Informationen untersagen. Sofern und soweit Personen aufgrund ihrer Nationalität, ihres Wohnsitzes oder aus anderen Gründen Nutzungsbeschränkungen unterliegen, dürfen sie die Information nicht nutzen. Bitte informieren Sie sich vorab über bestehende Nutzungsbeschränkungen und halten diese ein.*

*Die bereitgestellten Inhalte dienen lediglich der allgemeinen Information und stellen keine Beratung oder eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar. Sie sollen Ihre selbständige Entscheidung erleichtern, können aber nicht die individuelle Beratung ersetzen.*

*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.*

*Alleinige Grundlage für den Anteilserwerb sind die Verkaufsunterlagen zu dem Sondervermögen. Verkaufsunterlagen zu dem Sondervermögen sind kostenlos bei der zuständigen Verwahrstelle oder bei Universal-Investment, Theodor-Heuss-Allee 70, 60486 Frankfurt am Main, Tel. 069-71043-0, oder unter [www.universal-investment.com](http://www.universal-investment.com) erhältlich.*

*Wertentwicklungen nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags. Gebühren, Transaktionskosten, Provisionen und Steuern sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken.*

*Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung der Anlage.*

*Die steuerliche Behandlung hängt von den persönlichen Verhältnissen des Erwerbers ab und kann künftigen Änderungen unterworfen sein.*

*Die Anlageberatung nach § 1 Abs. 1a Nr. 1 a KWG und die Anlagevermittlung nach § 1 Abs. 1a Nr. 1 KWG erfolgen im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung des dafür verantwortlichen Haftungsträgers BN & Partners Capital AG, Steinstraße 33, 50374 Erftstadt, nach § 2 Abs. 10 KWG. BN & Partners Capital AG besitzt für die vorgenannten Finanzdienstleistungen eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) gemäß § 32 KWG.*