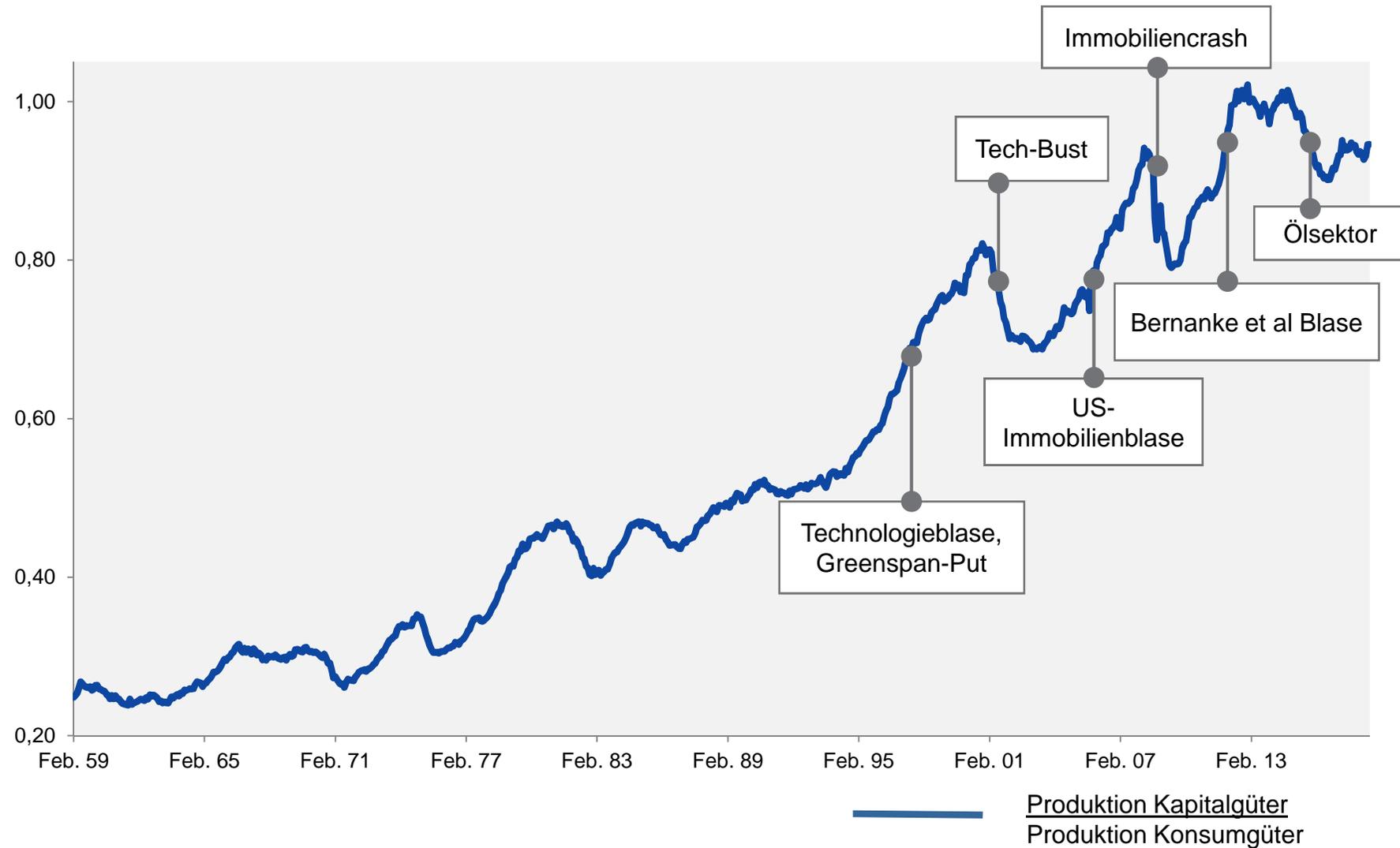


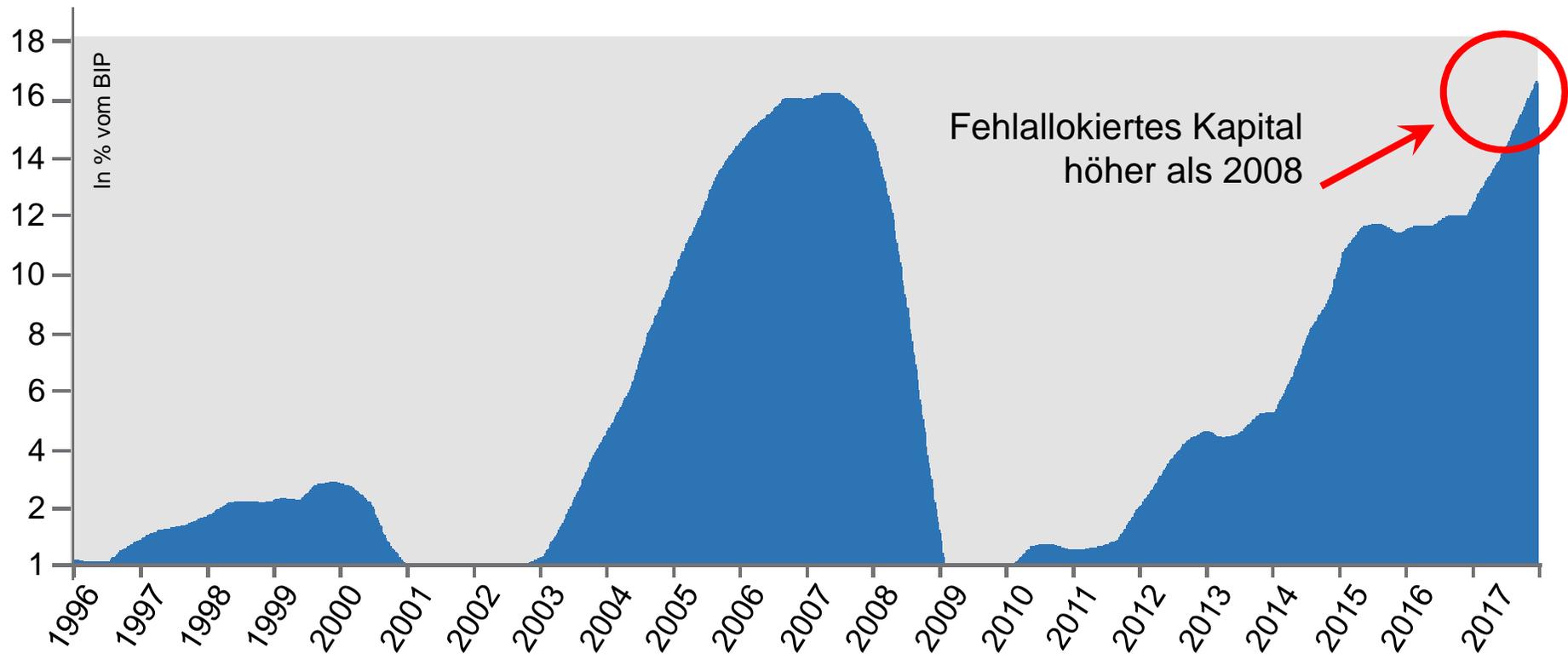


Mainstream? Nicht mit uns!

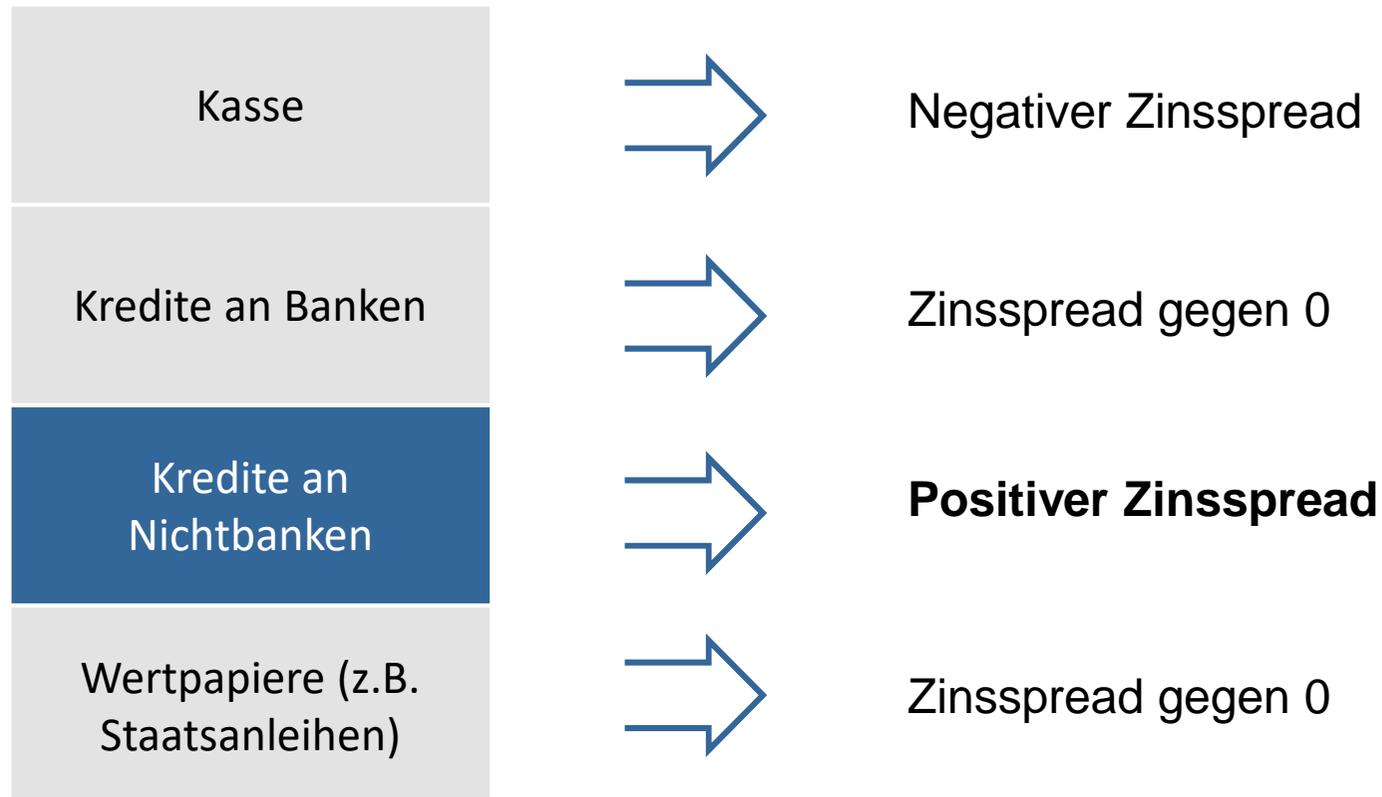
Boom & Bust



US kumulierte Wicksell Fehlallokation



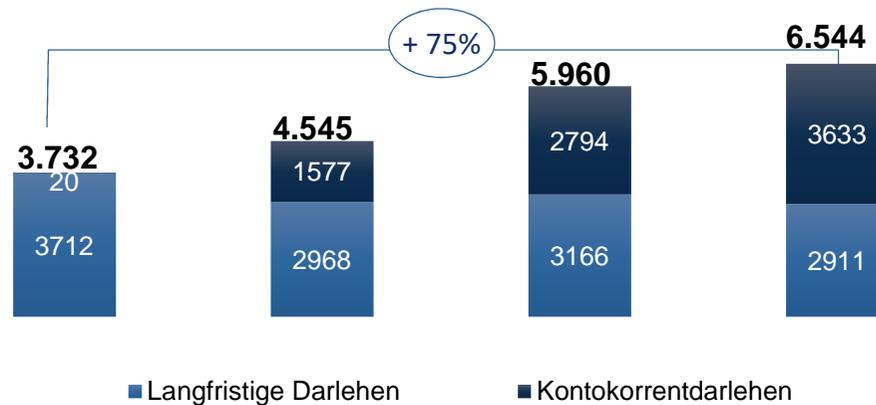
Zentralbankpolitik treibt Banken in Kreditgeschäft



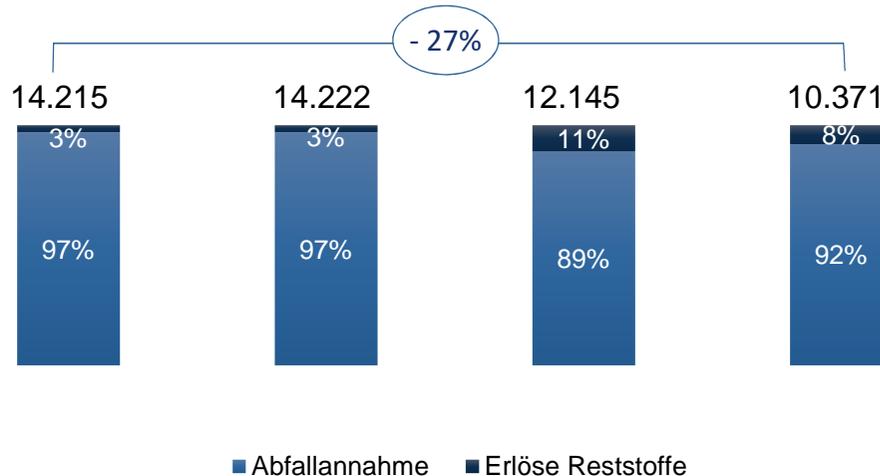
- Expansive Zentralbankpolitik drängt Banken in die Kreditvergabe an Unternehmen
- Wettbewerb zwischen den Banken führt zu höherem Risiko bei Kreditvergabe

Zombie-Ökonomie am Beispiel eines lokalen Entsorgers (1/2)

Entwicklung Kreditverbindlichkeiten in T€



Umsatzentwicklung 2006 – 2009 (ohne Erlösschmälerungen)



Geschäftsmodell

Integrierter Entsorger mit Anlagentechnik zur Bearbeitung von Bauabfällen sowie Logistikpark

Ausgangslage

- Klar abgegrenzter, lokaler Markt aufgrund logistischer Herausforderungen
- Unternehmen war einer der lokalen Platzhirsche im Segment Abfallentsorgung für Bauabfälle
- Harter Preiskampf in einem stagnierenden Markt; zweifelhafte Abrechnungsmethoden gegenüber Kunden
- Sinkende Umsätze, steigender Liquiditätsbedarf

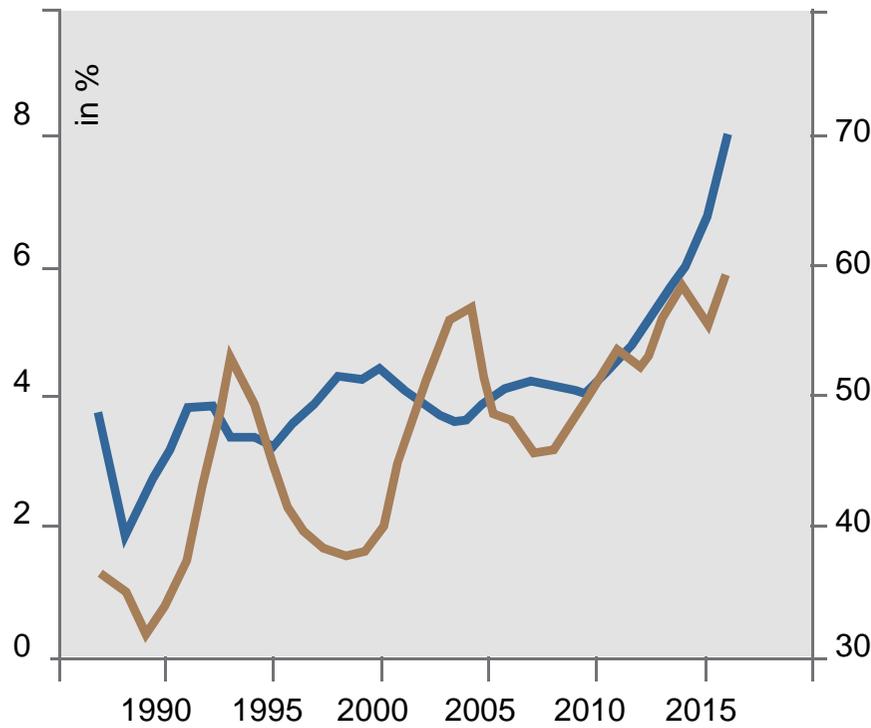
Zombie-Ökonomie am Beispiel eines lokalen Entsorgers (2/2)

	Vorher / Sanierung	Nach Insolvenz
Unternehmen	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Sinkende Umsätze ▪ Verluste ▪ Angespannte Liquidität ▪ „Fresh Money“ 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Abwicklung
Markt	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Harter Preiskampf ▪ Deflation ▪ Überkapazitäten 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Preisniveau erholt sich signifikant
Kreditgeber	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Steigender Kreditexposure ▪ EWBs nicht ausreichend ▪ Bankenkonsortium stellt „fresh money“ bereit 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Hoher Wertberichtigungsbedarf ▪ Kapital fehlt c.p. für zukunftssträchtige Themen

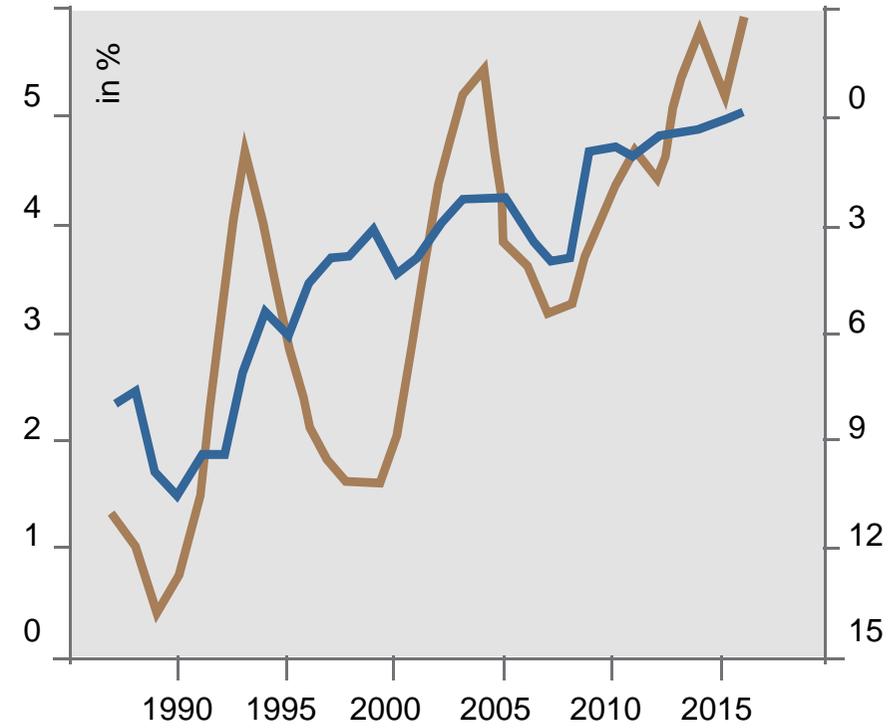
Folgen von
„billigem Geld“

- Zombie-Unternehmen mit fehlender Zukunftsperspektive wurden zu lange „beatmet“
- Deflationäres Umfeld und Überkapazitäten
- Kapitalvernichtung durch hohe Wertberichtigungen

BIZ-Studie: Expansive Geldpolitik befördert Zombie-Unternehmen



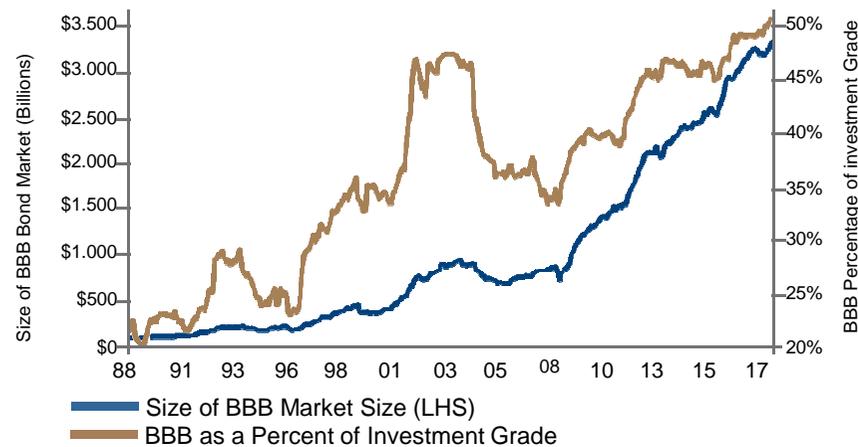
— Anteil Zombie Unternehmen (LHS) — Wahrscheinlichkeit, dass Unternehmen ein Zombie bleibt



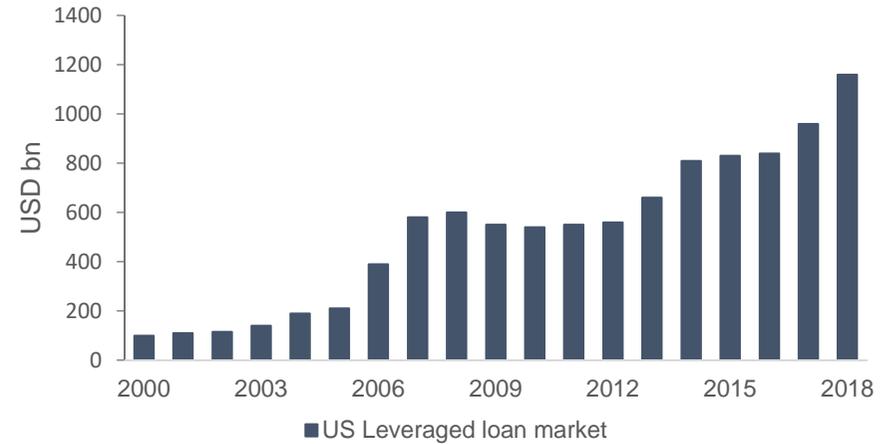
— Anteil Zombie Unternehmen (LHS) — Kurzfristige Zinsen (invers)

Zombies an der Börse

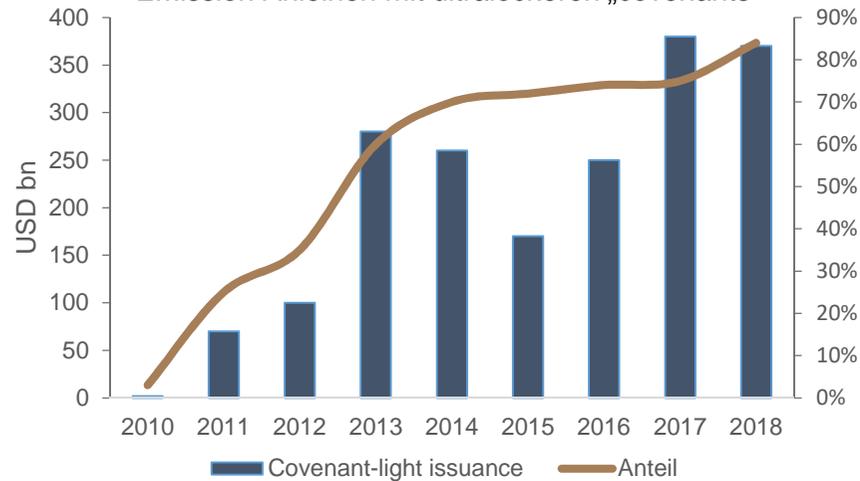
BBB Marktvolumen und Anteil an Investment Grade



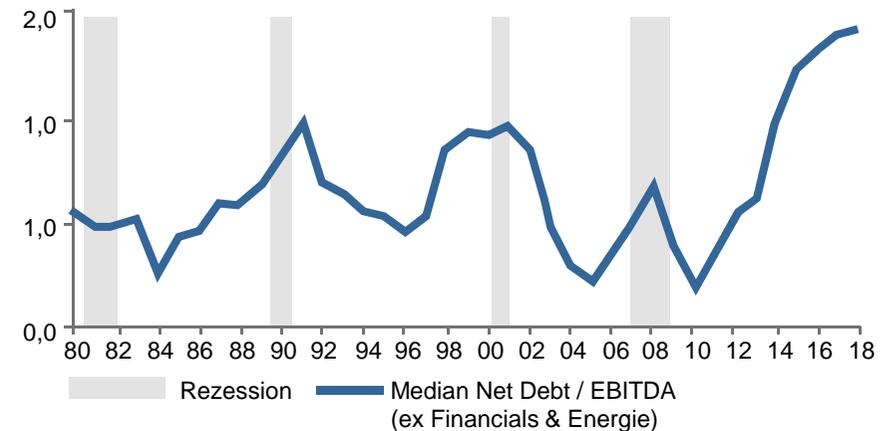
Volumen Leveraged Loans



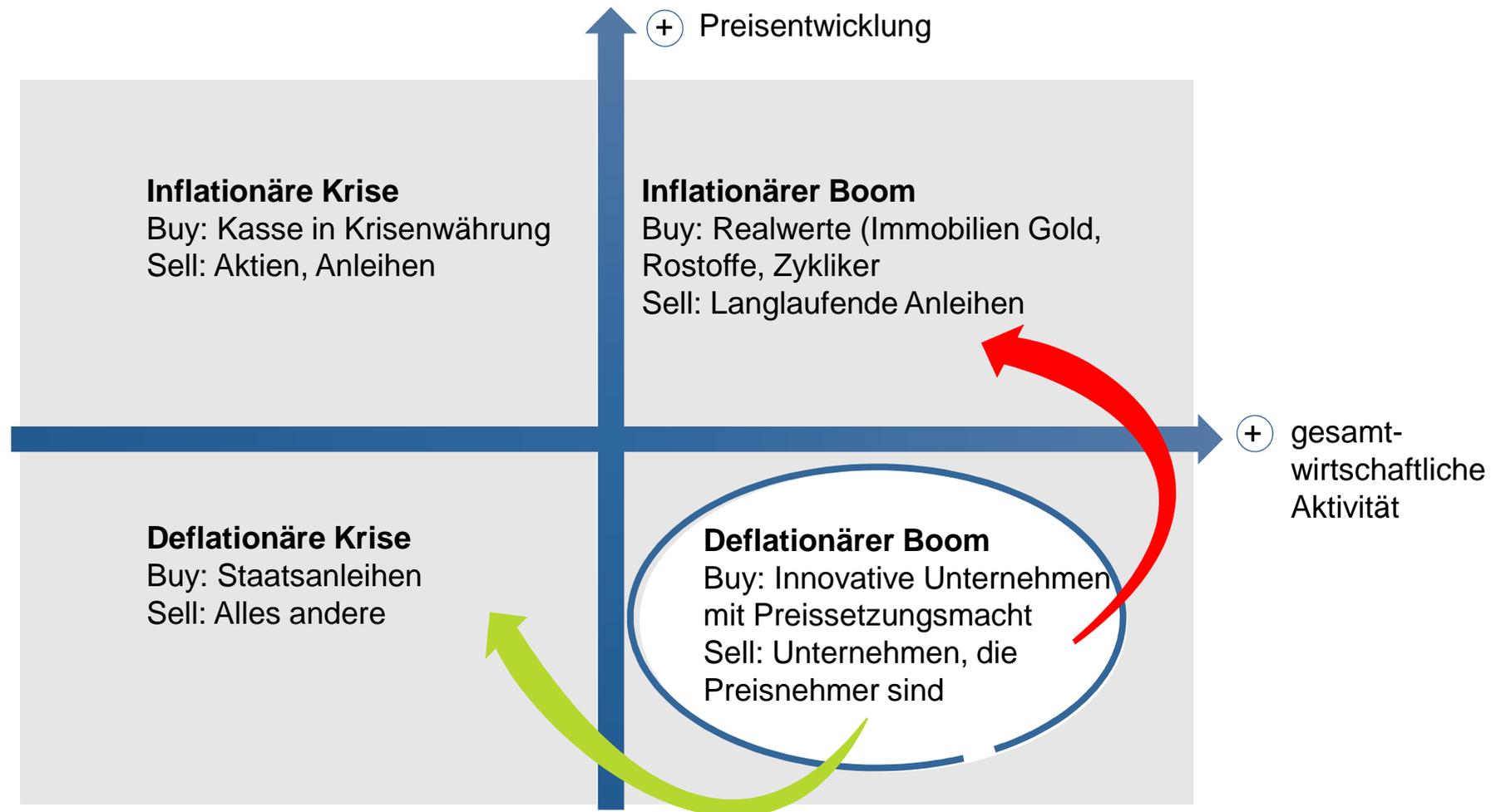
Emission Anleihen mit ultralockeren „covenants“



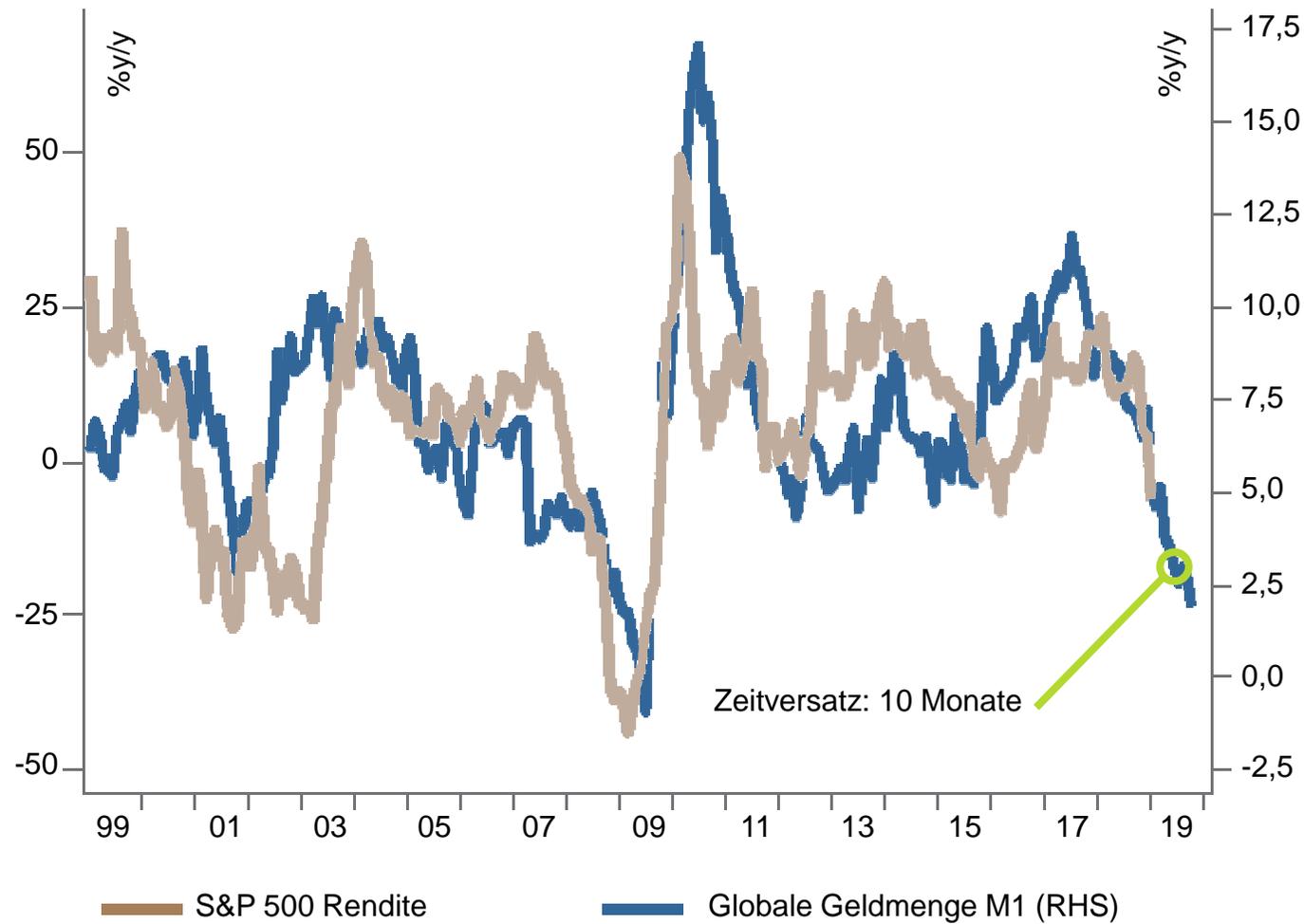
Nettoverschuldung von Russell 3000 Companies (Net Debt / EBITDA)



Konsequenzen für Börsenentwicklung



Geldmenge & Börsenentwicklung



Quelle: Macrobond und Nordea

Mainstream am Limit

Mainstream Small/Mid Cap Fonds



- Börsen- und Konjunkturzyklus ermüdet
- Marktrendite dürfte deutlich niedriger sein als in den vergangenen Jahren
- Benchmarknahe Aktien- und Fixed Income Produkte bilden Risiken ab >>> Mainstream Produkte am Limit!
- Nischenprodukte mit besserem Risiko / Ertrags Profil



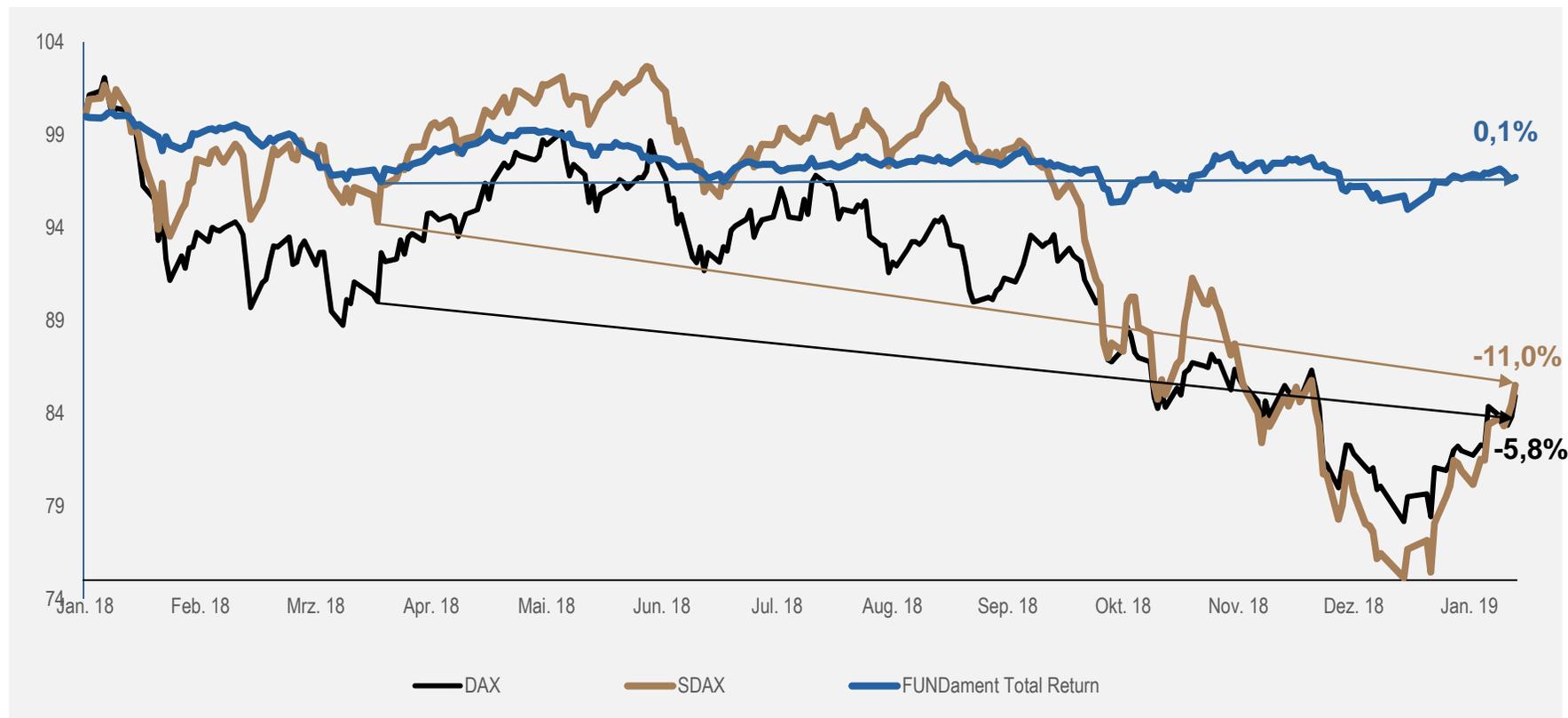
Rendite Small-/Mid Cap Fonds

Mainstream am Limit

Unternehmensanalyse & low-Beta Strategie



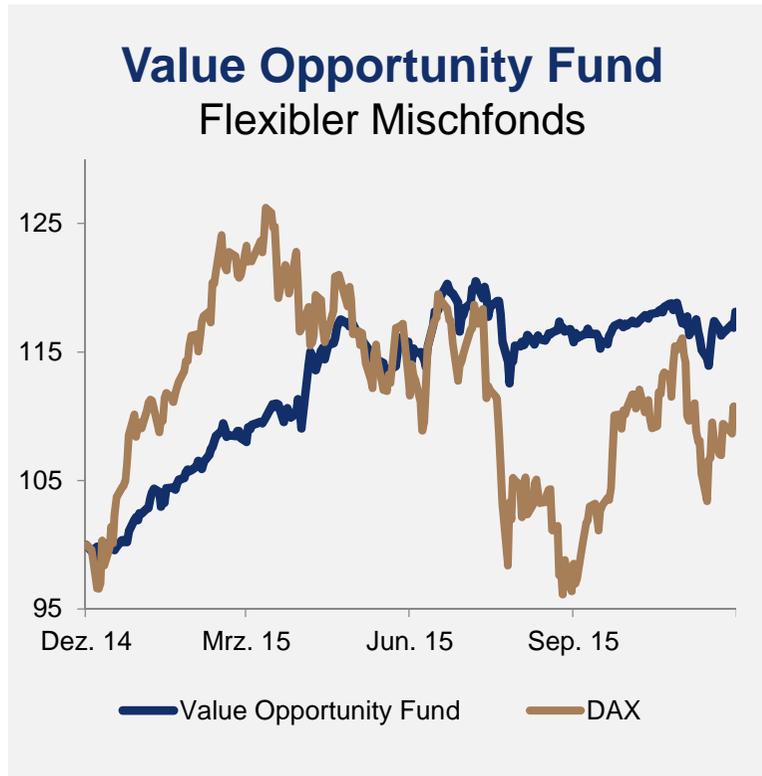
Performance vs. DAX und SDAX



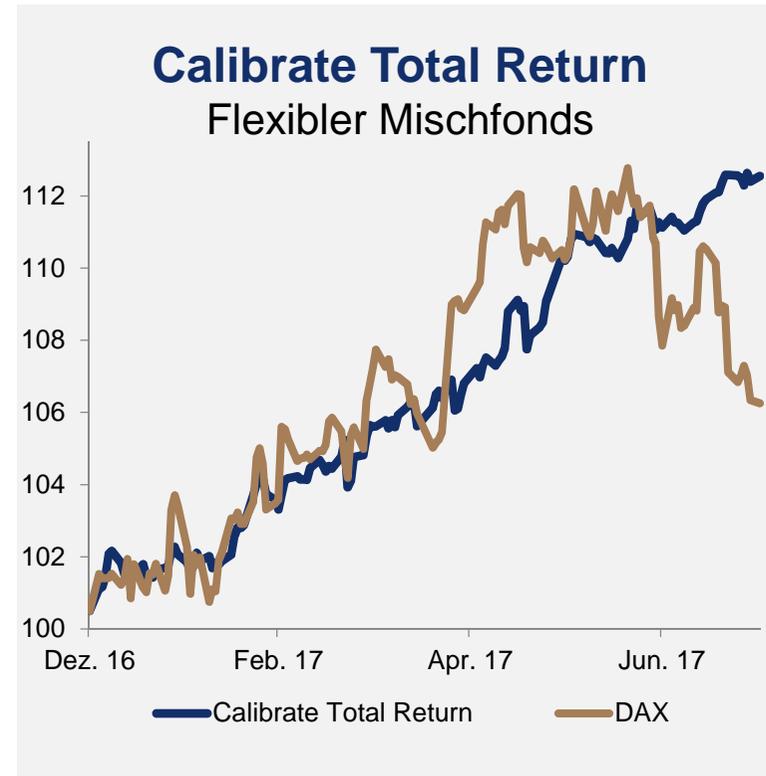
ISIN DE000A2H5YB2 / DE000A2H8901
FUNDament Total Return

Performance seit Auflage (in %) -3,08
Volatilität (in %) 4,34
Max Drawdown (in %) -5,20

Track Record: Überdurchschnittliche Rendite bei gleichzeitig unterdurchschnittlichem Risiko



Flexibler Mischfonds, der in Aktien / Anleihen von Nebenwerten in der D-A-CH Region investiert
 Bester Mischfonds EUR in 2015
 Lipper Award 2016



Flexibler Mischfonds, der in Aktien / Anleihen von Nebenwerten in der D-A-CH Region investiert
 Performance: Top 5%, unterdurchschnittliche Volatilität / Max Drawdown

FUNDament Total Return

Fondsdaten

	P-Klasse	I-Klasse
Fondskategorie:	Mischfonds EUR flexibel	Mischfonds EUR flexibel
WKN / ISIN:	A2H5YB / DE000A2H5YB2 (Retail)	A2H890 / DE000A2H8901 (Insti)
Auflagedatum:	16. Januar 2018	15. Februar 2018
Vertriebszulassung:	Deutschland	Deutschland
KVG:	Axxion S.A.	Axxion S.A.
Verwahrstelle:	Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG	Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG
Anlageberater:	Bayerische Vermögen AG	Bayerische Vermögen AG
Initiator:	FUNDament Capital GmbH	FUNDament Capital GmbH
Ertragsart:	Ausschüttend	Ausschüttend
Geschäftsjahresende:	30.11.	30.11.
Erstausgabepreis:	100 Euro	100 Euro
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00%	-
Managementfee:	Bis zu 1,75%	Bis zu 1,25%
Performancefee:	10% über EONIA - High Watermark	10% über (EONIA +300bps) - High Watermark
Mindestanlagesumme:	-	250.000 EUR

FUNDament Total Return

Kontakt

FUNDament Capital GmbH

Bachstraße 4
86363 Königsbrunn
www.fundament-funds.com

Ihre Ansprechpartner:
Ralph Blum
Elmar Baur

E-Mail: info@FUNDament-funds.com

Disclaimer

© Copyright: Dieses Werk ist urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten. Die in dieser Präsentation zusammengestellten Informationen sind ausschließlich für jene Personen vorgesehen, die bei dieser Präsentation anwesend sind. Die Präsentation darf ohne die ausdrückliche, schriftliche Erlaubnis der FUNDament Capital GmbH nicht vervielfältigt oder verbreitet werden. Unter dieses Verbot fällt insbesondere auch die gewerbliche Vervielfältigung per Kopie, die Aufnahme in elektronische Datenbanken, Online-Dienste und Internet, sowie die Vervielfältigung auf CD-Rom.

Haftungsausschluss: Die Informationen stellen kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf dar. 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 Ertrag nicht vollständig zurückerhalten. Veränderungen der Wechselkurse können ebenfalls dazu führen, dass der Wert zugrunde liegender Investments sowohl fällt als auch steigt. Die Fonds weisen auf Grund ihrer Zusammensetzung und des möglichen Einsatzes von Derivaten erhöhte Wertschwankungen auf, d.h. die Anteilepreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach oben und nach unten unterworfen sein.

Das Research und die Analysen in diesem Dokument wurden von der FUNDament Capital GmbH für eigene Investmentmanagement-Aktivitäten erhoben; sie können vor der Zusammenstellung dieser Unterlagen durchgeführt worden sein und werden hier lediglich im allgemeinen Zusammenhang vorgestellt. In einigen Fällen wurden die Informationen in diesem Dokument von externen Quellen bezogen, die wir zwar für verlässlich halten, für deren Genauigkeit und Vollständigkeit wir jedoch weder Haftung noch irgendeine Garantie übernehmen können. Alle Äußerungen verstehen sich zum Zeitpunkt der Publikation, aber können sich ohne Ankündigung ändern.