

FONDSDATEN

Anlagestrategie

Das Ziel des FRAM Capital Skandinavien ist, im Rahmen einer aktiven Strategie einen möglichst hohen Kapitalzuwachs zu erreichen. Der Fonds wird aktiv gemanagt. Die Aktienauswahl erfolgt diskretionär anhand folgender Strategie: Um dies zu erreichen verfolgt der Fonds einen vermögensverwaltenden Ansatz. Der Fonds investiert zu mindestens 51 % in Aktien deren Emittenten ihren Hauptsitz in Skandinavien (Island, Norwegen, Dänemark, Schweden oder Finnland) haben. Innerhalb dieser Region gibt es keinerlei Restriktionen in Bezug auf Sektoren oder Unternehmensgrößen.

ANLEGERBEZOGENE RISIKOKLASSE



Niedrigeres Risiko Höheres Risiko

Der FRAM Capital Skandinavien - R ist in Kategorie 5 eingestuft, weil sein Anteilpreis verhältnismäßig stark schwankt und deshalb sowohl Verlustrisiken als auch Gewinnchancen relativ hoch sein können.

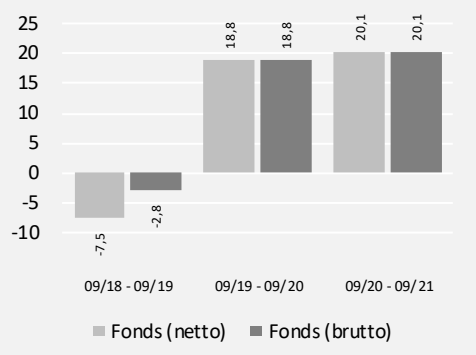
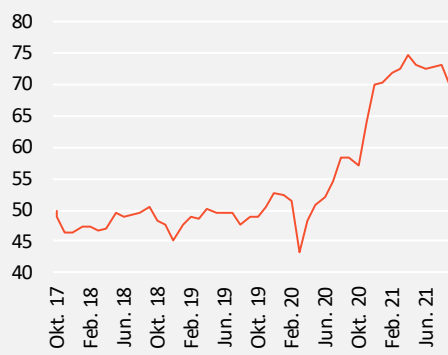
FONDSPROFIL

WKN / ISIN	A2DTLZ / DE000A2DTLZ2
Fondswährung	EUR
KVG	HANSAINVEST Hanseatische Investment GmbH
Verwahrstelle	Donner & Reuschel AG
Auflegungsdatum	02.10.2017
Geschäftsjahresende	30. September
Ertragsverwendung	Ausschüttung
Börsennotierung	Hamburg
Ausgabeaufschlag	Bis zu 5%
Verwaltungsvergütung	1,50% p.a.
Verwahrstellenvergütung	0,05% p.a.
Erfolgsabhängige Vergütung	Bis zu 15%; ab 6% ; (High-Watermark)
Gesamtkostenquote (TER)	1,64%
Einzelanlagefähigkeit	Ja (mind. 50,00 EUR)
Sparplanfähigkeit	Ja (mind. 50,00 EUR)
Anteilspreis (in EUR)	67,80
Fondsvolumen (in Mio. EUR)	28,22
Vertriebszulassung	DE

PARTNER



WERTENTWICKLUNG



	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage
	20,1	38,6		39,8
p.a.	20,1	11,5		8,7

Jahr	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2017										-2,0	-5,3	0,2	-7,0
2018	1,7	-0,1	-1,1	0,9	4,7	-1,0	0,7	0,5	1,9	-4,4	-1,2	-5,1	-2,9
2019	5,3	2,6	-0,7	3,4	-1,3	0,1	0,0	-4,0	3,0	-0,0	3,1	4,4	16,6
2020	-0,9	-1,3	-16,0	11,4	5,4	2,6	4,9	6,9	-0,5	-1,9	12,1	9,1	32,5
2021	0,8	2,0	0,9	3,2	-2,1	-0,9	0,4	0,5	-4,4				0,1

Kennzahlen (3 Jahre, monatlich)	
Volatilität	17,4%
Value-at-Risk	7,7%
Maximum Drawdown	-17,9%
Sharpe Ratio	0,69

Ausschüttungen (in EUR)	
2017	-
2018	0,50
2019	0,50
2020	0,60
2021	-

Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung/Berechnungen.

FONDSSTRUKTUR

Kennzahlen Aktienportfolio	
Dividendenrendite (in %)	2,7
Preis / Buchwert-Verhältnis	3,1
Kurs / Gewinn-Verhältnis (KGV)	16,8

Währungsstruktur (in %)	
SEK	35,6
NOK	26,5
EUR	20,7
DKK	17,5

Branchenstruktur (in %)	
Health Care	12,5
Energy	11,4
Industrial Goods and Services	10,7
Basic Resources	9,1
Technology	6,9
Consumer Products and Services	6,8
Retail	6,5
Telecommunications	5,5
Food, Beverage and Tobacco	5,3
Barvermögen	4,6
Utilities	4,4
Personal Care, Drug and Groceries	4,1
Chemicals	2,7
Insurance	2,6
Financial Services	1,8
Banks	1,7
Construction and Materials	1,5
Media	1,2
Real Estate	0,7

Größte Werte (in %)	
NOKIA OYJ EO-,06	3,4
NORSKE SKOG AS NK 4	2,9
OSSUR HF. IK 1	2,6
QLEANAIR AB SK-,50	2,6
SUBSEA 7 S.A. DL 2	2,5
ESSITY AB B	2,4
CLOETTA B	2,4
INTL PET. CORP.	2,3
XXL ASA A NK -,40	2,3
ELEKTROIMPORTOREN NK -,05	2,2
Summe	25,5

**KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS**

Anlässlich des vierjährigen Bestehens des FRAM-Capital Skandinavien ein paar Fakten zu den letzten vier Jahren. Seit Auflage hat der Fonds (I-Klasse) seinen Wert um 42% steigern können (inkl. Ausschüttungen), das ergibt eine durchschnittliche Rendite von 9,2% pro Jahr. Die durchschnittliche Volatilität lag bei 12,3% (13,3% im laufenden Jahr). Der beste Monat hatte eine Wertentwicklung von 12,1% (November 2020), der schlechteste eine von minus 15,9% (März 2020). Betrachtet man die einzelnen Jahre, ist zu erkennen, dass der Fonds im schwachen Börsenjahr 2018 nur 2,4% an Wert verlor und im starken, aber volatilen Jahr 2020 um 32,9% zulegen konnte. In diesem Jahr liegt der Fonds nur leicht im positiven Terrain.

Der Fonds investiert vor allem in fünf Kernbereiche (Gesundheit, digitale Infrastruktur, nachhaltige Verpackungen, neue Energie und Technologie). Von diesen Kernthemen taten sich die Bereiche nachhaltige Energie und Verpackungen in diesem Jahr besonders schwer. Ein Beispiel: Scatec Solar verlor ca. die Hälfte seines Wertes und auch die Verpackungswerte und Waldbesitzer Holmen und SCA weisen für das Jahr 2021 bisher eine leicht negative Wertentwicklung aus. Der Technologiebereich tendierte uneinheitlich und unser aktueller Favorit Merrell verlor gut 20% an Wert, während der Technologie- und Infrastrukturwert Nokia gut 50% an Wert zulegen konnte. Unser Langfristengagement im Gesundheitssektor Össur liegt dieses Jahr bisher ebenfalls leicht im Minus, während Novo Nordisk über 40% zulegen konnte.

Im September bewegten sich die Indizes der skandinavischen Märkte von -6% (Finnland) bis 1% (Norwegen, hier halfen die Ölwerte). Besonders unter Druck geraten sind allerdings die Nebenwerte in Skandinavien. So verlor der Carnegie Small Cap Index Nordic im September 6,6% an Wert. Der FRAM Capital Skandinavien verlor im September 4,4% an Wert.

Die Positionen, die im September besonders stark litten, waren Asetek (-28%) und Ready (-26%). Asetek (Kühlung für PCs und Datenzentren) hat den Ausblick für 2021 ein weiteres Mal gesenkt- daraufhin haben wir unsere Restposition zügig verkauft, um noch größeren Kursverlusten zu entgehen (die Aktie liegt auf Monatssicht mittlerweile über 50% im Minus). Ready ist ohne besondere Nachrichten gefallen. Der Aktienkurs leidet darunter, dass die Papiere unprofitabler Unternehmen es im aktuellen Börsenumfeld schwer haben.

Die beiden besten Positionen im Fonds waren SOBI (+26%) und Tethys (+22%). Das Pharmaunternehmen Sobi erhielt eine Übernahmeofferte von einem Private-Equity-Konsortium aus den USA (Agnafit Bidco) und Tethys profitierte vom steigenden Ölpreis.

Aktienvorstellung – Arise Windpower (Marktkapitalisierung: ca. 150mEuro)

Arise ist ein Energieunternehmen, das die ganze Wertschöpfungskette im Bereich Wind abdeckt, kurz alles was benötigt wird, um auf der grünen Wiese eine Windkraftanlage zu errichten: Genehmigungen, Finanzierung, Konstruktion und Verkauf. Darüber hinaus betreibt das Unternehmen eigene Anlagen und verwaltet Anlagen für Investoren. Aktuell profitiert Arise von höheren Strompreisen sowie hohen Preisen für CO₂-Rechte. Wir haben im September mit dem Finanzvorstand gesprochen und dieser hat uns bestätigt, dass Arise aktuell stark von den erhöhten Strompreisen profitiert und nun damit begonnen wird, auf dem erhöhten Preisniveau diese Preise abzusichern (aber max. 60% der erwarteten Kapazität). Laut Schätzungen von ABG hat Arise einen erwarteten Gewinn pro Aktie von SEK12 für 2022 - bei einem Kurs von aktuell SEK36 (Stand 30.09.2021).

GLOSSAR

Covered Bond: Eine gedeckte Schuldverschreibung (englisch: Covered Bond) zeichnet sich dadurch aus, dass sie den Anlegern einen doppelten Ausfallschutz bietet. Für eine gedeckte Schuldverschreibung haftet zum einen das ausgebende Finanzinstitut (meist eine Bank), zum anderen schützt die Gläubiger ein Bestand an Sicherheiten, auf welchen sie bevorrechtigt zugreifen können. Diese Sicherheiten bestehen häufig aus erstklassigen Hypotheken oder Anleihen des öffentlichen Sektors.

Credit Spread: Der Credit Spread ist ein Renditezuschlag, den Investoren bei einer Anlage in ausfallrisikobehaftete Anleihen erhalten. Der Credit Spread kompensiert den Anleger für die mit der Investition verbundenen Risiken. Der Credit Spread wird in Basispunkten angegeben.

Duration: Die Duration ist eine Sensitivitätskennzahl, die die durchschnittliche Kapitalbindungsdauer einer Geldanlage in einem festverzinslichen Wertpapier bezeichnet. Genauer genommen und allgemein formuliert ist die Duration der gewichtete Mittelwert der Zeitpunkte, zu denen der Anleger Zahlungen aus einem Wertpapier erhält.

Gesamtkostenquote: Die Gesamtkostenquote wird auch als Total Expense Ratio (TER) bezeichnet. Sie beschreibt die Summe der Kosten und Gebühren eines Fonds als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens innerhalb eines Geschäftsjahres. Berücksichtigt werden dabei alle Kosten, die zu Lasten des Fondsvermögens entnommen wurden, mit Ausnahme von Transaktionskosten.

Maximum Drawdown: Der Maximum Drawdown gibt den Maximalverlust an, den ein Anleger innerhalb eines Betrachtungszeitraumes hätte erleiden können. Nämlich wenn er zum Höchststand gekauft und zum Tiefststand verkauft hätte. Er stellt somit den maximal kumulierten Verlust innerhalb einer betrachteten Periode dar und wird in aller Regel als Prozentwert dargestellt.

Rangstruktur Senior: Senior Bonds sind Unternehmens-Anleihen, die im Konkursfall im ersten Rang bedient werden. Die Anleihe ist "senior" (bessergestellt) gegenüber nachrangigen Forderungen.

Rangstruktur Subordinated: Subordinated Bonds (nachrangige Anleihen) sind Unternehmensanleihen, die im Konkursfall erst im zweiten Rang bedient werden. Die Anleihe ist "nachrangig" (schlechtergestellt) gegenüber erstrangigen Forderungen.

Sharpe Ratio: Wichtige Kennziffer zur Bewertung des Anlageerfolges insbesondere von Fonds. Die Sharpe Ratio berücksichtigt neben der Wertentwicklung auch die Schwankungsbreite (Volatilität) eines Fondspreises und setzt beide Größen ins Verhältnis. Sie gibt also an, wieviel Rendite ein Fonds pro Risikoeinheit bietet. Je höher die Sharpe Ratio, desto mehr entschädigt der Fonds für das eingegangene Risiko.

Value-at-Risk: Der Value at Risk stellt eine Risikokennzahl dar, mit der der maximale Verlust eines Fonds ermittelt wird, der unter Normalbedingungen innerhalb eines vorgegebenen Zeitraums unter Berücksichtigung einer Irrtumswahrscheinlichkeit eintreten kann. Anders formuliert, lässt sich durch diese Risikokennzahl mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit angeben, welche Höhe der maximale Verlust des Fonds innerhalb eines Zeitraumes nicht überschreiten wird.

Volatilität: Die Volatilität ist die Schwankungsbreite eines Wertpapierkurses oder Index um seinen Mittelwert in einem festen Zeitraum. Ein Wertpapier wird als volatil bezeichnet, wenn sein Kurs stark schwankt.

RECHTSHINWEISE

Quelle aller Daten, sofern nicht anders angegeben: Aramea. Diese Informationen dienen Werbezwecken. Grundlage für den Kauf sind die jeweils gültigen Verkaufsunterlagen, die ausführliche Hinweise zu den einzelnen mit der Anlage verbundenen Risiken enthalten. Der Verkaufsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen sind ausschließlich in deutscher Sprache in elektronischer Form unter www.hansainvest.com erhältlich. Der Nettoinventarwert von Investmentfonds unterliegt in unterschiedlichem Maße Schwankungen und es gibt keine Garantie dafür, dass die Anlageziele erreicht werden.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Alle Wertentwicklungen gehen von einer Wiederanlage der Ausschüttungen und- sofern nicht anders angegeben - einem Anlagebetrag von 1.000,- EUR aus. Sofern nicht anders ausgewiesen, handelt es sich um Bruttowertentwicklungen (Berechnung nach der BVI-Methode).

Nettowertentwicklung: Neben sämtlichen im Fonds anfallenden Kosten wird auch der jeweilige Ausgabeaufschlag berücksichtigt, der zu Beginn des hier dargestellten Wertentwicklungszeitraumes vom Anleger zu zahlen ist sowie ein ggfs. anfallender Rücknahmeabschlag. Eine eventuell anfallende, die Wertentwicklung mindernde Depotgebühr bleibt außer Betracht.

Bruttowertentwicklung: Entspricht der Nettowertentwicklung, berücksichtigt aber keinen Ausgabeaufschlag und keinen ggfs. anfallenden Rücknahmeabschlag. Beim Sparplan werden die monatlichen Einzahlungen zum Ausgabepreis angelegt.

Das Gesamtfondsvermögen bezieht sich auf das Fondsvermögen aller zum Fonds zugehörigen Anteilsklassen. Dabei wird das Gesamtfondsvermögen in der Währung der Anteilsklasse ausgewiesen, die als erstes aufgelegt wurde.

Die angegebenen Laufenden Kosten (Gesamtkostenquote) fielen im letzten Geschäftsjahr des Sondervermögens an.

Die Gesamtkostenquote umfasst sämtliche im vorangegangenen Geschäftsjahr auf Ebene des Sondervermögens und auf Ebene der vom Sondervermögen gehaltenen Investmentanteile ("Zielfonds") angefallenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten). Die anfallenden Kosten können von Jahr zu Jahr schwanken und verringern die Ertragschancen des Anlegers.

Die in den gegebenenfalls dargestellten Anlagestrukturen oder Vermögensaufteilungen angegebenen Prozentwerte beziehen sich generell auf das gesamte Fondsvermögen. Für die Darstellung einzelner Strukturen wird jeweils nur eine Teilmenge der Vermögensarten als Basis verwendet (z.B. bei Branchen nur der Aktienanteil), so dass in der Summe nicht zwingend 100% erreicht werden. Bei den dargestellten Werten handelt es sich um gerundete Werte, so dass die Summe der Werte von 100 % abweichen kann.

Die anlegerbezogene Risikoklasse beruht auf einer Prognose, wie sich der Fonds unter Berücksichtigung seiner Anlageziele zukünftig entwickeln wird. Es besteht keine Garantie dafür, dass der Fonds seine Anlageziele erreicht. Die anlegerbezogene Risikoklasse weicht von dem fondsbezogenen Risikoindikator ab. Dieser beruht auf Daten der Vergangenheit und wird in den Wesentlichen Anlegerinformationen veröffentlicht.