

## 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



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

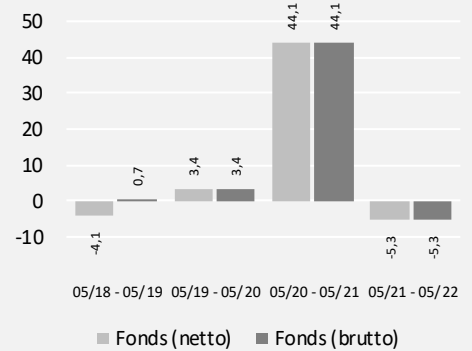
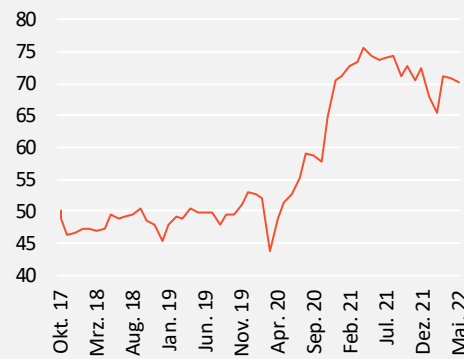
### FONDSPROFIL

WKN / ISIN	A2DTLO / DE000A2DTLO3
Fondswährung	EUR
KVG	HANSAINVEST Hanseatische Investment GmbH
Verwahrstelle	Donner & Reuschel AG
Auflegungsdatum	02.10.2017
Geschäftsjahresende	30. September
Ertragsverwendung	Ausschüttung
Börsennotierung	Hamburg
Ausgabeaufschlag	kein Ausgabeaufschlag
Verwaltungsvergütung	1,00% p.a.
Verwahrstellenvergütung	0,05% p.a.
Erfolgsabhängige Vergütung	Bis zu 15%; ab 6% ; (High-Watermark)
Gesamtkostenquote (TER)	1,12%
Einzelanlagefähigkeit	Ja (mind. 100.000,00 EUR)
Sparplanfähigkeit	Nein
Anteilpreis (in EUR)	67,93
Fondsvolumen (in Mio. EUR)	26,16
Vertriebszulassung	DE

### PARTNER



## WERTENTWICKLUNG



	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage
	-5,3	41,1		40,5
p.a.	-5,3	12,2		7,6

Jahr	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2017										-2,1	-5,2	0,2	-7,0
2018	1,8	0,0	-1,0	0,9	4,7	-1,0	0,7	0,6	2,0	-4,3	-1,2	-5,1	-2,4
2019	5,4	2,6	-0,7	3,4	-1,2	0,2	0,1	-3,9	3,0	0,0	3,1	4,3	17,1
2020	-0,8	-1,3	-15,9	11,4	5,5	2,5	4,7	6,9	-0,4	-1,9	12,1	9,1	32,9
2021	0,8	2,1	1,0	3,2	-2,0	-0,9	0,4	0,5	-4,3	2,3	-3,0	2,7	2,6
2022	-6,0	-3,7	8,4	-0,5	-0,7								-3,0

Kennzahlen (3 Jahre, monatlich)	
Volatilität	17,7%
Value-at-Risk	7,8%
Maximum Drawdown	-17,6%
Sharpe Ratio	0,71

Ausschüttungen (in EUR)			
2017	-	2021	0,70
2018	0,50	2022	-
2019	0,50		
2020	0,60		

Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung/Berechnungen.

### FONDSSTRUKTUR

Kennzahlen Aktienportfolio	
Dividendenrendite (in %)	2,9
Preis / Buchwert-Verhältnis	1,9
Kurs / Gewinn-Verhältnis (KGV)	14,1

Währungsstruktur (in %)	
SEK	35,7
ARISE	33,0
NOK	18,4
DKK	10,4
EUR	

Branchenstruktur (in %)	
Industrial Goods and Services	17,5
Health Care	11,9
Basic Resources	11,9
Energy	11,1
Technology	8,2
Utilities	6,7
Telecommunications	5,1
Chemicals	5,0
Barvermögen	4,9
Construction and Materials	4,1
Food, Beverage and Tobacco	3,2
Personal Care, Drug and Groce	2,7
Insurance	2,4
Retail	1,8
Financial Services	1,7
Banks	1,0
Consumer Products and Servic	0,6
Media	0,5

Größte Werte (in %)	
NOKIA OYJ EO-06	3,7
ARISE	3,1
NORSKE SKOG AS NK 4	2,7
TETHYS OIL AB O.N.	2,4
ALM. BRAND A/S NAM. DK 1	2,4
ESSITY AB B	2,3
YARA INTERNATIONAL NK1,70	2,3
NRC GROUP ASA NK 1	2,3
OSSUR HF. IK 1	2,2
NKT A/S NAM. DK 20	2,2
<b>Summe</b>	<b>25,5</b>

## KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS

Im Mai haben sowohl die Norweger- als auch die Schwedenkrone gegenüber dem Euro an Wert verloren (1,7 bzw. 1,1%). Wir führen das u.a. auf die Turbulenzen in Bezug auf die Unsicherheiten des Ukraine Konflikts zurück. Im Laufe des Jahres rechnen wir mit mehreren Zinserhöhungen sowohl der norwegischen als auch der schwedischen Zentralbank. Dadurch sollte sich der Zinsabstand zur Eurozone erhöhen, von der beide Währungen profitieren sollten.

Im Mai bewegten sich die Indizes der skandinavischen Märkte von -3,8% (Kopenhagen) bis +5,7% (Oslo). Der norwegische Aktienindex profitierte von der starken Entwicklung der Ölwerte, so konnte das Indexschergewicht Equinor im Mai um 12% zulegen. Der FRAM Capital Skandinavien verlor im Mai 0,7% an Wert. Seit Anfang des Jahres liegt der FRAM Capital Skandinavienfonds damit 3% im Minus (3,2% die R-Tranche).

Die Positionen, die im Mai besonders stark gelitten haben, waren LMK (-45%) und Arise (-21%). LMK (vergleichbar mit Hello Fresh) machten die höheren Rohstoffkosten zu schaffen, die sie nur mit Zeitverzug an die Kunden weitergeben können. Arise (Windparks) gaben trotz überzeugender Quartalszahlen nach. Wir halten die Aktie nach wie vor für sehr attraktiv bewertet.

Die beiden besten Positionen im Fonds waren Merzell (+100%) und Subsea (+25%). Für Merzell gab es ein Übernahmeangebot durch eine US-amerikanische Private-Equity-Gesellschaft (wir haben die Position daraufhin verkauft) und Subsea erhielt einige weitere Aufträge.

### Aktienvorstellung – Elekta (Marktkapitalisierung: ca. 3 Mrd. Euro)

Elekta ist ein Medizintechnikunternehmen, das auf Strahlentherapie zur Krebsbehandlung spezialisiert ist. Elekta ist das nach Marktanteilen zweitgrößte Unternehmen in diesem Segment (nur Varian aus den USA ist größer). Das Unternehmen wurde durch Covid und Schwierigkeiten mit bestimmten Komponenten für die Behandlungsgeräte negativ beeinflusst. Es scheint, dass das Schlimmste hinter uns liegt. Inzwischen halten wir die Bewertung für so attraktiv (KGV von 20 für 2022, Konsensusschätzung), dass wir unsere Position im Fonds deutlich vergrößert haben.

## 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 Bürgerei 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 maximalen Verlust 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, wie viel Rendite ein Fonds pro Risikoerhöhung 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 Diestelroff. Alle Angaben sind ohne Gewähr. Die Informationen sind ausschließlich in deutscher Sprache in deutscher 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 sind ohne Gewähr. Die Ausschüttungen sind - 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 Fondskosten 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.