

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

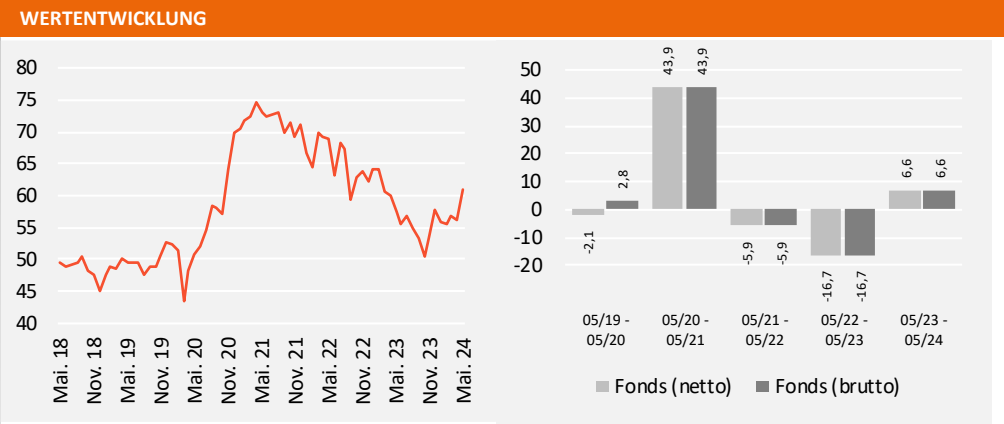
1 2 3 4 5 6 7

Niedrigeres Risiko Höheres Risiko

Der FRAM Capital Skandinavien - R ist in Kategorie 4 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)	1,60%
Einzelanlagefähigkeit	Ja (keine Mindestanlagesumme)
Sparplanfähigkeit	Ja (kein Mindestbetrag)
Anteilspreis (in EUR)	57,21
Fondsvolumen (in Mio. EUR)	20,15
Vertriebszulassung	DE, AT



	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage
	6,6	-16,5	23,6	22,2
p.a.	6,6	-5,8	4,3	3,1

Jahr	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2019	5,3	2,5	-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	2,5	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	2,3	-3,0	2,6	1,9
2022	-6,1	-3,7	8,4	-0,6	-0,7	-8,3	8,4	-1,8	-11,7	5,8	1,7	-2,7	-12,7
2023	3,3	-0,0	-5,6	-1,1	-4,2	-3,3	2,5	-3,3	-2,7	-5,8	6,2	8,0	-7,0
2024	-3,2	-0,4	2,3	-1,5	8,9								5,8

Kennzahlen (3 Jahre, monatlich)		Ausschüttungen (in EUR)			
Volatilität	16,7%	2019	0,50	2023	0,70
Value-at-Risk	8,0%	2020	0,60	2024	-
Maximum Drawdown	-31,2%	2021	0,70		
Sharpe Ratio	-0,44	2022	0,70		

Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung/Berechnungen.

FONDSSTRUKTUR

Kennzahlen Aktienportfolio		Währungsstruktur (in %)	
Dividendenrendite (in %)	3,2	SEK	39,1
Preis / Buchwert-Verhältnis	2,0	NOK	30,2
Kurs / Gewinn-Verhältnis (KGV)	13,5	DKK	19,1
		EUR	11,4
		USD	0,3
		CHF	0,0

Branchenstruktur (in %)		Größte Werte (in %)	
Industrial Goods and Services	21,7	ARISE	4,2
Health Care	13,7	NRC GROUP ASA NK 1	3,8
Construction and Materials	13,0	ELOPAK AS NK -69,75584	3,2
Utilities	8,0	NKT A/S NAM. DK 20	3,2
Technology	6,9	ESSITY AB B	2,9
Basic Resources	6,4	DUNI AB	2,8
Energy	5,9	HUHTAMAEMI OYJ	2,7
Personal Care, Drug and Groce	5,7	PER AARSLEFF HLD NA B DK2	2,5
Consumer Products and Servic	4,4	SKANSKA AB B FRIA SK 3	2,4
Food, Beverage and Tobacco	3,5	LERROY SEAFOOD GRP NK 0,10	2,3
Telecommunications	2,3	Summe	30,0
Barvermögen	1,9		
Insurance	1,8		
Chemicals	1,3		
Retail	1,1		
Financial Services	0,9		
Real Estate	0,9		
Travel and Leisure	0,6		



KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS

Der Mai war ein ereignisreicher Monat für den FRAM-Capital Skandinavienfonds. Erwartungsgemäß hat die schwedische Riksbank den Leitzins am 8. Mai um 25 Basispunkte auf 3,75% gesenkt. Im Vorfeld der Leitzinssenkung hatte die Schwedenkrone gegenüber dem Euro stark nachgegeben. Inzwischen hat sie sich erholt und konnte im Mai gegenüber dem Euro sogar um 2,5% an Wert zulegen. In Norwegen konnte das BIP im ersten Quartal um 0,2% zulegen (auf Quartalsbasis) - die norwegische Zentralbank hatte eher Nullwachstum erwartet. Wir rechnen damit, dass die norwegische Zentralbank nach der EZB die Zinsen senken wird. Die Norwegerkrone konnte im Mai gegenüber dem Euro 3,5% an Wert gewinnen. Die starken Kronen waren in diesem Monat hilfreich für die Wertentwicklung des Fonds.

Die Indizes der skandinavischen Märkte bewegten sich im Berichtsmonat von +1,9% (Stockholm) bis +4,6% (Oslo).

Der FRAM Capital Skandinavien konnte im Berichtsmonat seinen Wert um 8,9% steigern (beide Tranchen).

Am 28. Mai gab es ein Übernahmeangebot für Calliditas Therapeutics mit einer Prämie von ca. 80%. Wir hatten eine Gewichtung von 0,9% im Fonds, so dass dies uns einen Performancebeitrag von ca. 0,7% im Mai brachte. Wir sehen weiterhin viele sehr attraktiv bewertete Unternehmen in unserem Portfolio, die Übernahmeziele darstellen könnten. So gab es ebenfalls ein Übernahmeangebot für OX2, einen Wettbewerber unseres Portfoliotitels Arise. Auch hier sehen wir gute Chancen für eine Übernahme, zumal Arise im Mai gute Quartalszahlen berichtet hat (Aktie +26% im Mai) – das Unternehmen kann nach Schätzungen von SEB einen Gewinn pro Aktie für 2025 von SEK7,2 erzielen (Kurs aktuell 49,05SEK- Stand 31.05.2024). Ein weiteres Schwergewicht im Fonds hat etwas besser berichtet: NRC. Das Schieneninfrastrukturunternehmen hat auf seinem Kapitalmarkttag das Ziel ausgegeben, bis 2028 10 Milliarden NOK Umsatz zu erzielen bei einer EBIT-Marge von über 5% (was dann über 500mNOK Ebit bedeuten würde). Die aktuelle Marktkapitalisierung beträgt lediglich knapp 1 Milliarde NOK.

Zu den schwächsten Titeln im Mai zählten Moberg Pharma (-25%) und Neste (-8%). Bei Moberg Pharma gab es Gewinnmitnahmen nach dem starken Anstieg, und eine ausstehende Option belastete den Kurs. Moberg Pharma ist auf Jahresbasis immer noch 68% im Plus. Wir haben die Stärke genutzt, um die Position bereits Anfang Mai abzubauen. Neste hat den Ausblick für die Margen für Renewable Products für 2024 gesenkt.

Die beiden besten Positionen im Berichtsmonat (neben Calliditas) waren Hexagon Composite (+70%) und Crayon (+38%). Hexagon Composite konnte vom guten Ausblick bei der Beteiligung Hexagon Purus und auch von einem guten Auftragseingang profitieren. Darüber hinaus hat Hexagon Composite seine Tochter Hexagon Ragasco für über 1 Milliarde NOK verkaufen können. Crayon überzeugte sowohl mit seinen Quartalszahlen als auch mit dem Ausblick.

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

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

dargestellt.
 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.

Die Bruttowertentwicklung berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. die Verwaltungsvergütung), die Nettowertentwicklung zusätzlich den Ausgabeaufschlag. Weitere Kosten können auf Kundenebene individuell anfallen (z.B. Depotgebühren, Provisionen und andere Entgelte). Modellrechnung (netto): Ein Anleger möchte für 1.000 Euro Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von z.B. 5,00% muss er dafür einmalig bei Kauf 50,00 Euro aufwenden. Zusätzlich können Depotkosten anfallen, die die Wertentwicklung mindern. Die Depotkosten ergeben sich aus dem Preis- und Leistungsverzeichnis Ihrer Bank.

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.