



PRIMA – Globale Werte

„Antizyklisch und mit Sicherheitsmarge
investieren“

Stand: 31. Mai 2021



- ❖ **Hintergrund: PRIMA Fonds Service GmbH**
- ❖ **Über die Shareholder Value Management AG**
- ❖ **Die 4 Prinzipien des Value-Investing**
- ❖ **Der Shareholder Value-Ansatz**
- ❖ **PRIMA – Globale Werte im Performance-Check**
- ❖ **Positionierung des PRIMA – Globale Werte**
- ❖ **Kontakt**

„Investieren, nicht spekulieren!“

- ❖ Investment-Boutique für innovative und qualitativ hochwertige Investmentfonds
- ❖ Fondsmanagement erfolgt durch externe Vermögensverwalter und Fondsmanager
 - ❖ **PRIMA – Globale Werte:** Frank Fischer & Yefei Lu, Shareholder Value Management AG
 - ❖ **PRIMA – Global Challenges:** Dr. Hendrik Leber, ACATIS Investment KVG mbH
 - ❖ **PRIMA – Zukunft:** Dr. Hendrik Leber, ACATIS Investment KVG mbH
 - ❖ **PRIMA – Kapitalaufbau Total Return:** Markus Kaiser, Greiff capital management AG
- ❖ Fondsvolumen der PRIMA Fonds 189,7 Mio. EUR (31.05.2021)

- ❖ Hintergrund: PRIMA Fonds Service GmbH
- ❖ Über die Shareholder Value Management AG
- ❖ Die 4 Prinzipien des Value-Investing
- ❖ Der Shareholder Value-Ansatz
- ❖ PRIMA – Globale Werte im Performance-Check
- ❖ Positionierung des PRIMA – Globale Werte
- ❖ Kontakt

Bewährtes Konzept

- Unabhängiger, eigentümergeführter Anlageberater
- Seit 01.01.2014 Berater des PRIMA - Globale Werte
- Spezialist für Aktien von inhabergeführten Unternehmen mit wirtschaftlichem Burggraben
- Value Investing zur Vermeidung des „permanent loss of capital“
- Aktive Absicherungsstrategie zur Vermeidung größerer Verluste
- Sentiment-Analysen werden für unterschiedliche Aktienmärkte erstellt und genutzt
- Der Fonds dient dem langfristigen Vermögenszuwachs und Kapitalerhalt



SAUREN
FONDSMANAGER-RATING



Über die Shareholder Value Management AG



Investment Team



Frank Fischer ist Vorstandsvorsitzender der Shareholder Value Management AG und übt dort die Funktion des Chief Investment Officers aus. Fischer ist für die Beratung der Fondsmandate Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen, PRIMA – Globale Werte, Frankfurter - Value Focus Fund und Frankfurter Stiftungsfonds verantwortlich.



Yefei Lu analysiert als Portfoliomanager Aktien außerhalb der DACH-Region. Eine besondere Expertise hat er in den **Sektoren Medizintechnik, Internet und Medien**. Herr Lu ist Autor des Buchs „Inside the Investments of Warren Buffett.“ Lu ist neben Frank Fischer als Co-Portfolio-Manager für die Steuerung des Fonds PRIMA – Globale Werte mitverantwortlich.

Investmentphilosophie

- ❖ Aktien sind langfristig die beste Anlageklasse
- ❖ Value-Aktien sind historisch die beste Aktienkategorie
- ❖ Value-Investing zur Vermeidung des „permanenten Kapitalverlustes“
- ❖ Langfristige Überrenditen durch zwei Alphaquellen:

1. Stringentes Value-Investing

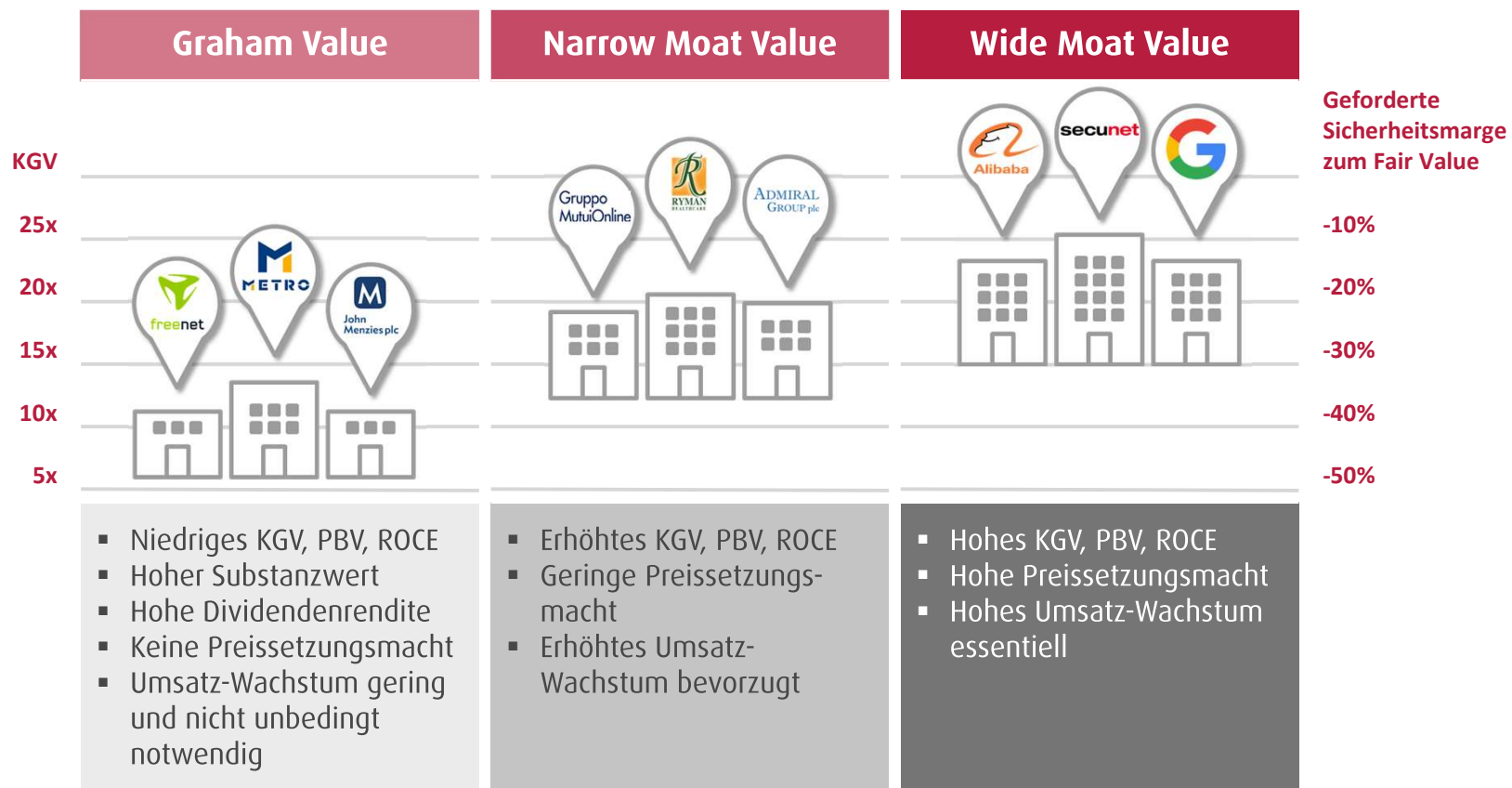
- „Sicherheitsmarge“
- „Eigentümergeführte Unternehmen“
- „Wirtschaftlicher Burggraben“

2. Verhaltensökonomik / Behavioral Finance zur Steuerung der Aktienquote

- „Mr. Market“

Über die Shareholder Value Management AG

Was ist Value-Investing? Wirtschaftlicher Burggraben & Sicherheitsmarge



Nachhaltigkeitskonzept im PRIMA – Globale Werte

Kontroverse Geschäftsfelder

- ❖ Produktion von Spirituosen (Mindestalkoholgehalt 15 Volumenprozent)
- ❖ Herstellung oder Vertrieb von Tabakwaren
- ❖ Betrieb von Glücksspieleinrichtungen (auch online)
- ❖ Entwicklung, Herstellung oder der Vertrieb von Rüstungsgütern (lt. Anhang Kriegswaffenkontrollgesetz)
- ❖ Entwicklung, Herstellung oder der Vertrieb völkerrechtlich geächteter Waffen (z.B. Landminen)
- ❖ Erzeugung von Kernenergie
- ❖ Förderung von Ölsand
- ❖ Gewinnung und Verstromung von thermischer Kohle
- ❖ Abbau von schiefergebundenen Rohstoffen (Fracking)
- ❖ Herstellung oder Vertrieb pornographischen Materials

Kontroverse Geschäftspraktiken

- ❖ Menschen- und Arbeitsrechtsverletzungen
- ❖ Umweltverschmutzung und Korruption

Falls die obigen Geschäftsfelder einen Umsatzanteil von fünf Prozent des Gesamtumsatzes nicht überschreiten, wird von einem Ausschluss unter dem Gesichtspunkt der Verhältnismäßigkeit abgesehen. Für geächtete Waffen, Förderung von Ölsand sowie die Gewinnung und Verstromung von thermischer Kohle und schiefergebundenen Rohstoffen (Fracking) gibt es keine solche Verhältnismäßigkeitsgrenze.“

Nachhaltigkeitskonzept im PRIMA – Globale Werte

Kontroverse Geschäftspraktiken:

Dazu gehören Unternehmen, die gegen mindestens einen der zehn Grundsätze des Global Compact der Vereinten Nationen verstoßen. Diese beziehen sich auf Menschen- und Arbeitsrechtsverletzungen sowie Umweltverschmutzung und Korruption.



PRIMA – Globale Werte referenziert auf UN Global Compact

Menschenrechte	Arbeitsrechte	Umweltverschmutzung	Korruption
			
• Prinzip 1: Unternehmen sollen den Schutz der internationalen Menschenrechte unterstützen und achten. • Prinzip 2: Unternehmen sollen sicherstellen, dass sie sich nicht an Menschenrechtsverletzungen mitschuldig machen.	• Prinzip 3: Unternehmen sollen die Vereinigungsfreiheit und die wirksame Anerkennung des Rechts auf Kollektivverhandlungen wahren. • Prinzip 4: Unternehmen sollen für die Beseitigung aller Formen von Zwangsarbeit eintreten. • Prinzip 5: Unternehmen sollen für die Abschaffung von Kinderarbeit eintreten. • Prinzip 6: Unternehmen sollen für die Beseitigung von Diskriminierung bei Anstellung und Erwerbstätigkeit eintreten.	• Prinzip 7: Unternehmen sollen im Umgang mit Umweltproblemen dem Vorsorgeprinzip folgen. • Prinzip 8: Unternehmen sollen Initiativen ergreifen, um größeres Umweltbewusstsein zu fördern. • Prinzip 9: Unternehmen sollen die Entwicklung und Verbreitung umweltfreundlicher Technologien beschleunigen.	• Prinzip 10: Unternehmen sollen gegen alle Arten der Korruption eintreten, einschließlich Erpressung und Bestechung

- ❖ Hintergrund: PRIMA Fonds Service GmbH
- ❖ Über die Shareholder Value Management AG
- ❖ **Die 4 Prinzipien des Value-Investing**
- ❖ Der Shareholder Value-Ansatz
- ❖ PRIMA – Globale Werte im Performance-Check
- ❖ Positionierung des PRIMA – Globale Werte
- ❖ Kontakt

Was ist Value-Investing?



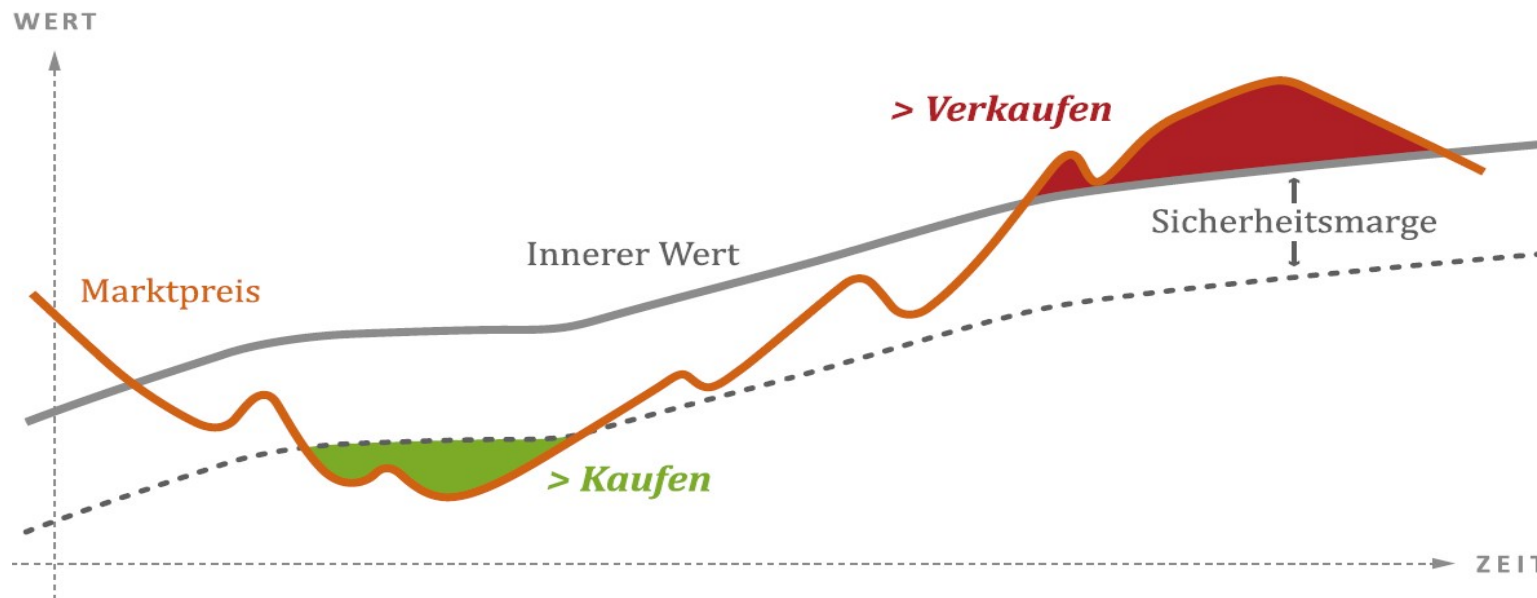
Benjamin Graham geboren als Benjamin Grossbaum (* 9. Mai 1894 in London; † 21. September 1976 in Aix-en-Provence) war ein einflussreicher US-amerikanischer Wirtschaftswissenschaftler und legendärer Investor. Er gilt als Vater der fundamentalen Wertpapieranalyse, die als Basis für das Value-Investing gilt.

- ❖ Wertorientiertes Investieren geht zurück auf Benjamin Graham
- ❖ Value = Realer wirtschaftlicher Wert eines Unternehmens
- ❖ Risikokonzept: „Vermeidung des permanenten Kapitalverlustes“
- ❖ Risiko liegt im Geschäftsmodell
- ❖ Preis $\neq$ Value



Ineffizienz & Volatilität als Chance

Prinzip 1: Die Sicherheitsmarge ("Margin of Safety")



- Der Einstandspreis liegt deutlich unter dem inneren Wert
- Nutze „Ausverkaufspreise“ / „Zahle maximal 60 Cent für einen Euro“
- Verkaufe, wenn ein fairer Wert erreicht ist

Prinzip 2: Eigentümergeführte Unternehmen



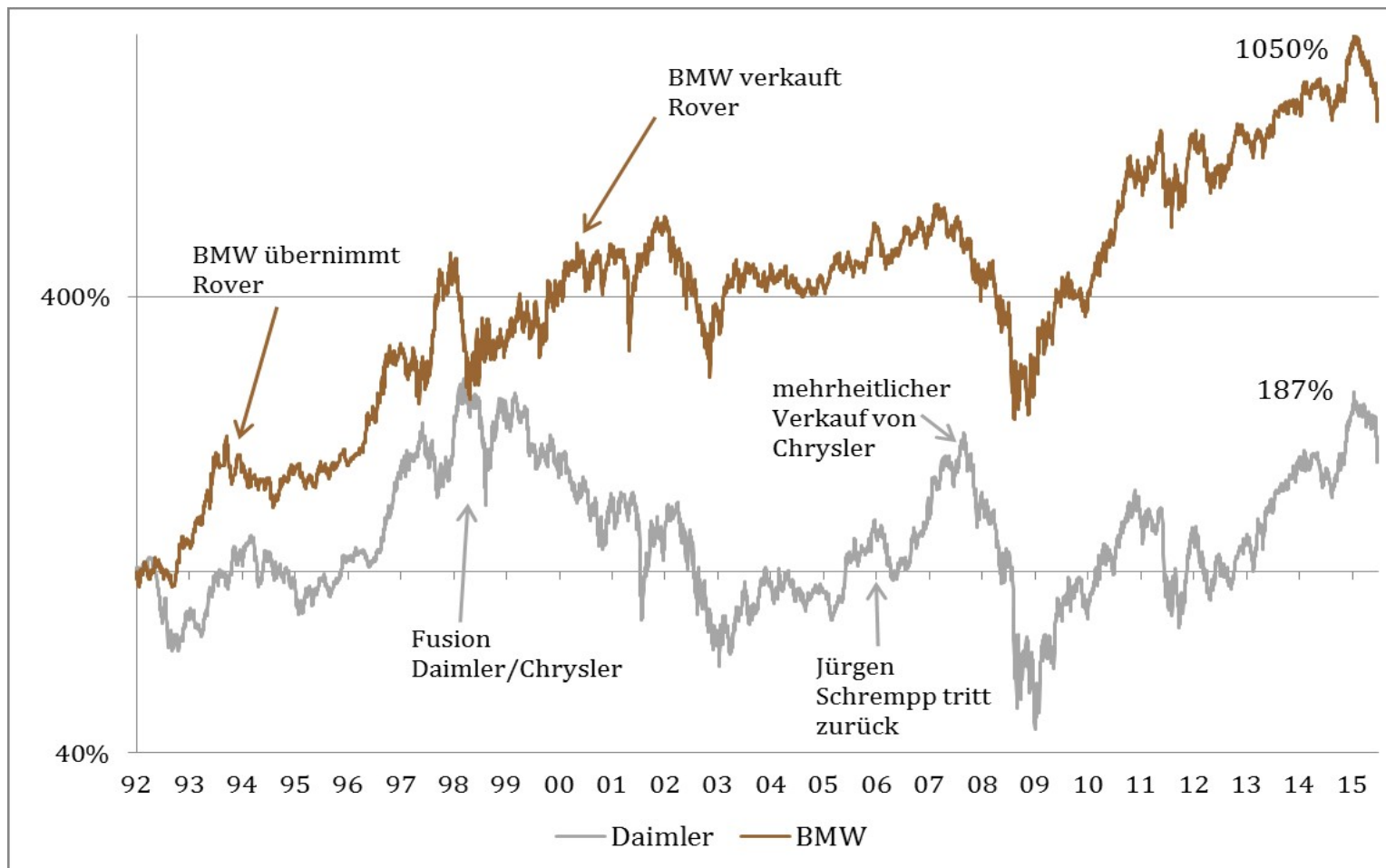
„Auf die Überholspur kommt nur, wer dafür sorgt, dass sich seine Mitarbeiter sämtlich als Unternehmer fühlen und auch entsprechend handeln dürfen.“

(Erich Sixt)

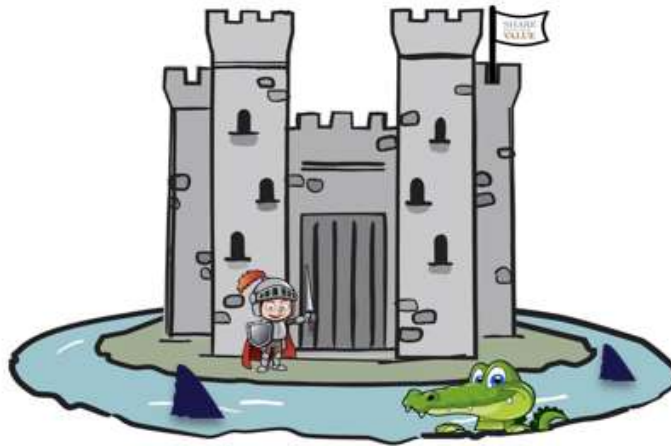
- ❖ Das Unternehmen wird von einem Eigentümer, bzw. einer Familie geführt.
- ❖ „Skin in the Game“ – das Management ist mit eigenem Geld in erheblichem Umfang investiert (idealerweise 10 – 30%).
- ❖ Kontinuität: Hohe Verweildauer des Managements im Unternehmen
„Wir denken nicht quartalsweise, sondern in Generationen.“ (Albrecht Hornbach)
- ❖ Anreizstruktur Vorstand / Management:
„Das Management wird langfristig wie ein Unternehmer incentiviert.“ (Erich Sixt)

Die 4 Prinzipien des Value-Investing

Prinzip 2: Eigentümergeführte Unternehmen / (Daimler vs BMW)



Prinzip 3: Der wirtschaftliche Burggraben („Economic Moat“)



■ Dauerhafte strukturelle Wettbewerbsvorteile

■ Wettbewerbsvorteile als „tiefer Burggraben“

- 1) Netzwerkeffekte (Internetportale, Software)
- 2) Wechselkosten (Medizintechnik, Software)
- 3) Immaterielle Werte (Entsorger, Pharma)
- 4) Kostenvorteile (Einzelhandel, Logistik und Einkaufsvolumen)

Prinzip 3: Der wirtschaftliche Burggraben („Netzwerkeffekte“)



- ❖ Unternehmen, die aufgrund der Anzahl ihrer Kunden, Käufer, Verkäufer, Nachfrager, Anbieter, etc... ein so großes Netzwerk aufgebaut haben, dass neue Marktteilnehmer kaum Nutzer von Konkurrenten gewinnen können
- ❖ Mit jedem neuen Kunden steigen die Verbindungen innerhalb des Netzwerks exponentiell
- ❖ Beispiele sind: Visa, eBay, Alibaba, facebook

Prinzip 3: Der wirtschaftliche Burggraben („Wechselkosten“)



- ❖ Hohe Wechselkosten von einem Anbieter zum anderen stellen einen starken „Moat“ dar.
- ❖ Hohe Wechselkosten für den Kunden/Verbraucher erzeugen Unternehmen durch: einzigartige Produkte, ein in sich geschlossenes Ökosystem (z.B. Apple), Medizintechnik
- ❖ Beispiele sind Betriebssysteme, IT-Infrastruktur, Zulieferer der Automobilindustrie.

Prinzip 3: Der wirtschaftliche Burggraben („Immaterielle Werte“)



- Hierzu zählen z.B. schwer oder nichtmessbare Werte wie:
 - Marken- oder Imagewerte
 - Patente
 - Lizenzen & hoheitliche Aufgaben
 - geographische Vorteile
- Beispiele: Coca-Cola, Flughäfen, Pipelines, Entsorger, Pharma

Prinzip 3: Der wirtschaftliche Burggraben („Kostenvorteile“)

The logo for METRO, featuring the word "METRO" in a bold, blue, sans-serif font. The letter "M" is stylized with a yellow vertical bar on its left side.The logo for amazon.com, featuring the text "amazon.com" in a black, sans-serif font. Below the text is a yellow curved arrow pointing from the letter "a" to the letter "z".

- ❖ Kann ein Unternehmen günstiger als die Konkurrenz bei vergleichbarer Qualität produzieren, hat es Kostenvorteile die an den Verbraucher weitergegeben werden können.
- ❖ Dies kann durch effiziente Produktionsverfahren, günstige Standortwahl oder auch Größen- bzw. Skaleneffekte erreicht werden.
- ❖ Beispiele: amazon.com, Metro AG

Prinzip 4: Die Psychologie der Börse (Mr. Market)



manisch

VS

depressiv



Irrationales von Angst und Gier getriebenes Verhalten bestimmt die Kapitalmärkte: => **Den effizienten Markt gibt es nur langfristig!**

Aber: Die Launen von „Mr. Market“ sind messbar!
=> **Nutze die Preisschwankungen am Markt!**

Prinzip 4: Steuerung der Aktienquote – Entscheidungsparameter

Mr. Market

- Strategischer Bias
- Sentiment
- Overconfidence
- Neutralität
- Skew & Volatilität

Makro

- Notenbanken
- Zinsen
- Währungen
- Konjunkturerwartung
- Politik



Bewertung

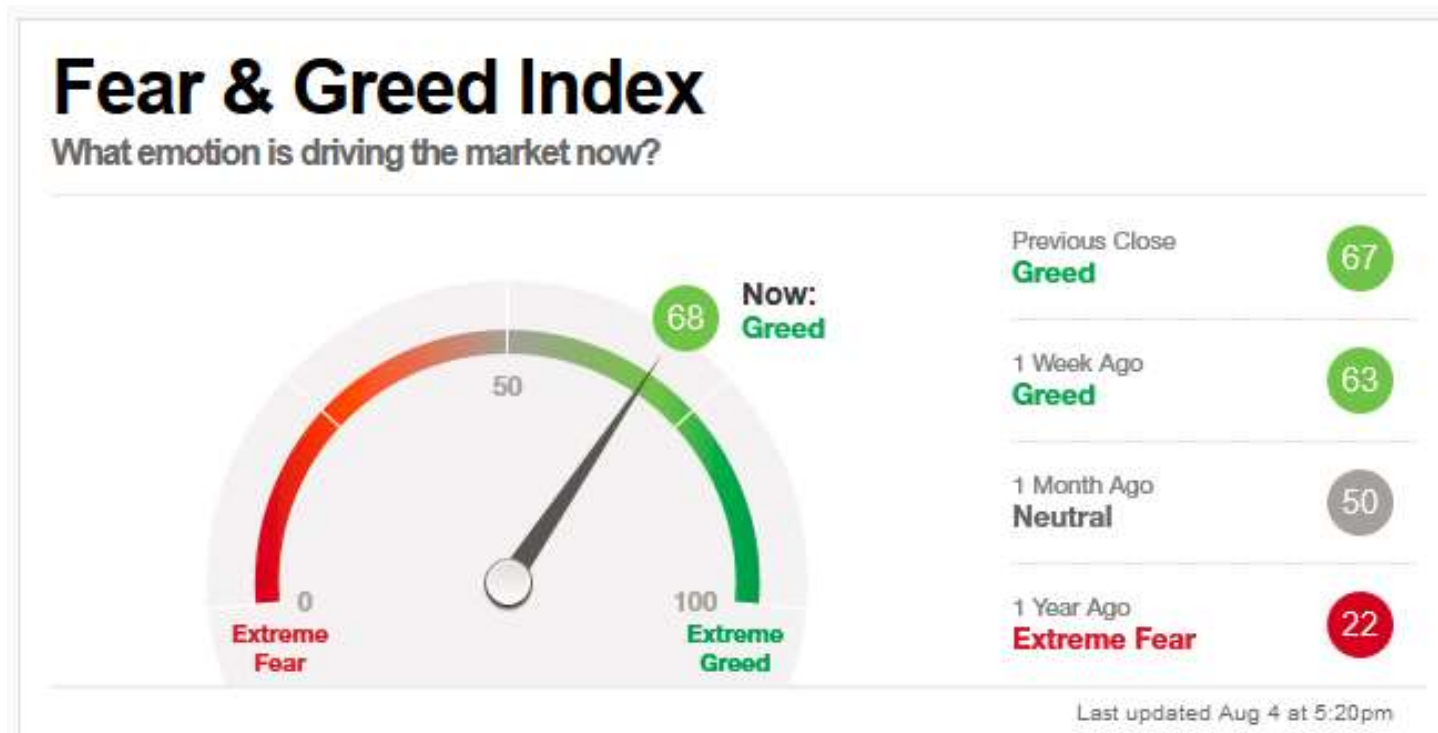
- Multiples
- Shiller KGV
- Assetklassen
- Aktie vs. Renten

Charttechnik

- Trends
- Unterstützungen
- Widerstände
- Momentum
- Fibonacci
- Elliott-Waves

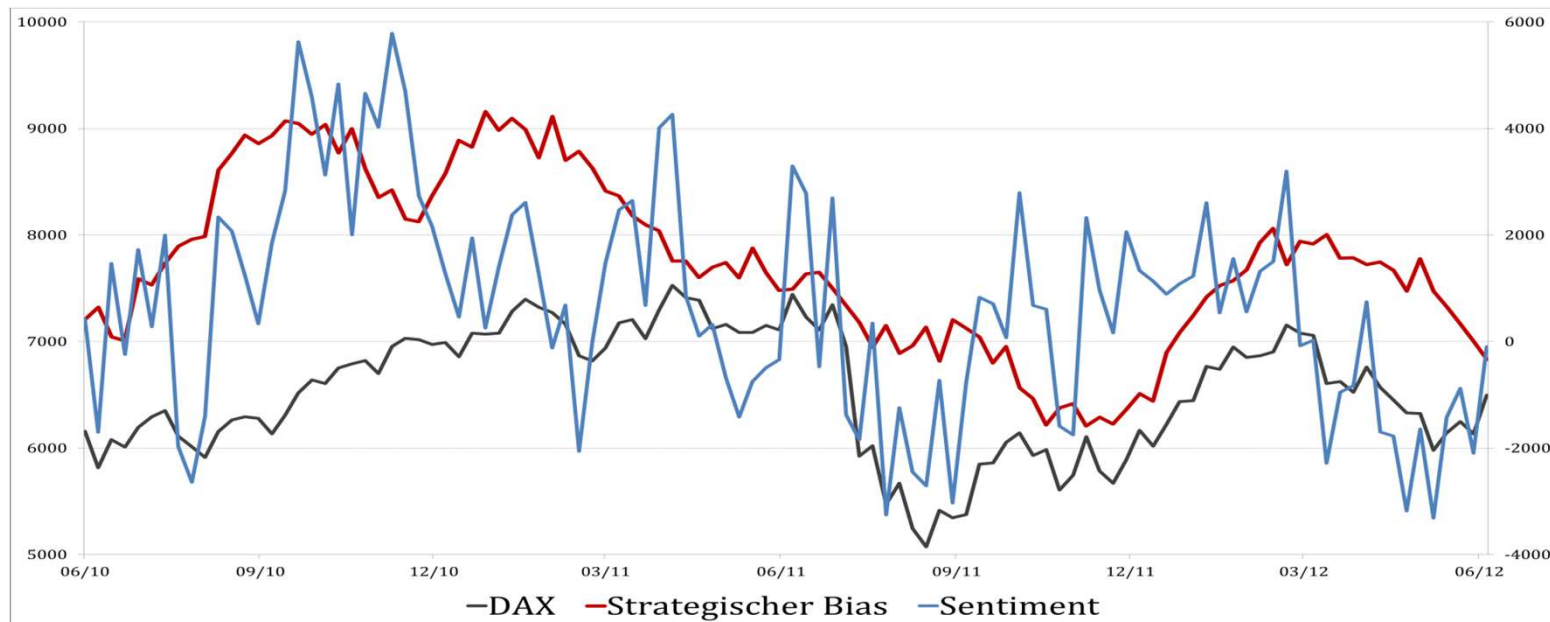
Die 4 Prinzipien des Value-Investing

Prinzip 4: Welche Emotionen treiben den Aktienmarkt aktuell?



Quelle: money.cnn.com | Stand: 04.08.2020

Prinzip 4: Beispiel der Sentiment Analyse



Das mittelfristige deutsche Sentiment (rote Linie), welches die Wertwahrnehmung bestimmt, hatte sich seit März 2011 kontinuierlich verschlechtert.

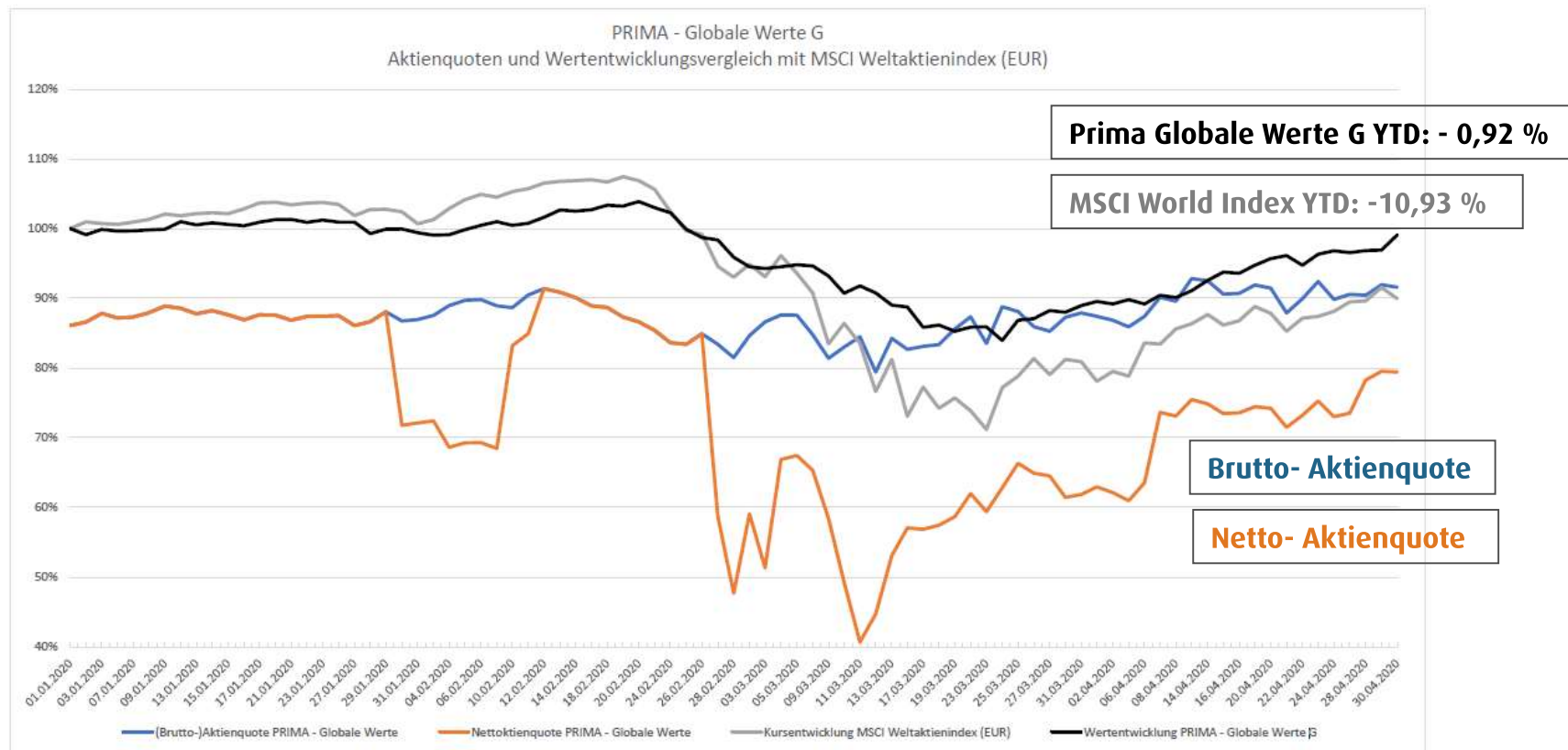
Mit mehreren Monaten Verzögerung führt dies regelmäßig zu Trendanpassungen an den Aktienmärkten (graue Linie DAX).

Gleichzeitig war das kurzfristige Sentiment (blaue Linie) Ende Juli mit über 0,25 bullish genug für eine hohe Wahrscheinlichkeit einer zeitnahen Korrektur.

Ergebnis: Verbunden mit den schwachen Konjunkturerwartungen und den Warnsignalen aus den institutionellen Short- und Investitionsquoten veranlasste es uns, die Aktienquote abzusichern.

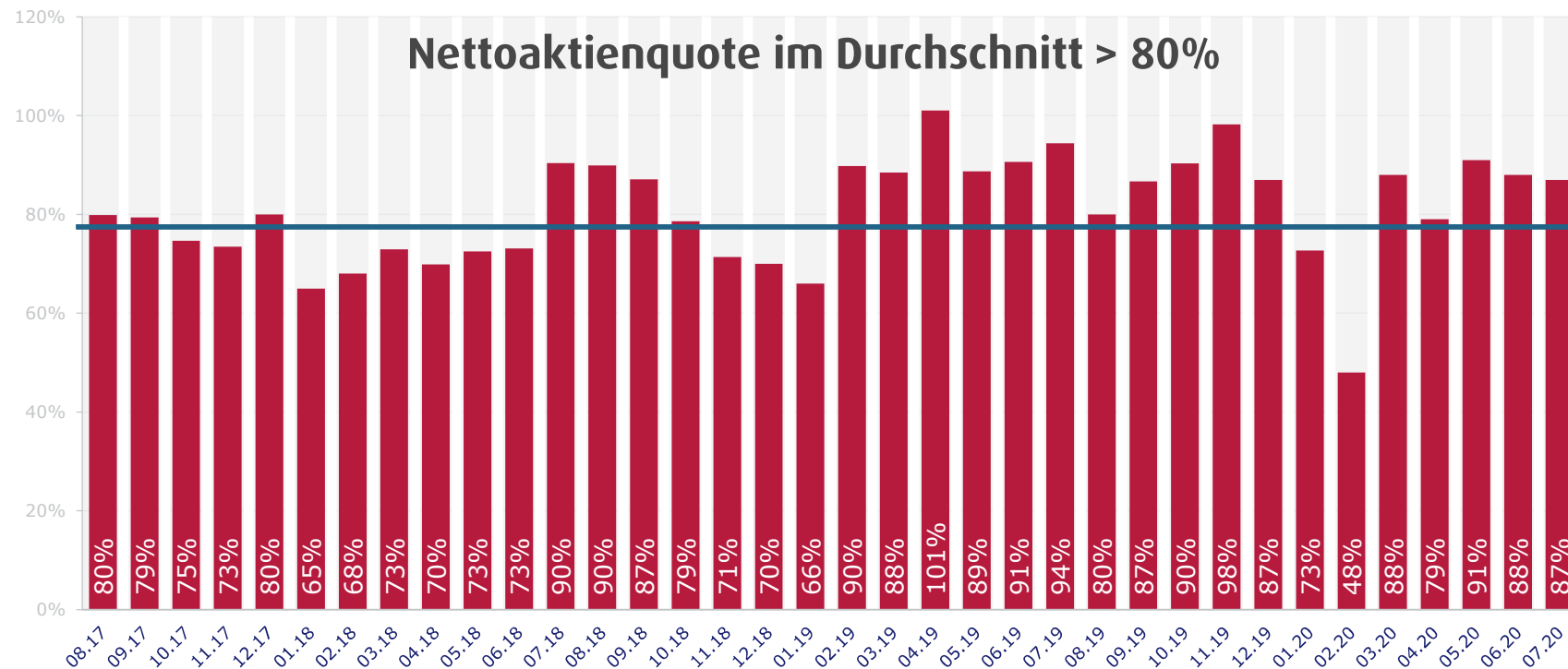
- ❖ Hintergrund: PRIMA Fonds Service GmbH
- ❖ Über die Shareholder Value Management AG
- ❖ Die 4 Prinzipien des Value-Investing
- ❖ **Der Shareholder Value-Ansatz**
- ❖ PRIMA – Globale Werte im Performance-Check
- ❖ Positionierung des PRIMA – Globale Werte
- ❖ Kontakt

Aktives Sicherheitsmanagement in der Corona – Krise 2020



PRIMA – Globale Werte: Aktienquote (Netto)

August 2017 – Juli 2020



Historische Durchschnittsaktienquote für den Fonds PRIMA – Globale Werte: ca. 80%

Risikomanagement

Auf Einzeltitelebene

- Die wichtigste Kenngröße des Risikomanagements ist die Sicherheitsmarge
- Der Preis einer Aktie muss nicht gleich ihr Wert sein
- Der „wirtschaftliche Burggraben“ zum nachhaltigen Schutz des Geschäftsmodells
- Eigentümergeführte Unternehmen, da gleichgerichtete Interessen

Auf Portfolioebene

- Dank der Verhaltensökonomik (engl. Behavioral Finance) kann man irrationales Verhalten auf den Finanz- und Kapitalmärkten erkennen und nutzen
- „Big Data“ - Auswertung von statistischen Analysen von vielen Anbietern
- Bei eindeutigen Signalen können wir absichern

- ❖ Hintergrund: PRIMA Fonds Service GmbH
- ❖ Über die Shareholder Value Management AG
- ❖ Die 4 Prinzipien des Value-Investing
- ❖ Der Shareholder Value-Ansatz
- ❖ **PRIMA – Globale Werte im Performance-Check**
- ❖ Positionierung des PRIMA – Globale Werte
- ❖ Kontakt

Wertentwicklung PRIMA – Globale Werte A – 2020 „Corona-Jahr“

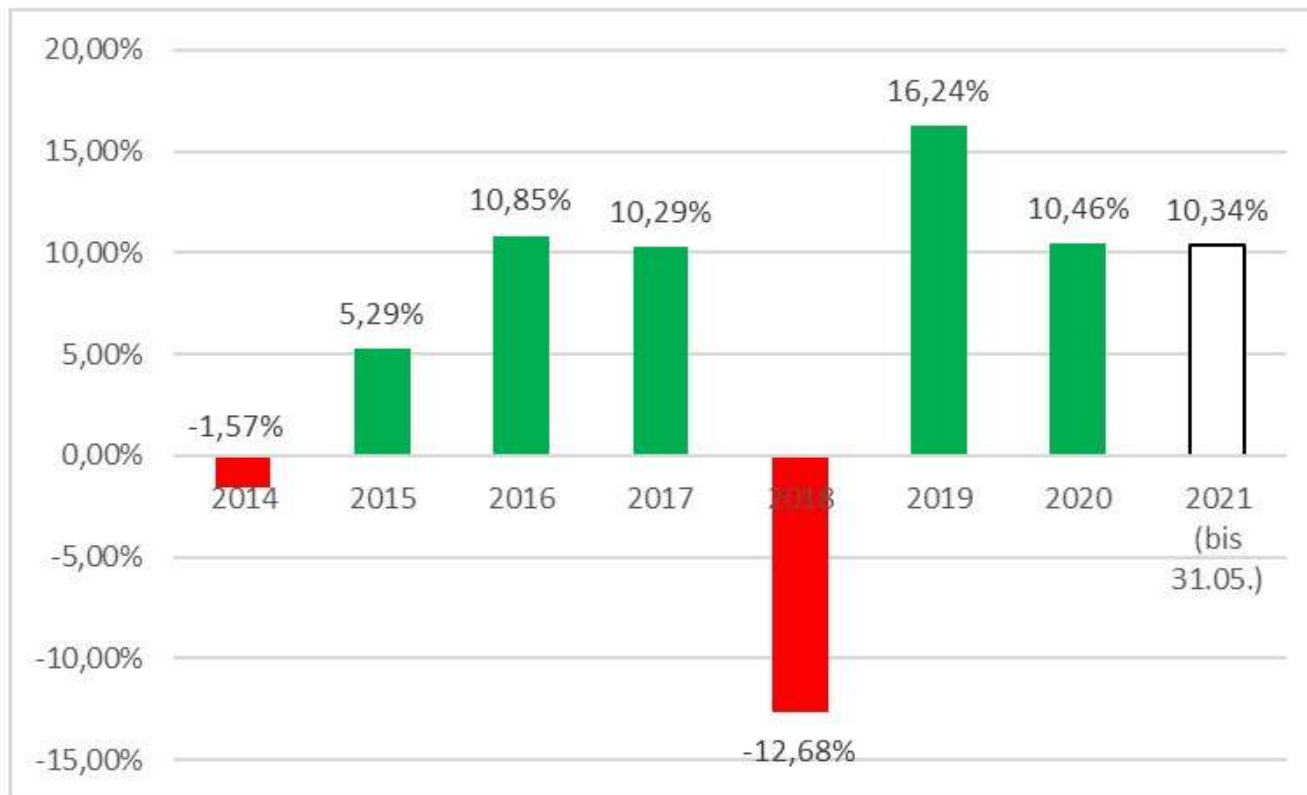
Wertentwicklung 01.01.2020 bis 31.12.2020: 10,46%



Quelle: Eigene Berechnungen, cleversoft FondsDB™, | Stand: 31.12.2020

PRIMA – Globale Werte A – seit Mandatsübernahme durch SVM AG

Wertentwicklung 01.01.2014 bis 31.05.2021: kumuliert: 56,75%; p.a.: 6,25%

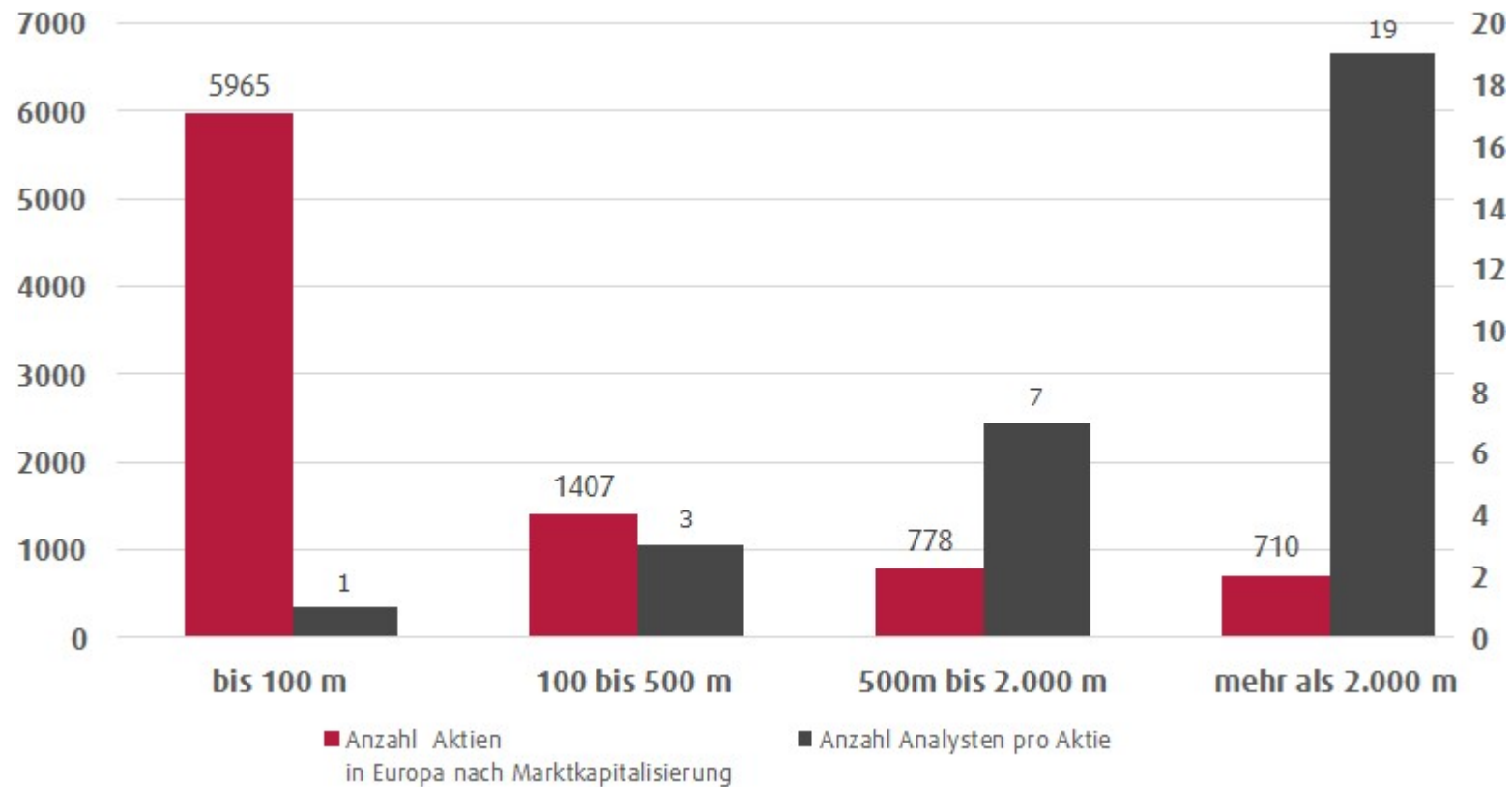


Quelle: Eigene Berechnungen, cleversoft FondsDB™, | Stand: 31.05.2021

Unterschiede / Abgrenzungen

	PRIMA – Globale Werte	Frankfurter Aktienfonds
Anlagegrundsatz	Aktives Value-Investing, vermögensverwaltend, dynamisch	Aktives Value-Investing, vermögensverwaltend, konservativ
Anlageschwerpunkt & Region:	Welt (Quality Stocks / All-Cap) Small-, Mid- und ca. 30% Large-Caps	Europa (Mid- und Large-Caps)
Assetklassen:	Aktien, Anleihen & Cash	Aktien & Cash
Ethik- und Nachhaltigkeitskriterien:	PRIMA – Prinzipien zur Nachhaltigkeit (Ausschluss von „geächteten Waffen“ und „Nahrungsmittelspekulation“)	Ja, ESG-Kriterien im Stiftungsfonds
Dividendenfokus	Keine Vorselektion über Dividendenrendite	Ja, Stiftungsfonds, regelmäßige Cash-Flows
Aktienquote gem. Verkaufsprospekt	51,00 – 100 %	51,00 – 100 %
Anzahl Portfoliopositionen	30 – 40 Unternehmen	60 – 70 Unternehmen
Zielgruppe	Semi-Institutionelle, Freie Finanzdienstleister, Privatanleger	Stiftungen (Fonds für Stiftungen)
Besonderheiten	Investition in Small- und Micro-Caps ohne Einschränkungen möglich!	

Je größer die Aktie - desto mehr Analysten



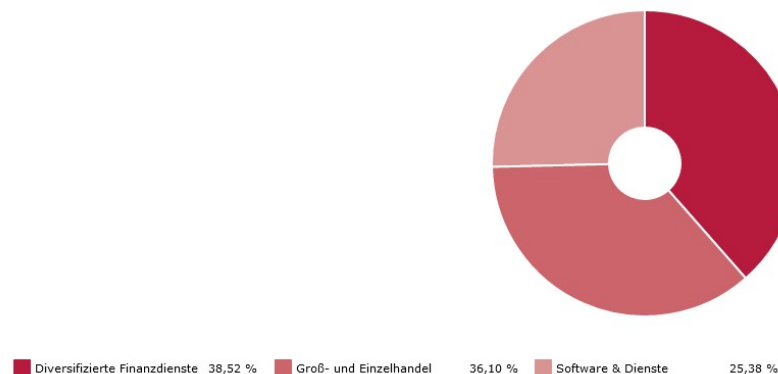
Je geringer die Marktkapitalisierung einer Aktie, desto weniger Analysten beschäftigen sich mit dem Unternehmen.

- ❖ Hintergrund: PRIMA Fonds Service GmbH
- ❖ Über die Shareholder Value Management AG
- ❖ Die 4 Prinzipien des Value-Investing
- ❖ Der Shareholder Value-Ansatz
- ❖ PRIMA – Globale Werte im Performance-Check
- ❖ **Positionierung des PRIMA – Globale Werte**
- ❖ Kontakt

Positionierung des PRIMA – Globale Werte

Aktuelles Portfolio: PRIMA – Globale Werte

Branchen (31.05.2021)



Top-5-Holdings (31.05.2021)

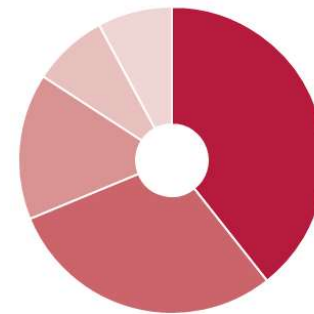
Berkshire Hathaway Inc. Class B	9,01 %
Amazon.com, Inc.	9,01 %
Gruppo MutuiOnline S.p.A. Azioni nom.	6,64 %
Roche Holding AG	5,70 %
Alphabet Inc. Class A	5,03 %

Quelle: Eigene Berechnungen, cleversoft FondsDB™,| Stand: 31.05.2021

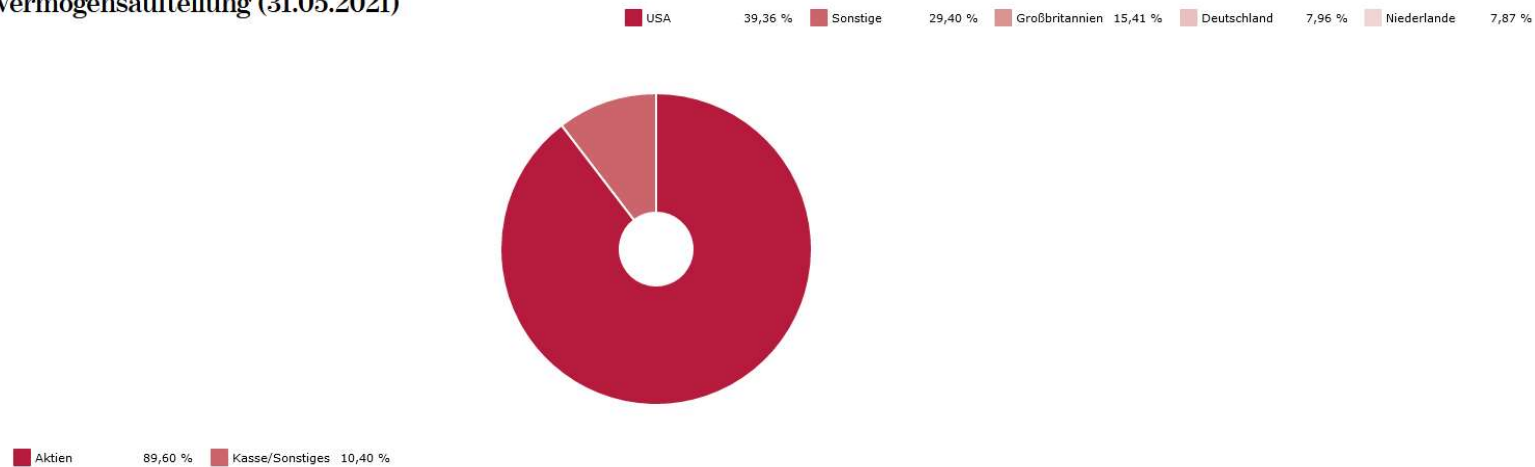
Positionierung des PRIMA – Globale Werte

Aktuelles Portfolio: PRIMA – Globale Werte

Länder (31.05.2021)



Vermögensaufteilung (31.05.2021)



Quelle: Eigene Berechnungen, cleversoft FondsDB™, | Stand: 31.05.2021

Investmentbeispiel: Amazon

Geschäftsmodell

Amazon ist einer der führende E-Commerce-Plattformen in der Welt ex China. In den Märkten in denen Amazon tätig ist, haben sie einen Anteil von etwa 50%. Zusätzlich betreiben sie AWS, eine der führenden Cloud-Plattformen in der Welt und Prime eine der wichtigsten Media-Streaming Plattformen.

Economic Moat

Doppelseitige Netzwerkeffekte bei Käufern und Verkäufer im Bereich E-Commerce. Hoher Bekanntheitsgrad Popularität der Marke. Ähnliche Effekte bei Prime. Skaleneffekt bei AWS.

Katalysator

Hohes Wachstum im Bereich der Produktwerbeeinnahmen, ein sehr hohes Margengeschäft. Sowie positive Mix-Effekte zwischen E-Commerce und AWS.

Business Owner

Jeff Bezos besitzt rund 12% der Amazon-Aktien.

Price

Börsenwert: 1.477,4 Mrd. USD
P/B: 22,6x
P/E: 141,5x

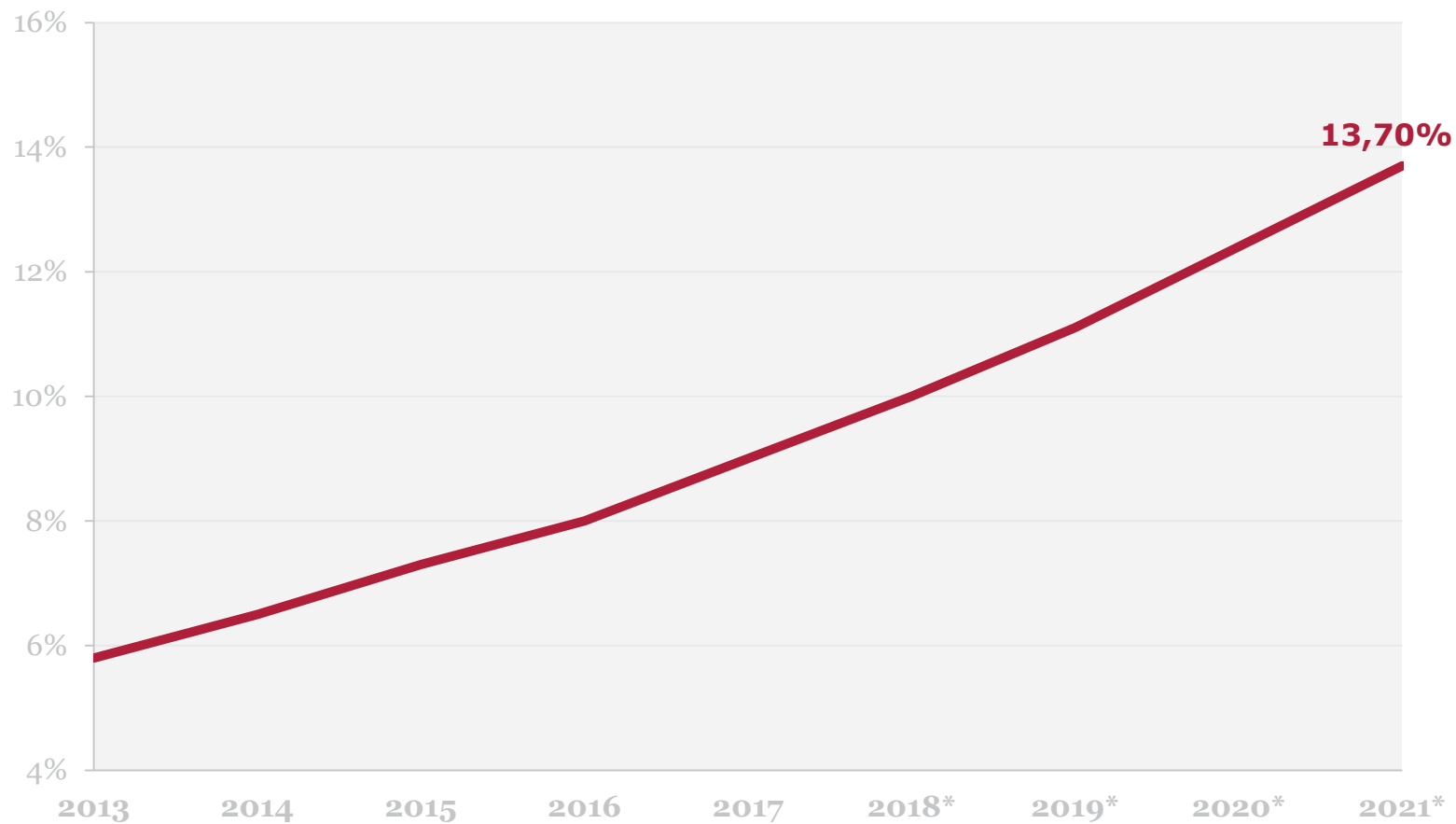
amazon



Jeff Bezos
CEO Amazon

Quelle: Capital IQ, Bloomberg, Google, eigene Recherche; Stand: 07.2020

Anteil E-Commerce am gesamten Einzelhandelsumsatz (USA, 2013 - 2021)



Quelle: statista.com, eigene Darstellung, *Prognose

Investmentbeispiel: Ryman Healthcare

Geschäftsmodell

Entwickelt und betreibt Senioren-Residenzen (betreutes Wohnen, Intensivpflege, Demenzbetreuung) in Neuseeland und Australien. Bewohner zahlen für lebenslanges Wohnrecht, und wiederkehrend für das Management der Residenzen und die Pflege.

Economic Moat

Einzigartige Kultur mit Fokus auf Pflege „Gut genug für Mutti“, hat den allerbesten Ruf in der Branche was sich in best in class Belegungsraten (97% Intensivpflege und über 98% im betreuten Wohnen) niederschlägt.

Katalysator

Ryman wird weiter expandieren und ihr Einkommen steigern. Sie besitzen 30+ Anlagen in Neuseeland und expandieren momentan auch nach Australien.

Business Owner

Mitgründer Kevin Hickmann ist mit 7% weiterhin der größte Einzelaktionär. Seit 1984 kümmern sich die mittlerweile ca. 4500 Mitarbeiter um das Wohl der über 10.000 Bewohner.

Price

Börsenwert: 6.625 Mio. NZD
P/B: 2,9x
P/E: 25,0x



Gordon MacLeod
CEO

Quelle: Capital IQ, Bloomberg, Google, eigene Recherche; Stand: 07.2020

Zusammenfassung: PRIMA – Globale Werte

- ❖ Vermögensverwaltender Value-Fonds mit Fokus auf Qualitätsaktien
- ❖ Primäres Ziel ist die Vermeidung des permanenten Kapitalverlustes
- ❖ Flexibles globales All-Cap Portfolio
- ❖ Dynamischer Baustein für den langfristigen Vermögensaufbau
- ❖ Ausschüttende Retail-Anteilklasse A – WKN: A0D9KC
- ❖ Ausschüttende Institutionelle-Anteilklasse G – WKN: A0D9KE
- ❖ Luxemburger UCITS-Fonds mit Vertriebszulassung in Deutschland und Österreich auf allen gängigen Plattformen.

- ❖ Hintergrund: PRIMA Fonds Service GmbH
- ❖ Über die Shareholder Value Management AG
- ❖ Die 4 Prinzipien des Value-Investing
- ❖ Der Shareholder Value-Ansatz
- ❖ PRIMA – Globale Werte im Performance-Check
- ❖ Positionierung des PRIMA – Globale Werte
- ❖ **Kontakt**

Ihre Ansprechpartner



Wir freuen uns auf den Dialog mit Ihnen:

PRIMA Fonds Service GmbH

Standort Miltenberg:

Engelplatz 59-61
63897 Miltenberg

Standort Bergisch Gladbach:

Zehntweg 16
51467 Bergisch Gladbach

Sie erreichen uns per:

Telefon: 09371-94867-240
Fax: 09371-94867-241
E-Mail: info@primafonds.com
Web: www.primafonds.com



Jan-Peter Schott

Geschäftsleiter
Mobil: 0175-3642335
Telefon: 0551-63407733
schott@primafonds.com

Besuchen Sie uns auch auf:



Fondsfakten

Fondsname	PRIMA – Globale Werte	Anteilsklasse	A	G
Kategorie	Mischfonds (flexibel)	Ertragsverwendung	Ausschüttend	
Anlageberater	Shareholder Value Management AG	Auflagedatum	01.04.2005	
Benchmark	MSCI World Euro	Mindestanlage	500 Euro	
Domizil	Luxemburg	ISIN	LU0215933978	LU0215934513
Währung	Euro	WKN	A0D9KC	A0D9KE
Fondsvermögen	42,1 Mio. per 31.05.2021	Verwaltungsgebühr	1,80% p.a.	1,05% p.a.
Vertriebszulassung	AT, DE, LU	Performance Fee	15% über 6% p.a., HWM	
Preisfeststellung	täglich	Ausgabeaufschlag	bis zu 5,0%	0,0%
Geschäftsjahresende	31.12.	KAG	IPConcept (Luxemburg) S.A.	
Liquidität	täglich	Depotbank	DZ Privatbank S.A.	
Valuta	t + 3	Wirtschaftsprüfer	PWC Luxemburg	

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen werden ausschließlich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und stellen weder ein Angebot zum Kauf oder Verkauf noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf oder Verkauf des dargestellten Produkts dar.

Allein verbindliche Grundlage für den Erwerb von Investmentanteilen sind der jeweils gültige Verkaufsprospekt und die Wesentlichen Anlegerinformationen, ergänzt durch den letzten Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds. Diese Unterlagen können kostenlos bei der PRIMA Fonds Service GmbH, Engelplatz 59-61, 63897 Miltenberg, Tel. +49 (0)9371 94867 240, info@primafonds.com, angefordert sowie unter www.primafonds.com heruntergeladen werden.

Beratungsleistungen werden von der PRIMA Fonds Service GmbH nicht erbracht. Die Informationen, die in dieser Präsentation enthalten sind, stellen keine Anlageberatung dar. Die Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Vor dem Kauf sollte eine ausführliche und an der individuellen Kundensituation ausgerichtete Beratung durch Steuer-, Rechts- und / oder Anlageberater erfolgen.

Alle Angaben zur Wertentwicklung folgen, sofern nicht ausdrücklich anders angegeben, der BVI-Methode und berücksichtigen alle laufenden Kosten des Fonds ohne den Ausgabeaufschlag. Weitere Kosten, die auf Anlegerebene anfallen können (z.B. Depotkosten), werden nicht berücksichtigt. Wertentwicklungen der Vergangenheit, simuliert oder tatsächlich realisiert, sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Anlagen in Fonds sind sowohl mit Chancen als auch mit Risiken verbunden. Der Marktwert einer Anlage kann sowohl steigen als auch fallen. In der Vergangenheit erzielte Renditen und Wertentwicklungen bieten keine Gewähr für die Zukunft; in manchen Fällen können Verluste den ursprünglich investierten Betrag übersteigen. Bei Anlagen in Auslandsmärkten können Wechselkursschwankungen den Gewinn beeinflussen. Soweit gesetzlich zulässig, wird keine Gewähr dafür übernommen, dass die in diesem Dokument enthaltenen Ergebnisse und Ertragsprognosen erreicht werden. Soweit gesetzlich zulässig, wird ebenfalls keine Gewähr dafür übernommen, dass alle Annahmen, die für die Erreichung der Ergebnisse oder Ertragsprognosen relevant sind, berücksichtigt oder erwähnt worden sind.

Der Inhalt dieses Dokuments stammt aus öffentlich zugänglichen Quellen, die als verlässlich angesehen werden. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen oder jeglicher Bedingungen eines zukünftigen Geschäftsangebots unter den hier genannten Voraussetzungen kann keine Gewähr übernommen werden, und weder die Weitergabe dieser Präsentation noch die Zurverfügungstellung weiterer Materialien begründet irgendwelche Aufklärungs- und Informationspflichten außerhalb der investmentrechtlichen Vorschriften. Insbesondere besteht keine Verpflichtung, Angaben, die sich ex post als falsch herausstellen, zu korrigieren.

In dieser Präsentation wurde Finanzanalysematerial miteinbezogen. Wir weisen darauf hin, dass dieses Material nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen genügt und nicht dem Verbot unterliegt, vor Veröffentlichung der „Finanzanalyse“ mit darin genannten Finanzinstrumenten zu handeln. Wir weisen in diesem Zusammenhang ferner auf Umstände und Beziehungen hin, die nach ihrer Auffassung Interessenkonflikte begründen können.

Die Verbreitung der vorliegenden Informationen sowie das Angebot der hier genannten Investmentanteile ist in vielen Ländern unzulässig, sofern nicht von der Verwaltungsgesellschaft des Sondervermögens eine Anzeige bei den örtlichen Aufsichtsbehörden eingereicht bzw. eine Erlaubnis von den örtlichen Aufsichtsbehörden erlangt wurde. Soweit eine solche Anzeige/Genehmigung nicht vorliegt, sind die hier enthaltenen Informationen nicht als Angebot zum Erwerb von Investmentanteilen zu verstehen. Bitte nehmen Sie gegebenenfalls mit einer örtlichen Vertriebsstelle Verbindung auf. Dieses Produkt kann nicht von US-Personen erworben werden.