



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 - I ist in Kategorie 4 eingestuft, weil sein Anteilpreis verhältnismäßig stark schwankt und deshalb sowohl Verlustrisiken als auch Gewinnchancen relativ hoch sein können.

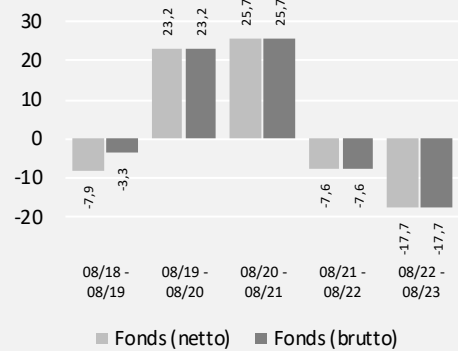
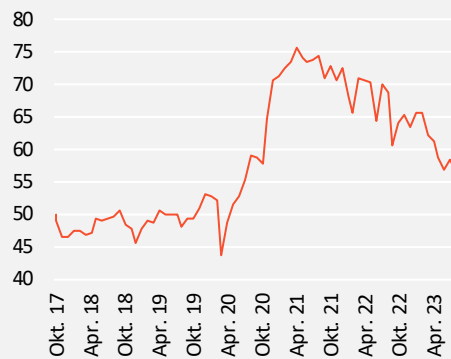
FONDSPROFIL

WKN / ISIN	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)	1,09%
Einzelanlagefähigkeit	Ja (mind. 100.000,00 EUR)
Sparplanfähigkeit	Nein
Anteilspreis (in EUR)	53,63
Fondsvolumen (in Mio. EUR)	25,73
Vertriebszulassung	DE, AT

PARTNER



WERTENTWICKLUNG



	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage
	-17,7	-4,4	13,8	12,9
p.a.	-17,7	-1,5	2,6	2,1

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

Kennzahlen (3 Jahre, monatlich)	
Volatilität	16,8%
Value-at-Risk	7,9%
Maximum Drawdown	-25,4%
Sharpe Ratio	-0,11

Ausschüttungen (in EUR)			
2018	0,50	2022	0,70
2019	0,50	2023	-
2020	0,60		
2021	0,70		

Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung/Berechnungen.

FONDSSTRUKTUR

Kennzahlen Aktienportfolio	
Dividendenrendite (in %)	3,1
Preis / Buchwert-Verhältnis	1,9
Kurs / Gewinn-Verhältnis (KGV)	12,8

Währungsstruktur (in %)	
SEK	35,9
ORION CORP. B	32,4
NOK	17,2
DKK	14,4
EUR	

Branchenstruktur (in %)	
Industrial Goods and Services	26,4
Health Care	13,6
Construction and Materials	8,4
Basic Resources	7,7
Energy	7,4
Technology	6,7
Food, Beverage and Tobacco	5,5
Utilities	5,0
Personal Care, Drug and Groce	4,8
Chemicals	4,2
Telecommunications	2,8
Retail	2,2
Barvermögen	1,9
Insurance	1,8
Consumer Products and Servic	0,9
Real Estate	0,8

Größte Werte (in %)	
QLEANAIR AB SK-,50	3,1
ORION CORP. B	2,9
NRC GROUP ASA NK 1	2,9
NOKIA OYJ EO-,06	2,8
NORSKE SKOG AS NK 4	2,8
ARISE	2,8
DUNI AB	2,6
LEROY SEAFOOD GRP NK 0,10	2,5
NKT A/S NAM. DK 20	2,5
HUHTAMAELI OYJ	2,4
Summe	27,4



KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS

Im August sind die Norweger- sowie die Schwedenkrone gegenüber dem Euro gefallen. Die Norwegerkrone gab gegenüber dem Euro ca. 2,5% nach, auch die Schwedenkrone büßte über 2% gegenüber dem Euro ein. Die Norwegerkrone konnte nicht vom höheren Ölpreis im August profitieren, die Nordseesorte Brent stieg um ca. 3% (auf USD Basis). Das belastete die Performance des Fonds im Berichtsmonat. Für Schweden wird mit einer Zinserhöhung von 25 Basispunkten sowohl im September als auch im November gerechnet (aktuell 3,75%). Für Norwegen rechnet die Svenska Handelbanken mit einer Zinserhöhung im September um 50 Basispunkte auf dann 4,25%. Es wird spannend, wie die Währungen darauf reagieren.

Die Indizes der skandinavischen Märkte bewegten sich im August von -3,4% (Kopenhagen) bis +1% (Oslo).

Der FRAM Capital Skandinavien verlor im Berichtsmonat 3,3% an Wert, wobei ungefähr 1,5% davon auf die schwächeren Kronen zurückzuführen ist.

Zu den schwächsten Titeln im August zählten VOW (-2,4%) und GN (-2,1%). Die Quartalszahlen von VOW lagen etwas unter den Erwartungen und nach dem Anstieg im letzten Monat fiel der Kursrückgang nun sehr deutlich aus. Wir finden das Unternehmen aussichtsreich, gerade im Bereich der Aufbereitung von Wasser auf Kreuzfahrtschiffen. Hier erhielt das Unternehmen im August einen Auftrag über 5m USD. GN berichtete Quartalszahlen; der Ausblick bei Audio war enttäuschend, bei den Hörgeräten jedoch besser als erwartet.

Die beiden besten Positionen im Berichtsmonat waren QleanAir (+38%) und Hexagon Composite (+29%). QleanAir konnte mit guten Quartalszahlen überzeugen, außerdem hat Hauptaktionär Staffan Persson über seine Investmentfirma Swedia Capital die restlichen Anteile von Priveq erworben und besitzt nun knapp 20% am Unternehmen. QleanAir ist durch den Anstieg die größte Position im Fonds geworden, mit einer Gewichtung von 3,1%. Hexagon Composite konnte nach der Extradividende (Aktionäre von Hexagon Composite haben Aktien in Hexagon Purus erhalten) das Momentum aufrechterhalten und profitierte außerdem von einem großen Auftrag seiner Tochtergesellschaft Agility.

Besonders erwähnenswert ist, dass wir uns im August von der langjährigen Position in Ørsted verabschiedet haben. Ørsted hat in den USA auf ein Projekt, in das 27 Milliarden DKK investiert wurden, 16 Milliarden DKK abgeschrieben (dies entspricht ca. 15% des Eigenkapitals!), obwohl das Management im Vorfeld nach optimistisch war. Die Begründung für diese gewaltige Abschreibung (Lieferkettenprobleme, Mangel weiterer US Tax Credits und steigende Zinssätze) überzeugt uns nicht. Wir haben das Vertrauen verloren und sind uns nicht sicher, ob es nicht weitere negative Überraschungen geben kann.

Aktienvorstellung NRC Group (Marktkapitalisierung 80m Euro)

NRC stellt Bahninfrastruktur in den Ländern Finnland, Norwegen und Schweden bereit. Das Unternehmen profitiert von den erhöhten Investments in Skandinavien in diesem Bereich und ist gerade dabei, seine Margen nachhaltig zu steigern. Uns gefällt das konjunkturunabhängige Profil und die Bewertung. Das Unternehmen hat nach den Schätzungen von ABG ein KGV von 9 für 2023 und 6 für 2024.

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.

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.