

**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**

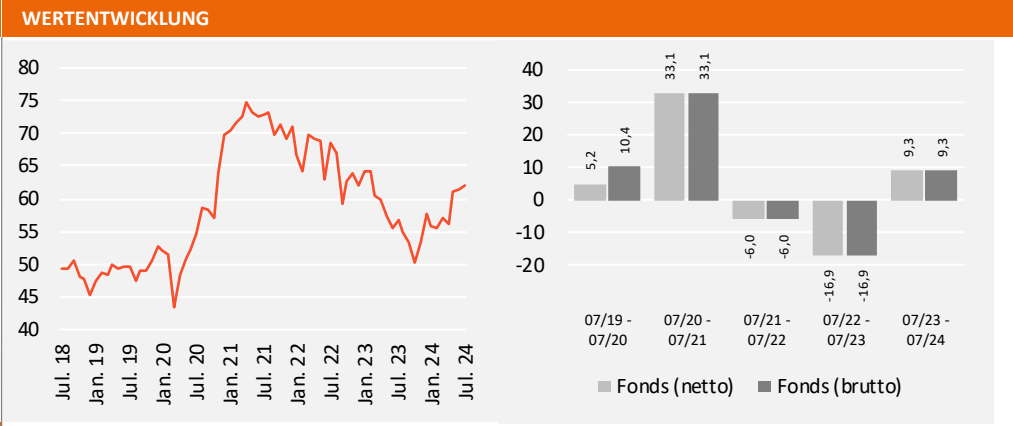
1 2 3 4 5 6 7

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)	58,16
Fondsvolumen (in Mio. EUR)	20,41
Vertriebszulassung	DE, AT



	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage
	9,3	-14,6	25,4	24,2
p.a.	9,3	-5,1	4,6	3,2

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	0,3	1,4						7,6

Kennzahlen (3 Jahre, monatlich)		Ausschüttungen (in EUR)	
Volatilität	16,7%	2019	0,50
Value-at-Risk	8,0%	2020	0,60
Maximum Drawdown	-31,1%	2021	0,70
Sharpe Ratio	-0,41	2022	0,70
		2023	0,70
		2024	-

Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung/Berechnungen.

**FONDSSTRUKTUR**

Kennzahlen Aktienportfolio		Währungsstruktur (in %)	
Dividendenrendite (in %)	3,0	SEK	40,7
Preis / Buchwert-Verhältnis	2,3	NOK	28,1
Kurs / Gewinn-Verhältnis (KGV)	14,2	DKK	19,7
		EUR	10,9
		USD	0,6
		CHF	0,0
Branchenstruktur (in %)		Größte Werte (in %)	
Industrial Goods and Services	20,3	ARISE	3,2
Health Care	12,2	ELOPAK AS NK -69,75584	3,2
Construction and Materials	12,0	ESSITY AB B	3,2
Technology	7,7	NKT A/S NAM. DK 20	3,2
Utilities	6,9	HUHTAMAEMI OYJ	2,8
Energy	6,3	SKANSKA AB B FRIA SK 3	2,7
Personal Care, Drug and Groce	5,7	PER AARSLEFF HLD NA B DK2	2,6
Basic Resources	5,7	DUNI AB	2,6
Barvermögen	5,1	NRC GROUP ASA NK 1	2,3
Consumer Products and Servic	5,0	LEROY SEAFOOD GRP NK 0,10	2,3
Food, Beverage and Tobacco	3,2	<b>Summe</b>	<b>28,0</b>
Telecommunications	2,4		
Chemicals	2,2		
Financial Services	1,5		
Retail	1,4		
Insurance	1,3		
Real Estate	1,2		



## KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS

Im Juli wurden sowohl in Norwegen als auch in Schweden überraschend niedrige Inflationszahlen bekannt gegeben. So ist die Kerninflationsrate in Norwegen im Juni auf 3,4% gefallen. Erwartet worden waren zuletzt 3,6% (nach 4,1% im Mai). In Schweden sank die Inflation im Juni noch mehr - und zwar auf 1,3% von 2,3% im Mai. Dies feuerte die Spekulationen an, dass die Zentralbanken noch früher als bisher erwartet die Zinsen senken könnten. Wir rechnen nicht mit einer Verschiebung des nächsten Zinsschrittes in Norwegen, aber die Schwedische Riksbank könnte bereits im August (bisher war September erwartet worden) die Zinsen ein weiteres Mal senken. Diese Spekulationen lasteten auf dem Außenwert der Kronen. So verlor die Norwegerkrone gegenüber dem Euro im Juli 3,1% an Wert, die Schwedenkrone 2%. Fundamental halten wir sowohl die Norweger- als auch die Schwedenkrone weiterhin für unterbewertet. Beide Länder zeichnen sich durch eine solide Finanzpolitik und Exportüberschüsse aus. Die Belastung der Schwedenkrone durch den Immobilienmarkt hat sich verringert, da hier mittlerweile Anzeichen einer Erholung zu sehen sind. Die Indizes der skandinavischen Märkte bewegten sich im Berichtsmonat von 0% (Helsinki) bis 2% (Kopenhagen, Oslo). Der FRAM Capital Skandinavien konnte im Berichtsmonat seinen Wert um 1,40 % steigern (beide Tranchen) und das trotz der starken Belastung durch die Norweger- und Schwedenkrone. Hier hat sich die Aktienselektion positiv ausgewirkt. Zu den schwächsten Titeln im Juli zählten NRC (-21%) und Boozt (-14%). Das Schienenbauinfrastrukturunternehmen NRC musste Abschreibungen an einem Projekt in Finnland vornehmen und deswegen die Jahresprognose senken. Der Onlinehändler Boozt litt unter der allgemeinen Schwäche beim Konsumentensentiment. Wir haben unsere Position in NRC verringert. Die beiden besten Positionen im Berichtsmonat waren Tomra (+41%) und SBB (+24%). Tomra konnte mit guten Quartalszahlen überzeugen und SBB profitierte vom verbesserten Zinsumfeld.

### Huhtamaki (Mkap 4Mrd.Euro)

Huhtamaki ist ein global aufgestelltes Unternehmen im Bereich Verpackungen, die sowohl in der Gastronomie als auch im stationären Handel zum Einsatz kommen. Das Unternehmen profitiert von der Urbanisierung und von den Strukturveränderungen zur nachhaltigen Verpackung. Ein Beispiel hierfür ist die neuartige „Nespresso“-Kapsel, die zellstoffbasiert ist und mittlerweile sowohl in der Schweiz als auch in Italien und Frankreich vermarktet und auch bald in Deutschland eingeführt wird. Dies ist ein ganz neuer Markt für Huhtamaki, der vorher nicht bedient wurde. Trotz des schwachen Konsumentenmarktes konnte Huhtamaki ein EBIT-Wachstum von 14% im zweiten Quartal erreichen (bei nahezu unveränderten Umsätzen). Das Unternehmen ist optimistisch, dass das Umsatzvolumen im zweiten Halbjahr wieder anzieht. Huhtamaki ist nach Schätzungen von SEB für 2024 mit dem 1,25-fachen Umsatz bei einem KGV von 15 bewertet, die Dividendenrendite liegt bei knapp 3%. Huhtamaki ist für uns ein strukturelles Langfristinvestment, welches sich bereits mehrere Jahre im Portfolio befindet.

## 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](http://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.