



Value Opportunity Fund Hamburg 18. Juli 2018



Value Opportunity Fund

Aktiver, flexibler Mischfonds mit Fokus
auf Nebenwerte aus der D-A-CH Region



Performance seit Auflage (Dez. 2008)

130%



Rendite p.a.

9%



Volatilität

10%

Ihr Partner für Fondsaufgabe, -Management und KWVG 32 Haftungsübernahme



INVESTMENT PROFESSIONALS

PORTFOLIO MANAGER NETFONDS GRUPPE

Referenzen:

Shareholder Value Management, Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen, Frankfurter Stiftungsfonds, Prima Globale Werte

Prismatic Funds GmbH, IP White, IP Black, IP White-Pro

Prometheus, Alpatrend Fund, Alternative Stars Fund, Deutsche Aktien System A

Value Opportunity, Value Opportunity Fund

Sauren Fondsservice, Argentos Sauren Fonds

Capitulum Asset Mgmt., Weltzins Invest Fonds

BPM / VILICO, Rücklagenfonds, Zins Laufzeit Fonds

Stock- und Bond-Picking Expertise inklusive Umsetzung von active-ownership Strategien



Dennis Etzel
Portfoliomanager

Rund 20 Jahre Kapitalmarkterfahrung, u.a. als Portfoliomanager eines Family Office sowie Investmentmanager / Geschäftsführer einer active-ownership Beteiligungsgesellschaft und Aktienanalyst bei verschiedenen Investmentbanken



Peer Reichelt
Head of Portfoliomanagement

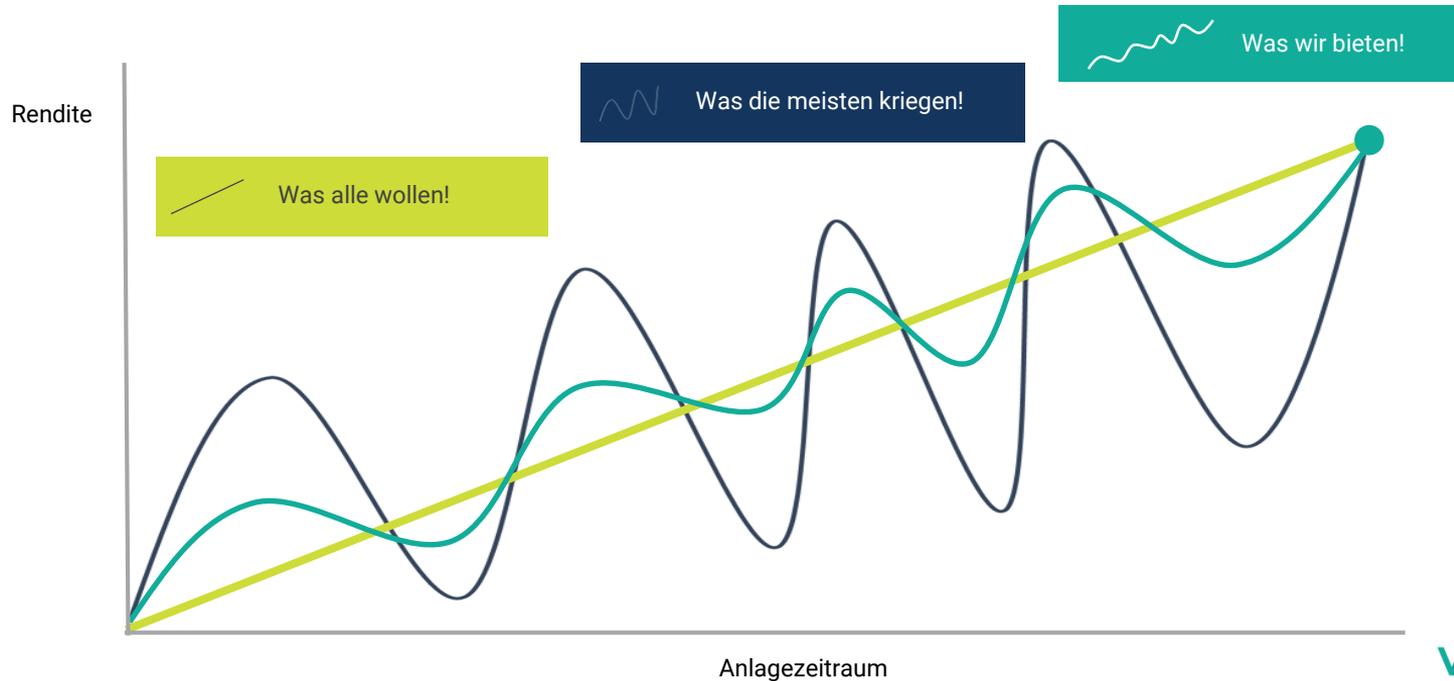
Co-Founder Netfonds AG, NFS GmbH und der NFS Capital AG. „Head of Asset Management“ Netfonds-Gruppe und der NFS Capital AG



Steven Parade
Handel, Co-Portfoliomanager

Mehr als 15 Jahre Erfahrung im Bereich Portfoliomanagement für vermögende Privatkunden, seit 2008 Wertpapierhandel für die NFS und den Value Opportunity Fund.

Aktienrendite bei geringerer Volatilität



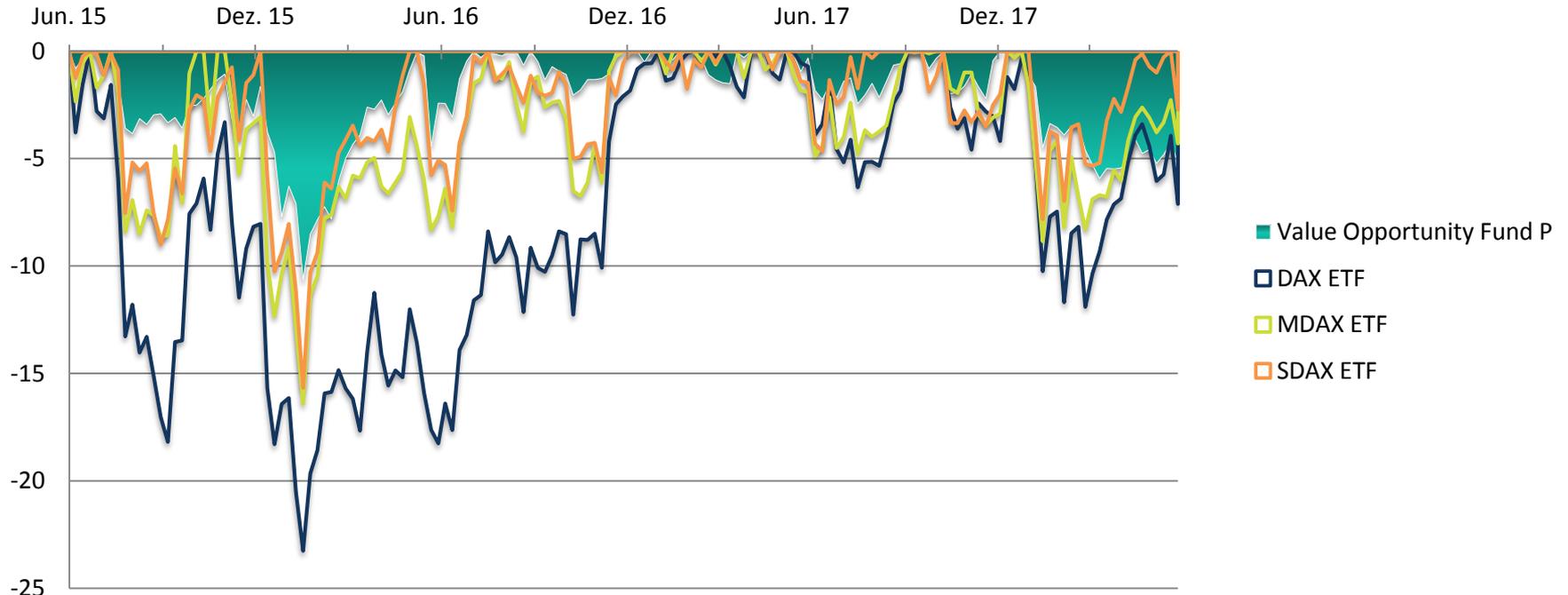
Value Opportunity Fund

WKN A0RD3R ISIN LU0406025261



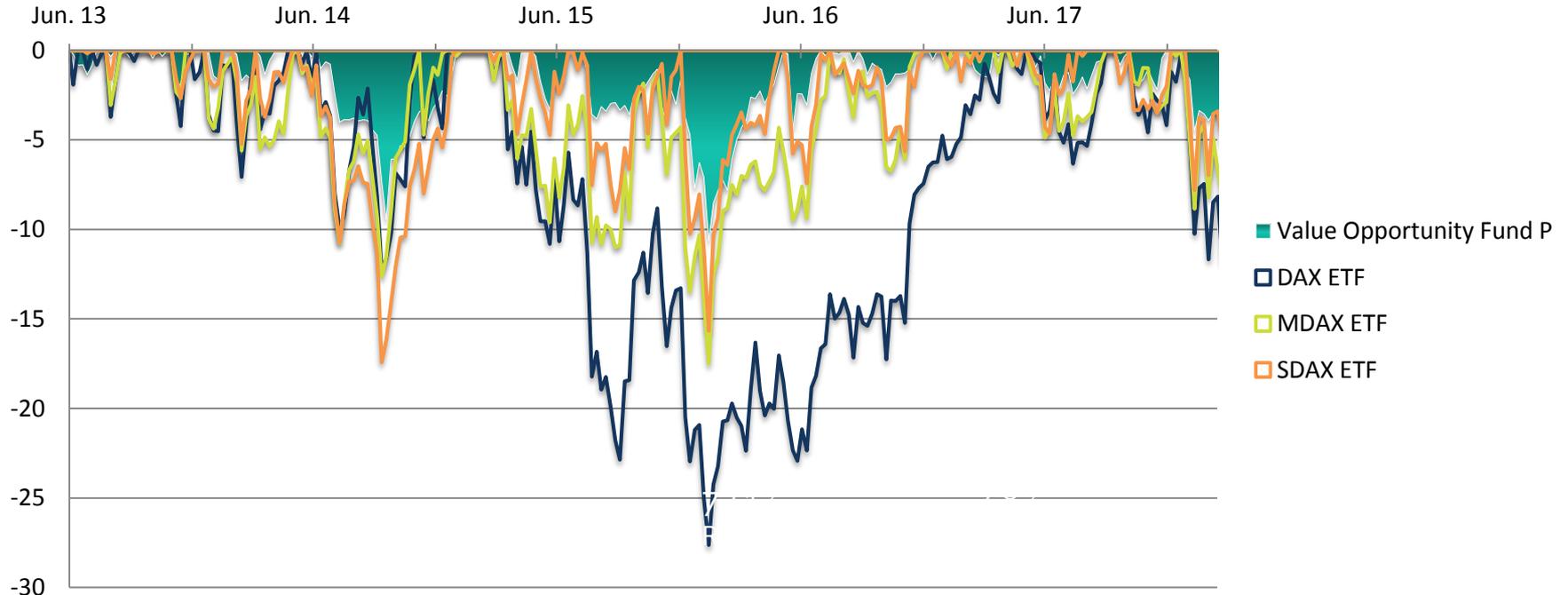
Value Opportunity Fund

WKN A0RD3R ISIN LU0406025261



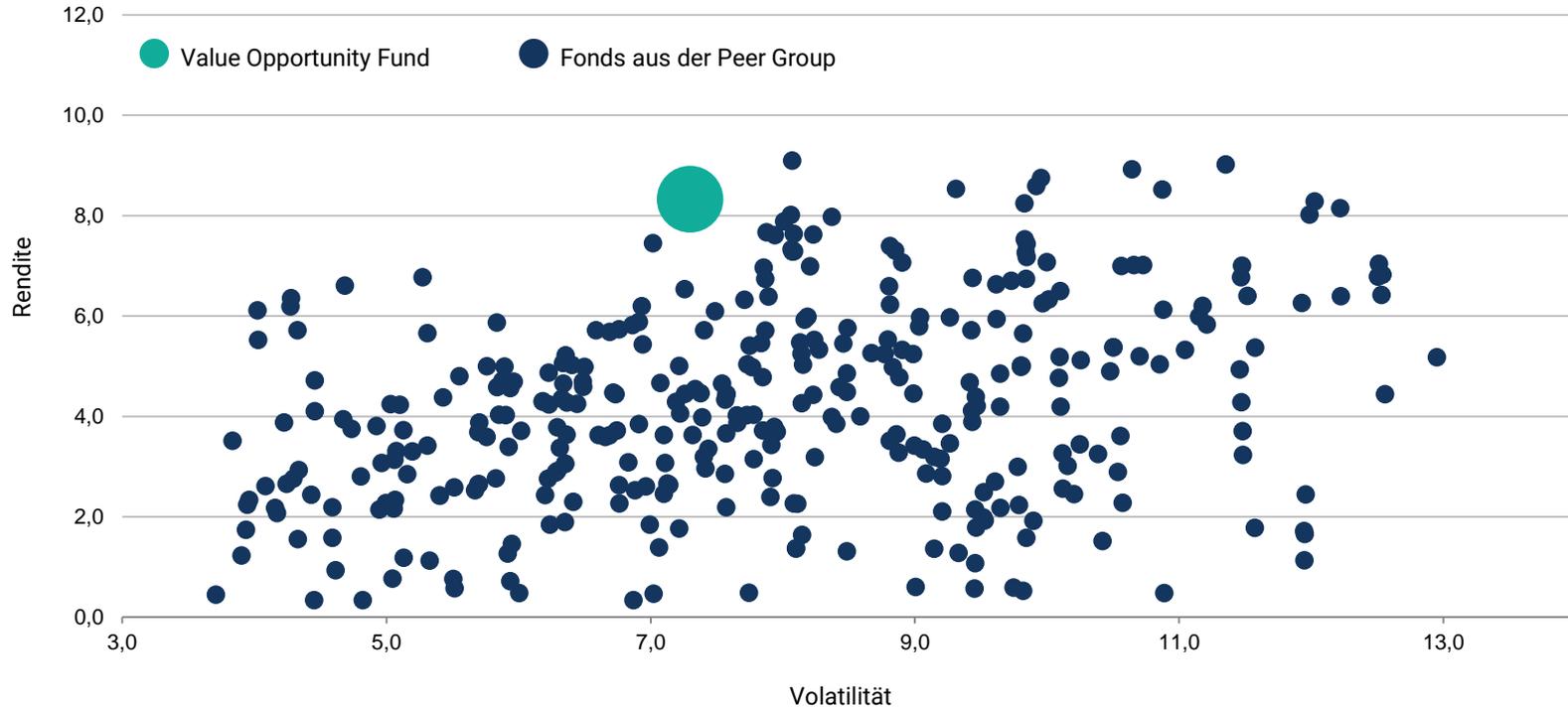
Value Opportunity Fund

WKN A0RD3R ISIN LU0406025261



Morningstar Peer Group Vergleich

Mischfonds EUR Flexibel - 5 Jahre



Unsere Auszeichnungen

<p>BEST FUND OVER 3 YEARS MIXED ASSET EUR FLEXIBLE - EUROPE</p>  <p>2018 THOMSON REUTERS LIPPER FUND AWARD GERMANY</p>	<p>BEST FUND OVER 3 YEARS MIXED ASSET EUR FLEXIBLE - EUROPE</p>  <p>2017 THOMSON REUTERS LIPPER FUND AWARD GERMANY</p>	<p>BEST FUND OVER 3 YEARS MIXED ASSET EUR FLEXIBLE - EUROPE</p>  <p>2016 THOMSON REUTERS LIPPER FUND AWARD GERMANY</p>	<p>FERI Rating: A MISCHFONDS EUROPA FLEXIBEL</p> 	<p>FONDSWEB 5 STERNE MISCHFONDS EUROPA FLEXIBEL</p> 	<p>BEST FUND OVER 1 YEAR MIXED ASSET EUR FLEXIBLE - 2015</p> 
--	---	---	--	--	---

DAS INVESTMENT

Die besten dynamischen europäischen Mischfonds

24 FONDS IM CRASH TEST
Dezember 2016

Platz 1
Value Opportunity Fund

Fonds	Punkte Gesamt	Pkt. Performance	Pkt. Stresstest	Pkt. Rating
1. Value Opportunity Fund	250	88	92	70

Aktienrendite bei geringerer Volatilität



Realer Kapitalerhalt



Unternehmensanalyse,
Stock- und Bond-Picking



Konsequentes Risikomanagement
& disziplinierter Verkaufsprozess

Bottom-Up Titelselektion und Event-getriebener mittelfristiger Ansatz bei Sondersituationen

<p>Strategische Option</p> <p>Lieber kein Investment als ein schlechtes Investment</p>	<p>Aktienmarkt unabhängige Rendite</p> <p>Kurze bis mittelfristige Restlaufzeit mit Fokus auf Zins und Tilgung</p>	<p>Event-getriebener mittelfristiger Ansatz</p> <p>Übernahmen, Spin-Offs Restrukturierungen Beherrschungs- und Gewinnabführungsverträge Squeeze-Outs</p>	<p>Bewertungsorientierter langfristiger Ansatz</p> <p>Bottom-Up Titelselektion durch Fundamentalanalyse</p> <p>Ineffizienz (insbesondere bei Small- & Mid Caps) und Volatilität ermöglicht Chancen</p>
Cash	Corporate Bonds	Opportunity-Aktien	Value-Aktien

Geringes
Aktienmarktrisiko

Höheres
Aktienmarktrisiko

Beispiele für die Titelselektion

<p>Lieber kein Investment als ein schlechtes Investment</p>	 6,5% / 2017  7,5% / 2016 / 2019	  <small>AKTIENGESELLSCHAFT</small> 	    <small>Aktiengesellschaft</small>
Cash	Corporate Bonds	Opportunity-Aktien	Value-Aktien

Geringes
Aktienmarktrisiko

Höheres
Aktienmarktrisiko

Nebenwerte weisen höhere Performance auf



Geringe Komplexität

Ein-Produkt-Unternehmen ermöglichen bessere Einschätzung von Chancen und Risiken



Starkes Management

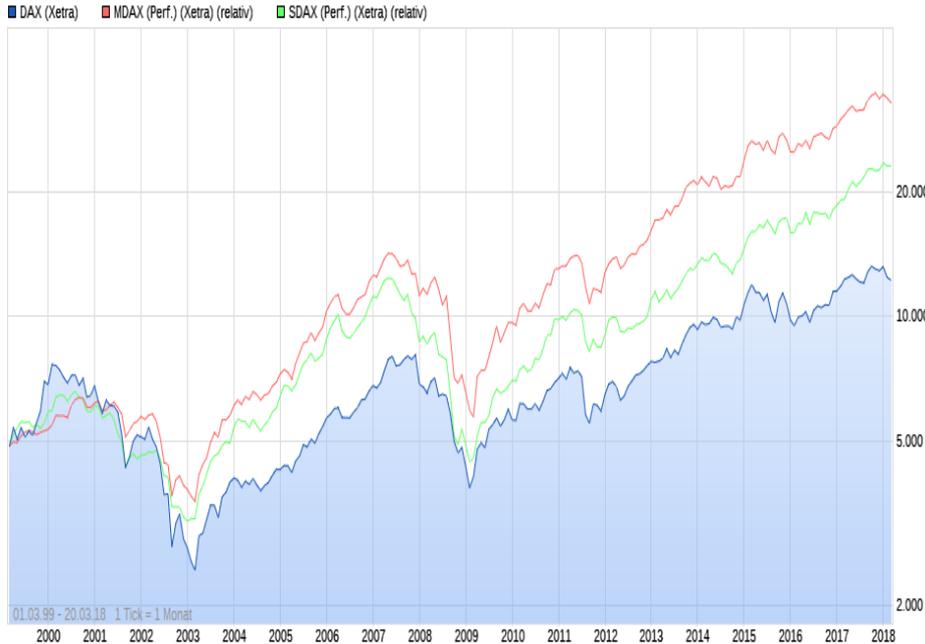
Eigentümergeführte Unternehmen sind stärker unternehmerisch ausgerichtet



Oft in Special Situations

Nebenwerte sind häufiger Übernahmeziele als Large Caps

Langfristig deutliche Outperformance ggü. Large Caps



Durchschnittliche Anzahl von Sell-side Analysten je Aktie



Anzahl der Weltmarktführer in 2015



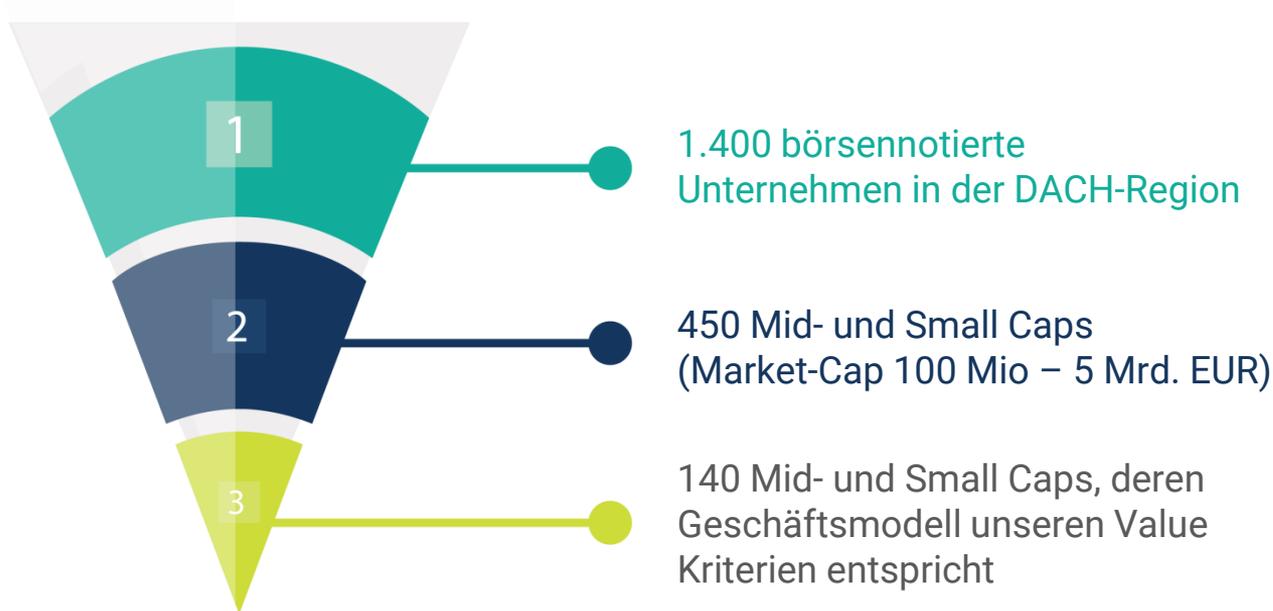
Viele Weltmarktführer in Nischen, gleichzeitig häufig Hidden Champions

Unternehmenskontakte vor Ort auf Vorstandsebene ermöglichen einen aktiven Dialog mit dem Management zur Wertsteigerung

Weitgehend einheitliche Rechnungslegung

Hohe Rechtssicherheit

Investment Universum



DACH-Region hat weltweit das vierthöchste BIP und mit ca. 1.400 börsennotierten Unternehmen die vierthöchste Marktkapitalisierung

DACH Region ist bei nahezu allen volkswirtschaftlichen Kennzahlen die weltweit stabilste Region

Implizites Risikomanagement

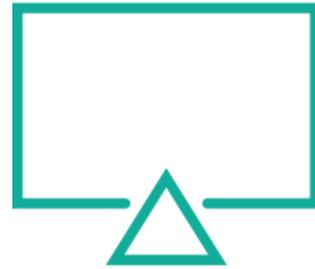
Führt zu einer defensiven Aktienstrategie mit einer Minimierung der Draw Downs



Konsequentes
Unternehmenspicking



Hoher
Risikopuffer



Permanentes
Monitoring

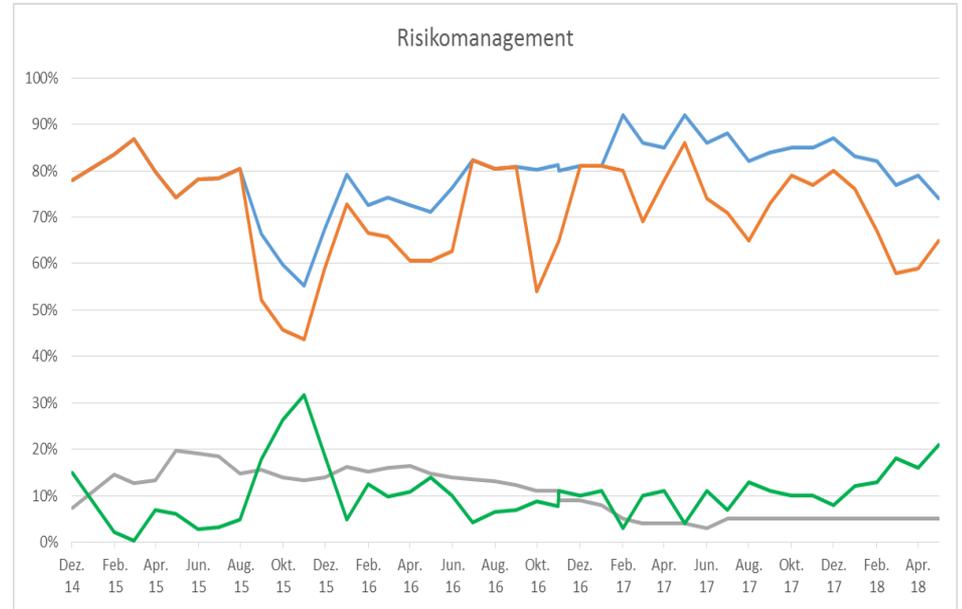


Flexible
Absicherung

Kein Markettiming – aber aktive Absicherung von Marktrisiken

Performance-Attribution in Marktkorrekturen	Aug 15	Dez 15-Feb 16	Jun 16	Feb 18 - Mrz 18
Aktien	-2,9%	-6,0%	-3,9%	-3,2%
Anleihen	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,2%
Absicherung	0,4%	0,8%	1,7%	0,7%
Gesamt	-2,5%	-5,3%	-2,2%	-2,7%
DAX	-9,1%	-16,6%	-5,7%	-10,6%

- Aktienquote
- Aktienquote nach Absicherung
- Anleihenquote
- Cashquote



AKTUELLES PORTFOLIO

Anzahl Portfoliowerte: 39 Aktien, 7 Unternehmensanleihen
Durchschnittliche Marktkapitalisierung 2,4 Mrd. EUR

Value-Aktien	47%
Opportunity-Aktien	27%
Corporate Bonds	5%
Cash	21%

Aktienquote brutto	73%
Absicherung (Short Index-Future)	9%
<u>Aktienquote netto</u>	<u>64%</u>

Opportunity-Aktien 27%

«Netto-Netto» Aktienexposure 37%

Top 5-Positionen (alphabetisch)

Adler Real Estate	Value
Lotto24	Value
Sixt / Sixt Leasing	Value
Stada	Opportunity
WCM	Opportunity

Top 10-Titel = 40% des Portfolios
(21% Value, 19% Opportunity)

VTG AG

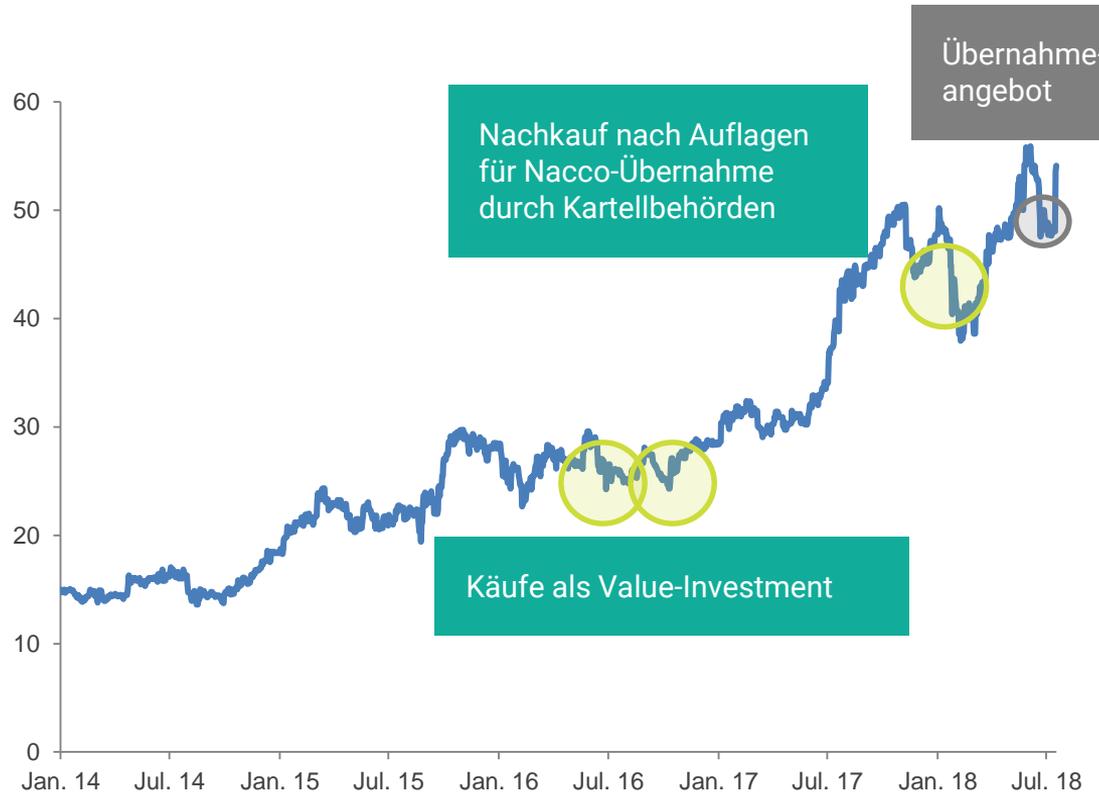
WKN VTG999 ISIN DE000VTG9999

Geschäftsmodell

Europas führender privater Waggonvermieter und Schienenlogistiker.

Investment Case

- Gute Prognostizierbarkeit der Umsatz-/ Gewinnentwicklung durch sinkende Flotte staatlicher Waggonvermieter, lange Vermietungsverträge, regulatorische Auflagen (Flüsterbremse), Digitalisierung der Flotte
- VTG konsolidiert die Branche: Übernahme von AAE (2015) und Nacco (2017/2018)
- Übernahmeangebot durch Morgan Stanley Infrastructure Fund zu 53 Euro



MTU AG

WKN A0DP9T ISIN DE000A0DP9T0

Geschäftsmodell

Führender Anbieter von Systemen für Flugzeugtriebwerke

Investment Case

- Hohe und weiter stark wachsende Zahl von Verkehrsflugzeugen und hoher Auftragsbestand führen nicht nur zu starkem Wachstum im Neugeschäft, sondern auch im Wartungs- und Reparaturgeschäft
- GTF-Triebwerk sorgt ab 2018 für weiteren Schub bei dem margenstarken Ersatzteil-/Wartungs- und Servicegeschäft



Sixt SE Vz.

WKN 723133 ISIN DE0007231334

Geschäftsmodell

Weltweit profitabelster und schnellst wachsender Autovermieter mit klarem Fokus auf Premiumfahrzeuge und –kunden

Investment Case

- Weitere Marktanteilsgewinne in hochprofitablen europäischen Kernländern zu erwarten
- Starkes Wachstum mit absehbarem Break-Even in den USA
- Geringstes Restwertrisiko im Vgl. zu Wettbewerbern durch garantierte Rückkaufwerte für 95% der Flotte mit OEMs

23 Starkes Wachstum bei DriveNow (Car Sharing); Sonderdividende nach Verkauf in 2018



Stada AG

WKN 725180 ISIN DE0007251803

Geschäftsmodell

Anbieter von patentfreien pharmazeutischen Produkten in den Bereichen Generika und Markenprodukte

Investment Case

- Volle Pipeline sichert zukünftigen Ausbau des Bereichs Markenprodukte mit höheren Margen ab
- Kosteneinsparprogramme und Verbesserung des Working Capital Managements eingeleitet
- Erholung des Russland-Geschäfts
- Mögliche Übernahme / Aufspaltung des Unternehmens durch Private Equity Investoren



Stada AG (Fortsetzung)

WKN 725180 ISIN DE0007251803

Geschäftsmodell

Anbieter von patentfreien pharmazeutischen Produkten in den Bereichen Generika und Markenprodukte

Investment Case (Fortsetzung)

- Value Case wurde durch Übernahmeangebot von PE-Investoren zu 66 EUR zum Opportunity-Case
- Notwendige Annahmquote wurde erst nach zweitem Übernahmeangebot zu 66,25 EUR mit niedrigerer Mindestannahmquote erreicht
- Abschluss eines Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrags (BuG) zu 74,40 EUR mit Garantiedividende i.H.v. 3,82 EUR



Hapag-Lloyd AG

WKN A13SNX ISIN XS1144214993

WKN A2GSC0 ISIN XS1645113322

Geschäftsmodell

Weltweit viertgrößte Linienreederei nach Fusion mit CSAV und UASC

Investment Case

- Stabile Eigentümerstruktur mit hohem Interesse an wirtschaftlichem Erfolg des Unternehmens
- Solide EK-Quote, weiter verbessert durch IPO
- Überschaubare Laufzeit bis 2019
- Rendite iHv. rd. 6% p.a. bis Laufzeitende
- Vorzeitige Kündigung der Anleihe im Okt. 2017 zu 101,875%; Kauf der neuen Anleihe (Lzf. 7/24) bei Emission



Fonds	Value Opportunity Fund
Fondskategorie	Mischfonds EUR flexibel
WKN / ISIN	Klasse P: A0RD3R / LU0406025261 Klasse H: HAFX7D / LU1191857009
Aufledgedatum	Klasse P: 15.12.2008 / Klasse H: 01.09.2015
Erster Handelstag	Klasse P: 29.12.2008 / Klasse H: 01.11.2015
Vertriebszulassung	Luxemburg und Deutschland
KAG	Hauck & Aufhäuser S.A.
Depotbank	Hauck & Aufhäuser Banquiers Luxembourg S.A.
Anlageberater	NFS Capital AG
Ertragsart	Ausschüttend
Geschäftsjahresende	30.11.
Erstausgabepreis	Klasse P: 35,00 EUR / Klasse H: 50,00 EUR
Fondsvolumen per 31.05.2018	53,5 Millionen EUR Klasse P: 47,6 Mio. EUR Klasse H: 5,9 Mio. EUR
Handelbarkeit	Bei allen gängigen Fondsplattformen und regulär über die Börse (sparplanfähig ab 25 EUR mtl.)

Ausgabeaufschlag	Klasse P: bis 5,25% Klasse H: bis zu 5,00%
Verwaltungsvergütung	Klasse P: 1,45% Klasse H: 1,15%
Depotbankvergütung	0,04%
Anlageberatergebühr	0,3%
Vertriebsstellenvergütung	Klasse P: bis zu 0,30% Klasse H: keine
Summe lfd. Kosten:	Klasse P: 2,09% Klasse H: 1,49 %
Performancefee	15% über 5,00% p.a. - High Watermark



Investmentsteuerreformgesetz 2018

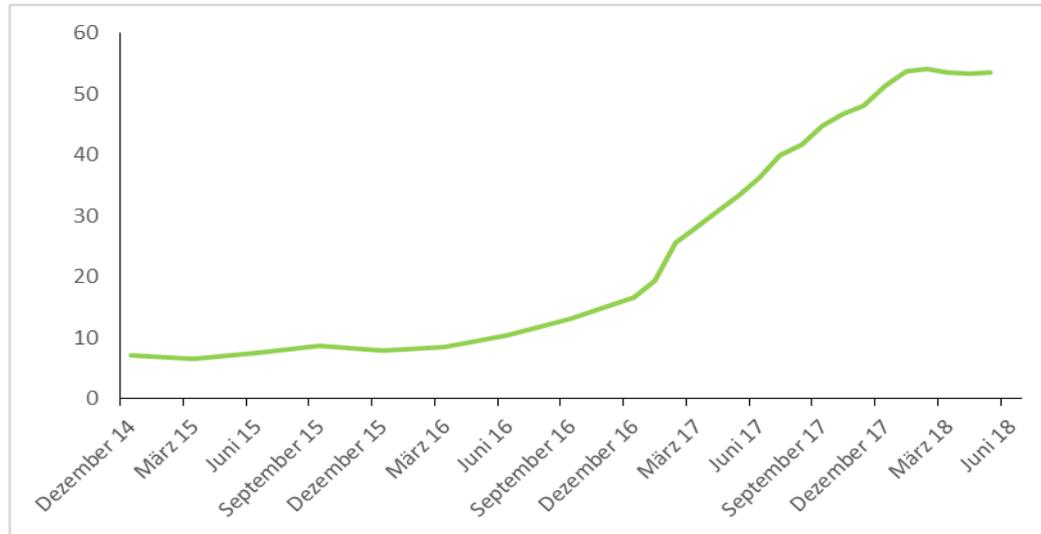
Value Opportunity – Mischfonds
mit Anlageschwerpunkt Aktien
Europa

51% physische Aktienquote

„Steuerliche“ Einstufung als
Aktienfonds

Teilfreistellung 30%

Fondsvolumen seit Sommer 2016 dynamisch steigend



● Fondsvolumen in Mio. EUR

Ein Investment in den Value Opportunity Fund eignet sich insbesondere für Investoren, die...

... dem Kapitalerhalt höchste
Priorität einräumen

... an den Wertsteigerungs-
potentialen von exzellenten
Unternehmen partizipieren wollen

... sich weniger den Volatilitäten
des Gesamtmarktes und einzelner
Assetklassen aussetzen wollen

... einen mittelfristigen
Anlagehorizont von mindestens 3
Jahren haben

... eine Kapitalanlage mit attraktiver
Rendite und überschaubarem
Risiko suchen



Dennis Etzel

Portfoliomanager
Value Opportunity Fund

detzel@nfs-capital.li
Tel. Mobil 0160 - 906 224 72



Guido Raddatz

Vertriebsleiter Fondsvertrieb
Value Opportunity Fund

graddatz@nfs-capital.de
Tel. Büro: 089 - 12 50 91 38
Tel. Mobil 0162 - 13 30 383

www.value.blog



[@value_blog](https://twitter.com/value_blog)



The logo for Value Blog, featuring the words "VALUE" and "BLOG" in white, stacked vertically, on a dark teal-to-blue gradient square background.

VALUE
BLOG

© **Copyright:** Dieses Werk ist urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten. Die in dieser Präsentation zusammengestellten Informationen sind ausschließlich für jene Personen vorgesehen, die bei dieser Präsentation anwesend sind. Die Präsentation darf ohne die ausdrückliche, schriftliche Erlaubnis der NFS Capital AG nicht vervielfältigt oder verbreitet werden. Unter dieses Verbot fällt insbesondere auch die gewerbliche Vervielfältigung per Kopie, die Aufnahme in elektronische Datenbanken, Online-Dienste und Internet, sowie die Vervielfältigung auf CD-Rom.

Haftungsausschluss: Die Informationen stellen kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf dar. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist nicht notwendigerweise ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Der Wert von Anlagen und mögliche Erträge daraus sind nicht garantiert und können sowohl fallen als auch steigen. Es kann daher grundsätzlich keine Zusicherung gegeben werden, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden. Darüber hinaus besteht die Möglichkeit, dass die Anleger den von ihnen investierten Ertrag nicht vollständig zurückerhalten. Veränderungen der Wechselkurse können ebenfalls dazu führen, dass der Wert zugrunde liegender Investments sowohl fällt als auch steigt. Die Fonds weisen auf Grund ihrer Zusammensetzung und des möglichen Einsatzes von Derivaten erhöhte Wertschwankungen auf, d.h. die Anteilpreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach oben und nach unten unterworfen sein.

Das Research und die Analysen in diesem Dokument wurden von der NFS Capital AG für eigene Investmentmanagement-Aktivitäten erhoben; sie können vor der Zusammenstellung dieser Unterlagen durchgeführt worden sein und werden hier lediglich im allgemeinen Zusammenhang vorgestellt. In einigen Fällen wurden die Informationen in diesem Dokument von externen Quellen bezogen, die wir zwar für verlässlich halten, für deren Genauigkeit und Vollständigkeit wir jedoch weder Haftung noch irgendeine Garantie übernehmen können. Alle Äußerungen verstehen sich zum Zeitpunkt der Publikation, aber können sich ohne Ankündigung ändern.