A 3D map of Europe in light blue, centered on a red and white Swiss cross icon. Numerous white lines radiate from the center, connecting to various points across the continent, symbolizing a global network or infrastructure project.

*FERI GLOBAL QUALITY
KONZEPT & ANLAGEPROZESS
SEPTEMBER 2019*

*Mehr erkennen.
Mehr erreichen.*

I. Philosophie & Strategie

II. Positionierung

III. Das Portfolio

IV. Glossar & Rechtliche Hinweise

Ein auf langfristigen Vermögensaufbau ausgelegtes Portfolio



Hauptziel: **Vermögensaufbau** durch Dividenden und Wertsteigerungen im normalen Marktumfeld

Nebenziel: **Relative Werterhaltung** in schwierigen Marktphasen und Krisenzeiten

Philosophie

Wir beteiligen uns an Unternehmen. Wir investieren nicht in die Börse.

„Der Markt“ ist da, um uns zu dienen. Nicht um uns zu führen.

Konzept

Langfristige Beteiligungen an qualitativ hochwertigen und substanzorientierte Unternehmen zu einem vertretbaren Preis
Capital Compounding¹.

Investmentstil

Global Developed Markets, Aktiv, Fokussiert (25-40 Positionen), Langfristig, v.a. Large Caps, Bottom-up, Quality, Value-Growth Blend¹, i.d.R. keine Währungsabsicherung, i.d.R. vollinvestiert.

Besonderheit

Ganzheitlicher Nachhaltigkeitsansatz, der den Einklang von Zukunftsschaffenden Faktoren (Ökonomie + Verantwortung) anstrebt. Im Vordergrund: Umwelt (v.a. CO2 Emissionen), Gesellschaft und Aktionäre.

Ausschlüsse

In der Regel Öl- und Gasindustrie, Metall- und Bergbaubranche, Versorgungsindustrie, Automobilhersteller, Banken, Fluggesellschaften, Rüstungsindustrie.

Kapitalverlust- risiko

Eines der Hauptrisiken ist die Möglichkeit eines dauerhaften Kapitalverlusts. Wie managen wir dieses Risiko? Unser Ziel ist es durch eine gute Unternehmensanalyse das Risiko des Kapitalverlusts zu minimieren.

Umsetzung

Als **Publikumsfonds**

Als **Mandat**

Als **Private-Label Fonds** oder **Sonderlösungen** mit speziellen Anlagerichtlinien (für Startvolumen > EUR 20Mio.)

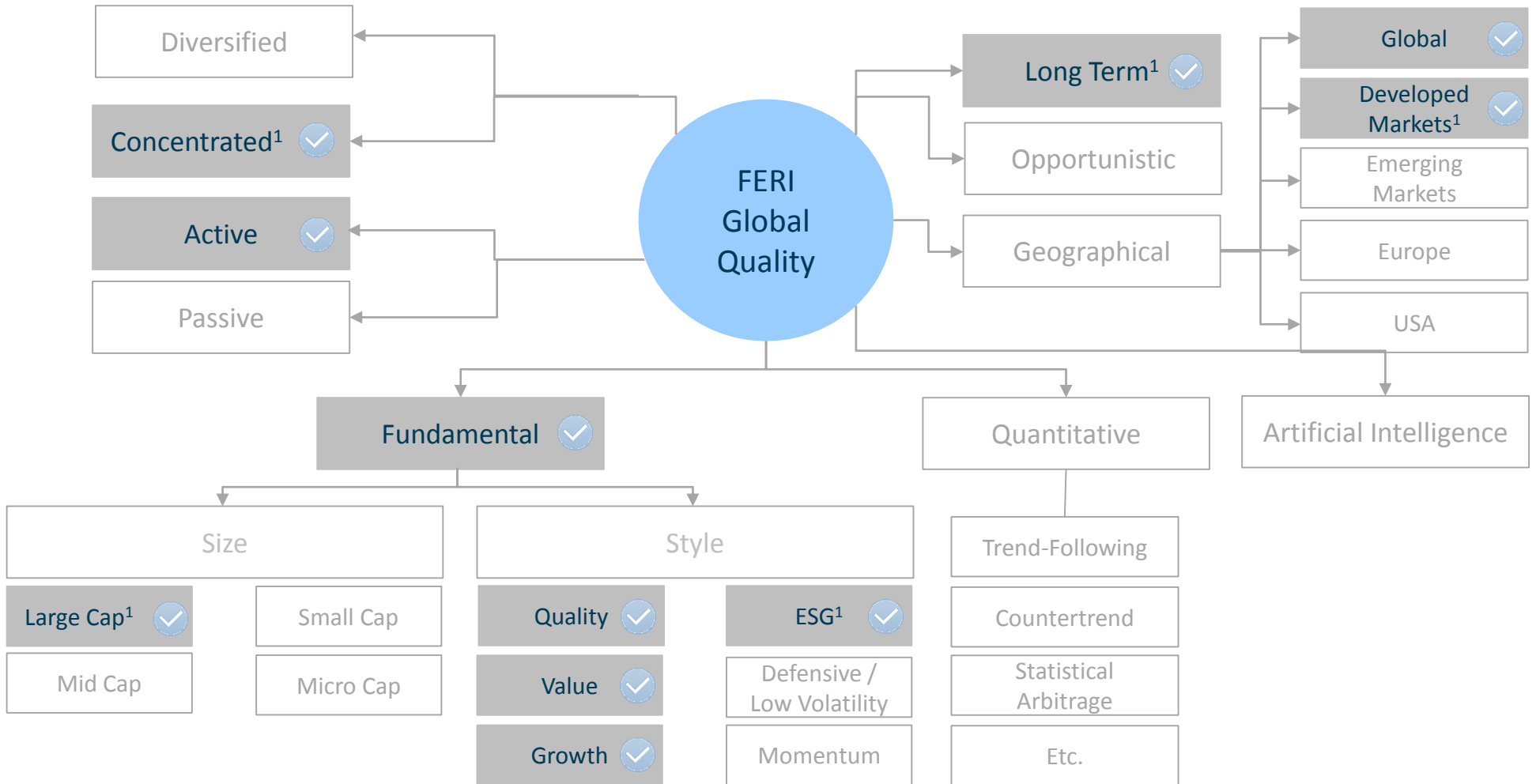
I. Philosophie & Strategie

II. Positionierung

III. Das Portfolio

IV. Glossar & Rechtliche Hinweise

DER INVESTMENTSTIL DES GLOBAL QUALITY



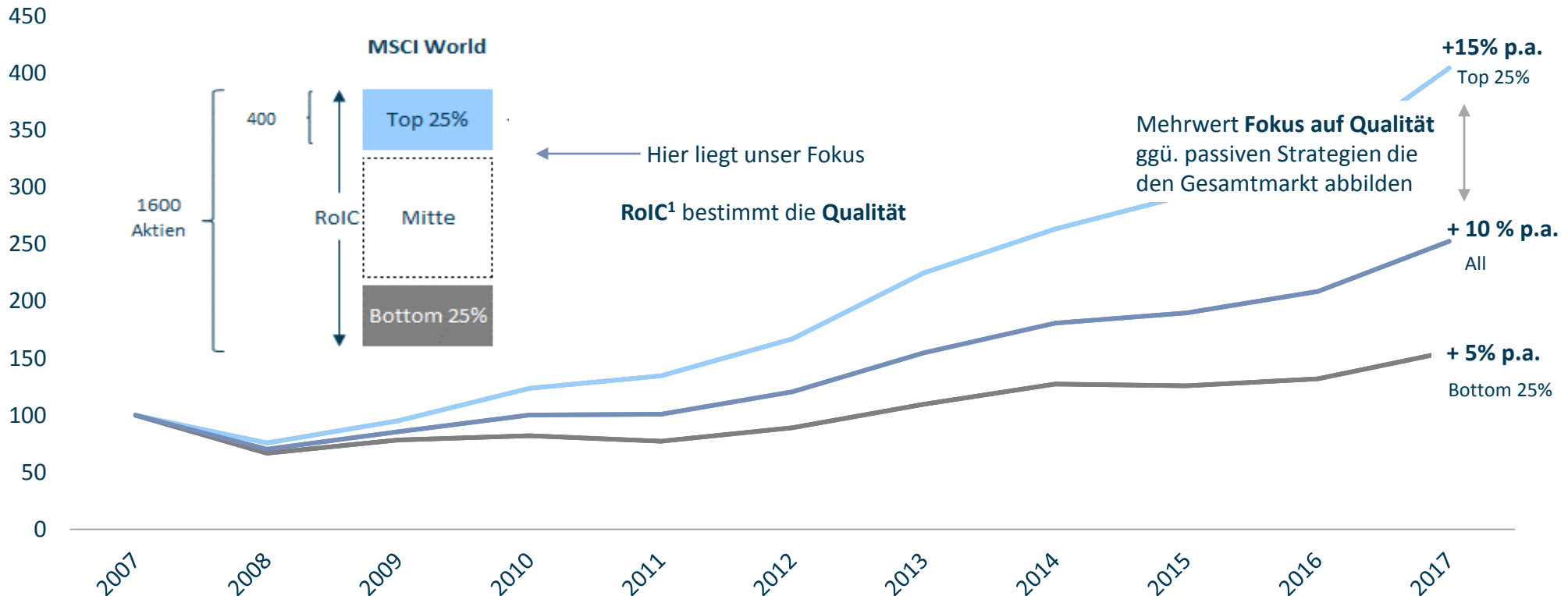
015_19

FOKUS AUF QUALITÄT IST WICHTIG



Die Top 25% der besten Unternehmen im MSCI World erzielten eine deutliche Outperformance

Vergleich: 10-Jahresrendite der besten und schlechtesten Unternehmen (gemessen am RoIC¹) im MSCI World



Investitionen in Unternehmen mit höherer Rentabilität bringen bessere Renditen

Frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklung.

Quelle: Bloomberg

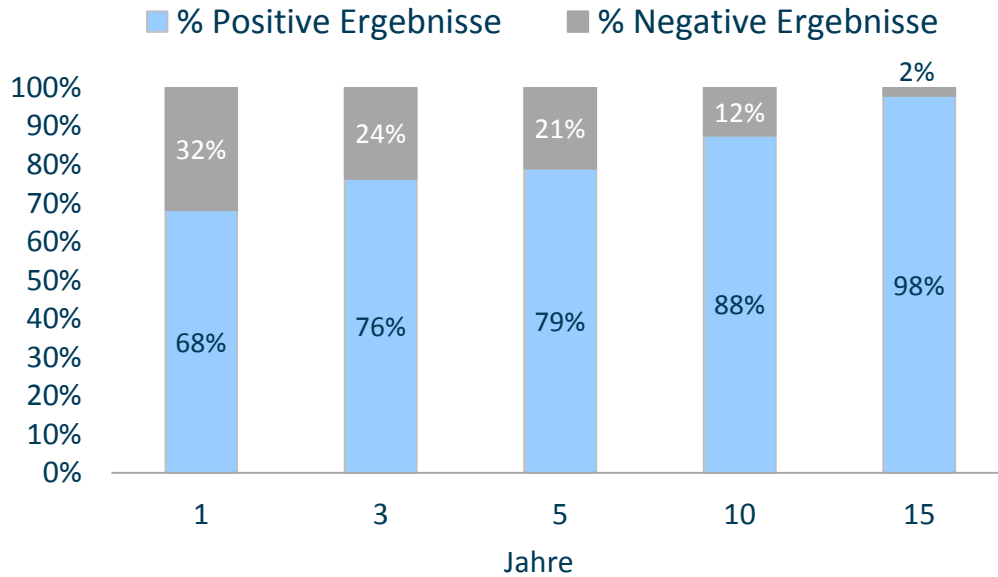
Hinweis: Backtest mit den MSCI World Indexmitgliedern, in Handelswährungen.

¹Siehe Glossar

EIN LANGFRISTIGER ANSATZ ZAHLT SICH AUS



Die Grundstruktur an einem Beispiel erläutert



Beispiel

Seit 31.01.1928 (91 Jahre) gab es im S&P500, für eine 12-monatige Beteiligungsperiode, 1077 Einstiegsmöglichkeiten.

Wenn wir jede Einstiegsmöglichkeit genutzt hätten, wären 32% der Ergebnisse negativ und im Durchschnitt hätten wir in diesen Fällen 14% Verlust realisiert.

Im Gegensatz dazu, gab es für eine Beteiligungsperiode von 15 Jahren nur 2% negative Ergebnisse mit einem durchschnittlichen realisierten Verlust von nur 7%.

- Berechnung aller Einstiegsmöglichkeiten + realisierter Gewinn/Verlust für Beteiligungsperioden von 1, 3, 5, 10, 15 Jahren
- Für jede Beteiligungsperiode → Aufzählung der Positiven und Negativen Ergebnisse (in %)
- Berechnung der \emptyset Performance der positiven Ergebnisse und \emptyset Performance der negativen Ergebnisse



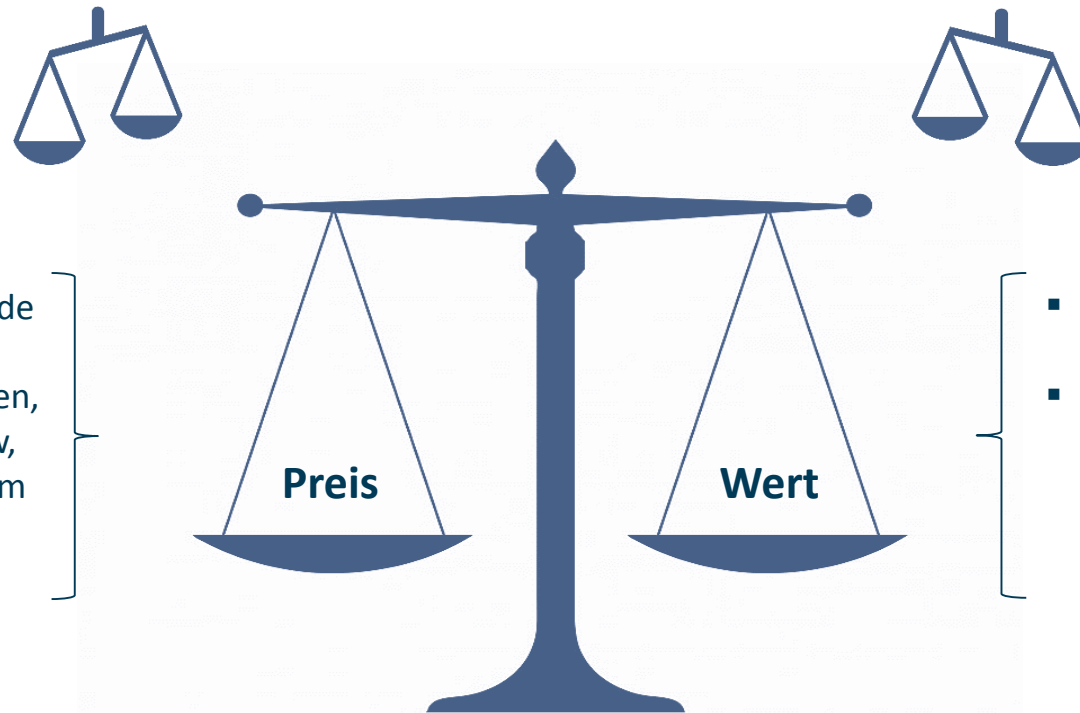
Der langfristige Ansatz erhöht die Chancen eines positiven Ergebnisses unabhängig vom Einstiegsmoment

Frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklung.
Quelle: Bloomberg

Die Entscheidungsgrundlage

Jede Allokation in der Strategie (Währung, Land, Sektor, Cash) ist ein Ergebnis der *Bottom-Up* Analyse und Betrachtung der Preis-Wert Asymmetrien aller einzelner Beteiligungen

Wie ist die PREIS-WERT Asymmetrie?



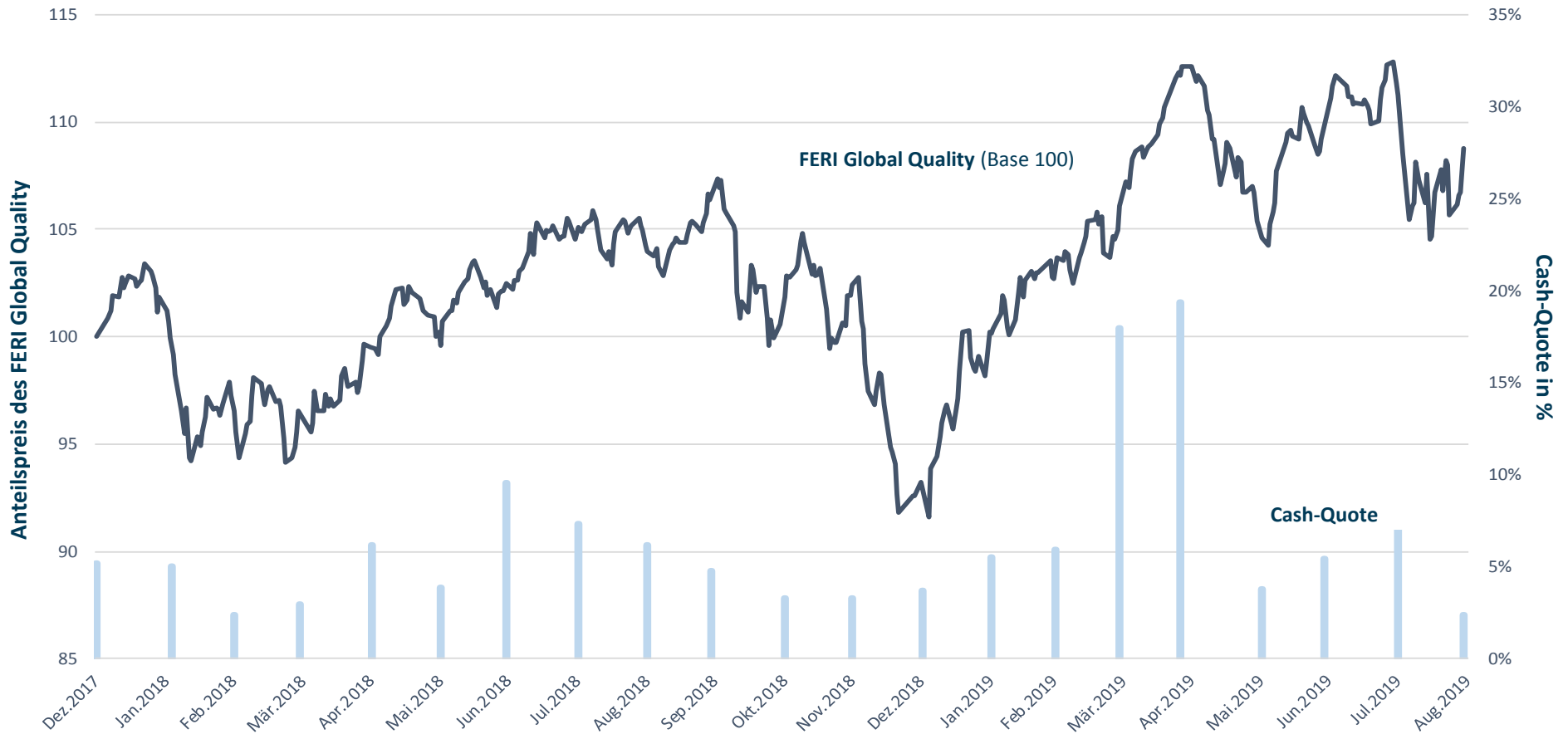
- Ändert sich jede Sekunde
- Stark beeinflusst von: Erwartungen, Emotionen, Stimmungen, Newsflow, Gerüchten, kurzfristigem Denken und Handeln, Chartanalyse, usw.

- Ändert sich nicht jede Sekunde
- Stark beeinflusst von: langfristigem Denken, Geschäftsgrundlagen und deren Entwicklung.

PREIS-WERT ASYMMETRIE



→ Hauptfaktor gegenüber Cash-Allokation



Frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklung.

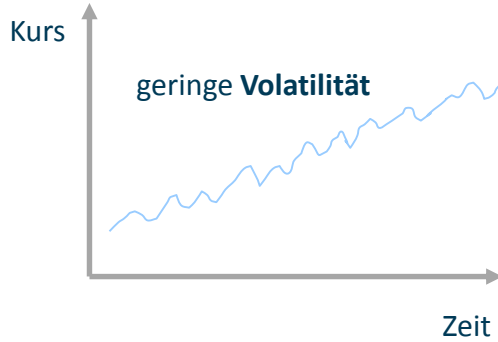
Quelle: Bloomberg

Stand: 29.08.2019

DAS RISIKO: DAUERHAFTER KAPITALVERLUST (DKV)...



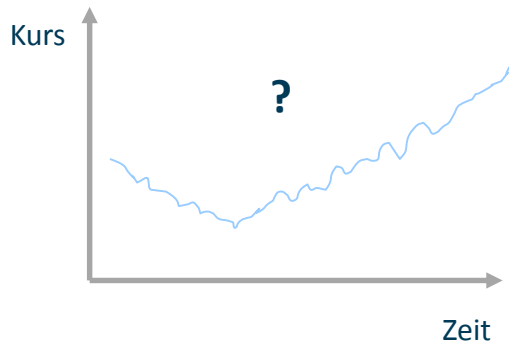
...ist nicht von der Volatilität abhängig



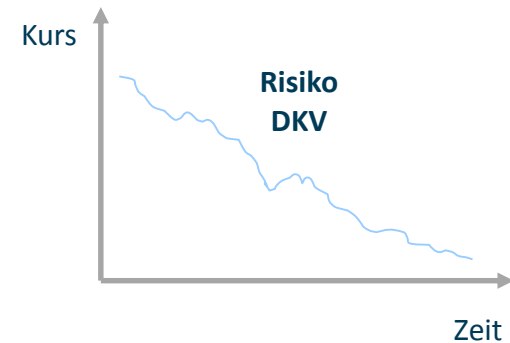
Volatilität ist messbar, hat aber keine (oder wenig) Aussagekraft zum Thema



Risiko des dauerhaften Kursverlustes (**DKV**)



Volatilität alleine hat auch keine direkte Aussagekraft über die langfristige Aktionärsrendite.



Mit guten Unternehmensanalysen versuchen wir Risiko zu vermeiden.

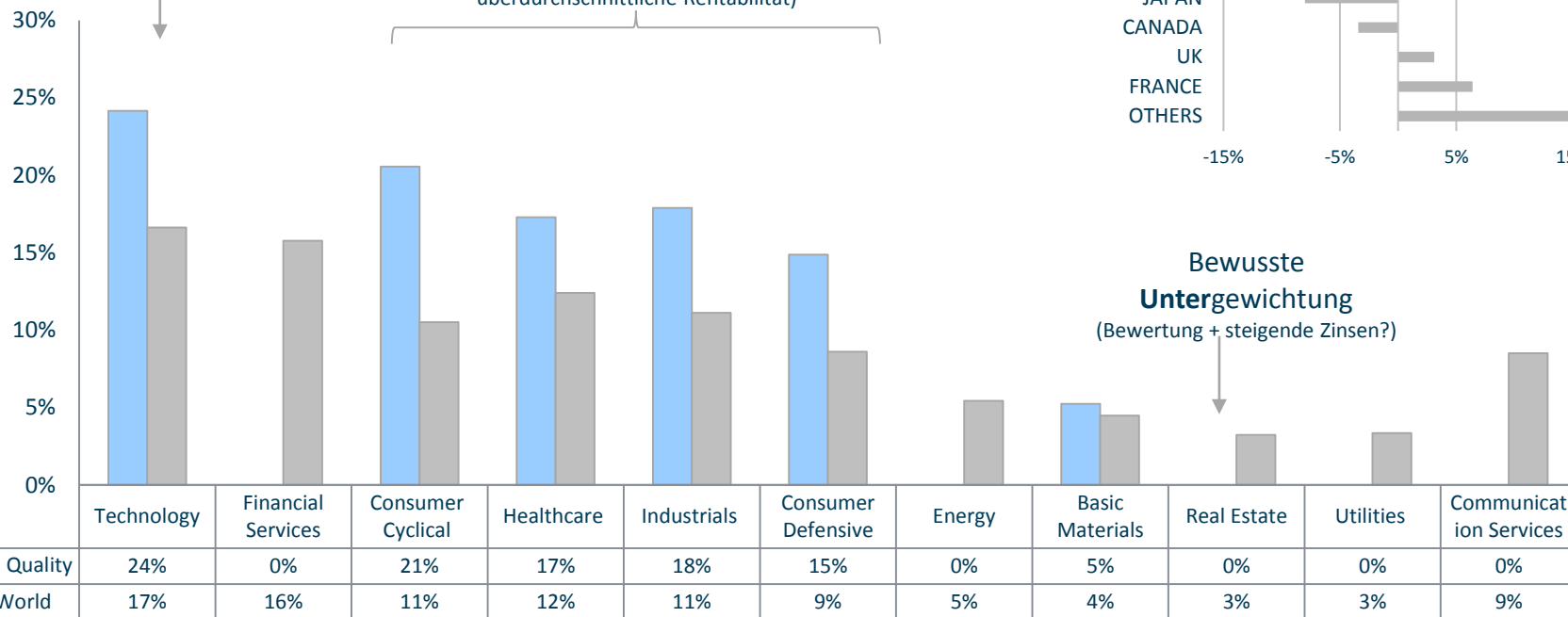
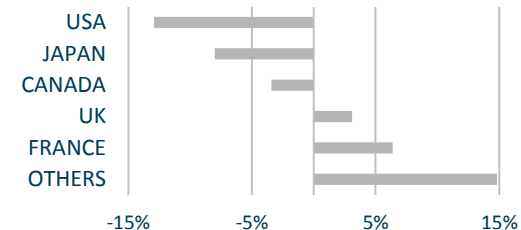
UNSER ANSATZ IST AKTIV UND BENCHMARKUNABHÄNGIG



Unternehmen die das Thema Digitalisierung vorantreiben und/oder davon profitieren

Bewusste Übergewichtung
(Grundbedürfnisse, defensiv, überdurchschnittliche Rentabilität)

Unter/Übergewichtung ggü. MSCI World



Bewusste Untergewichtung
(Bewertung + steigende Zinsen?)

Bewusste Untergewichtung
(systemisches Risiko)

Bewusste Untergewichtung
(zyklisch und kapitalintensiv)

Bewusste Untergewichtung
(niedrige Rentabilität + kapitalintensiv + sehr reguliert)

Quelle: Bloomberg
Stand: 16.08.2019

WIR UNTERSTÜTZEN EINE TRAGFÄHIGERE ZUKUNFT...



... durch bewusste und verantwortungsvolle Investitionen



Das nachhaltige Anlagekonzept

Verantwortung, Zukunft & Qualität

Die Aktienselektion des Global Quality beinhaltet einen ganzheitlichen Ansatz, der neben der ökonomischen Qualitätsprüfung auch die nachhaltige Verantwortung sowie die Zukunftstabilität der Unternehmen systematisch überprüft.

Das Ziel ist eine langfristig attraktive Rendite durch Investitionen in Unternehmen, die gesellschaftliche Verantwortung übernehmen und sich für positive Veränderungen in der Umwelt einsetzen.

Nicht selektiert werden Unternehmen, die gegen die Regeln der UN bezüglich Menschenrechten, Arbeitsnormen, Umweltschutz und Korruptionsbekämpfung verstossen (UN Global Compact).

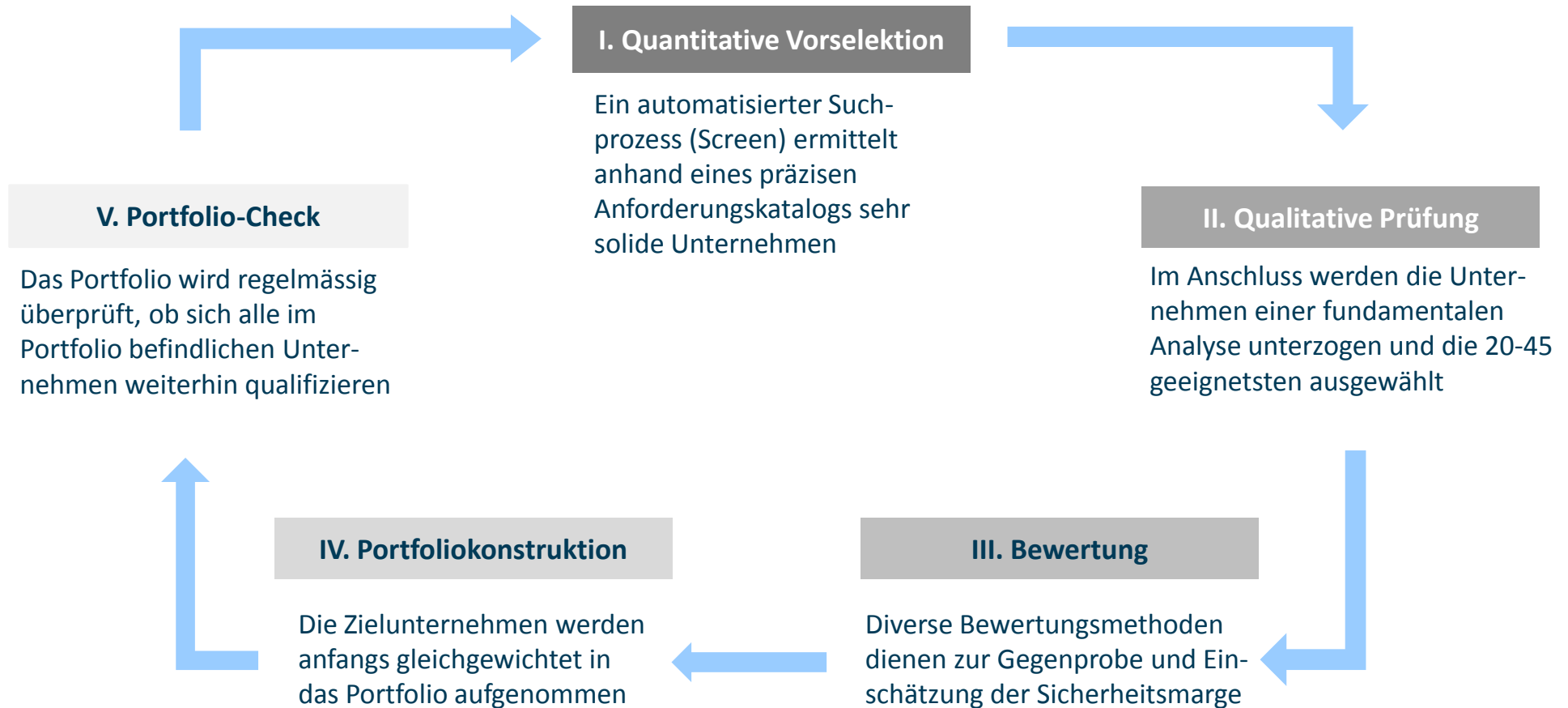
I. Philosophie & Strategie

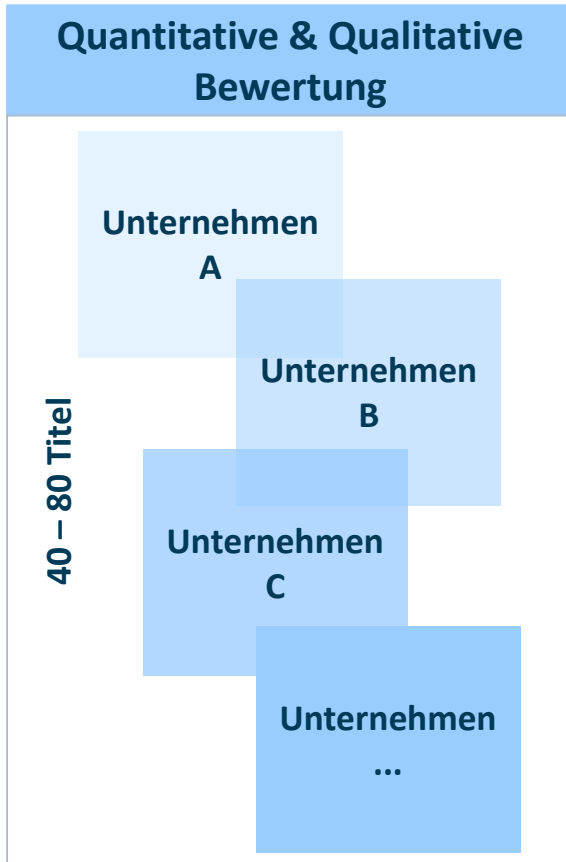
II. Positionierung

III. Das Portfolio

IV. Glossar & Rechtliche Hinweise

Aufbau und Gestaltung des Portfolios folgen einem disziplinierten Prozess





➔ Die ganzheitliche Betrachtung qualitativer und quantitativer Kriterien identifiziert die Unternehmen mit größtmöglicher Eignung für Vermögensschutz.

DAS PORTFOLIO IN ZAHLEN PER 30.08.2019



| Company Name | Country | Sub-industry | Currency | Last Price | Multiples* | | | | Profitability** | | Margins** | | |
|------------------------------|---------------|--------------------------------|----------|------------|-------------|------------|-------------|-------------|-----------------|------------|------------|------------|------------|
| | | | | | P/E | P/B | FCFy | DVDy | ROE | ROIC | Gross | Oper. | Net |
| NOVO NORDISK A/S-B | DENMARK | Pharmaceuticals | DKK | 351.65 | 18.9 | 13.2 | 4.6% | 2.7% | 61% | 60% | 83% | 38% | 30% |
| NOVOZYMES A/S-B SHARES | DENMARK | Specialty Chemicals | DKK | 289.00 | 24.4 | 7.1 | 3.4% | 2.0% | 24% | 18% | 57% | 25% | 19% |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI | FRANCE | Apparel, Accessories & Luxury | EUR | 364.55 | 23.1 | 4.5 | 3.9% | 2.1% | 16% | 12% | 65% | 20% | 12% |
| KRONES AG | GERMANY | Industrial Machinery | EUR | 50.20 | 13.6 | 1.0 | 3.9% | 2.9% | 14% | 11% | -- | 6% | 4% |
| SAP SE | GERMANY | Application Software | EUR | 108.86 | 20.0 | 4.1 | 3.0% | 1.6% | 20% | 17% | 70% | 24% | 17% |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV | BELGIUM | Brewers | EUR | 86.92 | 17.2 | 2.2 | 7.4% | 2.3% | 16% | 9% | 59% | 31% | 14% |
| ASML HOLDING NV | NETHERLANDS | Semiconductor Equipment | EUR | 202.25 | 25.4 | 6.1 | 3.3% | 1.3% | 18% | 15% | 43% | 25% | 23% |
| ESSILORLUXOTTICA | FRANCE | Apparel, Accessories & Luxury | EUR | 135.15 | 28.1 | 1.9 | 3.2% | 1.6% | 16% | 13% | 57% | 17% | 12% |
| INGENICO GROUP | FRANCE | Electronic Equipment & Instrum | EUR | 90.16 | 16.8 | 2.5 | 5.3% | 1.7% | 14% | 9% | 41% | 14% | 8% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | FRANCE | Electrical Components & Equipm | EUR | 75.96 | 14.4 | 1.8 | 6.4% | 3.5% | 11% | 10% | 38% | 13% | 8% |
| HENKEL AG & CO KGAA VORZUG | GERMANY | Household Products | EUR | 91.38 | 16.0 | 2.1 | 5.5% | 2.3% | 15% | 13% | 47% | 14% | 10% |
| ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC | BRITAIN | Packaged Foods & Meats | Gbp | 22.61 | 15.1 | 1.6 | 4.9% | 2.3% | 10% | 9% | 24% | 8% | 5% |
| DIAGEO PLC | BRITAIN | Distillers & Vintners | Gbp | 35.18 | 23.0 | 9.4 | 3.7% | 2.2% | 35% | 13% | 60% | 28% | 22% |
| RECKITT BENCKISER GROUP PLC | BRITAIN | Household Products | Gbp | 6'395.00 | 17.8 | 2.7 | 5.5% | 2.8% | 32% | 17% | 59% | 24% | 19% |
| HENNES & MAURITZ AB-B SHS | SWEDEN | Apparel Retail | SEK | 188.36 | 22.8 | 5.7 | 4.6% | 4.9% | 38% | 37% | 59% | 17% | 13% |
| ASSA ABLOY AB-B | SWEDEN | Building Products | SEK | 204.80 | 20.4 | 3.5 | 4.8% | 2.0% | 17% | 12% | 39% | 14% | 10% |
| SECURITAS AB-B SHS | SWEDEN | Security & Alarm Services | SEK | 147.35 | 13.3 | 2.6 | 5.6% | 3.5% | 20% | 10% | 18% | 5% | 3% |
| ROSS STORES INC | UNITED STATES | Apparel Retail | USD | 107.11 | 21.8 | 10.6 | 4.4% | 1.1% | 44% | 39% | 28% | 13% | 8% |
| TRACTOR SUPPLY COMPANY | UNITED STATES | Specialty Stores | USD | 104.12 | 19.8 | 7.8 | 5.2% | 1.4% | 29% | 27% | 34% | 9% | 6% |
| 3M CO | UNITED STATES | Industrial Conglomerates | USD | 160.36 | 15.8 | 7.5 | 5.5% | 3.7% | 32% | 21% | 48% | 22% | 15% |
| JOHNSON & JOHNSON | UNITED STATES | Pharmaceuticals | USD | 128.24 | 14.0 | 4.9 | 7.1% | 3.1% | 23% | 18% | 69% | 25% | 20% |
| TE CONNECTIVITY LTD | SWITZERLAND | Electronic Manufacturing Servi | USD | 91.83 | 15.5 | 2.8 | 5.8% | 2.0% | 17% | 15% | 32% | 14% | 12% |
| GENUINE PARTS CO | UNITED STATES | Distributors | USD | 89.59 | 15.0 | 3.3 | 6.6% | 3.6% | 21% | 17% | 30% | 7% | 4% |
| MICROSOFT CORP | UNITED STATES | Systems Software | USD | 138.12 | 23.4 | 7.5 | 4.4% | 1.6% | 30% | 21% | 69% | 32% | 25% |
| AMGEN INC | UNITED STATES | Biotechnology | USD | 206.98 | 13.4 | 8.1 | 7.8% | 3.0% | 22% | 13% | 82% | 37% | 27% |
| EMERSON ELECTRIC CO | UNITED STATES | Electrical Components & Equipm | USD | 59.14 | 15.2 | 4.0 | 7.3% | 3.5% | 21% | 15% | 40% | 16% | 10% |
| INTL FLAVORS & FRAGRANCES | UNITED STATES | Specialty Chemicals | USD | 108.76 | 16.2 | 1.8 | 6.1% | 2.8% | 26% | 17% | 42% | 16% | 10% |
| INTEL CORP | UNITED STATES | Semiconductors | USD | 46.87 | 10.5 | 2.3 | 7.6% | 2.8% | 19% | 15% | 62% | 27% | 21% |
| APPLE INC | UNITED STATES | Technology Hardware, Storage & | USD | 209.01 | 16.3 | 11.6 | 6.6% | 1.6% | 37% | 30% | 39% | 28% | 22% |
| ALPHABET INC-CL A | UNITED STATES | Interactive Media & Services | USD | 1'194.24 | 18.1 | 3.4 | 4.6% | 0.0% | 17% | 15% | 61% | 28% | 22% |
| AMAZON.COM INC | UNITED STATES | Internet & Direct Marketing Re | USD | 1'786.40 | 41.1 | 11.1 | 4.4% | 0.0% | 13% | 7% | 27% | 2% | 2% |
| UNITEDHEALTH GROUP INC | UNITED STATES | Managed Health Care | USD | 230.62 | 13.9 | 3.4 | 7.9% | 2.1% | 19% | 12% | 24% | 8% | 5% |
| CVS HEALTH CORP | UNITED STATES | Health Care Services | USD | 60.15 | 8.3 | 1.0 | 12.3% | 3.3% | 11% | 9% | 18% | 6% | 3% |
| ACCENTURE PLC-CL A | IRELAND | IT Consulting & Other Services | USD | 198.74 | 24.9 | 8.7 | 4.6% | 1.6% | 60% | 64% | 30% | 13% | 9% |
| WATERS CORP | UNITED STATES | Life Sciences Tools & Services | USD | 210.92 | 21.0 | N.A. | 4.5% | 0.0% | 31% | 20% | 59% | 28% | 23% |
| STANLEY BLACK & DECKER INC | UNITED STATES | Industrial Machinery | USD | 133.28 | 14.2 | 2.1 | 6.7% | 2.1% | 12% | 8% | 36% | 9% | 7% |
| ULTA BEAUTY INC | UNITED STATES | Specialty Stores | USD | 337.45 | 24.2 | 9.2 | 3.6% | 0.0% | 24% | 22% | 35% | 13% | 8% |
| Weighted Average | | | | | 18.4 | 5.0 | 5.6% | 2.2% | 24% | 18% | 46% | 18% | 13% |

*Multiples basierend auf Ø 3-Jahres-Konsensschätzungen.

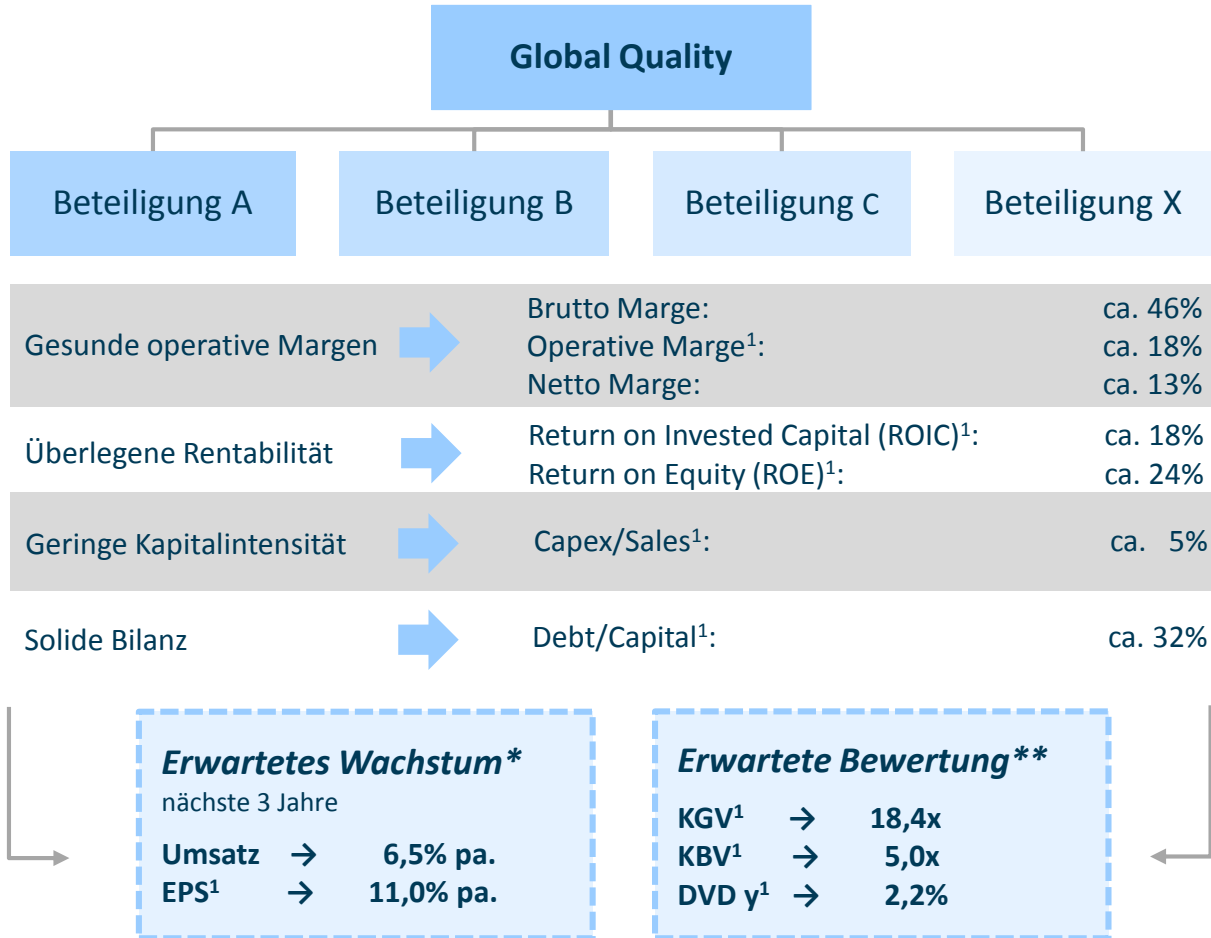
** Die Daten spiegeln die Ø 10-jährige Vergangenheit wider.

Quelle: Bloomberg

BEWERTUNG UND AUSBLICK DES PORTFOLIOS



Wir betrachten das Portfolio als ein einziges krisenresistentes Unternehmen



*Das erwartete Wachstum (Umsatz und EPS) ist der vom Marktkonsens erwartet. Durchschnittliche Wachstum p.a. in den nächsten 3 Jahren.

**Die erwartete Bewertung spiegelt das vom Marktkonsens erwartete durchschnittliche Wachstum p.a. in den nächsten 3 Jahren (EPS¹, BVPS¹ und DVD¹) im Verhältnis zum jetzigen Aktienkurs wider.

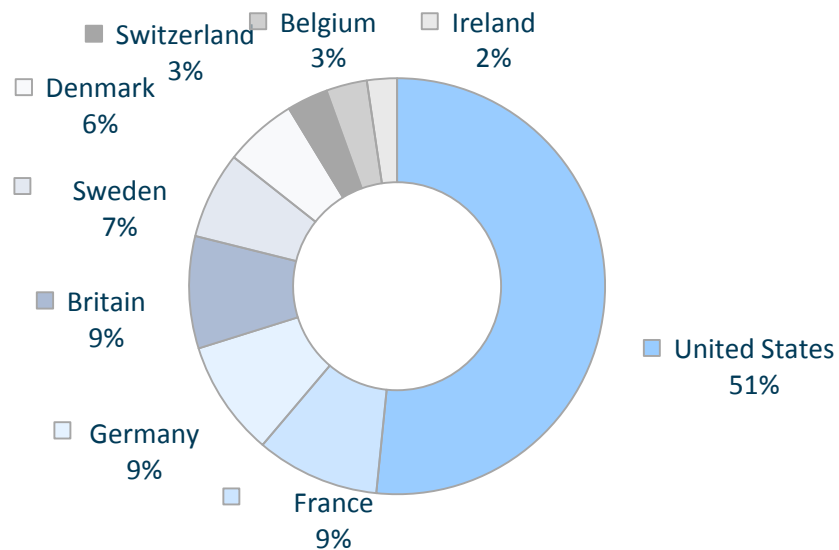
Frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklung.

Quelle: Bloomberg

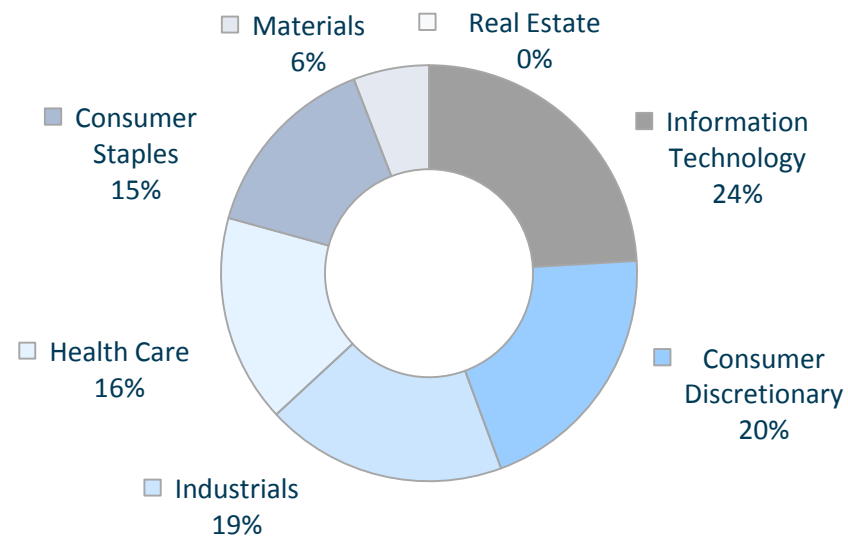
Stand: 30.08.2019

¹Siehe Glossar

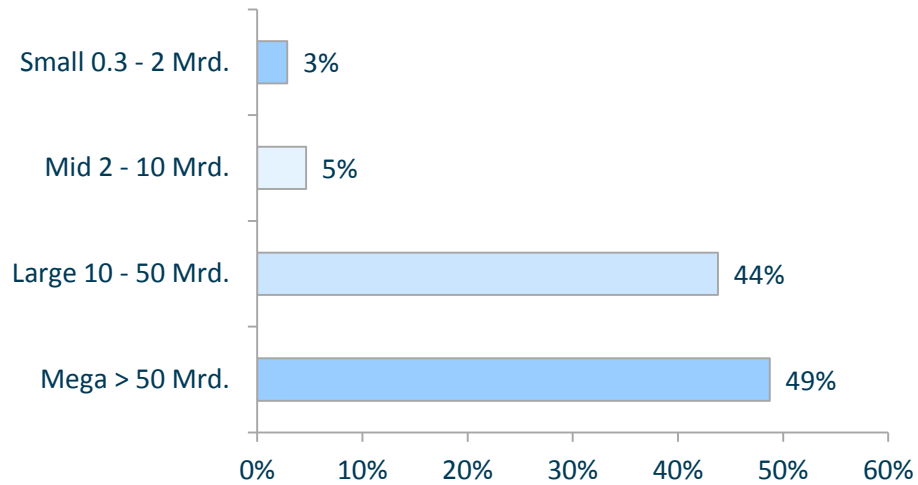
Geografische Allokation



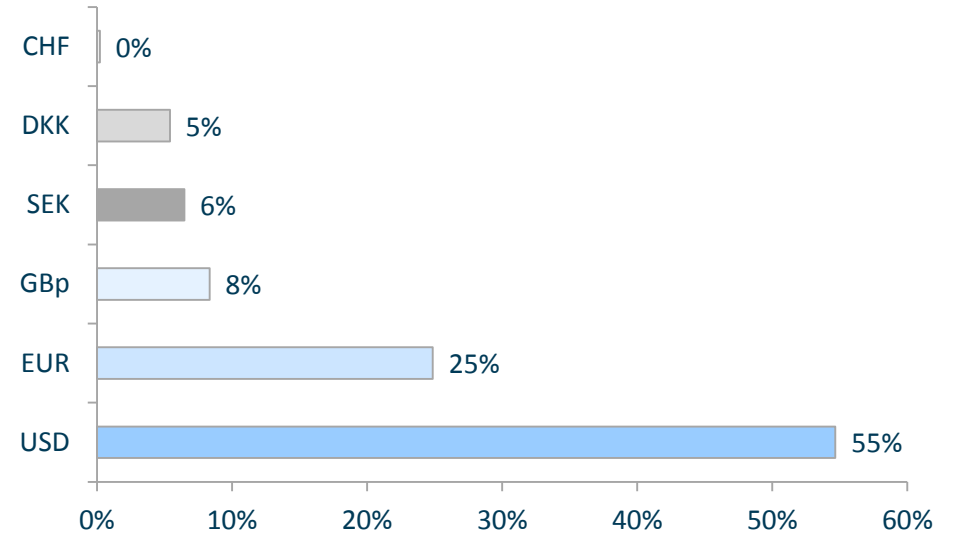
Branchenallokation



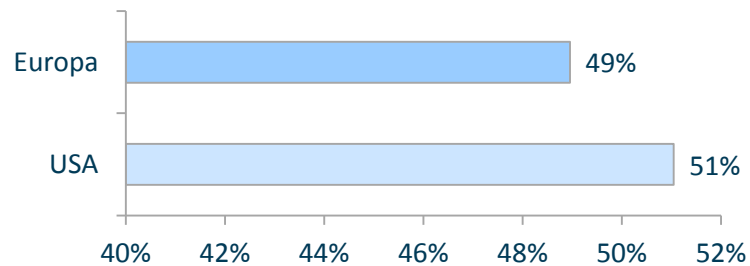
Investitionen nach Marktkapitalisierungen



Währungsallokation

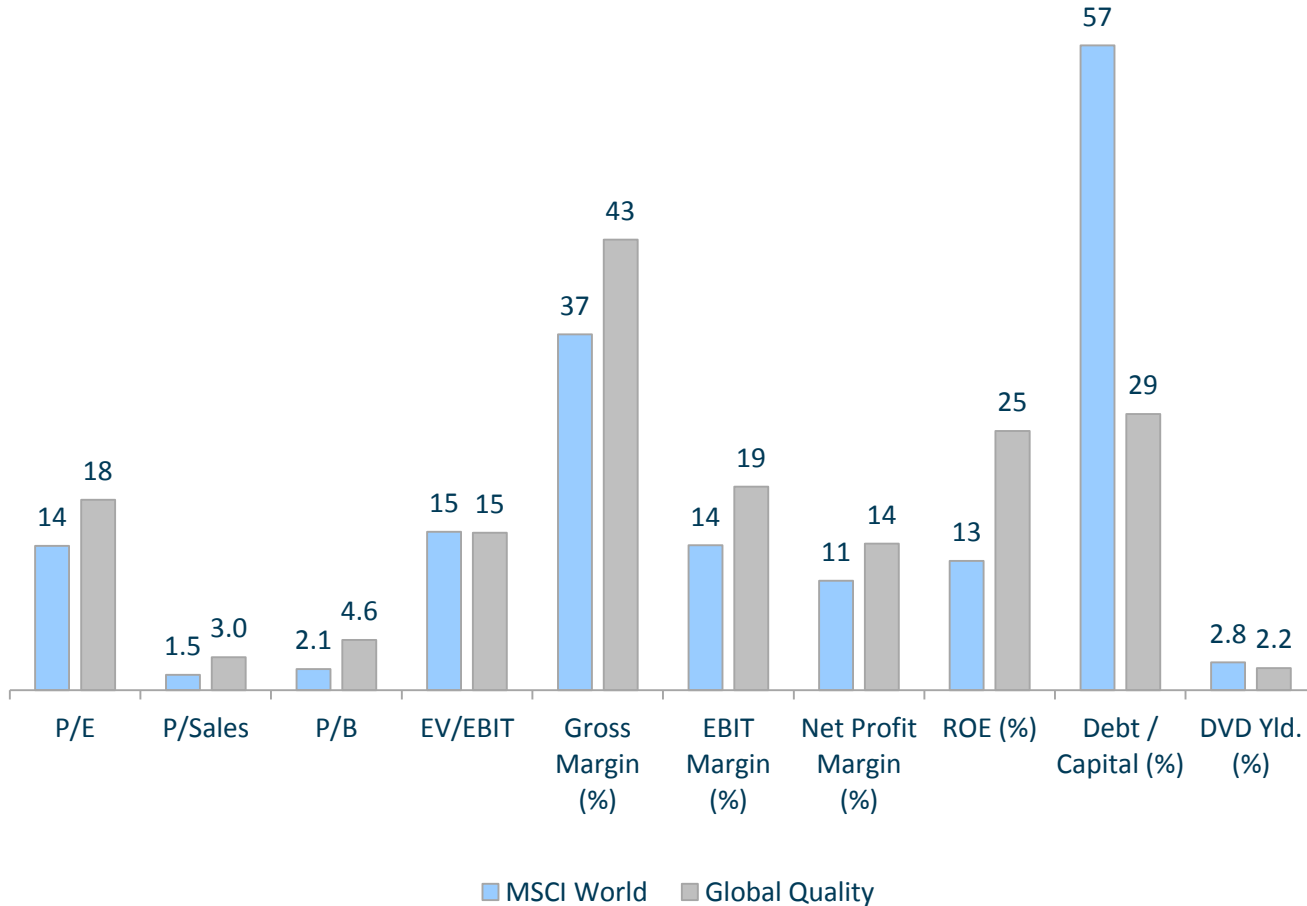


Allokation nach Regionen



Quelle: FERI Daten
Stand: 30.08.2019

Global Quality Aktienstrategie im Vergleich zum MSCI World



„Qualität hat ihren Preis“

Die Unternehmen des Portfolios sind etwas höher bewertet...

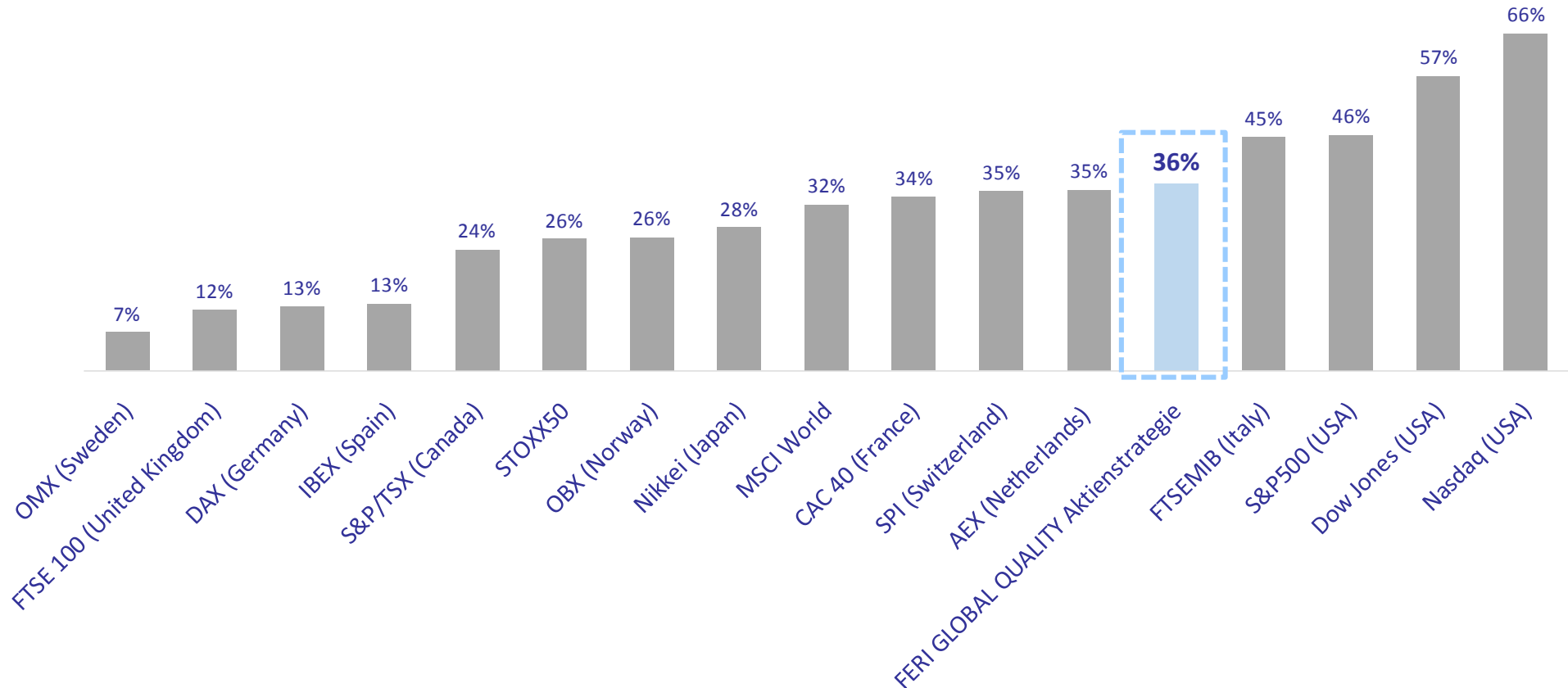
...bieten dafür **aber**:

- Höhere Profitabilität
- Bessere Bilanzqualität
- Geringere Verschuldung

GLOBAL QUALITY AKTIENSTRATEGIE (MUSTERPORTFOLIO*)



Wertentwicklung in EUR vs. diverse Aktienindices seit Auflage



*FERI Global Quality Musterportfolio Darstellung der Wertentwicklung vor Kosten für den Zeitraum seit Implementierung der Anlagestrategie am 04.10.2016

Frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklung.

Quelle: Bloomberg

Stand: 29.08.2019

PERFORMANCEANALYSE MONATLICHE RENDITEN



Global Quality Aktienstrategie - Überblick seit Auflage Oktober 2016

| MUSTERPORTFOLIO* | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------|----------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|--------|--------|-----------|--------------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|---------------|
| in EUR | Jan | Feb | Mär | Apr | Mai | Jun | Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Dez | lfd. Jahr | | | | | | | | | | |
| 2016 | Global Quality | | | | | | | | | | 0.33% | 2.96% | 3.52% | 6.94% | | | | | | | | | |
| | MSCI World | | | | | | | | | | 0.53% | 4.82% | 2.98% | 8.52% | | | | | | | | | |
| 2017 | Global Quality | | | | | | | | | | 0.61% | 2.73% | -0.78% | 0.80% | 0.50% | -1.75% | -2.66% | -1.55% | 4.13% | 1.11% | -1.06% | 1.63% | 3.56% |
| | MSCI World | | | | | | | | | | -0.50% | 4.52% | 0.41% | -0.33% | -1.11% | -1.03% | -0.95% | -0.69% | 2.82% | 3.40% | -0.18% | 0.64% | 7.02% |
| 2018** | Global Quality | | | | | | | | | | 1.16% | -2.48% | -1.77% | 1.61% | 4.43% | 2.52% | 2.76% | 2.17% | 2.00% | -4.14% | 1.39% | -8.99% | -0.14% |
| | MSCI World | | | | | | | | | | 1.48% | -2.09% | -2.99% | 2.96% | 4.15% | -0.07% | 2.90% | 1.81% | 0.73% | -5.02% | 1.21% | -8.48% | -4.11% |
| 2019 | Global Quality | | | | | | | | | | 6.23% | 3.68% | 5.24% | 3.93% | -5.00% | 6.07% | 2.10% | | | | | | 23.94% |
| | MSCI World | | | | | | | | | | 7.38% | 3.80% | 2.74% | 3.74% | -5.23% | 4.30% | 2.79% | | | | | | 20.70% |

| FONDS | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--------|----------------|-----|-----|-----|-----|--------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|---------------|-------|--------|-------|---------------|---------------|
| in CHF | Jan | Feb | Mär | Apr | Mai | Jun | Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Dez | Jahr | | | | | |
| 2017 | Global Quality | | | | | -1.76% | 0.78% | -0.73% | 3.50% | 1.74% | 0.00% | 1.33% | 4.87% | | | | | |
| | MSCI World | | | | | -0.64% | 3.16% | -0.26% | 2.95% | 4.96% | 0.64% | 0.58% | 11.82% | | | | | |
| 2018** | Global Quality | | | | | -0.07% | -3.40% | 0.04% | 3.02% | 0.09% | 2.91% | 2.56% | -1.06% | 2.31% | -4.26% | 0.57% | -9.02% | -6.81% |
| | MSCI World | | | | | 0.43% | -2.55% | -0.88% | 4.56% | -0.06% | 0.95% | 2.82% | -1.10% | 1.57% | -4.58% | 0.48% | -8.86% | -7.64% |
| 2019 | Global Quality | | | | | 7.44% | 2.53% | 3.32% | 6.12% | -7.07% | 4.96% | 1.26% | | | | | 19.29% | |
| | MSCI World | | | | | 8.47% | 3.43% | 1.28% | 5.95% | -6.99% | 3.32% | 2.04% | | | | | 18.05% | |

*Global Quality Musterportfolio Performancedaten sind vor Kosten.
 ** Start des aktuellen Investmentteams.

Frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklung.
 Quelle: Bloomberg
 Stand: 31.07.2019

Informationen zu den Anteilsklassen

| Anteilsklassen | I-Tranche | P-Tranche | A-Tranche |
|------------------------------------|--|------------------|------------------|
| ISIN | CH0361013110 | CH0361013086 | CH0475047939 |
| Fondsmanager | FERI (Schweiz) AG | | |
| Auflagedatum Fondsstrategie | 04. Okt 16 | | |
| Auflagedatum Fonds | 01. Jun 17 | 18. Jun 19 | 03. Jun 19 |
| Fondsvolumen (per 11.08.2019) | CHF 52,0 Mio. | | |
| Strategievolumen (per 11.06.2019)* | CHF 176,8 Mio. | | |
| Mindestanlage | CHF 500.000 | Keine | Keine |
| Verwaltungsgesellschaft | LLB Swiss Investment AG | | |
| Verwahrstelle | Basler Kantonalbank | | |
| Struktur | Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art Effektenfonds | | |
| Anlageuniversum | Global | | |
| Währung | CHF | CHF | EUR |
| Ertragsverwendung | thesaurierend | | ausschüttend |
| Geschäftsjahresende | 31. Dezember | | |
| Verwaltungsgebühr | Max. 1,10 % p.a. | Max. 1,50 % p.a. | Max. 1,10 % p.a. |
| Total Expense Ratio (TER) | 1,52% p.a. (per 31.12.18) | N/A | N/A |
| Ausgabe-/Rücknahmegebühr | keine | Max. 5,0% | |
| Vertriebszulassung | Schweiz & Deutschland | | |

*Strategievolumen sind die Volumina die in den einzelne Kundenportfolios abgebildet sind.

Risiken

- Die eingesetzten Vermögenswerte können starken Preisschwankungen unterliegen.
- Wechselkursschwankungen können die Fremdwährungspositionen im Portfolio negativ beeinflussen.
- Es besteht keine Garantie auf Kapitalerhalt.
- Das Portfolio kann infolge von menschlichem Versagen, System- und/oder Prozessfehlern, unzureichenden Verfahren oder Kontrollen Verluste erleiden.
- Die Fondswährung ist Schweizer Franken. Daher können Anleger einem Wechselkursrisiko ausgesetzt sein. Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.



Lars Konrad Leiter Globale Aktien

+41 44 312 80 83
lars.konrad@feri.ch

Lars Konrad ist seit Januar 2018 im Portfolio Management als Leiter Globale Aktien bei der FERI (Schweiz) AG tätig. Vor seinem Engagement bei FERI (Schweiz) AG leitete er seit September 2016 einen globalen Aktienfonds bei der MRB Vermögensverwaltungs AG, in Zürich. Seine Erfahrung im Aktiengeschäft begann bei Banco Santander (Sao Paulo) in 2003 als Analyst von Konsumgüterunternehmen. Von 2007 bis 2011 war Lars Konrad bei Bank of America-Merrill Lynch tätig. Danach wechselte er als Leiter der globalen Aktienanalyse und Manager verschiedener Aktienportfolios für UHNW-Kunden zu Credit Suisse Hedging-Griffo (Sao Paulo). Lars ist deutscher und brasilianischer Staatsangehöriger, graduierte im Jahr 2003 im Fach Betriebswirtschaftslehre an der Wirtschaftshochschule INSPER in Sao Paulo und belegte im Anschluss einen Masterkurs in Law & Finance an der Johann Wolfgang Goethe Universität in Frankfurt. Seine Investitionsphilosophie orientiert sich an Qualität und Nachhaltigkeit und verfolgt das Ziel, durch langfristige Beteiligungen an Unternehmen, Asymmetrien zwischen Risiko, Preis und Wert auszuschöpfen.

So leben wir unsere Globale Aktienstrategie

Was ist Ihr Anlagestil? Value? Growth? Large caps?

Wir konzentrieren uns auf Unternehmen, die über ein solides und profitables Geschäftsmodell verfügen, versuchen uns zu einem angemessenen Preis daran zu beteiligen und halten diese auf unbestimmte Zeit. Was die meisten Portfolioinvestitionen gemeinsam haben ist, (a) dass sie ein gewisses Maß an Wachstumserwartung beinhaltet und (b) dass wir eine Asymmetrie zwischen Preis und Wert sehen. Schließlich konzentrieren wir uns auf Aktien, die eine ausreichende Handelsliquidität bieten, so dass wir innerhalb kurzer Zeit ein- und aussteigen können, ohne den Marktpreis zu beeinflussen.

Wann entscheiden Sie, sich von einer Beteiligung zu trennen?

Es gibt drei Hauptsituationen: (1) Wir finden ein Investment mit einem besseren Chance-Risiko-Profil; (2) der Investment Case wurde strukturell verändert (durch neue Informationen) und unsere ursprünglichen Annahmen gelten nicht mehr; und (3) wir kommen zu dem Schluss, dass unsere Analyse und Meinung falsch war.

Sind Sie immer voll investiert oder versuchen Sie, den Markt zu timen?

Wir glauben nicht an ein konsequent optimales Markttiming, weil wir die Zukunft nicht kennen. In der Regel investieren wir nahezu vollständig in unsere besten langfristigen Anlageideen. Es kann jedoch vorkommen, dass die Preis-Wert Asymmetrie einzelner Portfoliobeteiligungen unattraktiv wird. In diesem Fall ziehen wir es vor Liquidität zu halten. Die Entscheidung, eine Position zu verkaufen oder zu reduzieren, ist daher fast ausschliesslich mit einer individuellen Geschäfts- und Bewertungsüberprüfung (bottom-up) und nicht mit einer makroökonomischen (top-down) Meinung verbunden.

Wie definieren Sie "Risiko" und wie messen und managen Sie es im Portfolio?

Unter Risiko verstehen wir die Möglichkeit eines dauerhaften Kapitalverlusts. Permanenter Verlust unterscheidet sich von Volatilität oder Fluktuation. Eine Abwärtsschwankung - die per Definition vorübergehend ist - stellt kein großes Problem dar, wenn der Anleger in der Lage ist, die Beteiligung über eine längere Laufzeit zu halten. Das Problem ist, dass "die Möglichkeit eines dauerhaften Verlustes", anders als die Volatilität, schwer zu quantifizieren ist. Wie managen wir Risiko? Wir haben das Ziel durch eine gute Unternehmensanalyse Investitionsfehler zu vermeiden/minimieren/verringern. Unter Investitionsfehler verstehen wir falsche Einschätzungen über die wahrscheinliche Geschäftsentwicklung die zu einem dauerhaften Kapitalverlusts führen.

So leben wir unsere Globale Aktienstrategie

Welche Benchmark verfolgen Sie? Wie hoch ist Ihr Tracking-Error¹?

Unser Ansatz ist aktiv, ohne zu sehr auf einen Benchmark fixiert zu sein. Unser Anlage- und Aktienaushwahlprozess ist meist *bottom-up* orientiert, d.h. alle Allokationen (Sektor, Länder, Währungen) sind eher ein Output, nicht ein Input. Dasselbe gilt für den *Tracking-Error*, der konzeptionell höher sein wird, da wir uns nur auf die besten (Top 25%) MSCI World Mitglieder konzentrieren (gemessen am Return on Invested Capital). Dennoch wäre der MSCI World wohl der geeignetste Referenzindex.

Über Nachhaltigkeit....was ist Ihr einzigartiger Ansatz? Sind Sie wie viele andere, die den "Nachhaltigkeitsstempel" nur als Marketinginstrument einsetzen?

Wir haben nicht die Absicht, das Rad neu zu erfinden und glauben nicht, dass wir einen "einzigartigen Ansatz" brauchen, um Nachhaltigkeit zu praktizieren. Als Kapitalgeber suchen wir Unternehmen, die sich mit den Themen Umwelt, Soziale Verantwortung und Unternehmensführung bewusst auseinandersetzen oder sich positiv dafür engagieren. Die Integration dieser Faktoren in unseren Aktienaushwahlprozess drückt nicht nur unsere „Werte“ aus, sondern dient auch als Risikomanagementinstrument.

Welche Rendite kann ich in den nächsten 12 Monaten erwarten?

Erstens, können (und dürfen) wir keine Rendite versprechen, weil wir die Zukunft nicht kennen. Zweitens, sind 12 Monate ein zu kurzer Zeitraum für unseren Ansatz. Dennoch glauben wir, dass das aktuelle Portfolio aus Unternehmen besteht, die aggregiert und über einen längeren Zeitraum (>5 Jahre) das Potenzial haben eine annualisierte Rendite zu erzielen, die über einem globalen Vergleichsindex (z.B. MSCI World) liegt. Unabhängig vom Einstiegszeitpunkt sind die Chancen eines positiven Ergebnisses um so höher je länger der Investitionshorizont ist.

Investmentansatz klingt einfach: Gute Unternehmen finden, einen angemessenen Preis zahlen und über einen langen Zeitraum halten. Wozu brauche ich Sie?

Wir möchten sie dabei unterstützen (1) Investitionsfehler durch gute und vertiefte Unternehmensanalyse zu vermeiden und (2) die Auswirkungen menschlicher Emotionen und deren Auswirkungen auf die Investitionsrendite im Laufe der Zeit zu managen.

I. Philosophie & Strategie (ODER: Grundüberlegungen)

II. Positionierung

III. Das Portfolio

IV. Glossar & Rechtliche Hinweise



| | |
|--------------------------------------|--|
| BVPS | Book Value per Share (BVPS) = Buchwert je Aktie (Book Value = Eigenkapital / Anzahl der ausstehenden Aktien) |
| Capital Compounding Potential | Das „Capital Compounding Potential“ eines Unternehmens repräsentiert die Fähigkeit, langfristiges Vermögen für seine Aktionäre zu schaffen. Die typischen finanziellen Eigenschaften von Compoundern sind: (a) eine nachhaltig hohe Rentabilität (ROIC), (b) möglichst hohe wiederkehrenden Erträge, (c) hohe Bruttomarge und (d) niedrige Kapitalintensität. Diese Kombination sollte zu starken Free Cashflows führen, die entweder reinvestiert oder an die Aktionäre ausgeschüttet werden. |
| Capex | Investitionsausgaben (Capex, für englisch capital expenditure) werden die bei einer Anschaffung getätigten Ausgaben für längerfristige Anlagegüter genannt, beispielsweise für neue Betriebs- und Geschäftsausstattung, Geräte, Maschinen oder Immobilien. |
| Concentrated | Ein Portfolio, das eine geringe Anzahl verschiedener Wertpapiere enthält. Im Gegensatz zu einer höheren Diversifikation, die den Kauf einer großen Anzahl verschiedener Wertpapiere zur Risikominderung beinhalten könnte, hält die Aktienstrategie von FERI Global Quality typischerweise zwischen 25 und 40 Titel (globale Top-Überzeugungen), verglichen mit ca. 1600 im MSCI World Index. |
| DDM | Mit dem <i>Dividenden Diskont Modell</i> lässt sich eine Aktienbewertung über die ausgeschütteten Gewinne einer Unternehmung in Form der Dividenden ableiten. |
| Debt/Capital | Die Verschuldungsquote ist ein Mass für den Verschuldungsgrad eines Unternehmens. Der Verschuldungsgrad wird berechnet, indem die verzinslichen Schulden des Unternehmens (kurz- und langfristigen Verbindlichkeiten) durch das Gesamtkapital geteilt werden. Das Gesamtkapital umfasst alle verzinslichen Schulden zuzüglich des Eigenkapitals. |
| Developed Markets | Als Industriestaat, Industrieland oder Staaten der Ersten Welt bezeichnet man technisch und wirtschaftlich hoch entwickelte Staaten (Länder) mit einer bedeutenden industriellen Produktion. |
| DVD y | Die Dividende ist der Teil des Gewinns, den eine Aktiengesellschaft an ihre Aktionäre ausschüttet. Die Dividendenrendite (englisch Dividend yield) ist eine Rendite, gemessen als Anteil am Aktienkurs: $\text{Dividende} / \text{Aktienkurs} \times 100 \%$ Sie ist eine der klassischen Kennzahlen zur Bewertung einer Aktie |



EBIT (operative) Marge

Der Begriff EBIT an sich ist eine Abkürzung für das Englische Earnings Before Interest and Taxes, also Gewinn vor Zinsen und Steuern. Daher wird das EBIT auch als operatives Ergebnis bezeichnet. Wird der Wert des ermittelten EBITs ins Verhältnis zum gesamten Umsatz des Unternehmens gesetzt, ergibt sich die sogenannte EBIT-Marge. Diese Kennzahl ist ein wichtiger Indikator zur Einschätzung der Rentabilität des Unternehmens.

EBIT (operative) Marge

Der Begriff EBIT an sich ist eine Abkürzung für das Englische Earnings Before Interest and Taxes, also Gewinn vor Zinsen und Steuern. Daher wird das EBIT auch als operatives Ergebnis bezeichnet. Wird der Wert des ermittelten EBITs ins Verhältnis zum gesamten Umsatz des Unternehmens gesetzt, ergibt sich die sogenannte EBIT-Marge. Diese Kennzahl ist ein wichtiger Indikator zur Einschätzung der Rentabilität des Unternehmens.

ESG-Kriterien

ESG ist die englische Abkürzung für „Environment Social Governance“, also Umwelt, Soziales und Unternehmensführung. Der Begriff ist international in Unternehmen als auch in der Finanzwelt etabliert, um auszudrücken, ob und wie bei Entscheidungen von Unternehmen und der unternehmerischen Praxis sowie bei Firmenanalysen von Finanzdienstleistern ökologische und sozialgesellschaftliche Aspekte sowie die Art der Unternehmensführung beachtet beziehungsweise bewertet werden.

EPS

Das EPS (Earnings per Share) ist eine Kennzahl zur Beurteilung der Ertragssituation eines Unternehmens. Zur Berechnung des EPS wird das Ergebnis der entsprechenden Periode durch die Anzahl der Aktien geteilt. Damit bekommt man einen Wert des Gewinns beziehungsweise des Verlustes pro Aktie, mit dem man das Unternehmen im Zeitablauf vergleichen kann

EV/EBIT

Das EV/EBIT gilt als Indikator, um den Wert eines Unternehmens festzustellen. Der Enterprise Value (EV) bemisst den Wert eines Unternehmens anhand der Summe des Eigen- und Fremdkapitals. EBIT steht für Earnings Before Interest and Taxes. Es ist eine Kennzahl, die das operative Ergebnis eines Unternehmens vor Steuern angibt. Alleine sagt die Zahl allerdings noch wenig aus. Je niedriger sie ist, desto eher handelt es sich um ein unterbewertetes Unternehmen, echte Bedeutung erhält sie allerdings erst, wenn man sie mit den Ergebnissen des EV/EBIT anderer Unternehmen vergleicht.

Gross Margin

Gross Margin (Bruttomarge) setzt das Bruttoergebnis vom Umsatz - eine Zwischensumme der Gewinn- und Verlustrechnung - ins Verhältnis zum Umsatz. Die in % angegebene Bruttomarge sagt aus, wie viel vom Umsatz nach Abzug der Herstellungskosten übrig bleibt und gibt damit einen Anhaltspunkt, wie sich ein höherer Absatz auf die Gewinnsituation des Unternehmens auswirkt.



| | |
|--------------------------|--|
| Large Cap. | Bei den Aktien unterscheidet man verschiedene Größenklassen. Es gibt große Konzerne, mittelgroße und kleine Unternehmen. Im Börsenjargon gibt es dafür die Begriffe Large Caps (große Unternehmen), Mid Caps (mittelgroße Unternehmen) und Small Caps (kleine Unternehmen). |
| Long Term | Der Zeithorizont ist die Zeitspanne, über die eine Investition getätigt oder gehalten wird, bevor sie liquidiert wird. Der Zeithorizont kann von Sekunden bei einem Day Trader bis hin zu Jahrzehnten bei einem Buy-and-Hold-Anleger oder einer Person, die in einen Pensionsplan investiert, reichen. Die Anlagehorizonte werden eher durch die Ziele eines Investors für die Fonds als durch den Mechanismus selbst bestimmt. Im Rahmen der FERI Global Quality bedeutet langfristig eine unbestimmte Haltedauer, die typischerweise länger als 5 Jahre ist. |
| Net Profit Margin | Im Gegensatz zur Bruttomarge werden bei der Nettomarge nicht nur die Herstellkosten, sondern auch alle übrigen Aufwendungen (zum Beispiel Zinskosten, Verwaltungskosten, Abschreibungen, Steuern, usw.) vom Umsatz abgezogen. Damit beziffert die Nettomarge letztendlich den prozentualen Anteil des Unternehmensgewinns am Umsatz |
| Operative Marge | Die operative Marge oder Betriebsmarge setzt den Betriebsertrag der letzten zwölf Monate ins Verhältnis zum Nettoumsatz. |
| P/B | Das Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV; engl. P/B ratio oder P/BV) ist eine substanzorientierte Kennzahl zur Beurteilung der Börsenbewertung einer Aktiengesellschaft. Hierbei wird der Kurs einer einzelnen Aktie in Relation zu ihrem anteiligen Buchwert, das heißt dem auf die Aktionäre entfallenden Eigenkapital je Aktie, gestellt. |
| P/E | Das Price-Earnings-Ratio (PER) oder P/E Ratio (Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV)) ist eine häufig gebrauchte ökonomische Kennzahl zur Beurteilung von Aktien. Hierbei wird der Kurs der Aktie ins Verhältnis zu dem für einen Vergleichszeitraum bestimmten oder erwarteten Gewinn je Aktie gesetzt. Meistens werden dafür Schätzungen für zukünftige Gewinne herangezogen. |
| P/Sales | P/Sales (Kurs-Umsatz-Verhältnis) ist ein wichtiges Analyse- und Bewertungsinstrument für Investoren und Analysten. Die Kennzahl zeigt, wie viel Investoren pro Dollar Umsatz bereit sind zu zahlen. Wie alle Kennzahlen ist auch dieses Verhältnis am relevantesten, wenn es darum geht, Unternehmen derselben Branche zu vergleichen. Ein niedriges Verhältnis kann darauf hindeuten, dass die Aktie unterbewertet ist, während ein Verhältnis, das deutlich über dem Durchschnitt liegt, eine Überbewertung nahelegen kann. |
| Quality Investing | Quality Investing ist eine Anlagestrategie, die auf der Identifikation von Investitionsobjekten mit überdurchschnittlich hohen Qualitätsmerkmalen basiert. |



| | |
|---------------------------|--|
| ROE | <p><i>Return on Equity</i>, die Eigenkapitalrendite gilt als wichtigste Steuerungs- und Beurteilungsgrößen der operativen Leistungsfähigkeit. Im direkten Quervergleich sind jedoch branchentypische Eigenheiten, die individuelle Finanzierungssituation sowie das geschäftsspezifische Risiko zu berücksichtigen. Die Kernaussage des ROE bezieht sich auf die Effizienz des Mitteleinsatzes aus Sicht der Eigentümer (Aktionäre).</p> |
| ROIC | <p><i>Return on Invested Capital</i>. Gängiges Mass zur Ermittlung der Kapitalrendite eines Unternehmens. Setzt den Gewinn einer Periode ins Verhältnis zu den an der Produktion beteiligten Aktiva des Unternehmens, deren Periodenanfangswert zugrunde gelegt wird.</p> |
| Tracking Error | <p>Der Tracking Error drückt die Standardabweichung zwischen der Rendite eines Portfolios, also zum Beispiel eines Fonds, und der Rendite seiner Benchmark (Vergleichsmaßstab zur Messung des Anlageerfolgs) aus. Er ist also ein Maß für die Abweichung der Wertentwicklung eines Investmentfonds von seiner Benchmark.</p> |
| Value-Growth Blend | <p>Mit dem Begriff Blend wird ein neutraler Anlagestil bezeichnet, d.h. weder Value- noch Growth-Eigenschaften dominieren. Blend ist somit eine Strategie, welche eine Kombination aus der Value- und der Growth-Strategie darstellt.</p> |

FERI Trust GmbH
Haus am Park
Rathausplatz 8-10
61348 Bad Homburg

Für mehr Informationen
besuchen Sie uns auch auf
unserer Website unter:
www.feri.de



Hinweis: Dieses Dokument ist eine Marketingmitteilung der FERI Trust GmbH („FERI“). Es dient allein Ihrer unverbindlichen Information und stellt kein Angebot zum Kauf, Verkauf oder Zeichnung eines Anlagetitels oder zur Verwaltung von Vermögenswerten dar. Alle hierin enthaltenen Aussagen und Informationen basieren auf Quellen, die für zuverlässig erachtet wurden. Dennoch wird keine Gewähr für deren Richtigkeit und Vollständigkeit übernommen. Entsprechendes gilt für Meinungen, Empfehlungen, Analysen, Konzepte und Prognosen, die lediglich unverbindliche, subjektive Werturteile unseres Hauses darstellen. Aussagen zu Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen von Finanzinstrumenten, Indizes oder Wertpapierdienstleistungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Entwicklungen.

Dieses Dokument ersetzt keine Anlage-, Rechts- oder Steuerberatung und berücksichtigt nicht persönliche, insbesondere finanzielle, Verhältnisse, Anlagestrategien und -ziele sowie Erfahrungen und Kenntnisse.

Dieses Dokument genügt nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen. Für jedes Investment und dessen Verwaltung sind ausschließlich die jeweiligen Zeichnungsdokumente, Verkaufsprospekte und/oder Vertragsunterlagen, ergänzt durch den jeweils letzten geprüften Jahres- und Halbjahresbericht sowie die wesentlichen Anlegerinformationen, maßgeblich. Diese enthalten auch Angaben zum Risikoprofil und den Risikohinweisen. Interessenten können diese Unterlagen in elektronischer oder gedruckter Form kostenlos in deutscher Sprache bei der jeweiligen Kapitalverwaltungsgesellschaft oder Verwahrstelle erhalten. Das vorliegende Dokument bezieht sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung. Es wird nicht fortlaufend aktualisiert. FERI behält sich vor, Meinungen und Empfehlungen auch ohne erneute Mitteilung zu ändern.

Dieses Dokument und die hierin enthaltenen Angaben und Informationen dürfen nicht in den USA oder anderen Rechtsordnungen, in denen sie Beschränkungen unterworfen sind, verbreitet oder verwendet werden. Soweit Sie weitergehende Informationen oder eine anleger- und objektgerechte Beratung wünschen, empfehlen wir Ihnen, sich mit Ihrem Kundenberater in Verbindung zu setzen. Die Weitergabe dieses Dokuments an Dritte sowie Kopieren, Nachdrucken oder sonstiges Reproduzieren ganz oder teilweise ist nur nach schriftlicher Zustimmung der FERI zulässig.

FERI übernimmt keine Haftung für etwaige Schäden oder Verluste, die direkt oder indirekt aus der Verteilung oder Verwendung dieses Dokuments entstehen. FERI ist in Deutschland als Finanzdienstleistungsinstitut zugelassen.

FERI unterliegt der Aufsicht durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn. Die BaFin hat jedoch dieses Dokument weder überprüft noch genehmigt oder gebilligt.