

„Ein Fonds, den ein ETF nicht kopieren kann“

– Euro Magazin 10/2023

# ProfitlichSchmidlin Fonds UI

Qualitativ hochwertige Unternehmensbeteiligungen und unkorrelierte Sondersituationen

# „Ein Fonds den ein ETF nicht kopieren kann“ - Euro Magazin 10/2023



*Der ProfitlichSchmidlin Fonds UI ist ein flexibler Mischfonds, der durch tiefgründiges Research Opportunitäten im Bereich der langfristigen Unternehmensbeteiligungen sowie Sondersituationen bei Aktien und Anleihen aufdeckt.*

# Was zeichnet den ProfitlichSchmidlin Fonds UI aus?

1

## Tiefgründiges Research führt zu Investitionen abseits der Benchmarks

Aufdeckung von Opportunitäten bei langfristigen Unternehmensbeteiligungen sowie Sondersituationen bei Anleihen und Aktien durch tiefgründiges Research ermöglichen Chancen abseits der Benchmarks

2

## Wirklich aktiv und flexibel ohne Einschränkungen

Keine starre Asset-Allokation, sondern bewertungsgetriebene und dokumentierbar aktive, antizyklische Investitionen in den beiden Säulen des Fondskonzepts, um Marktineffizienzen zu nutzen

3

## Hoher Diversifikationsnutzen

Langfristige Unternehmensbeteiligungen mit geringer Schnittmenge mit den großen Benchmark Indizes, daneben starkes Alleinstellungsmerkmal durch Fokus auf unkorrelierte, stabilisierende Sondersituationen

4

## Unabhängig und fokussiert – seit mehr als zehn Jahren etabliert

Die gründergeführte ProfitlichSchmidlin AG ist alleiniger Fondsinitiator und kann mit Flossbach von Storch und den Gründern der GANÉ Aktiengesellschaft auf renommierte Mitaktionäre und Partner zurückgreifen

# Rendite und Stabilität durch flexible Allokation in zwei Säulen





# Werttreibende Säule: Qualitativ hochwertige, langfristige Unternehmensbeteiligungen



## Nachhaltiges Wachstum

Langfristige Wachstumstreiber, unabhängig von der volkswirtschaftlichen Entwicklung



## Managementqualität

Unternehmen mit starker Aktionärsstruktur und außergewöhnlicher Unternehmenskultur



## Rationale Kapitalallokation

Hohe Kapitalrenditen mit langfristigen Reinvestitionsoportunitäten





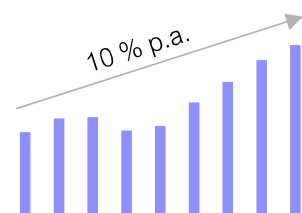
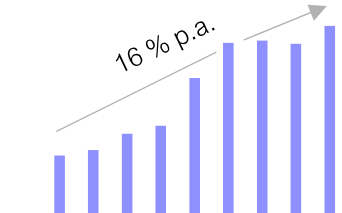
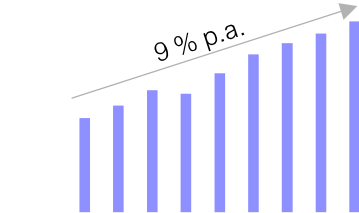
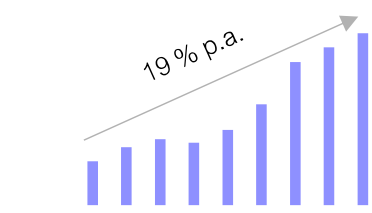


## Antifragilität

Geringe Verschuldung, saubere Bilanzen, um Krisen aktiv nutzen zu können

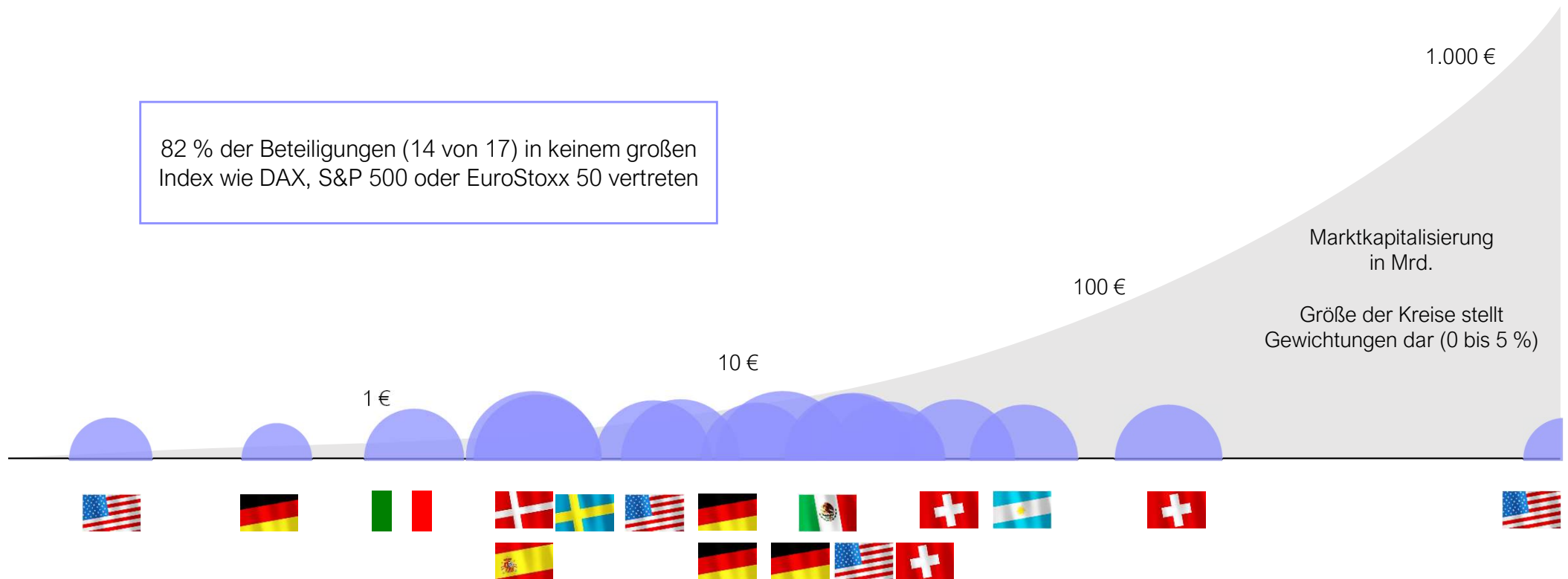


# Wachstum unabhängig vom volkswirtschaftlichen Zyklus durch besondere Werttreiber – eine Auswahl aus dem Portfolio

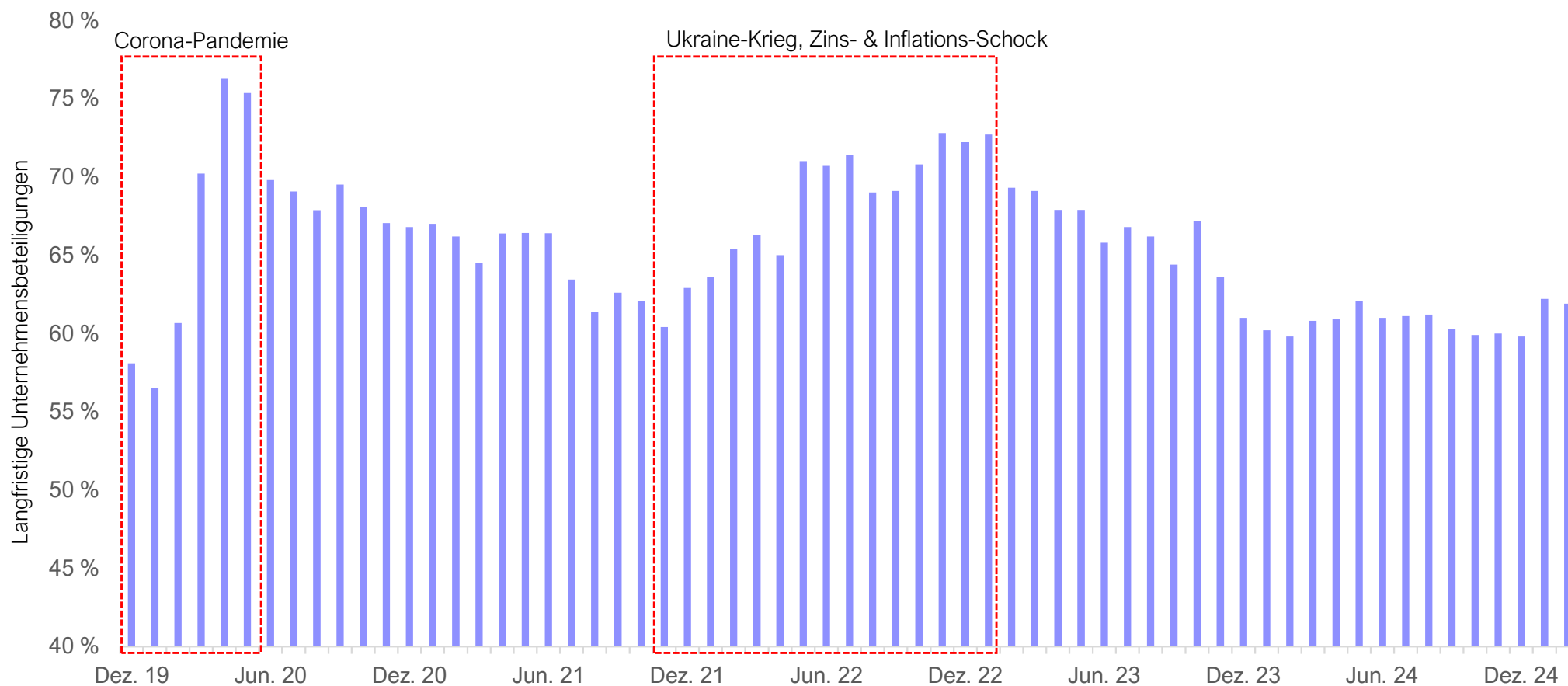
Portfolio-Unternehmen				
<b>Langfristig nachhaltiger Wachstumstreiber</b>	Wachsende installierte Basis umweltfreundlicher Kurzstreckentriebwerke treibt Umsatz mit Ersatzteilen und Wartungserlösen über Jahrzehnte	Führender Anbieter von Abfülldienstleistungen für die Biopharmazeutische-Industrie mit langfristigen Verträgen	Innovative Bauchemikalien und Lösungen zur Reduktion von CO <sub>2</sub> in Zementherstellung und Bau; Profiteur von Renovierungs- und Infrastrukturinvestitionen	Führender Distributor von kommerziellen Kühlanlagen (z.B. für Supermärkte), profitiert von regulatorisch mandatiertes Umrüstung auf klimafreundlichen Lösungen
<b>Eigentümer und langfristige Ausrichtung</b>	Management	Gründerfamilie	Management	Gründer, Finanzinvestoren
<b>Umsatzentwicklung 2017-2025E</b>				

# Wir investieren konzentriert, mit Fokus Europa und Nordamerika Kein „Home-Bias“, kein “Size-Bias“

82 % der Beteiligungen (14 von 17) in keinem großen Index wie DAX, S&P 500 oder EuroStoxx 50 vertreten



# Wir verstehen Krisen als Chance und erhöhen antizyklisch & bewertungsorientiert unsere Allokationen



# Fundamentalentwicklung der bereits im Vorjahr gehaltenen Beteiligungen im Jahr 2024 positiv

	EBITDA Wachstum
	<i>in 2024</i>
MTU Aero Engines	+20 %
Laboratorios Rovi	-4 %
Femsa	+16 %
Royal Unibrew	+21 %
Holcim	+4 %
Beijer Ref	+12 %
Ferguson	-2 %
Mercadolibre	+32 %
Roche	+4 %
Moltiply Group	+9 %
<b>Durchschnitt</b>	<b>+11 %</b>

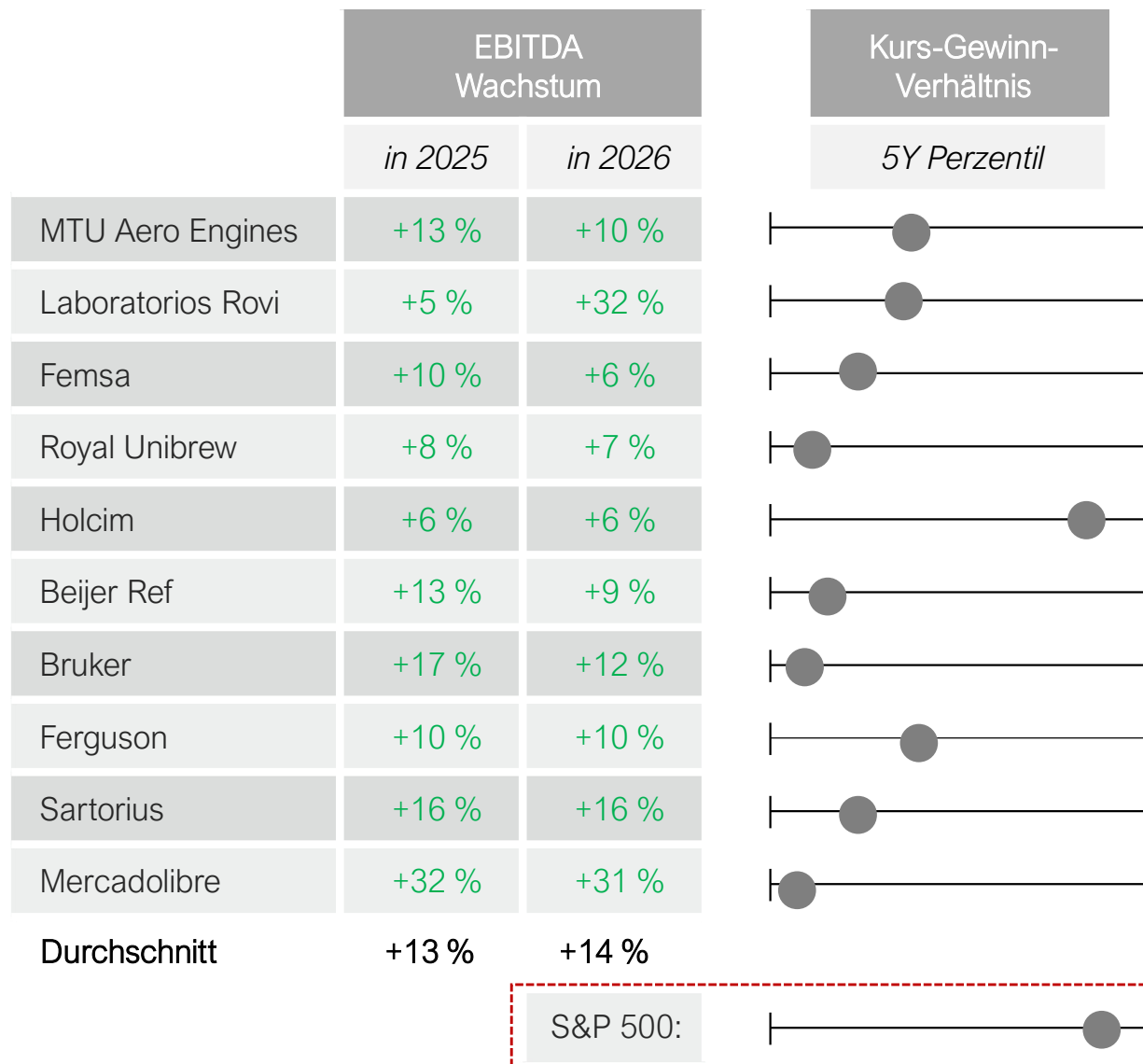


# ... bei im historischen Vergleich niedrigen Bewertungen...

	EBITDA Wachstum		Kurs-Gewinn-Verhältnis 5Y Perzentil
	in 2025	in 2026	
MTU Aero Engines	+13 %	+10 %	
Laboratorios Rovi	+5 %	+32 %	
Femsa	+10 %	+6 %	
Royal Unibrew	+8 %	+7 %	
Holcim	+6 %	+6 %	
Beijer Ref	+13 %	+9 %	
Bruker	+17 %	+12 %	
Ferguson	+10 %	+10 %	
Sartorius	+16 %	+16 %	
Mercadolibre	+32 %	+31 %	
<b>Durchschnitt</b>	<b>+13 %</b>	<b>+14 %</b>	

Gewinnanstieg der Bestandspositionen in etwa auf dem Niveau der Kursanstiege, d.h. kein Bewertungsanstieg im Portfolio

# ... S&P 500 dagegen historisch teuer



Marketinginformation

# Wertstabilisierende Säule: Sondersituationen mit positiver Optionalität aus prospekt- und übernahmerechtlichen Merkmalen



- Anleihen:** Prospektrechtliche Sondersituationen
- Frühzeitige Kündigungsmöglichkeiten
  - Besondere Besicherungen, Prospektklauseln



- Aktien:** Übernahmerechtliche Sondersituationen
- Beherrschungs- & Gewinnabführungsverträge
  - Squeeze-Outs und Nachbesserungsrechte

Anleihen Sondersituationen

# Prospektanalyse als Schlüssel zu einzigartigem Anleiheansatz

## Fokus auf Sondersituationen

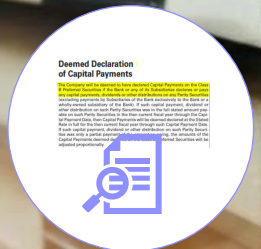
- Sondersituationen ermöglichen attraktive Renditen ohne Inkaufnahme von hohen Zinsänderungsrisiken
- Prospektanalyse offenbart Renditepotenzial z.B. durch Change of Control-Klausel oder Vorfälligkeitsentschädigung

## Prospektanalyse eröffnet Chancen in Nischen des Anleihenmarktes





- Sondersituationen oft bedingt durch Kapitalmarkttransaktionen
- Nachrang- und Wandelanleihen sowie Restrukturierungen

## Was wir nicht machen (!)

- Keine Zinswetten, Fokus auf geringe Zinssensitivität
- Keine Anleihen als Kasse-Ersatz, sondern Fokus aktienähnliches Renditepotential



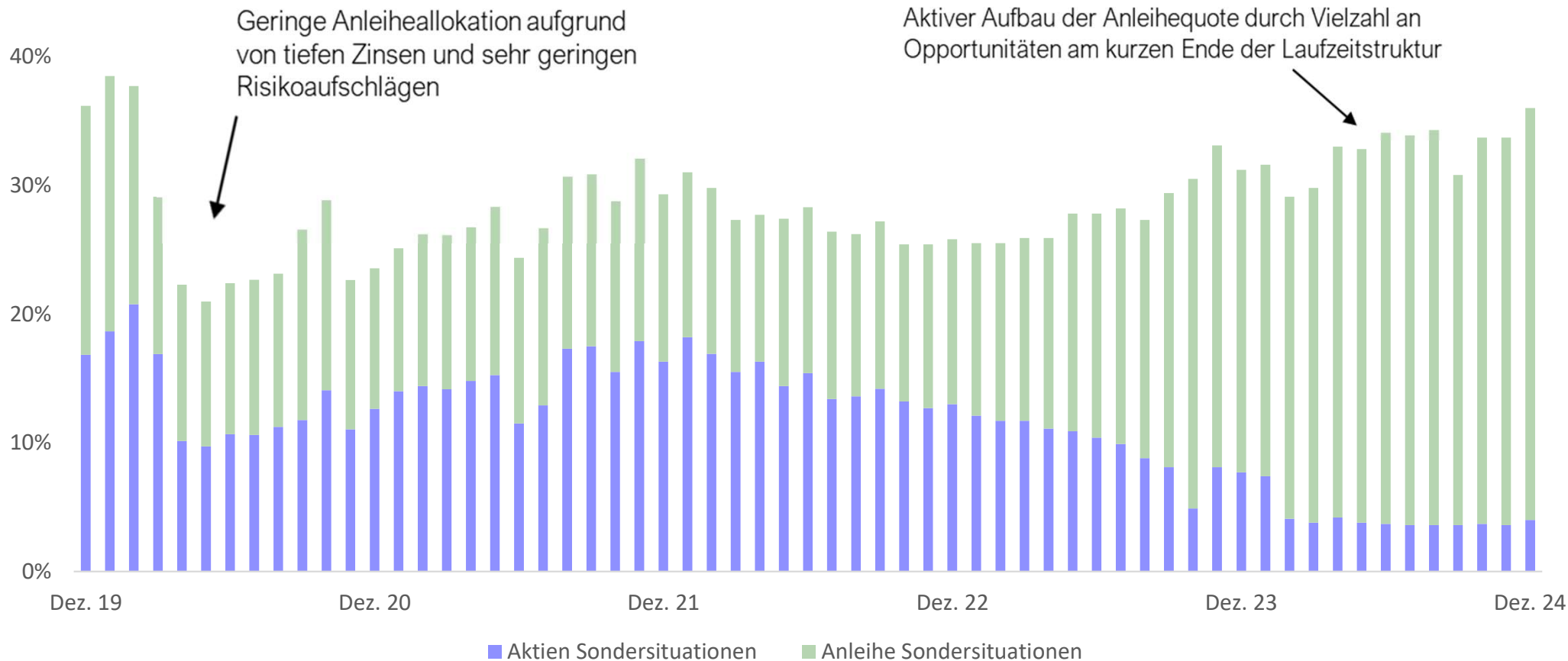
# Aufdeckung von Sondersituationen am kurzen Laufzeitende durch Prospektanalyse und agnostischen Fokus auf Nischen

	 <b>Laufzeit</b>	 <b>Kreditrating</b>	 <b>Anleihen-Kategorie</b>
 ProfitlichSchmidlin	~2 Jahre	Rating agnostisch, individuelle Analyse des Emittenten	Nischen des Anleihenmarktes etwa Wandelanleihen, Nachranganleihen, etc
<b>Durchschnitt Anleihenmarkt</b>	~5 Jahre	Großer Fokus auf Ratings	Überwiegend gewöhnlich strukturierte Anleihen

Im Fonds befinden sich 21 Anleihen von 17 verschiedenen Emittenten



# Gestiegene Zinsen ermöglichen Ausbau der Allokation in Anleihen Sondersituationen über das letzte Jahr



Quelle: ProfitlichSchmidlin AG, Renditeschätzung per 30.12.2024

Aktien Sondersituationen

# Übernahmerechtlich getriebene Opportunitäten

## Beherrschungs- und Gewinnabführungsverträge

- Abfindung in Form von Garantiedividende und Barabfindung
- Kurs durch Barabfindung nach unten effektiv abgesichert

## Squeeze-out

- Minderheitsaktionäre können ab >90 % herausgedrängt werden
- Gewährte Abfindung kann in Spruchverfahren erhöht werden

## Nachbesserungsrechte

- Durch Squeeze-Outs erhält der Fonds, Nachbesserungsrechte, „Nachschlag“ bei Erfolg vor Gericht möglich
- Wir nehmen aktiv an Spruchverfahren vor Gericht teil

Quelle: ProfitlichSchmidlin AG

Marketinginformation

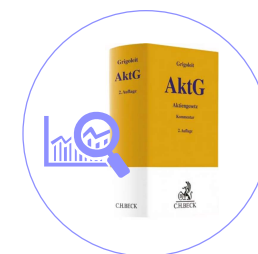
Beteiligung	Handlungsmöglichkeit Großaktionär
25 %	Sperminorität
> 30 %	Hauptversammlungskontrolle
> 75 %	Beherrschungs- & Gewinnabführungsvertrag („BuG“)
> 90 %	Ausschluss Minderheitsaktionäre („Squeeze-Out“)



# Andienungsvolumen i.H.v. 48,9 Mio. € aus übernahmerechtlichen Sondersituationen, Chancen durch Nachbesserungsrechte

Squeeze-Out	Andienungsvolumen
Linde	19,4 Mio. €
Innogy	5,3 Mio. €
Stada	12,2 Mio. €
Kabel Deutschland	12,0 Mio. €

Entspricht der gehaltenen Position vor Ausbuchung im Rahmen des Squeeze-Outs, mögliche gerichtliche Erhöhung der Barabfindung bezieht sich auf diese Größe



# Risikomanagement: We worry top-down, but invest bottom-up

Verringerung der Abhängigkeit von den Kapitalmärkten durch:



Diversifikation über unkorrelierte Werttreiber bei Aktien und Anleihen  
Sondersituationen sowie langfristige Unternehmensbeteiligungen



Vermeidung zu hoher Abhängigkeiten von einzelnen volkswirtschaftlichen Faktoren, klarer Fokus auf individuelle Werttreiber



Fokus auf Wertpapiere mit einem gewissen Optionscharakter, deren Verlustpotenzial unserer Einschätzung zufolge aus fundamentalen oder rechtlichen Gründen begrenzt ist

# ESG-Ansatz: Eigenes Research vor Ort und klare Ausschlüsse

Duden: Nachhaltig = sich auf längere Zeit stark auswirkend

- Langfristiges Investieren ist ohne Berücksichtigung von Umwelt-, Gesellschafts- und Governance-Faktoren nicht darstellbar
- ESG-Kriterien werden bei Unternehmensgesprächen grundsätzlich thematisieren
- Der ProfitlichSchmidlin Fonds UI ist als Artikel 8 gemäß der EU-Offenlegungsverordnung klassifiziert und berücksichtigt damit ökologische und soziale Aspekte bei der Auswahl von Anlageinstrumenten
- Die ProfitlichSchmidlin AG ist Unterzeichnerin der UN PRI
- Ratings und andere Sekundärquellen spielen im Research-Prozess eine untergeordnete Rolle - Analyse von ESG-Faktoren erfolgt hauptsächlich auf Basis von Primärquellen

Die weiterführenden Blogbeiträge finden sich hier:

[Link zum Blog](#) 



**DUDEN** 

## nachhaltig

Wortart [INFO](#)  
**Adjektiv**

**Rechtschreibung** [INFO](#)

Worttrennung  
**nach|haltig**

**Bedeutungen (2)** [INFO](#)

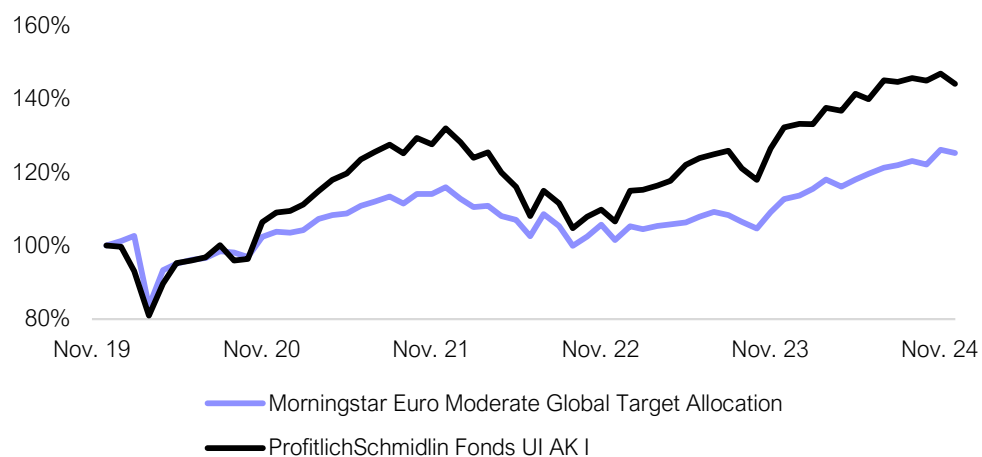
---

1. sich auf längere Zeit stark auswirkend

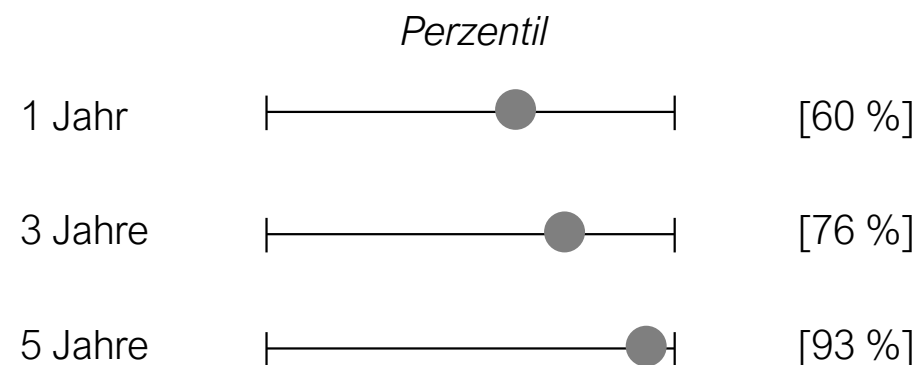


# ProfitlichSchmidlin Fonds UI im Vergleich

## Morningstar Analyse



## Bloomberg Vergleichsanalyse Mischfonds



# Auf einen Blick: Flexibel, bewertungsgetrieben und unabhängig



**Wir investieren** in langfristige Unternehmensbeteiligungen sowie Aktien- und Anleihe-Sondersituationen

**Die Allokation** erfolgt durch Abwägung zwischen Einzeltiteln, nicht Anlageklassen durch tiefgründige Analyse



**Unser Konzept** profitiert von Krisen

- Widerstandsfähige, qualitativ hochwertige Unternehmen gewinnen in Krisen Marktanteile
- Geringe Zinssensitivität und starke Werttreiber reduzieren Abhängigkeit vom Kapitalmarkt
- Investition losgelöst von Benchmarks, kein Markttiming, antizyklisches Investieren



**Langfristige Unternehmensbeteiligungen**

- Bewertungsgetriebener Ansatz
- Vier Dimensionen der Qualität als Basis für widerstandsfähige Beteiligungen

**Aktien- und Anleihe-Sondersituationen**

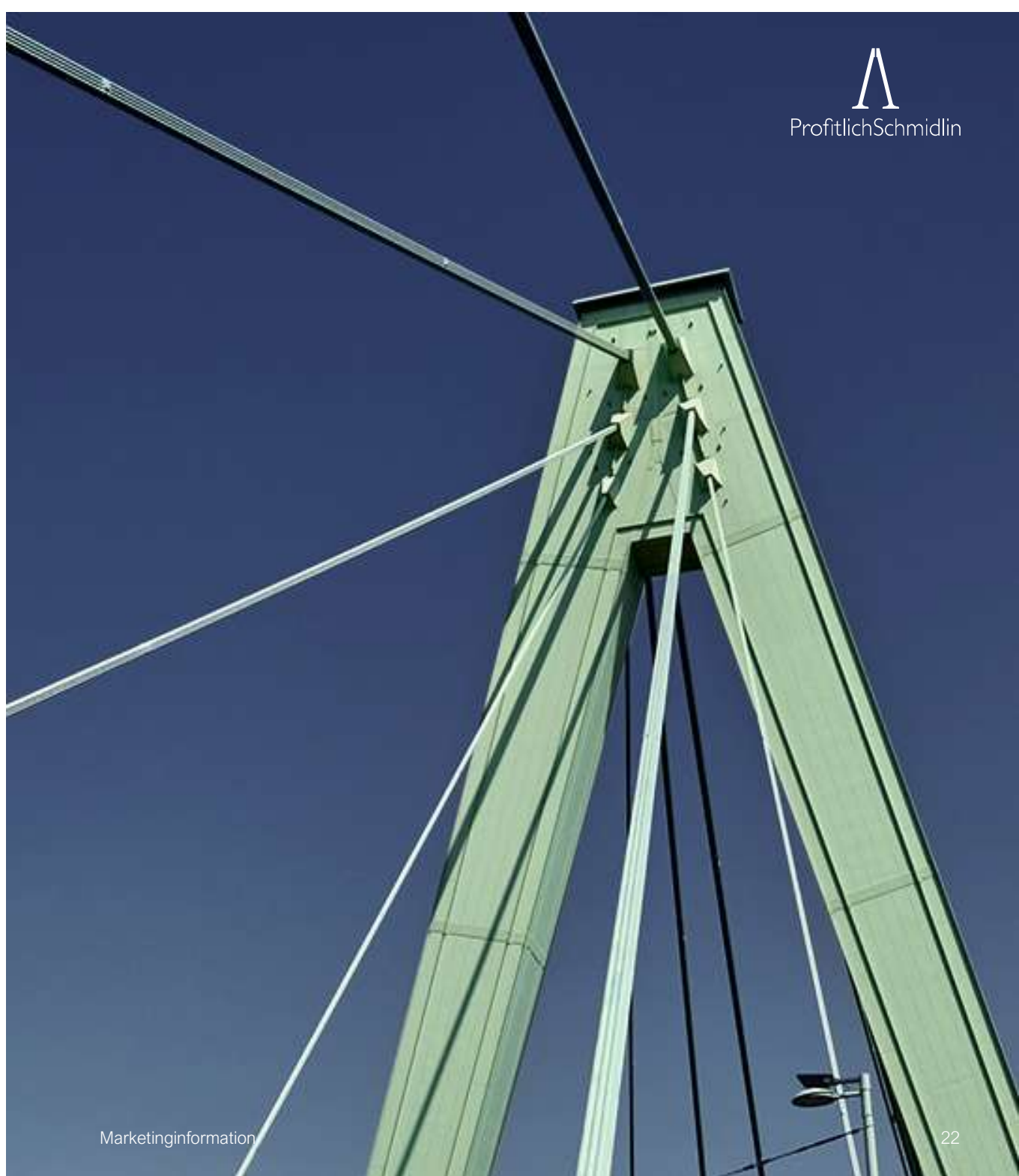
- Übernahme- und prospektrechtliche Analyse
- Sondersituationen ermöglichen Stabilität und Rendite im Niedrigzinsumfeld



**Wir sind** unabhängig und inhabergeführt

- Die AG ist mehrheitlich im Besitz der Gründer, wir denken und investieren wie Unternehmer
- Wir können auf ein breites Netzwerk und eine starke Aktionärsstruktur zurückgreifen
- Transparente und kritische Kommunikation über Quartalsberichte, Webinare und Blogbeiträge

# Anhang



# Fondsübersicht und Stammdaten

Fondsname	ProfitlichSchmidlin Fonds UI
Fondsberater	ProfitlichSchmidlin AG
KVG	Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Haftungsdach	BN & Partners Capital AG
Verwahrstelle	Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG
Fondsprofil	Mischfonds (min. 25 % Aktien), Artikel 8 gemäß EU-Offenlegungsverordnung
Anlageziel	Hohe absolute Rendite unter Eingrenzung der fundamentalen Risiken
Domizil/Währung	Deutschland/Euro
Auflagedatum	27.01.2014
Verwaltungs- und Beratungsvergütung	1,75 % (R), 1,23% (I), 1,23% (C)
Performance Fee	15 % der 5 % p.a. übersteigenden Wertentwicklung, HWM
Ertragsverwendung	Ausschüttend (R), Thesaurierend (I), Ausschüttend (C)
Mindestanlagesumme – Anteilklasse I	10.000 €
WKN:	A1W9A2 (R), A1W9A3 (I), A3E19C (C)
ISIN:	DE000A1W9A28 (R), DE000A1W9A36 (I), DE000A3E19C2 ( C)
Fondsvolumen zum 28.02.2025:	465 Mio. EUR

# Übersicht Anteilklassen

	WKN	Ertragsverwendung	Mindestanlage	Bestandsprovision	Ausgabeaufschlag
Anteilklasse R	A1W9A2	ausschüttend	keine	ja	bis zu 5 %
Anteilklasse I	A1W9A3	thesaurierend	10.000 €	keine	0%
Anteilklasse C	A3E19C	ausschüttend	keine	keine	0%
Anteilklasse SI	///	///	auf Anfrage	///	///



# Auszeichnungen

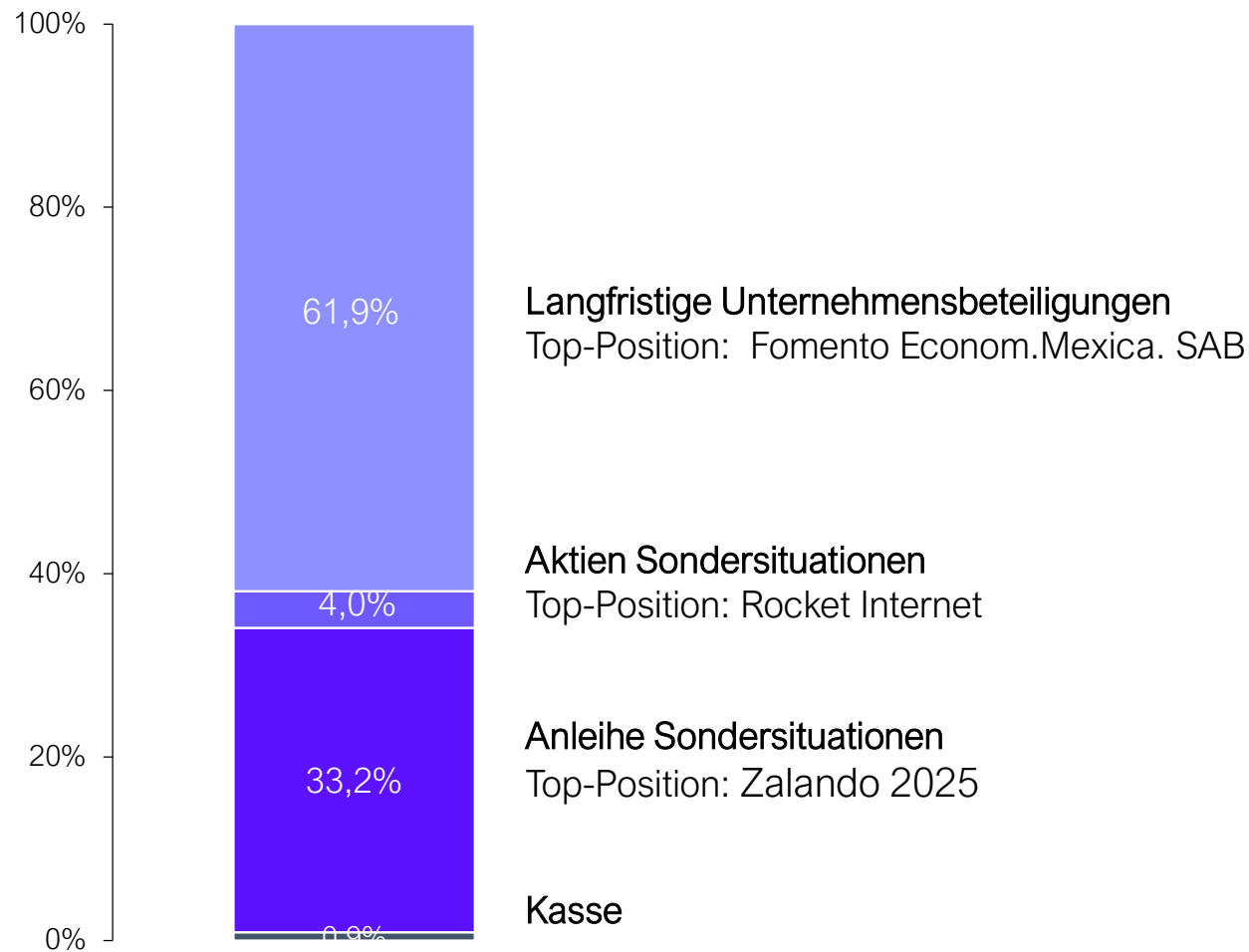
Institut	Bewertung
Morningstar Rating	*****
Sauren	2 Goldmedaillen
Lipper Fund Awards	Winner 2022
Citywire	AA
Score	(B)

© [2017] Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

© Von Thomson Reuters Lipper Awards ©2017 Thomson Reuters. Alle Rechte vorbehalten. Mit Genehmigung von Thomson Reuters verwendet und geschützt durch die Urheberrechte der Vereinigten Staaten von Amerika. Das Drucken, Kopieren, Weitergeben oder Wiederübertragen dieses Inhalts ohne die ausdrückliche schriftliche Genehmigung ist untersagt.

Stand: Anteilklasse I, 15.07.2024

# Asset Allokation



Stand: 28.02.2025, Reihenfolge alphabetisch

# ESG-Ausschlüsse ProfitlichSchmidlin Fonds UI

Duden: Nachhaltig = sich auf längere Zeit stark auswirkend

- Der ProfitlichSchmidlin Fonds investiert grundsätzlich nicht in folgende Branchen (MSCI-Sektoren):
  - Oil, Gas & Consumable Fuels
  - Metals & Mining
  - Tobacco
- Ausgeschlossen sind zudem alle Hersteller von Streumunition gemäß des UN-Übereinkommens über Streumunition.
- Wir berücksichtigen die Mindestausschlüsse für nachhaltige Produkte (Verbändekonzept zum ESG-Zielmarkt).
  - Rüstungsgüter > 10 % (geächtete Waffen > 0 %)
  - Tabakproduktion > 5 %
  - Kohle > 30 %
  - Schwere Verstöße gegen UN Global Compact (ohne positive Perspektive)
  - Staatsemitenten: Schwerwiegende Verstöße gegen Demokratie- und Menschenrechte



**DUDEN**

## nachhaltig

Wortart INFO  
Adjektiv

**Rechtschreibung** INFO

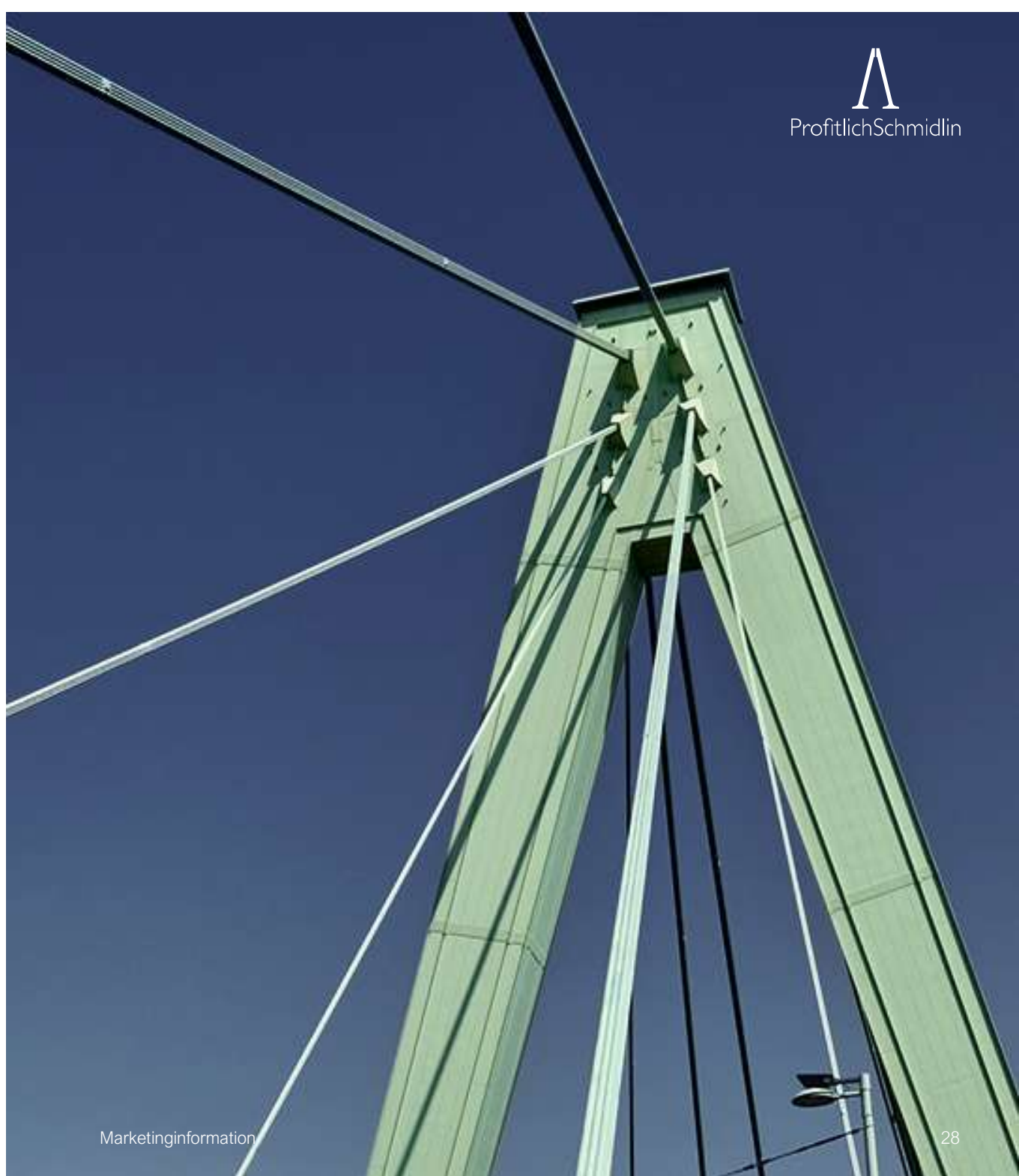
Worttrennung  
nach|haltig

**Bedeutungen (2)** INFO

1. sich auf längere Zeit stark auswirkend

Quelle: „nachhaltig“ auf Duden online. URL: <https://www.duden.de/suchen/dudenonline/nachhaltig> (Abrufdatum: 16.10.2020)

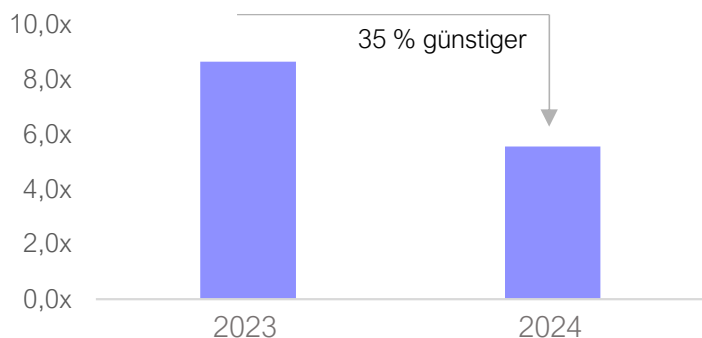
# Fallbeispiele



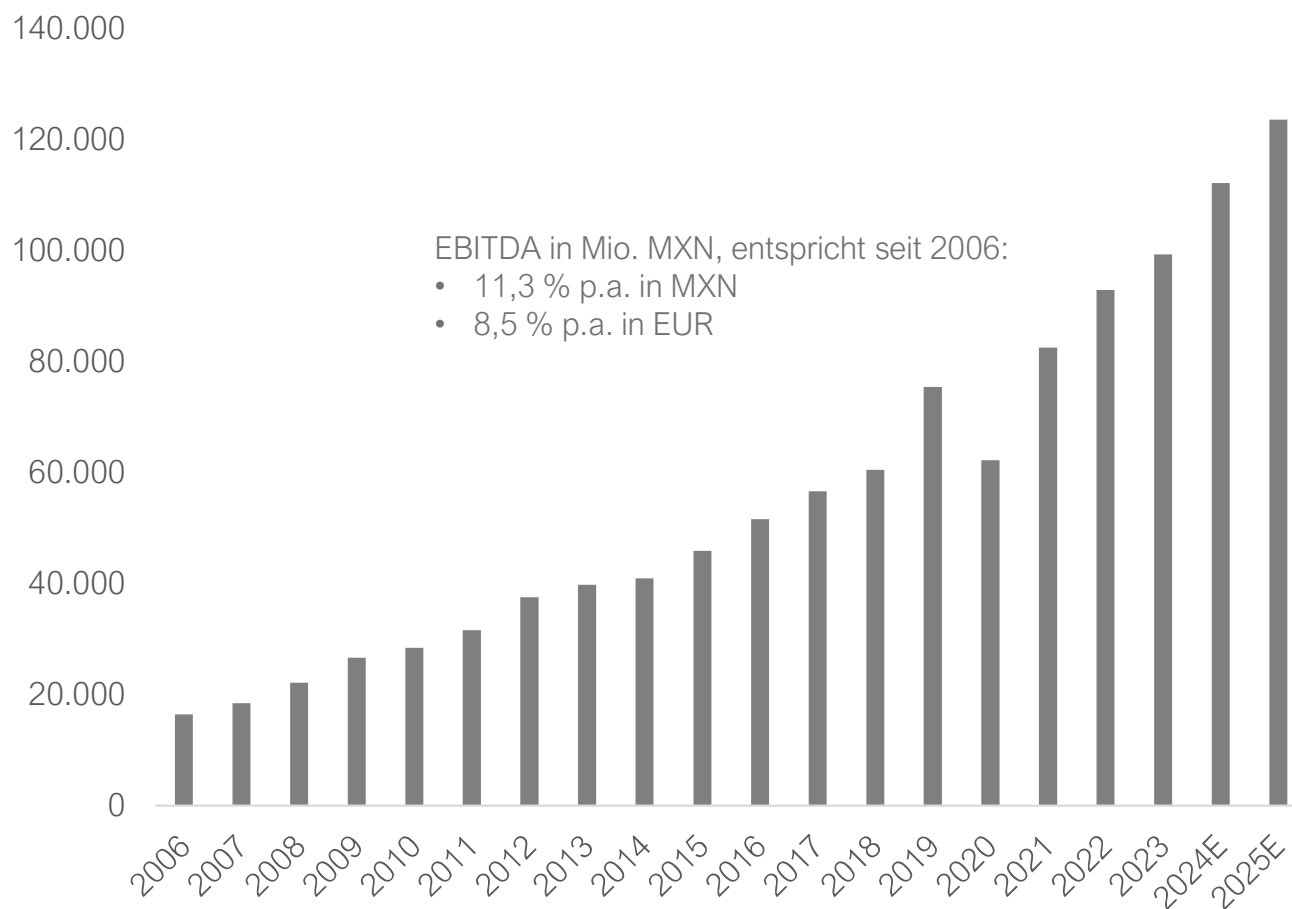
# Femsa: Bewertungsrückgang trotz guter Fundamentalentwicklung



- Expansion der Retail-Konzepte in Mexiko, LatAm und nun auch USA; Optionalität aus digitalen FinTech-Angeboten
- Aus fundamentaler Sicht sehr gutes Jahr 2024 mit Umsatz +10 % und EBITDA +17 %
- Aufnahme von Aktienrückkäufen und Sonderausschüttungen in 2024
- Bewertung historisch günstig; Divergenz zwischen Gewinn und Kurs in 2024 auch durch Abwertung des Pesos bedingt



Quelle: ProfitlichSchmidlin AG, Bloomberg



Marketinginformation

# BioNTech: Gelingt das zweite Kapitel in der Immunonkologie?

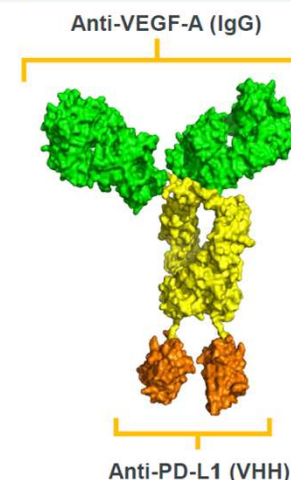


- Inzwischen Kandidaten aus diversen Modalitäten in pivotalen Phase II und III-Studien
- Voll finanziert, starke und langfristige Eigentümerbasis, Gewinne aus COVID-19 Impfstoff finanziert Großteil des R&D Budgets
- Bispezifischer PD-L1xVEGF Antikörper „BNT327“ kristallisiert sich als vielversprechendster Kandidat heraus, Phase III Studien gestartet
- Mittelfristig Synergiepotential zwischen den Krebsmedikamenten von BioNTech
- Marktkapitalisierung von 27 Mrd. \$ steht Nettokasse von rund 20 Mrd. \$ sowie COVID-19 Impfstoffgewinnen und Pipeline gegenüber

## BNT327

Dual blockade of PD-L1 and VEGF-A has demonstrated clinical synergy

- Encouraging safety/activity profile with over 700 patients treated to date
- Monotherapy activity and synergy in combination therapy observed in early clinical studies
- Favorable safety profile vs. PD-L1 + VEGF inhibition or PD-1 alone

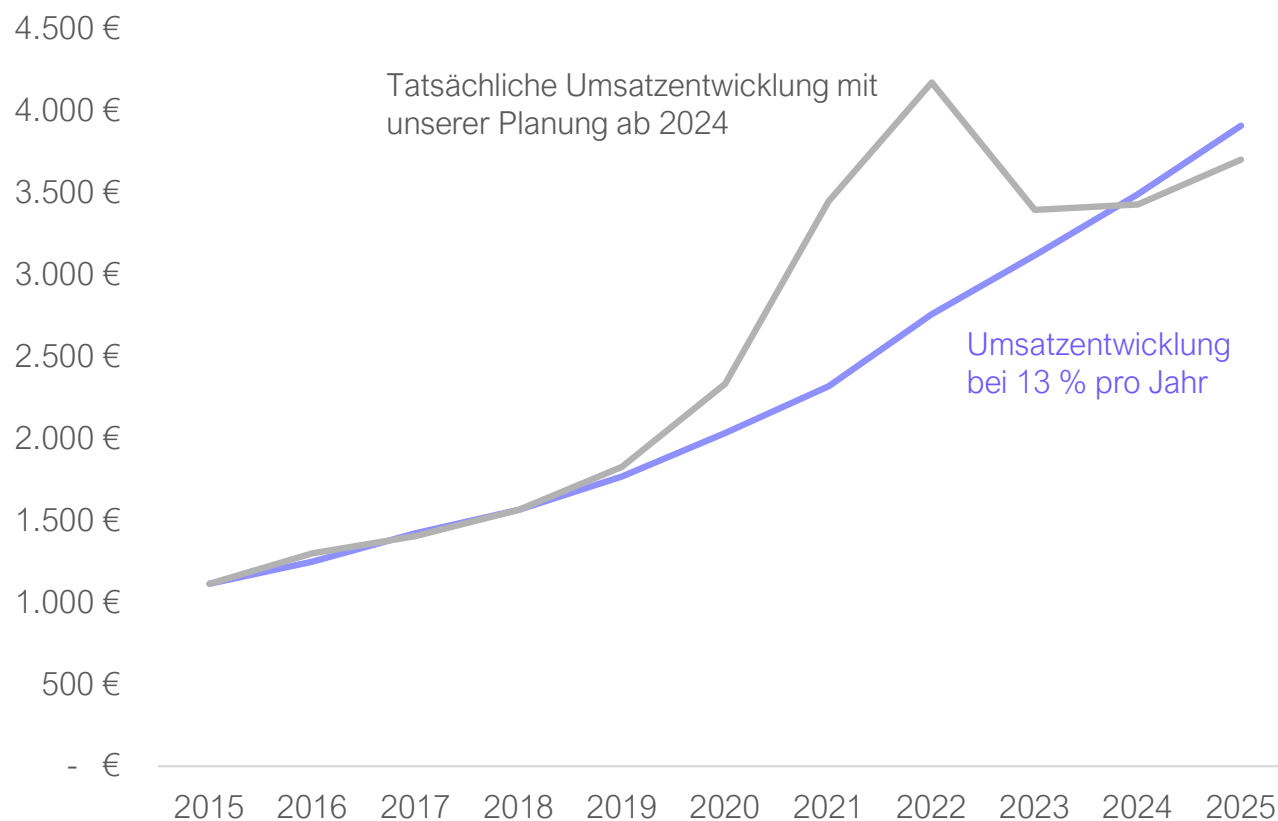


	TNBC		
Therapie Studie Patienten	BNT327 + Chemo SABCS 2024 60	Keytruda + Chemo KEYNOTE-355 566	Chemo Mono KEYNOTE-355 281
Overall response rate	73,8%	40,8%	28,0%
Disease control rate	95,2%	65,0%	55,0%
Progression free survival	13,5 Monate	7,5 Monate	5,6 Monate
Overall survival 18 months	72,2%	47,8%	42,0%

# Sartorius Stammaktien: Operative Dynamik und Werttreiber

**SARTORIUS**

- Führender Anbieter von Bioprocessing-Equipment wie Bioreaktoren und Filter
- Oligopol in nachhaltig wachsendem Endmarkt getrieben durch steigende Produktion von monoklonalen Antikörpern und Gentherapien
- Durch vorgezogene Lieferungen und COVID Nachfrage inflationierter Umsatz in 2022 und 2023, Normalisierung in 2024
- Möglicher Eigentümerwechsel in 2028 durch Ablauf von Testamentsbeschränkungen könnte strategischen Wert kristallisieren; die dann zentralen Stammaktien handeln mit -25 % Abschlag auf im DAX notierten Vorzugsaktien

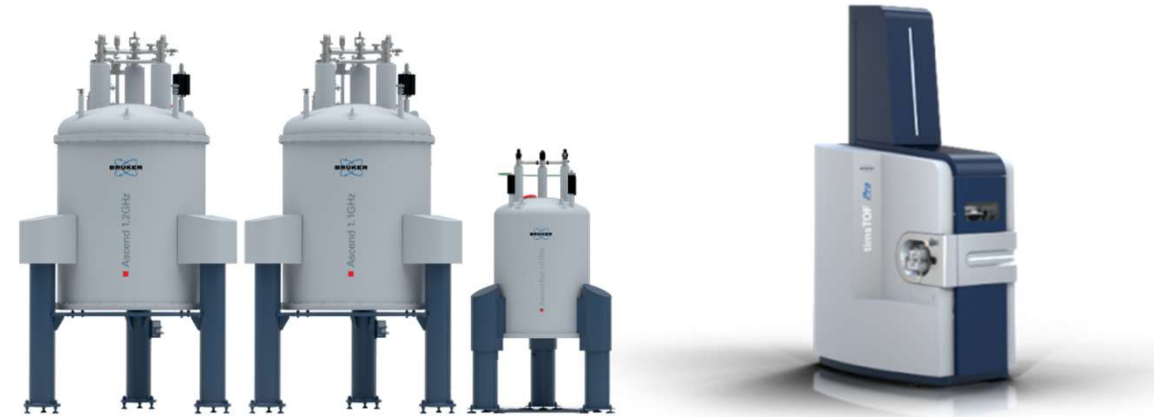


Langfristige Unternehmensbeteiligungen

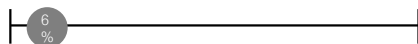
# Bruker



- Führender Anbieter wissenschaftlicher Instrumente für Biopharma, Diagnostik und Halbleiterindustrie zur Forschung auf mikroskopischer, molekularer und zellulärer Ebene
- „US-amerikanische Kapitalallokation gepaart mit deutschem operativem Geschäft“
- Eigentümergeführt, CEO Laukien hält ~26 % der Anteile
- Aktuell historisch günstig aufgrund zwei opportunistischer Übernahmen aus Chapter 11 die Gewinndynamik kurzfristig überdecken



Kurs-Gewinn-Verhältnis  
(5-Jahres-Perzentil)





# Chancen bei tief aus dem Geld notierenden Wandelanleihen?

Aus unserem Blog:

Nach was suchen wir bei diesen Sondersituationen?

Profitables Geschäftsmodell ✓

Auskömmliche Liquidität auf der Bilanz ✓

Wandlungsoption tief aus dem Geld ✓

Kurze Restlaufzeit von ein bis zwei Jahren ✓

15. Dezember 2023

## Wandelanleihen: Wenn die natürlichen Käufer fehlen

Fehlbewertungen können aus unterschiedlichen Gründen erfolgen. In manchen Fällen führen etwa regulatorische Begrenzungen institutioneller Marktteilnehmer dazu, dass gewisse Anlageklassen strukturell zu wenig Nachfrage erfahren und daher Unte...

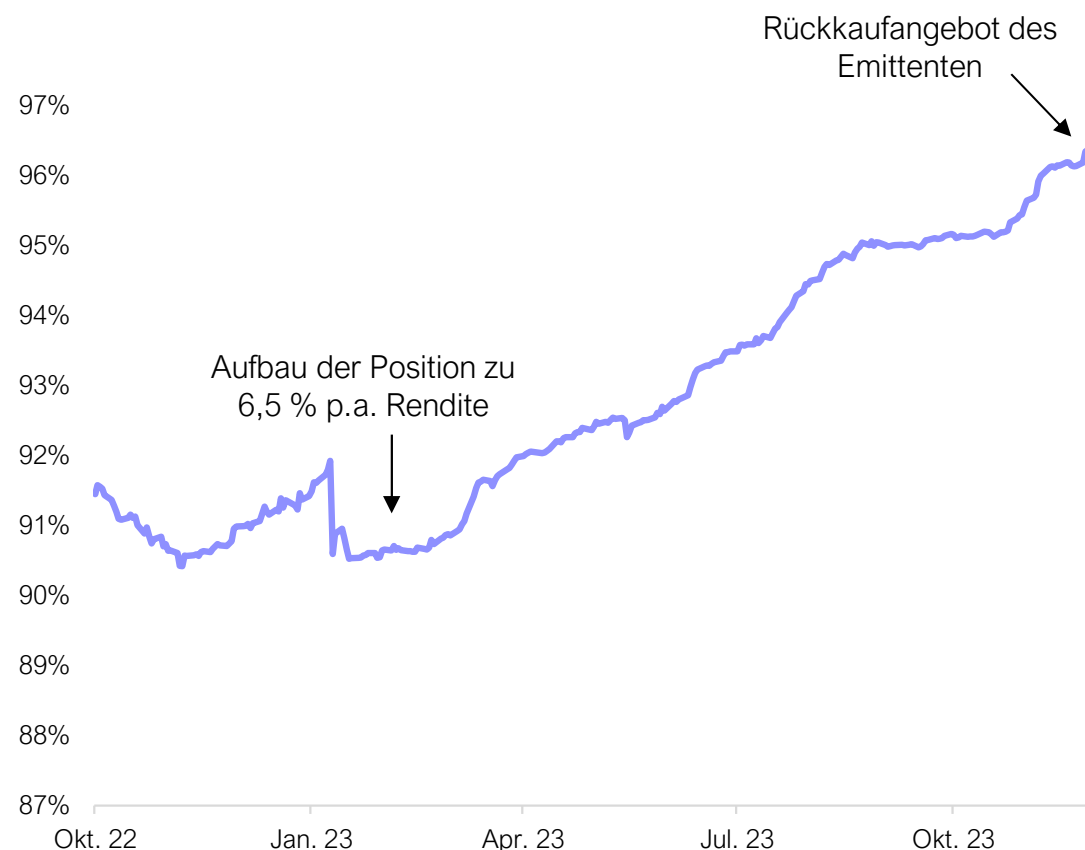


# Unterbewertung trotz Bilanzstärke aufgrund der Anleihestruktur?

Emittent



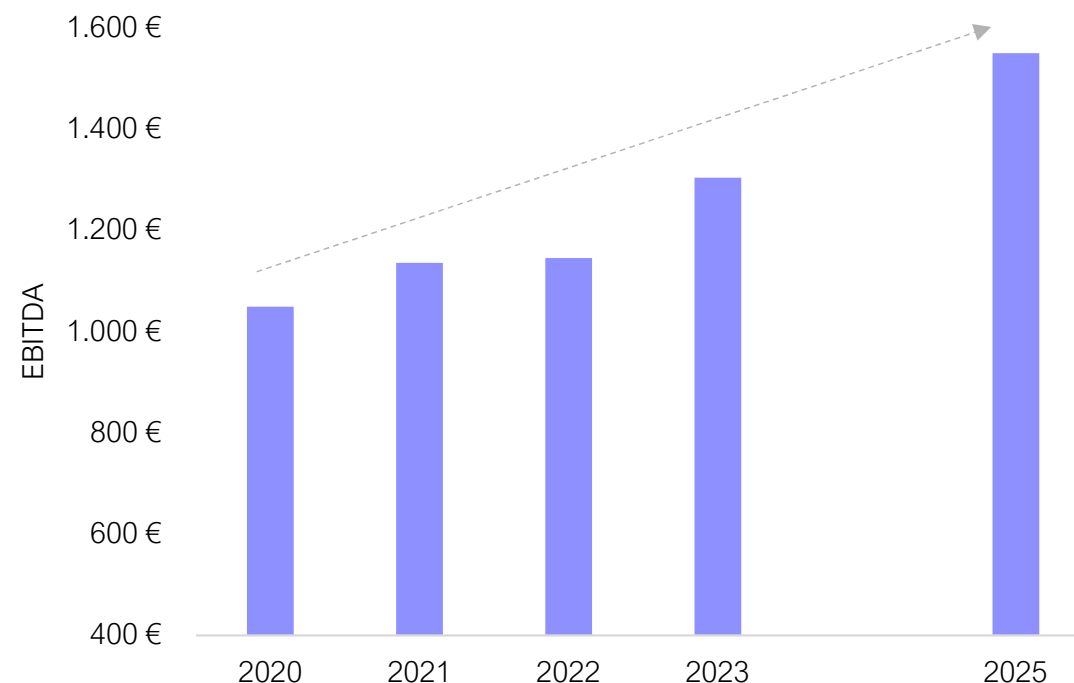
<b>Ausgangslage</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Führender Entwickler von Videospielen aus Frankreich, Unternehmen wirtschaftet profitabel</li> <li>- Gehaltene Wandelanleihe stellt nächste Fälligkeit dar, liquiden Mittel auf der Bilanz des Unternehmens übersteigen Rückzahlungsbedarf um ca. das Dreifache</li> </ul>
<b>Anleihedetails</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 0 % Kupon</li> <li>- Fälligkeit September 2024</li> <li>- Wandlungspreis 114 € (heutiger Kurs: 24 €)</li> <li>- 500 Mio. € Volumen</li> </ul>
<b>Sondersituation</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Wandlungsoption ist weiter aus dem Geld, daher keine Nachfrage von traditionellen Wandelanleiheinvestoren</li> <li>- Kein Kreditrating macht Anleihe für klassische Anleiheninvestoren nicht investierbar</li> </ul>



# Stabiles Geschäft und Möglichkeit früher Rückzahlung



- Führender Aufzughersteller mit Sitz in Deutschland
- 70 % des Gewinns werden mit Instandhaltung und Ersatzteilen erzielt
- Mitte 2020 Übernahme durch Finanzinvestoren (ehemalige ThyssenKrupp-Aufzugsparte), seitdem positive fundamentale Entwicklung
- Seit der Übernahme graduelle Entschuldungsstrategie



Quelle: Unternehmensangaben, eigene Recherche, ProfitlichSchmidlin AG; 2025 EBITDA kommuniziertes Unternehmensziel

# Stabiles Geschäft und Möglichkeit früher Rückzahlung

Emittent



## Ausgangslage

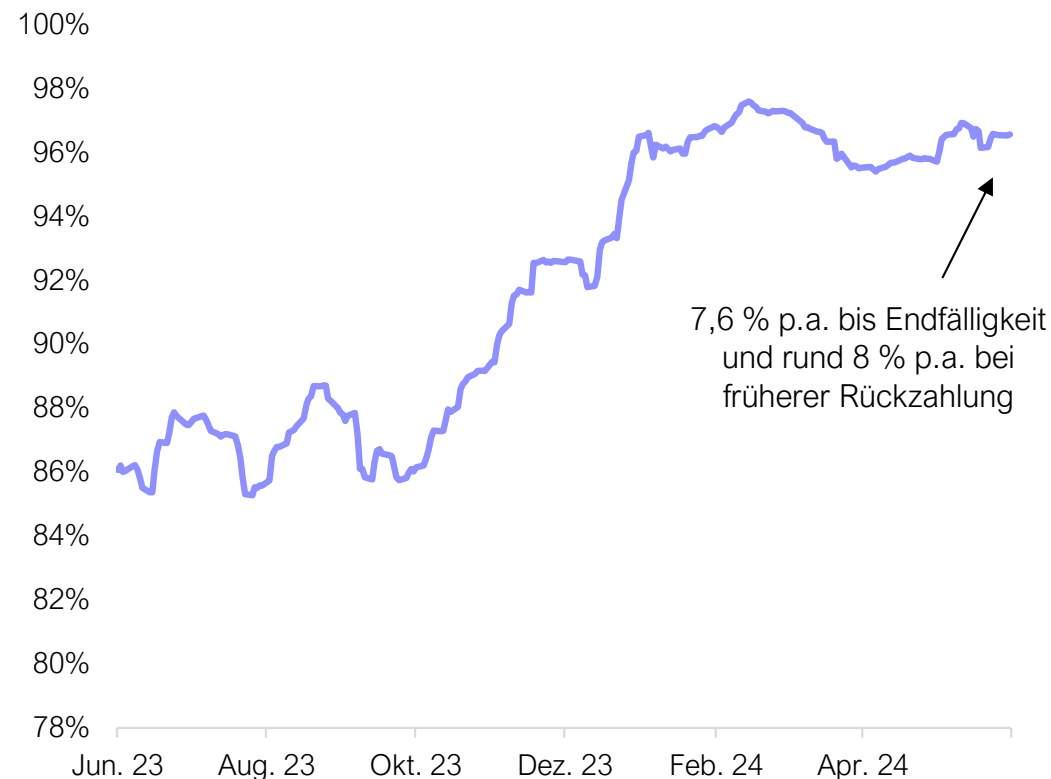
- Führendes Aufzugsunternehmen
- Rund 70 % des Gewinns werden mit Instandhaltung und Ersatzteilen erzielt
- Positive Gewinndynamik unter neuer Private Equity Eigentümerschaft

## Anleihedetails

- 6,625 % Kupon
- Fälligkeit Juli 2028
- 585 Mio. € Volumen

## Sondersituation

- Kürzlich wurden einige Fälligkeiten langfristig refinanziert
- Die neu emittierten Term Loans mit Laufzeit 2030 enthalten eine „Springing Clause“, die eine vorzeitige Rückzahlung unserer 2028er Anleihen wahrscheinlich macht



Quelle: Bloomberg, eigene Recherche, ProfitlichSchmidlin AG

# Die Sondersituation steckt in der Fußzeile

## Net debt and leverage ratios

€m, unless otherwise stated	31-Mar-24	x PF Adj. EBITDA
		31-Mar-24
Cash and cash equivalents	346	0.2x
Revolver	308	0.2x
Term loan B (EUR)	1,765	1.1x
Term loan B (USD)	3,220	2.1x
Senior secured notes (EUR)	1,100	0.7x
Senior secured notes (USD)	1,443	0.9x
<b>Total senior secured debt</b>	<b>7,836</b>	<b>5.1x</b>
<b>Net senior secured debt</b>	<b>7,490</b>	<b>4.8x</b>
Senior unsecured notes (EUR)	585	0.4x
Senior unsecured notes (USD)	370	0.2x
<b>Total debt</b>	<b>8,791</b>	<b>5.7x</b>
<b>Total net debt</b>	<b>8,445</b>	<b>5.4x</b>
<b>Pro forma (PF) Adj. EBITDA</b>	<b>1,550</b>	

## Commentary

### Cash and cash equivalents

of €346m as of March 31, 2024, excl. undrawn revolver of €684m, providing a total available liquidity of €1,030m

**Senior secured debt** (revolver, term loan B, senior secured notes) of €7,836m as of March 31, 2024 representing a 5.1x gross leverage and 4.8x net leverage to the PF Adj. EBITDA

**Total debt** (senior secured debt, senior unsecured notes) of €8,791m as of March 31, 2024 representing a 5.7x gross leverage and 5.4x net leverage to the PF Adj. EBITDA

**PF Adj. EBITDA**<sub>LTM Mar-24</sub> of €1,550m includes €145m net measure potential to be realized in upcoming 12-18 months

**Refinancing executed in Mar-24** with A&E of USD TLB incl. upside of €602m (till 2030) and new EUR TLB of €500m (till 2030). Proceeds were used to repay €500m senior secured notes and €588m private senior unsecured notes. Transaction was NPV positive.

Note: All debt figures based on repayment values. Subordinated shareholder loan not considered as debt from economic view on capital structure. Applied EUR / USD FX rate of 1.0811 (Mar 31, 2024 rate). In line with credit documentation, debt does not include liabilities with financial institutions amounting to €335m due to corresponding investment having an offsetting effect as well as leasing, pensions and debt like items as sale of receivables (mainly factoring) as well as a working capital loan in China amounting to a counter-value of €154m. Bank and surety bonds (mainly bid, advance payment, performance, warranty/retention) required by the operative business do not represent financial debt. **2030 debt maturities with springer to remaining senior unsecured debt (safe for €500m threshold)**



**“2030 debt maturities with springer to remaining senior unsecured debt (safe for €500m threshold)”**

# Sondersituation mit begrenztem Verlustpotenzial und Optionalität

## Nach unten abgesichert

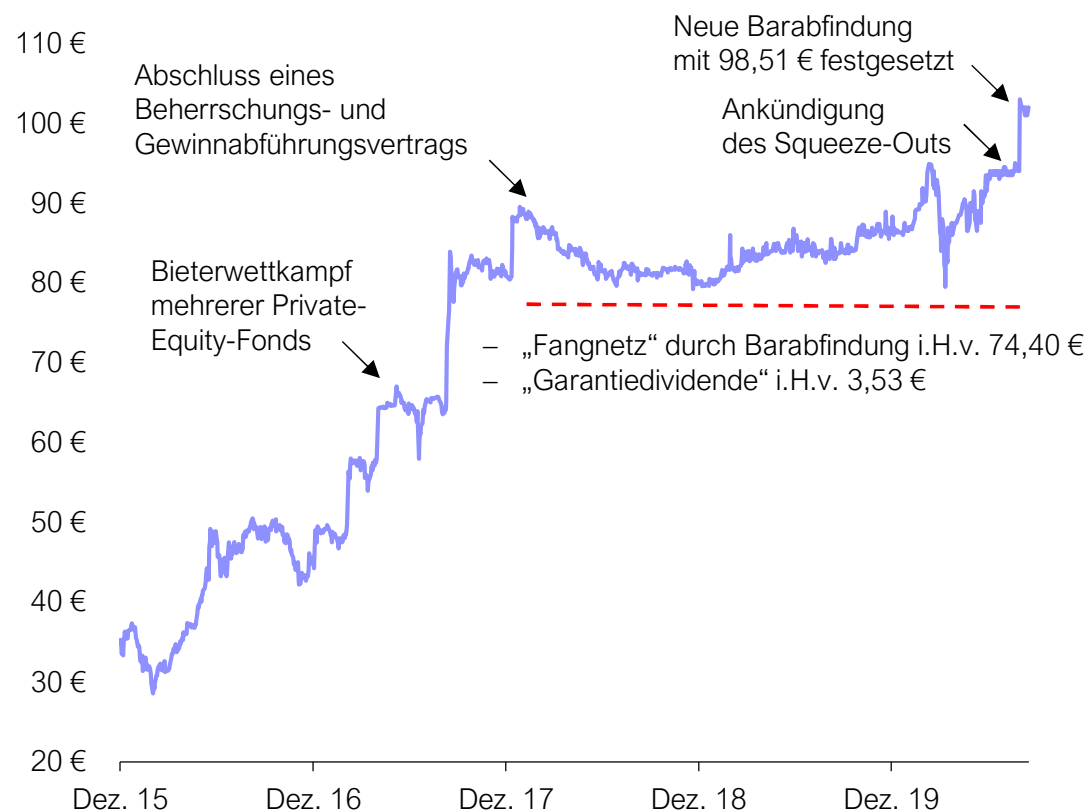
- Nach Übernahme Ende 2017 bestand Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag, Barabfindung i.H.v. 74,40 € je Aktie wirkt für Minderheitsaktionäre wie ein „Fangnetz“, attraktive Verzinsung durch jährliche Garantiedividende i.H.v. 3,53 € je Aktie

## Gewinnrealisierung durch Squeeze-Out

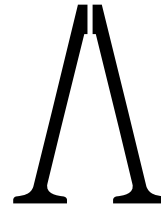
- Nach weiteren Aufstockungen des Großaktionärs erfolgte Ende 2020 ein Squeeze-Out, Minderheitsaktionäre wurden mit 98,51 € je Aktie abgefunden
- Fonds gingen Abfindung und Nachbesserungsrechte zu

## Weitere Upside aus Nachbesserungsrechten

- Die Abfindung von 98,51 € wird in einem Spruchverfahren auf Angemessenheit überprüft, ProfitlichSchmidlin AG mit eigenem Antrag beteiligt
- Möglicher „Nachschlag“ vor Gericht würde positiven Sonderertrag für Fonds bedeuten



# Ihr Kontakt zu uns



ProfitlichSchmidlin

## Das Team



**Marc Profitlich**

+49 221 29 21 78 40

mp@profitlich-schmidlin.de



**Nicolas Schmidlin**

+49 221 29 21 78 40

ns@profitlich-schmidlin.de



**Walter Vorndran**

+49 221 29 21 78 41 / +49 177 870 50 32

wv@profitlich-schmidlin.de

## Die Eigentümer

Neben den Gründern sind weitere Gesellschafter die Flossbach von Storch AG, die Vorstände der GANÉ Aktiengesellschaft und der BKP Vermögensverwalter

## ProfitlichSchmidlin AG

Anschrift: Moltkestraße 121-131, 50674 Köln

Sitz der Gesellschaft: Köln

Handelsregistergericht: Köln HRB 82322

Aufsichtsrat: Juan Nicolás Piñeros Petersen, Dr. Uwe Rathausky, Dr. Malte Daniels

Website: [www.profitlich-schmidlin.de](http://www.profitlich-schmidlin.de)

# Disclaimer

Sämtliche in diesem Dokument genannten Renditeangaben beziehen sich auf die institutionelle Anteilklasse ("Anteilklasse I") des ProfitlichSchmidlin Fonds UI.

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Kundeninformation („KI“) im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG), die „KI“ richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden im Sinne des § 67 WpHG (natürliche und juristische Personen) mit gewöhnlichem Aufenthalt bzw. Sitz in Deutschland und wird ausschließlich zu Informationszwecken eingesetzt.

Diese „KI“ kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen und begründet weder einen Vertrag noch irgendeine anderweitige Verpflichtung. Ferner stellen die Inhalte weder eine Anlageberatung, eine individuelle Anlageempfehlung, eine Einladung zur Zeichnung von Wertpapieren oder eine Willenserklärung oder Aufforderung zum Vertragsschluss über ein Geschäft in Finanzinstrumenten dar. Auch wurde Sie nicht mit der Absicht verfasst, einen rechtlichen oder steuerlichen Rat zu geben. Die steuerliche Behandlung von Transaktionen ist von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden abhängig und evtl. künftigen Änderungen unterworfen. Die individuellen Verhältnisse des Empfängers (u.a. die wirtschaftliche und finanzielle Situation) wurden im Rahmen der Erstellung der „KI“ nicht berücksichtigt.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Empfehlungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile über zukünftiges Geschehen dar, sie können sich daher bzgl. der zukünftigen Entwicklung eines Produkts als unzureichend erweisen. Die aufgeführten Informationen beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser „KI“, eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann nicht übernommen werden. Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wieder, eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Die vorliegende "KI" ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet.

Eine Anlage in erwähnte Finanzinstrumente/Anlagestrategie/Wertpapierdienstleistung beinhaltet gewisse produktspezifische Risiken - z.B. Markt- oder Branchenrisiken, das Währungs-, Ausfall-, Liquiditäts-, Zins- und Bonitätsrisiko - und ist nicht für alle Anleger geeignet. Daher sollten mögliche Interessenten eine Investitionsentscheidung erst nach einem ausführlichen Anlageberatungsgespräch durch einen registrierten Anlageberater und nach Konsultation aller zur Verfügung stehenden Informationsquellen treffen. Zur weiteren Information finden Sie die "Wesentlichen Anlegerinformationen" und das Wertpapierprospekt kostenlos bei der zuständigen Verwahrstelle oder bei Universal-Investment, Theodor-Heuss-Allee 70, 60486 Frankfurt am Main, Tel. 069-71043-0, oder unter [www.universal-investment.com](http://www.universal-investment.com).

Herausgeber: ProfitlichSchmidlin AG, Waidmarkt 11, 50676 Köln, handelnd als vertraglich gebundener Vermittler (§ 3 Abs. 2 WpIG) im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung des verantwortlichen Haftungsträgers BN & Partners Capital AG, Steinstraße 33, 50374 Ertstadt. Die BN & Partners Capital AG besitzt für die Erbringung der Anlageberatung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 4 WpIG und der Anlagevermittlung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 3 WpIG eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gemäß § 15 WpIG.

© [2021] Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

© Von Thomson Reuters Lipper Awards ©2017 Thomson Reuters. Alle Rechte vorbehalten. Mit Genehmigung von Thomson Reuters verwendet und geschützt durch die Urheberrechte der Vereinigten Staaten von Amerika. Das Drucken, Kopieren, Weitergeben oder Wiederübertragen dieses Inhalts ohne die ausdrückliche schriftliche Genehmigung ist untersagt.

Datum: 06.01.2025